



Gruppo Autogrill

Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2013

INDICE

Il Gruppo Autogrill	5
1. Relazione intermedia sulla gestione	7
1.1 Highlights	7
1.2 Andamento del Gruppo.....	8
1.2.1 Risultati della gestione economica	8
1.2.2 Risultati della gestione finanziaria	16
1.2.3 Andamento economico del secondo trimestre	20
1.3 Attività destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free).....	23
1.4 Rapporti con controparti correlate.....	29
1.5 Eventi successivi al 30 giugno 2013.....	29
1.6 Evoluzione prevedibile della gestione	29
1.7 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio	30
2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato	31
2.1 Prospetti Contabili Consolidati	32
2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria	32
2.1.2 Conto economico.....	33
2.1.3 Conto economico complessivo.....	33
2.1.4 Variazioni del patrimonio netto.....	34
2.1.5 Rendiconto finanziario.....	35
2.2 Note Illustrative abbreviate.....	36
Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto	83
Relazione della Società di Revisione	84

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

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

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 e milioni di Sterline britanniche, rappresentati rispettivamente con €, \$ e £. Nelle Note Illustrative abbreviate, salvo dove diversamente indicato, gli importi sono invece espressi in migliaia, rappresentati rispettivamente con k€, k\$ e k£.

I dati potrebbero presentare in taluni casi difetti di arrotondamento 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.

Il Gruppo Autogrill

Attività

Il Gruppo è attivo in due settori: il Food & Beverage e il Travel Retail & Duty-Free, operando prevalentemente tramite contratti di concessione all'interno di aeroporti, autostrade e stazioni ferroviarie, con presenze selettive nelle città, nei centri commerciali, nei poli fieristici e nei siti culturali.

In data 6 giugno 2013, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. con il trasferimento a World Duty Free S.p.A., alla data di efficacia della scissione, della partecipazione in World Duty Free Group SAU e quindi, di conseguenza, di tutte le attività relative al settore Travel Retail & Duty Free. Per effetto della scissione, agli Azionisti di Autogrill S.p.A. saranno attribuite le azioni di World Duty Free S.p.A., in ragione di una azione di World Duty Free S.p.A. per ogni azione Autogrill S.p.A. detenuta. A fare data dall'efficacia della scissione, le attività del gruppo di società che fa capo ad Autogrill S.p.A. saranno concentrate nel settore Food & Beverage.

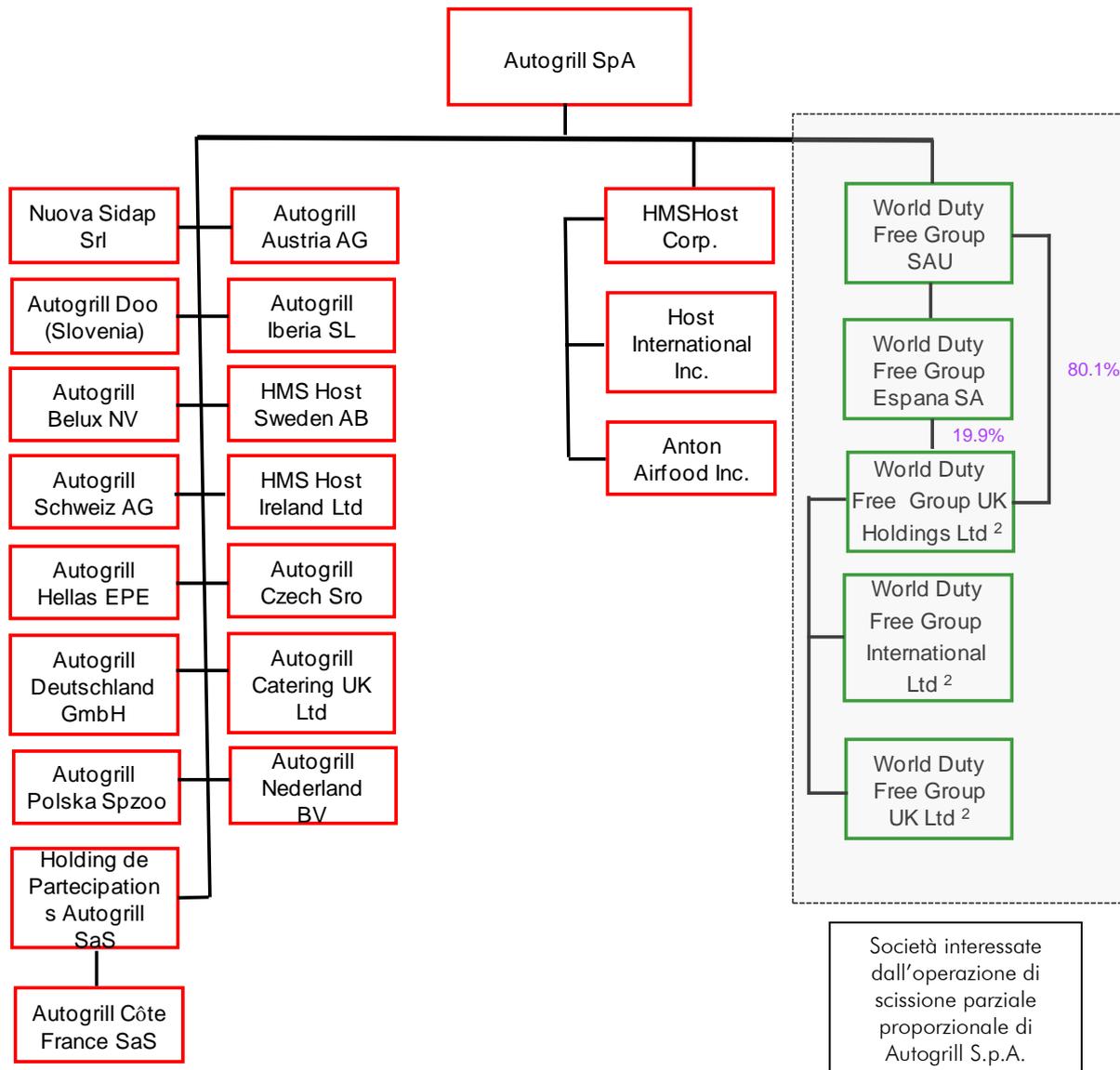
Food & Beverage

Autogrill svolge attività di ristorazione nelle principali infrastrutture della mobilità (dagli aeroporti alle autostrade e stazioni ferroviarie) a servizio di una clientela locale e internazionale. Le attività principali sono localizzate in Nord America, Italia e altri Paesi europei (Francia, Belgio e Svizzera i principali) e sono il frutto di una serie di acquisizioni realizzate tra il 1995 e il 2006 che hanno permesso ad Autogrill di consolidare una posizione di leadership mondiale nel settore della ristorazione in regime di concessione. L'offerta ha una caratterizzazione sia locale, con l'utilizzo di concetti sviluppati internamente e marchi locali in licenza, sia globale, mediante l'utilizzo in licenza di marchi internazionalmente riconosciuti (come Starbucks Coffee, Burger King, Brioche Dorée ecc.) ad integrazione dei marchi propri (Puro Gusto, Ciao, Bubbles, Beaudevin ecc.). Il Gruppo gestisce, direttamente o in licenza, un portafoglio di oltre 350 marchi.

Travel Retail & Duty-Free

Le attività di Travel Retail & Duty-Free sono svolte quasi esclusivamente in ambito aeroportuale, il canale più dinamico in quanto maggiormente legato all'evoluzione dell'economia mondiale e degli scambi commerciali a livello globale. L'Europa è il principale mercato di attività con una forte presenza nel Regno Unito e in Spagna, Paese nel quale il Gruppo si è aggiudicato, nel mese di dicembre 2012, le concessioni in regime duty-free e duty-paid per la gestione fino al 2020 delle attività di travel retail in 26 aeroporti. Il Gruppo è presente inoltre in Medio Oriente, nelle Americhe e in Asia. La clientela, caratterizzata da un profilo internazionale, richiede un'offerta prevalentemente omogenea nelle diverse aree geografiche, talora integrata da un assortimento di prodotti tipici locali.

Struttura societaria semplificata¹



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

1. Relazione intermedia sulla gestione

1.1 Highlights

A seguito dell'approvazione del progetto di scissione del Gruppo le attività e il risultato del settore Travel Retail & Duty Free sono rappresentati in applicazione dell'IFRS 5 - "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate". Tale principio prevede di rappresentare le attività e le passività oggetto della scissione all'interno di una specifica riga di stato patrimoniale riclassificato. Analogamente il risultato delle attività oggetto della scissione viene rappresentato in un'unica riga del conto economico ("Risultato netto del periodo da attività destinate alla scissione") a valle del risultato delle attività operative continuative.

I valori rappresentati nella tabella sottostante, ove non espressamente indicato, si riferiscono alle sole attività operative continuative rappresentate dal settore Food & Beverage e Corporate e non includono il settore Travel Retail & Duty Free.

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2013	2012	2012	a cambi costanti
Ricavi	1.837,8	1.858,8	(1,1%)	(0,4%)
E bitda	102,8	104,2	(1,3%)	(0,3%)
% sui ricavi	5,6%	5,6%		
Risultato operativo (E bit)	3,9	10,3	(62,0%)	(60,2%)
% sui ricavi	0,2%	0,6%		
Risultato netto del periodo	(32,6)	(25,8)	26,3%	25,4%
% sui ricavi	0,2%	0,6%		
Risultato netto del periodo da attività destinate alla scissione	42,6	42,8	(0,6%)	1,8%
Risultato netto del periodo di competenza del gruppo	4,3	11,9	(64,2%)	(64,1%)
Risultato per azione (centesimi di €)				
base	1,7	4,7		
diluito	1,7	4,6		

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2013	2012	2012	a cambi costanti
Flusso monetario netto da attività operativa	20,7	65,6		
Investimenti netti	64,8	125,9	(48,5%)	(47,1%)
% sui ricavi	3,5%	6,8%		

(m€)	30/06/2013	31/12/2012	Variazione	
			31/12/2012	a cambi costanti
Capitale investito netto	1.219,7	1.149,0	70,7	51,3
Posizione finanziaria netta	815,4	933,2	(117,8)	(121,5)

1.2 Andamento del Gruppo

1.2.1 Risultati della gestione economica²

Conto economico sintetico del Gruppo³

(m€)	1° Semestre		1° Semestre		Variazione	
	2013	Incidenze	2012	Incidenze	2012	a cambi costanti
Ricavi	1.837,8	100,0%	1.858,8	100,0%	(1,1%)	(0,4%)
Altri proventi operativi	59,9	3,3%	57,3	3,1%	4,5%	4,6%
Totale ricavi e proventi	1.897,6	103,3%	1.916,1	103,1%	(1,0%)	(0,3%)
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(616,8)	33,6%	(630,0)	33,9%	(2,1%)	(1,5%)
Costo del personale	(628,3)	34,2%	(630,6)	33,9%	(0,4%)	0,4%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(316,7)	17,2%	(314,1)	16,9%	0,8%	1,6%
Altri costi operativi	(233,0)	12,7%	(237,3)	12,8%	(1,8%)	(1,2%)
EBITDA	102,8	5,6%	104,2	5,6%	(1,3%)	(0,3%)
Ammortamenti e svalutazioni	(98,9)	5,4%	(93,9)	5,0%	5,3%	6,1%
Risultato operativo (EBIT)	3,9	0,2%	10,3	0,6%	(62,0%)	(60,2%)
Proventi (Oneri) finanziari	(25,8)	1,4%	(33,0)	1,8%	(21,7%)	(21,5%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,5)	0,0%	(1,4)	0,1%	(63,2%)	(62,8%)
Risultato ante imposte	(22,4)	1,2%	(24,1)	1,3%	(7,0%)	(8,2%)
Imposte sul reddito	(10,2)	0,6%	(1,7)	0,1%	n.s.	n.s.
Risultato netto del periodo da attività operative continuative	(32,6)	1,8%	(25,8)	1,4%	26,3%	25,4%
Risultato netto del periodo da attività destinate alla scissione	42,6	2,3%	42,8	2,3%	(0,6%)	1,8%
Risultato netto attribuibile a:	9,9	0,5%	17,0	0,9%	(41,5%)	(37,1%)
- soci della controllante	4,3	0,2%	11,9	0,6%	(64,2%)	(64,1%)
- interessenze di pertinenza di terzi	5,7	0,3%	5,1	0,3%	12,1%	44,3%

A seguito dell'approvazione del progetto di scissione del Gruppo il risultato del settore Travel Retail & Duty Free è rappresentato separatamente alla linea "Risultato netto del periodo da attività destinate alla scissione", sia per il primo semestre 2013 che per lo stesso periodo dell'anno precedente (secondo l'IFRS 5 – "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate").

Salvo dove espressamente indicato, questo paragrafo descrive pertanto l'andamento economico del solo settore Food & Beverage e Corporate. Si rimanda al successivo paragrafo 1.3 per la descrizione dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario del settore Travel Retail & Duty Free.

² Le variazioni commentate sono a cambi omogenei per meglio illustrare il reale andamento delle attività.

³ Le voci "Ricavi" e "Costo delle materie prime, sussidiarie e merci" differiscono da quanto esposto nel Conto economico consolidato in quanto non includono, principalmente, i ricavi da vendita di carburanti e il relativo costo 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 2013 a 272,6m€ (296,4m€ nel primo semestre 2012) e il relativo costo ammonta a 264,5m€ nel primo semestre 2013 (287,6m€ nel primo semestre 2012).

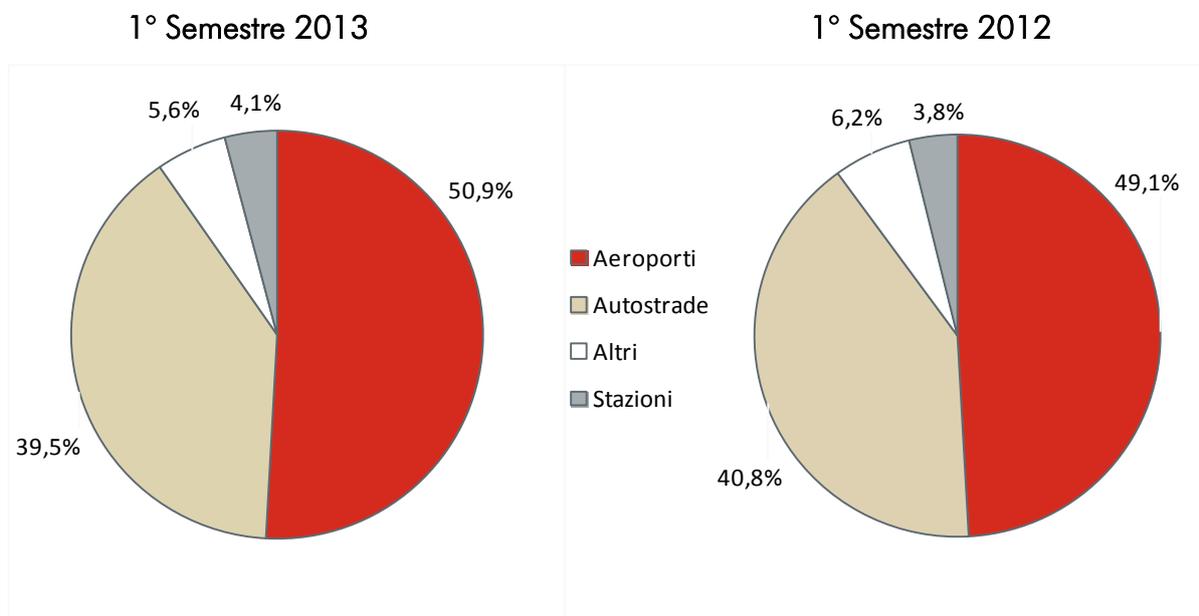
Ricavi

Nel primo semestre 2013 i ricavi consolidati del settore Food & Beverage sono stati pari a 1.837,8m€, sostanzialmente stabili (-0,4%) rispetto ai 1.858,8m€ dell’analogo periodo dell’esercizio precedente (-1,1% a cambi correnti), con il seguente andamento per canale:

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2013	2012	2012	cambi costanti
Aeroporti	934,9	913,0	2,4%	3,5%
Autostrade	725,5	759,2	(4,4%)	(4,1%)
Stazioni ferroviarie	75,3	71,2	5,8%	6,1%
Altri	102,1	115,4	(11,6%)	(11,2%)
Totale	1.837,8	1.858,8	(1,1%)	(0,4%)

Nel primo semestre del 2013 si conferma la positiva performance del canale aeroportuale, le cui vendite sono risultate in aumento del 3,5%⁴, sostenute dall’andamento del traffico passeggeri. La crescita negli aeroporti, insieme allo sviluppo del canale stazioni (+6,1% rispetto al primo semestre 2012), ha permesso di compensare quasi interamente la forte contrazione dei ricavi in autostrada (-4,1%)⁵ e negli altri canali minori (città, fiere e centri commerciali). L’andamento complessivo delle vendite nel canale autostradale risente sia della chiusura di alcuni punti vendita in Nord America sia del calo del traffico e dei consumi in Europa, in Italia.

Di seguito l’evoluzione dell’incidenza dei ricavi per canale:



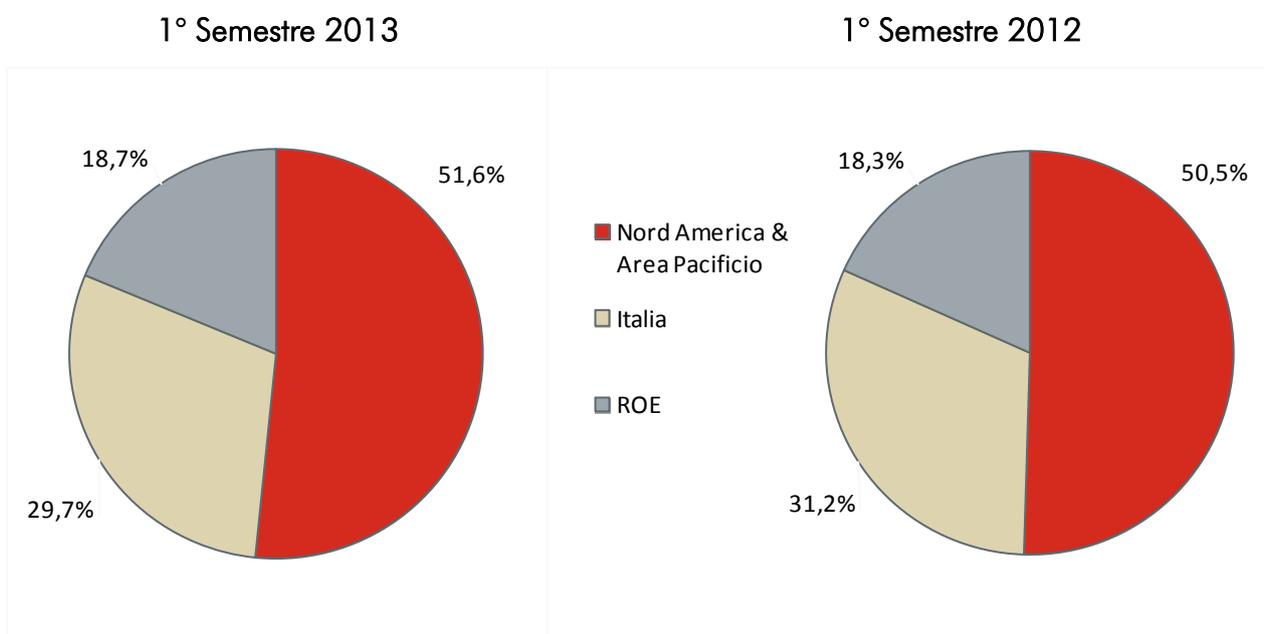
Ricavi per Area Geografica

Di seguito, la composizione dei ricavi per area geografica:

⁴ 2,4% a cambi correnti.
⁵ -4,4% a cambi correnti.

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2013	2012	2012	a cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	948,4	938,1	1,1%	2,4%
Italia	545,1	580,9	(6,2%)	(6,2%)
Altri Paesi europei	344,2	339,9	1,3%	1,6%
Totale	1.837,8	1.858,8	(1,1%)	(0,4%)

e la relativa incidenza sul totale ricavi:



Nord America e Area Pacifico

Nei primi sei mesi dell'anno i ricavi in Nord America e Area Pacifico⁶ sono stati pari a 1.245,7m\$, in aumento del 2,4% rispetto a 1.216,2m\$ del primo semestre 2012.

Negli **Stati Uniti** i ricavi nel canale aeroportuale sono cresciuti dell'8,1% su base comparabile rispetto ad un traffico passeggeri cresciuto del 1,4%⁷; l'ottima performance è riconducibile sia all'aumento nel numero delle transazioni sia soprattutto alla crescita dello scontrino medio, ottenuta anche grazie all'introduzione di un'offerta più ricca. Complessivamente, la crescita dei ricavi nel **canale aeroportuale** è stata significativa (+3,8%), ma inferiore rispetto a quella su base comparabile, soprattutto per effetto dell'uscita da alcune location e della riduzione degli spazi commerciali gestiti negli aeroporti di San Diego e Los Angeles.

I ricavi sulle **autostrade americane** registrano su base comparabile un aumento del 5,8% rispetto ad un traffico in calo, a maggio, dell'1,2%⁸, grazie all'incremento del numero delle transazioni e ad uno scontrino medio più elevato. Complessivamente le vendite del canale diminuiscono del

⁶ Attività gestite da HMSHost.

⁷ Fonte: Airlines for America gennaio-giugno 2013.

⁸ Fonte: Federal Highway Administration gennaio-maggio 2013.

3,5% rispetto al primo semestre 2012, per effetto del mancato rinnovo del contratto della Maryland Turnpike.

Di seguito il dettaglio delle vendite per canale dell'area Nord America e Area Pacifico:

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione
	2013	2012	2012
(m\$)			
Aeroporti	1.051,7	1.013,6	3,8%
Autostrade	170,5	176,7	(3,5%)
Altri	23,4	25,9	(9,5%)
Totale	1.245,7	1.216,2	2,4%

Italia

Il calo delle vendite in **Italia** (-6,2%) sconta la difficile congiuntura economica del Paese e dei suoi riflessi sul traffico autostradale, sulla propensione al consumo e sulla capacità di spesa dei viaggiatori.

Questa evoluzione è alla base della sotto-performance registrata nel canale autostradale, nel quale le vendite a parità di perimetro sono risultate in calo del 6,6% a fronte di una contrazione del traffico, ad aprile, pari al 3,2%⁹. L'attività di ristorazione ha risentito maggiormente della crisi rispetto alle vendite dei prodotti del market, le cui vendite sono state sostenute da una serie di iniziative commerciali.

Di seguito il dettaglio delle vendite per canale in Italia:

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione
	2013	2012	2012
(m€)			
Autostrade	411,2	439,3	(6,4%)
Aeroporti	39,6	40,7	(2,7%)
Stazioni ferroviarie	19,8	18,3	8,1%
Altri (*)	74,6	82,7	(9,7%)
Totale	545,2	581,0	(6,2%)

(*) Include vendite ad affiliati

Altri Paesi europei

Negli **altri Paesi europei** si registra un buon andamento dei ricavi nei canali aeroporti e stazioni, rispettivamente in crescita del 4,4% e del 5,3% rispetto al primo semestre 2012, e vendite stabili nel canale autostradale. Complessivamente, i ricavi risultano in aumento dell'1,6% (+1,3% a cambi correnti), passando da 339,9m€ a 344,2m€.

La variazione delle vendite in autostrada (+0,1% rispetto al primo semestre 2012) riflette andamenti diversi nei vari Paesi: il calo delle vendite determinato dalla perdurante crisi economica in Spagna e dalla chiusura di 10 punti vendita in Francia è stato compensato dalle

⁹ Fonte: AISCAT gennaio-aprile 2013.

nuove aperture in Germania (10 punti vendita) e dall'acquisizione di contratti in 10 aree di servizio in Belgio.

Di seguito il dettaglio delle vendite per canale negli altri Paesi europei:

	1° Semestre		Variazione	
	2013	2012	2012	cambi costanti
(m€)				
Autostrade	175,2	175,7	(0,3%)	0,1%
Aeroporti	94,4	90,4	4,4%	4,4%
Stazioni ferroviarie	55,5	52,9	4,9%	5,3%
Altri	19,2	20,8	(8,1%)	(6,9%)
Totale	344,2	339,9	1,3%	1,6%

Ebitda

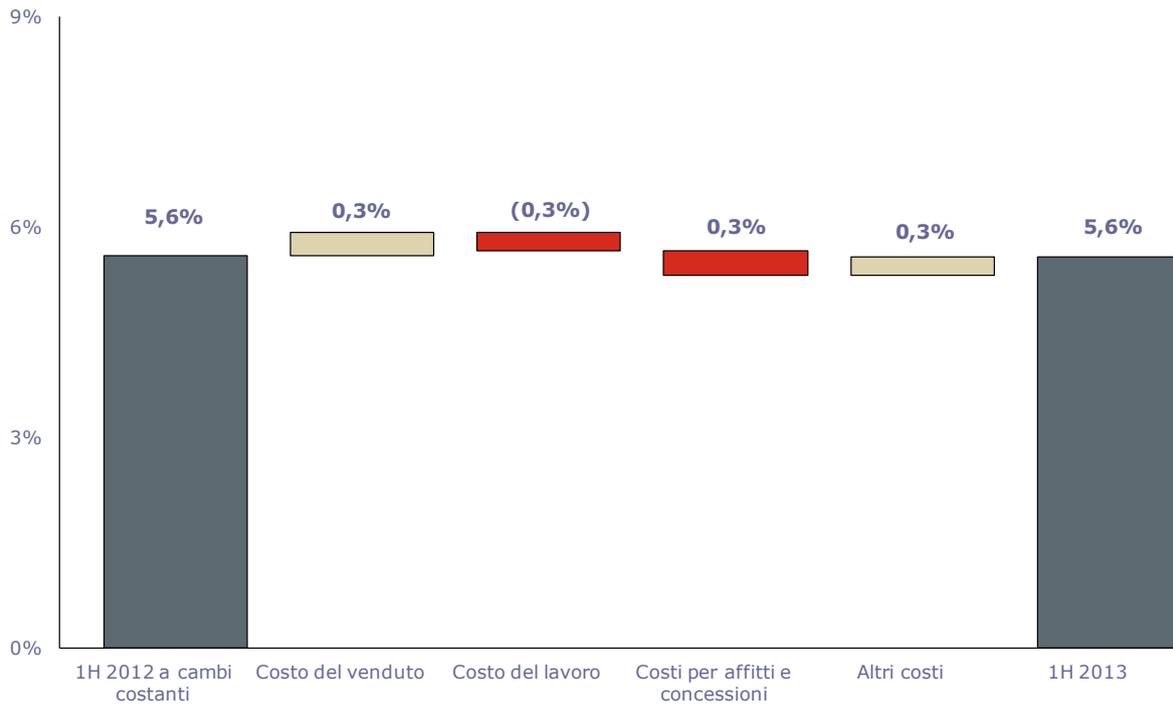
Nel primo semestre 2013 il Gruppo ha riportato un Ebitda (inclusi i costi Corporate) di 102,8m€, in calo dello 0,3% (-1,3% a cambi correnti) rispetto ai 104,2m€ del primo semestre 2012. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il 2013 per 4,2m€ e il 2012 per 2,7m€, l'Ebitda sarebbe risultato in aumento dell'1,2% (+0,2% a cambi correnti).

Di seguito il dettaglio dell'Ebitda per area geografica:

	1° Semestre		1° Semestre		Variazione	
	2013		2012		2012	a cambi costanti
(m€)						
Nord America e Area del Pacifico	92,4	9,7%	86,8	9,2%	6,5%	7,9%
Italia	14,7	2,7%	25,3	4,3%	(41,7%)	(41,7%)
Altri Paesi europei	9,6	2,8%	8,5	2,5%	13,0%	13,1%
Totale ante costi Corporate	116,8	6,4%	120,5	6,5%	(3,1%)	(2,2%)
Costi corporate	(14,0)		(16,4)		(14,4%)	(14,4%)
Totale	102,8	5,6%	104,2	5,6%	(1,3%)	(0,3%)

La tenuta dell'Ebitda del settore Food & Beverage è frutto dell'ottimo risultato conseguito in Nord America e Area Pacifico, che ha consentito di mitigare l'impatto derivante dalla contrazione delle vendite registrata in Italia.

Complessivamente, l'Ebitda in percentuale sulle vendite si è mantenuto stabile al 5,6%, come nel primo semestre 2012, per effetto del miglioramento del costo del venduto e il contenimento dei costi centrali, che hanno compensato la maggiore incidenza del costo del lavoro e dei canoni di concessione, in particolare nel canale autostradale, contraddistinto – agli attuali livelli di attività – da una maggiore rigidità della struttura dei costi.



Ebitda per Area Geografica

Nord America e Area Pacifico

In **Nord America e nell'area del Pacifico**¹⁰ l'Ebitda è stato pari a 121,4m\$, in aumento del 7,9% rispetto ai 112,5m\$ del primo semestre 2012, con un'incidenza del margine sui ricavi del 9,7% rispetto al 9,2% dello stesso periodo dell'anno precedente. Il miglioramento è dovuto alla riduzione dell'incidenza del costo del venduto, anche per effetto dell'adeguamento dei prezzi di vendita alle dinamiche di prezzo delle materie prime degli anni precedenti, e alla riduzione dei costi generali e amministrativi. L'Ebitda del primo semestre 2013 sconta oneri di riorganizzazione per 2,1m\$, dovuti alla razionalizzazione della struttura organizzativa centrale (nel primo semestre 2012, gli oneri di riorganizzazione ammontavano a 1,3m\$). Escludendo tali oneri l'Ebitda sarebbe cresciuto dell'8,5%.

Italia

In **Italia** l'Ebitda è stato pari a 14,7m€, in forte calo (-41,7%) rispetto ai 25,3m€ del periodo di confronto, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 4,3% al 2,7%. La contrazione è dovuta al calo rilevante delle vendite che, in presenza di una elevata componente fissa di costi quali gli affitti e il lavoro nel canale autostradale, ha vanificato il contributo positivo delle azioni di contenimento dei costi generali. Nel primo semestre 2013 sono stati sostenuti oneri di riorganizzazione pari a 2,0m€. Escludendo tali oneri la riduzione dell'Ebitda sarebbe stata del 33,8%.

¹⁰ Attività gestite da HMSHost.

Altri Paesi europei

L'Ebitda degli **altri Paesi Europei** è stato pari a 9,6m€, in aumento del 13,0% (+13,1% a cambi correnti) rispetto al risultato del primo semestre 2012 (8,5m€), con un'incidenza sulle vendite pari al 2,8% rispetto al 2,5% nel medesimo periodo del 2012. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il primo semestre 2013 per 0,5m€ e il 2012 per 1,7m€, l'Ebitda sarebbe risultato in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Costi Corporate

I costi Corporate sono risultati pari a 14m€ rispetto ai 16,4m€ del medesimo periodo dell'anno precedente, in calo per effetto della riduzione del costo del personale e dei costi per consulenze.

Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2013 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 98,9m€ in aumento del 6,1% rispetto a 93,9m€ del periodo di confronto (+5,3% a cambi correnti), per effetto dei maggiori investimenti realizzati negli Stati Uniti nell'esercizio precedente.

Oneri finanziari

Nel primo semestre 2013 gli oneri finanziari netti ammontano a 25,8m€, in calo rispetto a 33m€ del primo semestre 2012. La riduzione del costo medio ponderato del debito, che passa dal 6,9% del primo semestre 2012 al 5,4%, riflette soprattutto il venir meno, a partire dal secondo trimestre 2013, del costo di competenza del periodo dell'ammortamento dei derivati di copertura relativi al rischio tasso, estinti nel corso del 2011.

Imposte sul reddito

Le imposte ammontano a 10,2m€, rispetto a 1,7m€ del primo semestre 2012. L'incremento è dovuto al mancato stanziamento, nel 2013, di imposte differite attive a fronte di risultati in perdita in alcuni Paesi europei e in particolare in Italia, a causa dell'andamento negativo del business e della limitata visibilità circa i possibili tempi di recupero.

Si ricorda infine che questa voce include anche l'imposta applicata ai risultati delle attività operative in Italia (IRAP), che è stata pari a 2,9m€ nel primo semestre 2013 rispetto a 3,6m€ nello stesso periodo dell'anno precedente.

Risultato netto del periodo da attività operative continuative (Food & Beverage)

Nel primo semestre 2013, il risultato netto da attività continuative è stato pari ad una perdita di 32,6m€, rispetto ad una perdita di 25,8m€ del periodo di confronto, in peggioramento per effetto del maggiore carico fiscale.

Risultato netto del periodo da attività destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free)

Nel primo semestre 2013, l'utile netto da attività destinate alla scissione è stato pari a 42,6m€, in linea rispetto ai 42,8m€ del periodo di confronto. Si rimanda al paragrafo 1.3 "Attività destinate alla scissione" per una descrizione dell'andamento economico del settore Travel Retail & Duty Free.

Risultato netto di Gruppo

Nel primo semestre 2013 l'utile netto attribuibile ai soci della controllante è stato pari a 4,3m€, in calo rispetto agli 11,9m€ del periodo di confronto.

1.2.2 Risultati della gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata riclassificata¹¹

(m€)	30/06/2013	31/12/2012	Variazione	
			2012	a cambi costanti
Attività immateriali	861,0	845,0	16,0	(2,8)
Immobili, impianti e macchinari	846,0	870,7	(24,8)	(26,6)
Immobilizzazioni finanziarie	13,8	14,5	(0,8)	(0,7)
A) Immobilizzazioni	1.720,7	1.730,2	(9,5)	(30,2)
Magazzino	113,1	114,6	(1,6)	(1,7)
Crediti commerciali	47,9	46,6	1,3	1,5
Altri crediti	205,9	210,7	(4,9)	(5,3)
Debiti commerciali	(425,0)	(440,1)	15,1	15,4
Altri debiti	(274,0)	(343,7)	69,6	70,9
B) Capitale di esercizio	(332,2)	(411,8)	79,6	80,8
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.388,6	1.318,5	70,1	50,7
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(168,8)	(169,4)	0,6	0,6
E) Capitale investito da attività operative continuative	1.219,7	1.149,0	70,7	51,3
F) Attività destinate alla scissione	403,0	598,2	(195,2)	(185,0)
G) Capitale investito netto	1.622,7	1.747,2	(124,5)	(133,7)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	776,1	787,7	(11,6)	(16,9)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	31,2	26,4	4,8	4,6
H) Patrimonio netto	807,3	814,0	(6,8)	(12,2)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	916,3	878,8	37,6	16,9
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(4,0)	(4,1)	0,1	0,1
I) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	912,3	874,7	37,7	17,0
Debiti finanziari a breve termine	98,8	291,1	(192,2)	(192,3)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(195,7)	(232,6)	36,8	37,2
L) Posizione finanziaria netta a breve termine	(96,9)	58,5	(155,4)	(155,1)
Posizione finanziaria netta (I+L)	815,4	933,2	(117,8)	(121,5)
M) Totale, come in G)	1.622,7	1.747,2	(124,5)	(133,7)

A seguito dell'approvazione del progetto di scissione del Gruppo, le attività e le passività del settore Travel Retail & Duty Free sono rappresentate, dal punto di vista gestionale, separatamente alla linea "Attività destinate alla scissione" sia al 31 dicembre 2012 che al 30 giugno 2013.

La descrizione che segue si riferisce pertanto alla situazione patrimoniale-finanziaria del solo settore Food & Beverage e Corporate (attività operative continuative). Si rimanda al paragrafo 1.3 "Attività destinate alla scissione" per una descrizione della situazione patrimoniale e finanziaria del settore Travel Retail & Duty Free.

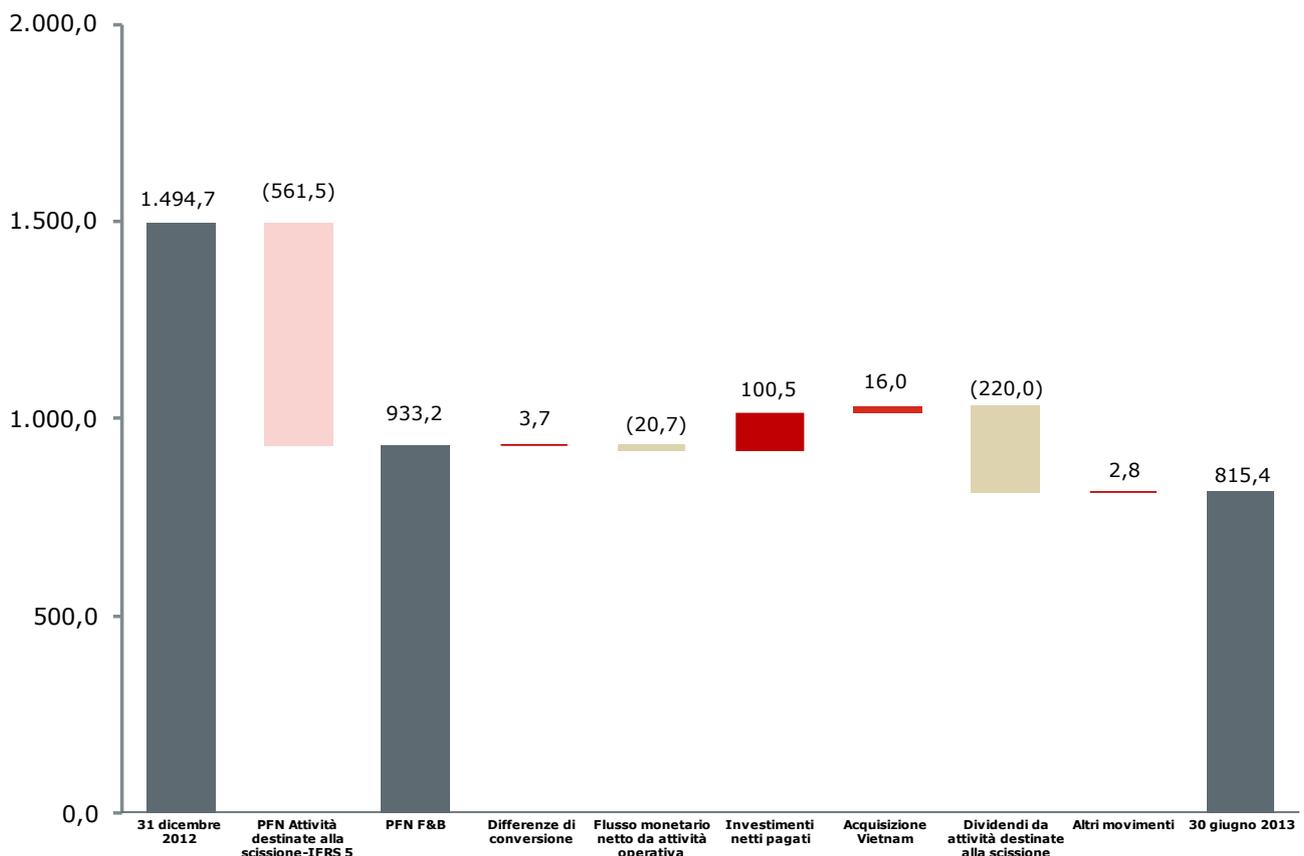
Il capitale investito netto al 30 giugno 2013 delle attività operative continuative è pari a 1.219,7m€, con una riduzione di 70,7m€ rispetto al 31 dicembre 2012 (1.149,0m€), principalmente per effetto della variazione del capitale di esercizio.

¹¹ 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.

La posizione finanziaria netta delle attività continuative al 30 giugno 2013 risulta pari a 815,4m€, in calo di 117,8m€ rispetto ai 933,2m€ del 31 dicembre 2012 principalmente per effetto dell'incasso di un dividendo da WDFG SAU per 220m€, che ha più che compensato gli esborsi effettuati per gli investimenti.

Il grafico che segue dà conto dell'effetto sulla posizione finanziaria netta di Gruppo dell'applicazione dell'IFRS5 alle attività del Travel Retail & Duty Free e dei movimenti finanziari e patrimoniali del primo semestre 2013, che vengono meglio descritti nel seguito.

Evoluzione della Posizione finanziaria netta (m€)



Al 30 giugno 2013 l'indebitamento finanziario netto del settore Food & Beverage risulta denominato per il 59% 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 54% dell'ammontare complessivo.

Il fair value dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 30 giugno 2013 é pari a 1,7m€ rispetto ai 9,6m€ del 31 dicembre 2012.

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 2013 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di 4 anni e 5 mesi circa rispetto ai 2 anni e 6 mesi circa al 31 dicembre 2012. I contratti di finanziamento prevedono il mantenimento entro

valori prestabiliti di determinati indicatori economico-finanziari¹². Al 30 giugno 2013 tutti i parametri risultano ampiamente rispettati.

Generazione di cassa netta

(m€)	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012
EBITDA	102,8	104,2
Variazione capitale circolante netto	(70,4)	(3,1)
Altro	(1,0)	(0,4)
Flusso monetario da attività operative	31,4	100,6
Imposte (pagate) rimborsate	8,6	(14,9)
Interessi netti pagati	(19,2)	(20,2)
Flusso monetario netto da attività operative	20,7	65,6
Investimenti netti pagati	(100,5)	(119,0)
Acquisizione Vietnam	(16,0)	-
Generazione Cassa Netta	(95,8)	(53,4)

Il Flusso monetario netto da attività operative nei primi 6 mesi del 2013 è stato pari a 20,7m€, in diminuzione di 44,9m€ rispetto al dato del corrispondente periodo dell'anno precedente (65,6m€).

Il calo è da ascrivere alla variazione del capitale circolante netto, che ha assorbito nel periodo 70,4m€ a fronte di una sua sostanziale stabilità nel primo semestre 2012: la variazione negativa è principalmente legata alla riduzione del giro d'affari in Italia e al pagamento degli incentivi pluriennali al management per il triennio 2010-2012.

A valle di investimenti netti pagati per 100,5m (119m€ nel primo semestre 2012) e dell'investimento relativo all'entrata in Vietnam, la generazione di cassa netta da attività operative¹³ è stata negativa per 95,8€, in peggioramento rispetto ai -53,4m€ del periodo di confronto.

¹² In particolare prevedono un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Netto (linee bancarie di Autogrill SpA) ovvero Lordo (obbligazioni e linee bancarie di HMSHost Corporation rapportato all'EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover (EBITDA rapportato agli Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. I contratti di finanziamento sottoscritti da Autogrill S.p.A. prendono a riferimento i dati dell'intero Gruppo mentre i contratti di finanziamento e le obbligazioni sottoscritti da HMSHost Corporation prendono a riferimento i dati del solo perimetro HMSHost Corporation.

¹³ La generazione di cassa netta da attività operative si riferisce alle sole attività operative continuative rappresentate dal settore Food & Beverage e Corporate e non includono il settore Travel Retail & Duty Free.

Investimenti

Di seguito il dettaglio per area geografica degli investimenti netti realizzati nel primo semestre:

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2013	2012	2012	a cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	38,9	85,8	(54,6%)	(52,9%)
Italia	12,2	21,5	(43,3%)	(43,3%)
Altri Paesi	12,2	16,3	(25,2%)	(24,6%)
Corporate e non allocati	1,5	2,3	(33,3%)	(33,3%)
Food & Beverage	64,8	125,9	(48,5%)	(47,1%)

Gli investimenti netti sono stati di 64,8m€ rispetto ai 125,9m€ del primo semestre 2012. La riduzione riflette la stagionalità dei rinnovi, che aveva visto una elevata concentrazione degli investimenti nel corso del 2012, in particolare negli aeroporti statunitensi, dopo i rinnovi contrattuali degli anni precedenti. I principali interventi del 2013 hanno riguardato gli scali di Los Angeles, Dallas e Amsterdam, le aree di servizio sulla Pennsylvania Turnpike e di Villorese Est in Italia.

Acquisizioni

Nel mese di aprile 2013 il gruppo Autogrill, attraverso la HMSHost Corporation, e Vietnam Food and Beverage Services Company Ltd. ("Vietnam FBS"), operatore locale di ristorazione, controllato da IPP Group, hanno siglato un accordo per la costituzione di una nuova società attraverso la quale è prevista la gestione di oltre 80 punti vendita negli aeroporti del Vietnam.

Inizialmente la società gestirà le attività dei 28 locali che IPP Group ha già operativi negli scali di Ho Chi Minh e Da Nang (primo e terzo aeroporto del Paese) e in quello di Phu Quoc. Altri sei punti vendita verranno invece realizzati, nella seconda metà del 2013, ad Hanoi (secondo scalo del Vietnam). Sulla base del piano di sviluppo, che prevede l'apertura di ulteriori 48 punti vendita nei prossimi 18 mesi, il Gruppo arriverà ad operare nei primi sei aeroporti del Paese e si stima che a regime le attività genereranno ricavi annui complessivi per oltre \$20m.

L'investimento realizzato da HMSHost Corporation è stato di 20,9m\$.

1.2.3 Andamento economico del secondo trimestre

Ricavi

Nel secondo trimestre 2013 i ricavi consolidati si sono attestati a 995,9m€ con un calo dello 0,1% rispetto ai 1.006,1m€ del periodo di confronto 2012 (-1,0% a cambi correnti) con il seguente andamento per canale:

	2° Trimestre	2° Trimestre	Variazione	
	2013	2012	2012	cambi costanti
(m€)				
Aeroporti	493,8	483,7	2,1%	3,7%
Autostrade	410,0	426,4	(3,8%)	(3,5%)
Stazioni	40,0	38,3	4,5%	4,8%
Altri	52,1	57,7	(9,8%)	(9,3%)
Totale	995,9	1.006,1	(1,0%)	(0,1%)

Il secondo trimestre conferma le tendenze registrate dall'inizio dell'anno, con la crescita realizzata nel canale aeroportuale controbilanciata dall'andamento negativo del canale autostradale, soprattutto in Italia.

Nel secondo trimestre 2013 i ricavi negli **aeroporti statunitensi** sono cresciuti dell'8,7% su base comparabile, rispetto ad un traffico passeggeri cresciuto dell'1,5%¹⁴, grazie all'aumento del numero delle transazioni e dello scontrino medio. Nel medesimo periodo, i ricavi sulle autostrade americane sono cresciuti del 5,2% su base comparabile. Complessivamente in Nord America e Area Pacifico i ricavi sono stati pari a 658,1m\$, in aumento del 2,4% rispetto a 642,8m\$ del 2012.

Nel secondo trimestre 2013, i ricavi in Italia sono stati pari a 299,1m€ in calo del 5,7% rispetto ai 317,3m€ del secondo trimestre dell'anno precedente, in leggero miglioramento rispetto a quanto registrato nel primo trimestre dell'anno (-6,7%). Al relativo miglioramento della performance hanno contribuito il canale stazioni ferroviarie, in crescita nel trimestre del 9,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, anche per effetto delle nuove aperture a Firenze e Verona e a nuovi concept a Milano Centrale e Torino Porta Nuova. Si conferma il trend negativo sulle **autostrade italiane**, calate nel trimestre del 6,4%.

Nel secondo trimestre 2013 i ricavi negli **altri Paesi europei** hanno registrato un aumento del 3,1% (+2,7% a cambi correnti) passando da 188,3m€ a 193,4m€, in aumento rispetto al primo trimestre dell'anno grazie alla crescita dei ricavi in aeroporti e stazioni e alle nuove aperture di punti vendita in Belgio e Germania.

Ebitda

Nel secondo trimestre l'Ebitda consolidato si è attestato a 81,2m€, in aumento del 9,6% rispetto ai 75,0m€ del periodo di confronto (+8,3% a cambi correnti), mentre l'Ebitda Margin è stato pari al 8,2% rispetto al 7,5% del secondo trimestre 2012. Al progressivo recupero di marginalità

¹⁴ Fonte: Airlines for America aprile-giugno 2013.

hanno contribuito soprattutto la riduzione dell'incidenza del costo del venduto e il contenimento dei costi centrali. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il secondo trimestre 2013 per 3,7m€ e il 2012 per 2,7m€, l'Ebitda sarebbe risultato in aumento del 10,6% (+ 9,3% a cambi correnti).

Nel secondo trimestre 2013, l'Ebitda in **Nord America e nell'Area del Pacifico** è stato pari a 77,6m\$ in aumento del 7,1% rispetto ai 72,5m\$, con un'incidenza del margine sui ricavi dell'11,8% rispetto all'11,3% del medesimo periodo dell'anno precedente, grazie a miglioramenti sul costo del venduto e alla riduzione dei costi di struttura. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il secondo trimestre 2013 per 1,9m\$ e il 2012 per 1,3m\$, l'Ebitda sarebbe risultato in aumento del 7,8%.

Nel secondo trimestre 2013 l'Ebitda in **Italia** è stato pari a 14,3m€ in calo del 5,4% rispetto ai 15,2m€ del medesimo periodo dell'anno precedente, con un'incidenza al 4,8%, in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il secondo trimestre 2013 per 1,8m€ e il 2012 per 0,1m€, l'Ebitda sarebbe risultato in aumento del 5,8%.

Nel secondo trimestre 2013 l'Ebitda degli **altri Paesi Europei** è stato pari a 15,1m€ in aumento del 18,1% (+18,1% a cambi correnti) rispetto ai 12,8m€ del medesimo periodo dell'anno precedente. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il secondo trimestre 2013 per 0,4m€ e il 2012 per 1,7m€, l'Ebitda sarebbe risultato in aumento del 6,5% (+6,5% a cambi correnti).

Ammortamenti

Nel secondo trimestre 2012 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 49,9m€ in aumento del 2,1% rispetto ai 49,4m€ del periodo di confronto (+1,1% a cambi correnti).

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari del secondo trimestre 2013 sono stati pari a 9,7m€, in calo rispetto ai 16,8m€ del periodo di confronto. La forte variazione riflette la riduzione dell'indebitamento complessivo, ma soprattutto l'effetto sul costo medio del debito del venir meno, a partire dal secondo trimestre 2013, del costo di competenza del periodo dell'ammortamento dei derivati di copertura relativi al rischio tasso, estinti nel corso del 2011.

Risultato Netto del periodo da attività operative continuative

Il risultato netto da attività operative continuative del secondo trimestre 2013 è stato pari a 8,3m€, rispetto ai 1,3m€ del medesimo periodo dell'anno precedente, grazie al miglioramento della redditività operativa e dei minori oneri finanziari.

Risultato Netto del periodo da attività destinate alla scissione

L'utile netto da attività destinate alla scissione del secondo trimestre 2012 è stato pari a 30,3m€, rispetto ai 31,9m€ del medesimo periodo dell'anno precedente. Si segnala che il risultato 2013 risulta negativamente influenzato dalla quota delle commissioni bancarie (5,2m€) pagate nel 2011 sui finanziamenti estinti nell'ambito del processo di rifinanziamento del debito

del Travel Retail & Duty Free e non ancora completamente ammortizzate alla data del 5 giugno 2013.

Risultato Netto di Gruppo

L'utile netto attribuibile ai soci della controllante del secondo trimestre 2012 è stato pari a 35,5m€, rispetto ai 30,3m€ del medesimo periodo dell'anno precedente.

1.3 Attività destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free)

A seguito dell'approvazione del progetto di scissione del Gruppo il risultato del settore Travel Retail & Duty Free è rappresentato, nel Conto Economico del Gruppo, separatamente alla linea "Risultato netto del periodo da attività destinate alla scissione", sia per il primo semestre 2013 che per lo stesso periodo dell'anno precedente.

Per facilitare la comprensione dell'andamento nel semestre delle attività destinate alla scissione, i dati economici, patrimoniali e finanziari del settore Travel Retail & Duty Free vengono in questo paragrafo commentati secondo l'usuale formato espositivo.

(m€)	1° Semestre		1° Semestre		Variazione	
	2013	Incidenze	2012	Incidenze	2012	a cambi costanti
Ricavi	922,9	100,0%	905,1	100,0%	2,0%	3,8%
Altri proventi operativi	11,6	1,3%	14,1	1,6%	(17,9%)	(17,9%)
Totale ricavi e proventi	934,4	101,3%	919,2	101,6%	1,7%	3,4%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(374,6)	40,6%	(370,7)	41,0%	1,0%	2,5%
Costo del personale	(100,3)	10,9%	(96,6)	10,7%	3,8%	5,4%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(292,0)	31,6%	(280,5)	31,0%	4,1%	5,9%
Altri costi operativi	(57,7)	6,3%	(58,2)	6,4%	(0,7%)	0,6%
EBITDA	109,8	11,9%	113,3	12,5%	(3,1%)	(1,5%)
Ammortamenti e svalutazioni	(44,2)	4,8%	(56,6)	6,3%	(21,9%)	(21,0%)
Risultato operativo (EBIT)	65,6	7,1%	56,7	6,3%	15,8%	18,3%
Proventi (Oneri) finanziari	(13,6)	1,5%	(11,2)	1,2%	20,9%	21,9%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,2)	0,0%	0,7	0,1%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	51,8	5,6%	46,2	5,1%	12,2%	15,0%
Imposte sul reddito	(9,3)	1,0%	(3,4)	0,4%	n.s.	n.s.
Risultato netto del periodo attribuibile a:	42,6	4,6%	42,8	4,7%	(0,6%)	1,8%
- soci della controllante	41,4	4,5%	41,7	4,6%	(0,7%)	1,7%
- interessenze di pertinenza di terzi	1,1	0,1%	1,1	0,1%	3,9%	3,9%

Ricavi

Il settore Travel Retail & Duty-Free ha chiuso il primo semestre 2013 con ricavi per 922,9m€, in crescita del 3,8% rispetto a 905,1m€ del periodo di confronto (+2,0% a cambi correnti).

Nel **Regno Unito** i ricavi del primo semestre 2013 hanno raggiunto 368,0m£, in crescita del 5,4% rispetto a 349,2m£ del primo semestre 2012, con un traffico in aumento del 2,7%¹⁵. La crescita si mantiene sostenuta grazie al contributo delle vendite realizzate nell'aeroporto di Heathrow, dove le vendite sono state pari a 179,3m£, in aumento del 4,2% a fronte di un traffico in crescita del 2,4%, in primo luogo grazie all'aumento della spesa media per passeggero. Tra gli altri principali scali inglesi, Gatwick consegue eccellenti risultati, registrando un incremento delle vendite del 10,9% rispetto al primo semestre 2012, con un traffico in aumento del 2,4%, dovuto al pieno impatto del nuovo punto vendita *walk-through*, aperto nel luglio 2012.

In **Spagna** i ricavi sono stati pari a 226,6m€, in calo del 5,5% rispetto ai 239,8m€ del medesimo periodo dell'anno precedente. La performance di vendita risente della chiusura di alcuni punti di vendita a Madrid (boutique store). A parità di perimetro le vendite sarebbero calate dell'1,9% a fronte di un calo del traffico passeggeri del 5,9%¹⁶. L'aeroporto di Barcellona ha realizzato la miglior performance, con vendite in crescita del 4,2% rispetto ad un calo del

¹⁵ Fonte: BAA e Aeroporto di Manchester e Aeroporto di Gatwick, gennaio- giugno 2013.

¹⁶ Fonte: AENA, gennaio-giugno 2013.

traffico dell'1,8%, grazie all'incremento della spesa media per passeggero. Le vendite dell'aeroporto di Madrid, attestatesi a 66,5m€ rispetto agli 81,6m€ del primo semestre 2012 (-18,5%) registrano, a parità di perimetro, una riduzione del -9,1%, rispetto ad una flessione del traffico del 14,7%, anche in questo caso grazie al forte incremento della spesa media per passeggero.

Negli **altri Paesi**¹⁷ le vendite sono state pari a 240,6m€, in progresso del 9,3% rispetto a 220m€ del medesimo periodo del 2012 (+9,4% a cambi correnti). Il risultato complessivo risulta in parte influenzato dai cambi di perimetro, dopo le chiusure nel corso del 2012 dei punti vendita negli aeroporti di Atlanta e Orlando e l'avvio delle attività negli aeroporti di Dusseldorf in Germania, di Los Cabos in Messico ed in Giamaica. A parità di perimetro, la crescita delle vendite sarebbe stata pari al 4,9% (+5,1% a cambi correnti). In generale si segnalano le ottime performance realizzate nell'aeroporto di Vancouver in Canada (+18,5%) ed in Giordania (+11,5%).

Nel secondo trimestre 2013 i ricavi del settore Travel Retail & Duty Free sono stati pari a 525,1m€ in aumento del 4,0%, rispetto ai 516,3m€ del medesimo periodo dell'anno precedente (+1,7% a cambi correnti). L'accelerazione della performance di vendita rispetto al trend del primo trimestre si manifesta in tutte le tre aree di presenza.

Nel **Regno Unito** i ricavi hanno raggiunto 210,9m£, in crescita del 6,1% rispetto a 198,8m£ del secondo trimestre 2012 rispetto ad un traffico in aumento del 3,6%¹⁸.

I ricavi degli **aeroporti spagnoli** si sono attestati a 139,4m€, -4,8% rispetto ai 146,4m€ del medesimo periodo dell'anno precedente. A parità di perimetro il calo delle vendite è limitato all'1,5% a fronte di un calo del traffico passeggeri del 4,2%¹⁹.

Negli **altri Paesi** le vendite sono state pari a 127,1m€, in progresso del 10,5% rispetto a 115m€ del medesimo periodo del 2012 (10,5% a cambi correnti). A parità di perimetro, la crescita delle vendite sarebbe stata pari al 5,3% (+5,4% a cambi correnti).

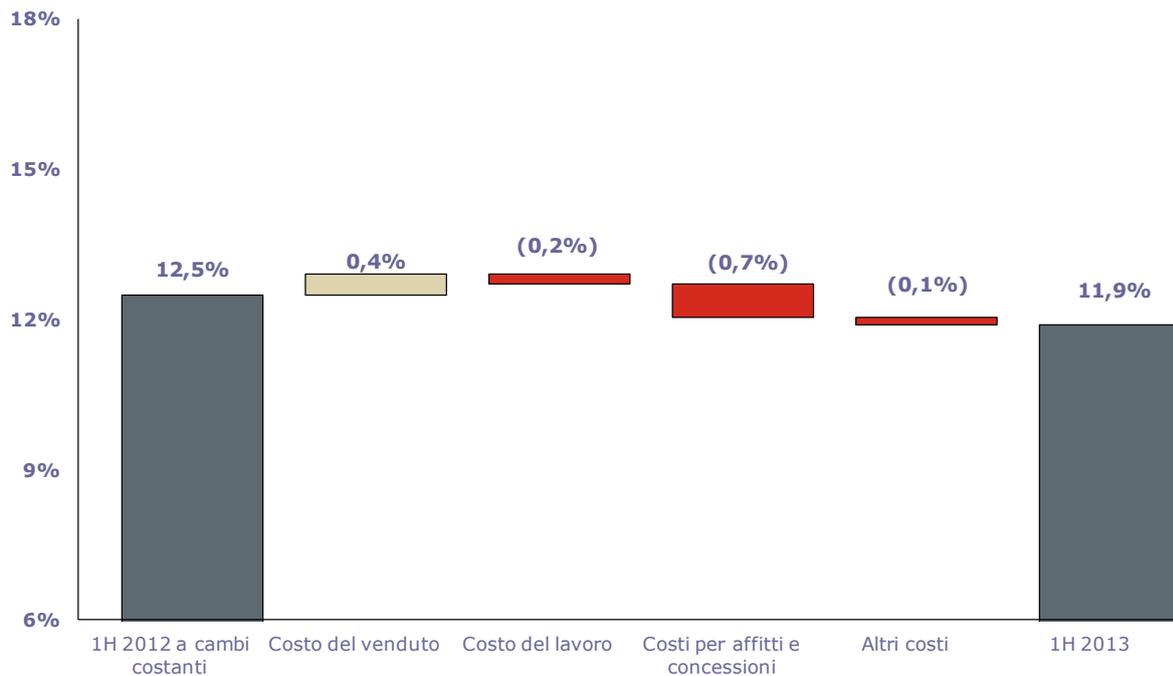
Ebitda

Nel primo semestre 2013 l'Ebitda del settore ha registrato un calo dell'1,5%, raggiungendo i 109,8m€ rispetto ai 113,3m€ del medesimo periodo del 2012 (-3,1% a cambi correnti), in parte per effetto delle nuove aperture (in particolare Dusseldorf) e, a partire dal mese di maggio, dell'aumento degli affitti a seguito dei rinnovi dei contratti degli aeroporti spagnoli. L'Ebitda percentuale passa dal 12,5% al 11,9% dei ricavi.

¹⁷ Negli altri Paesi sono incluse le attività in Messico, Giordania, Cile, Canada, Kuwait, Perù, Stati Uniti, Antille Olandesi, Francia, Capo Verde, Panama, Sri Lanka, India, Italia, Giamaica e Germania

¹⁸ Fonte: BAA e altre fonti aeroportuali, aprile- giugno 2013.

¹⁹ Fonte: AENA, aprile-giugno 2013.



Nel secondo trimestre 2013 l'Ebitda del settore è stato pari a 69,8m€, in calo del 4,5%, rispetto ai 74,5m€ del medesimo periodo dell'anno precedente (-6,4% a cambi correnti) a causa del più elevato livello degli affitti, a seguito dei rinnovi dei contratti in Spagna.

Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2013, gli ammortamenti e svalutazioni sono pari a 44,2m€, in calo rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (56,6m€), anche per effetto di minori ammortamenti delle concessioni per 6,2m€, a seguito della rideterminazione della vita utile delle stesse legata ai rinnovi, fino al 2020, dei contratti delle attività duty-free e duty paid negli aeroporti spagnoli.

Nel secondo trimestre 2013 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 21,8m€, rispetto ai 29m€ del periodo di confronto per le medesime motivazioni sopra citate.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono stati pari a 13,6m€, in aumento rispetto a 11,2m€ nel periodo di confronto. La riduzione ottenuta grazie alla minore incidenza del debito a tasso fisso risulta negativamente controbilanciata dalla quota delle commissioni bancarie (5,2m€) pagate nel 2011 sui finanziamenti estinti nell'ambito del processo di rifinanziamento del debito e non ancora completamente ammortizzate alla data del 5 giugno 2013.

Il costo medio ponderato del debito, escluse le commissioni di cui sopra, è passato dal 3,4% del primo semestre 2012 al 3,1%.

Nel secondo trimestre 2013 gli oneri finanziari del settore sono stati pari a 9,2m€, in aumento rispetto agli 5,8m€ del secondo trimestre dell'anno precedente, di cui 5,2m€ relativi alle componenti sopra illustrate.

Imposte

Le imposte sul reddito ammontano a 9,3m€ rispetto a 3,4m€ dello stesso periodo dell'anno precedente. L'aumento è legato sia alla maggiore profittabilità operativa sia alla presenza, nel solo 2012, dell'effetto di riduzione delle aliquote fiscali inglesi che aveva permesso il rilascio di imposte differite passive precedentemente rilevate.

Risultato netto

L'utile netto del settore attribuibile ai soci della controllante è stato pari a 41,4m€, in linea rispetto a 41,7m€ del primo semestre 2012, grazie alla maggiore redditività operativa che ha permesso di compensare i maggiori oneri finanziari e le maggiori imposte sul reddito.

Nel secondo trimestre l'utile netto è stato pari a 29,8m€, in calo rispetto ai 31,6m€ del secondo semestre dell'anno precedente.

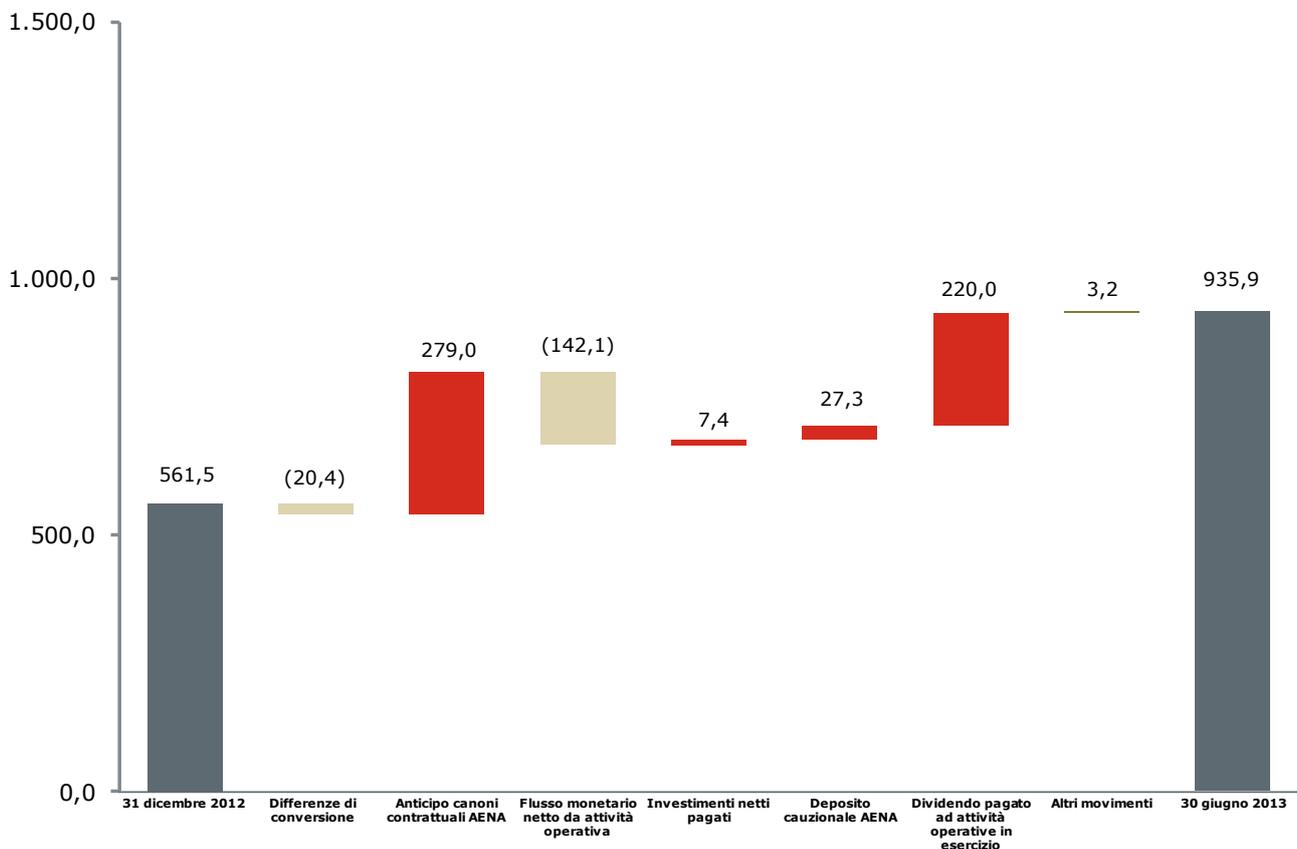
Capitale Investito Netto

	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
(m€)			
Aviamento	584,7	605,1	(20,5)
Altre attività immateriali	575,9	622,9	(47,0)
Immobili, impianti e macchinari	81,0	87,3	(6,3)
Immobilizzazioni finanziarie	40,1	13,1	26,9
Immobilizzazioni	1.281,6	1.328,4	(46,8)
Capitale circolante netto	(137,5)	(102,0)	(35,5)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	194,8	(66,8)	261,6
Capitale investito netto	1.338,9	1.159,7	179,2
Posizione finanziaria netta	935,9	561,5	374,4

L'aggiudicazione, nel dicembre 2012, delle concessioni duty free e duty paid negli aeroporti spagnoli fino al 2020 è alla base del forte incremento del capitale investito netto nel primo semestre 2013. Per effetto di tale aggiudicazione, infatti, il Gruppo ha corrisposto ad AENA Aeropuertos canoni contrattuali anticipati per 279m€; tale importo, che verrà progressivamente recuperato dal Gruppo, deducendolo dai pagamenti dei canoni che saranno versati ad AENA nei prossimi anni, è stato incluso nella voce Altre attività non correnti e non finanziarie. Sempre per effetto dell'aggiudicazione delle concessioni in Spagna, il Gruppo ha altresì effettuato un

deposito, incluso nelle Immobilizzazioni finanziarie, dell'importo di 27m€ a garanzia degli impegni contrattuali assunti.

Evoluzione della Posizione finanziaria netta (m€)



Alle esigenze finanziarie sopra richiamate e in previsione della descritta scissione di Autogrill S.p.A., nel mese di giugno 2013 WDFG SAU, attuale capogruppo del settore Travel Retail & Duty Free, ha ottenuto da un pool di banche un nuovo finanziamento a medio lungo termine, articolato in quattro tranches di caratteristiche e durate diverse, per complessivi 1.250m€. Mediante l'utilizzo del nuovo finanziamento, WDFG SAU ha rimborsato i finanziamenti bancari esistenti facenti capo a WDFG SAU e alle sue controllate e il finanziamento ricevuto da Autogrill S.p.A. nel 2011.

Generazione di cassa netta

(m€)	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012
EBITDA	109,8	113,3
Variazione capitale circolante netto	56,0	30,6
Variazione capitale circolante netto - anticipo canoni contrattuali AENA	(279,0)	-
Altre voci	0,5	0,4
Flusso monetario da attività operative	(112,7)	144,3
Imposte (pagate) rimborsate	(15,9)	(16,6)
Interessi netti pagati	(8,3)	(12,4)
Flusso monetario netto da attività operative	(136,9)	115,4
Investimenti netti pagati	(7,4)	(12,2)
Generazione Cassa Netta	(144,3)	103,2
Generazione Cassa Netta (escluso anticipo AENA)	134,7	103,2

Il descritto pagamento anticipato di parte dei canoni contrattuali ad AENA Aeropuertos per 279m€ è responsabile dell'assorbimento di cassa netta registrato dal settore Travel Retail & Duty Free nel primo semestre 2013 e pari a 144,3m€. Al netto di tale pagamento anticipato, la generazione di cassa è stata positiva per 134,7m€, in ulteriore incremento rispetto ai 103,2m€ generati nel primo semestre 2012, principalmente per effetto di una migliore gestione del capitale circolante netto.

Investimenti

Gli investimenti netti sono ammontati a 9,5m€ rispetto ai 9,8m€ del primo semestre 2012, ed hanno interessato principalmente i punti di vendita di Madrid, Barcellona e Palma di Majorca.

1.4 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 rinvia.

1.5 Eventi successivi al 30 giugno 2013

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.

1.6 Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 29 settimane²⁰ dell'anno i punti vendita Food & Beverage hanno realizzato ricavi²¹ in calo dello 0,1% (-1,1% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto 2012.

Nelle prime 29 settimane dell'anno i punti vendita Travel Retail & Duty Free hanno realizzato ricavi in aumento del 3,4% (+1,2% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto 2012.

La modifica del perimetro di Gruppo, effetto della scissione di Autogrill SpA, rende necessario comparare i risultati del 2013 con quelli dell'esercizio precedente separatamente per i due settori di attività.

Nel settore Food & Beverage, il Gruppo si attende²² ricavi per 4.050m€ circa, con vendite in Nord America e Area Pacifico in aumento a compensazione del calo in Italia. L'Ebitda del settore (inclusivo dei costi Corporate) è previsto tra 315 e 325m€ rispetto a 321,4m€ dell'esercizio 2012. Gli investimenti previsti nell'anno sono nell'ordine di 180m€.

Nel settore Travel Retail & Duty Free, il Gruppo si attende²³ ricavi per circa 2.050m€, un Ebitda tra 250 e 260m€, in linea con il risultato dello scorso anno, nonostante l'effetto di conversione negativo dovuto al diverso tasso di cambio tra euro e sterlina rispetto a quello del 2012. Gli investimenti attesi per l'anno sono superiori a 70m€, in forte incremento rispetto a quelli del 2012 (27,9m€), a seguito dell'aggiudicazione delle concessioni negli aeroporti spagnoli.

Parallelamente alle attività della scissione, è attualmente in corso anche l'acquisto, da parte del gruppo facente capo a WDFG SAU, delle attività di *retail* aeroportuale in Nord America, attualmente gestite dal gruppo facente capo a HMSHost Corporation. Nei dati previsionali per il 2013, così come per i dati di confronto del 2012, i risultati del *retail* aeroportuale nordamericano sono stati considerati ancora all'interno del settore Food & Beverage, per motivi di comparabilità e tenuto conto che queste attività saranno presumibilmente trasferite a

²⁰ Cambi medi: 2013: €/€ 1,3119, €/£ 0,8519; 2012: €/€ 1,2897, €/£ 0,8192.

²¹ 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.

²² Cambi: €/€ 1,32, €/£ 0,85.

²³ Cambi: €/€ 1,32, €/£ 0,85.

settembre 2013. A titolo indicativo, queste attività avevano generato nel 2012 ricavi per 243m\$, con un Ebitda di 23m\$ ed avevano sostenuto investimenti per 21m\$.

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

Gli scenari elaborati dal Gruppo sono fondati sulle più aggiornate previsioni disponibili. Tuttavia, 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 2012), le principali incertezze per il secondo semestre riguardano l'evolversi del contesto macroeconomico, l'andamento del traffico, in particolare quello autostradale in Italia e quello aereo in Spagna, e la propensione al consumo delle persone in viaggio.

2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(k€)	30.06.2013	di cui con parti correlate	31.12.2012*	di cui con parti correlate	Variazione
ATTIVITA'						
	Attività correnti	552.989		746.857		(193.868)
I	Cassa e altre disponibilità liquide	168.562		154.562		14.000
II	Altre attività finanziarie	27.168		26.876		292
III	Crediti per imposte sul reddito	3.056		29.375		(26.319)
IV	Altri crediti	193.191	14.118	225.340	14.500	(32.149)
V	Crediti commerciali	47.922	3.353	53.599	2.181	(5.677)
VI	Magazzino	113.090		257.105		(144.015)
	Attività non correnti	1.787.925		3.170.450		(1.382.525)
VII	Immobili, impianti e macchinari	845.960		957.999		(112.039)
VIII	Avviamento	797.321		1.394.254		(596.933)
IX	Altre attività immateriali	63.672		678.724		(615.052)
X	Partecipazioni	3.519		12.393		(8.874)
XI	Altre attività finanziarie	14.244		19.319		(5.075)
XII	Imposte differite attive	51.113		80.375		(29.262)
XIII	Altri crediti	12.096		27.386		(15.290)
XXI	Piani a benefici definiti	-		-		-
	Attività destinate alla scissione	1.858.764	299	-		1.858.764
	TOTALE ATTIVITA'	4.199.678		3.917.307		282.371
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO						
	PASSIVITA'	3.392.425		3.103.270		289.155
	Passività correnti	797.857		1.449.196		(651.339)
XIV	Debiti commerciali	425.022	63.663	643.958	35.857	(218.936)
XV	Debiti per imposte sul reddito	8.693		25.164		(16.471)
XVI	Altri debiti	252.940	1.111	393.563	157	(140.623)
XIX	Debiti bancari	80.108		128.869		(48.761)
XVII	Altre passività finanziarie	18.708		31.627		(12.919)
XX	Obbligazioni	-		201.607		(201.607)
XXII	Fondi per rischi e oneri	12.386		24.408		(12.022)
	Passività non correnti	1.138.771		1.654.074		(515.303)
XVIII	Altri debiti	29.361		37.354		(7.993)
XIX	Finanziamenti al netto della quota corrente	527.282		1.194.393		(667.111)
XX	Obbligazioni	389.052		123.665		265.387
XII	Imposte differite passive	58.191		144.895		(86.704)
XXI	Piani a benefici definiti	97.478		109.454		(11.976)
XXII	Fondi per rischi e oneri	37.407		44.314		(6.907)
	Passività destinate alla scissione	1.455.797		-		1.455.797
XXIII	PATRIMONIO NETTO	807.253		814.037		(6.784)
	- attribuibile ai soci della controllante	776.084		787.686		(11.602)
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	31.169		26.351		4.818
	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	4.199.678		3.917.307		282.371

* I dati differiscono da quanto originariamente pubblicato per effetto dell'applicazione del principio contabile IAS 19 come descritto nel paragrafo 2.2.1

2.1.2 Conto economico

Note (k€)	1° Semestre 2013	di cui con parti correlate	1° Semestre 2012**	di cui con parti correlate	Variazione
Attività operative continuative					
XXIV Ricavi	2.110.391	30	2.155.220	27	(44.829)
XXV Altri proventi operativi	51.781	1.862	48.449	1.416	3.332
Totale ricavi e altri proventi operativi	2.162.172		2.203.669		(41.497)
XXVI Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	881.323		917.551		(36.228)
XXVII Costo del personale	628.327	69	630.623	66	(2.296)
XXVIII Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	316.706	36.919	314.055	40.403	2.651
XXIX Altri costi operativi	233.037	2.188	237.261	1.535	(4.224)
XXX Ammortamenti	98.701		91.815		6.886
XXX Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	154		2.038		(1.884)
Risultato operativo	3.924		10.326		(6.402)
XXXI Proventi finanziari	683		996		(313)
XXXI Oneri finanziari	(26.522)	(1.030)	(34.012)	(1.225)	7.490
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(528)		(1.437)		909
Risultato ante imposte	(22.443)		(24.128)		1.685
XXXII Imposte sul reddito	(10.179)		(1.691)		(8.488)
Risultato del periodo - attività operative continuative	(32.622)		(25.818)		(6.803)
Attività operative destinate alla scissione					
XXXIII Risultato del periodo - Attività destinate alla scissione (al netto degli effetti fiscali)	42.555	(102)	42.796	(561)	(241)
Risultato del periodo	9.933		16.978		(7.044)
Risultato attribuibile a:					
- soci della controllante	4.262		11.921		(7.658)
- interessenze di pertinenza di terzi	5.671		5.057		614
XXXIV Risultato per azione (in centesimi di €)					
- base	1,7		4,7		(3,0)
- diluito	1,7		4,7		(3,0)
Risultato per azione delle attività operative continuative (in centesimi di €)					
- base	(14,7)		(11,8)		(2,9)
- diluito	(14,7)		(11,8)		(2,9)

** Si veda il paragrafo 2.2.2 per la descrizione dettagliata delle variazioni del semestre 2012 rispetto ai dati originariamente pubblicati.

2.1.3 Conto economico complessivo

Note (k€)	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012 (*)	Variazione
Risultato del periodo	9.933	16.978	(7.044)
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo			
XXIII Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti	(8.296)	(11.848)	3.552
XXIII Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo	1.797	2.843	(1.046)
Componenti del conto economico complessivo che saranno riclassificati nel risultato del periodo			
XXIII Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	3.835	(2.602)	6.437
XXIII Variazione netta di fair value delle coperture di flussi finanziari riclassificata nel risultato del periodo	4.513	12.577	(8.065)
XXIII Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	(25.975)	32.903	(58.878)
XXIII Utili/(perdite) su "net investment hedge"	15.172	(10.667)	25.838
XXIII Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che saranno riclassificate nel risultato del periodo	(6.885)	499	(7.383)
Totale conto economico complessivo del periodo	(5.905)	40.683	(46.588)
- attribuibile ai soci della controllante	(11.831)	35.833	(47.664)
- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	5.926	4.849	1.077

* I dati differiscono da quanto originariamente pubblicato per effetto dell'applicazione del principio contabile IAS 19 come descritto nel paragrafo 2.2.1

2.1.4 Variazioni del patrimonio netto

(nota XXIII)

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Azioni proprie in portafoglio	Utile netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di terzi
31.12.2011 *	132.288	26.458	(32.341)	3.881	524.068	(7.724)	126.304	772.934	19.642
Totale conto economico complessivo del periodo									
Utile netto del periodo	-	-	-	-	-	-	11.920	11.920	5.057
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	-	-	7.287	-	-	-	-	7.287	-
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	-	33.111	-	-	-	33.111	(208)
Utili/(perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(7.480)	-	-	-	(7.480)	-
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	(9.005)	-	-	(9.005)	-
Totale conto economico complessivo del periodo	-	-	7.287	25.631	(9.005)	-	11.920	35.833	4.849
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto									
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci									
Destinazione utile netto 2011 a riserve	-	-	-	-	126.304	-	(126.304)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	4.218
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(70.951)	-	-	(70.951)	(7.806)
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock option	-	-	-	-	1.764	-	-	1.764	-
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	-	-	-	-	57.117	-	(126.304)	(69.187)	(3.588)
Totale operazioni con soci	-	-	-	-	57.117	-	(126.304)	(69.187)	(3.588)
30.06.2012	132.288	26.458	(25.054)	29.512	572.180	(7.724)	11.920	739.580	20.903

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Azioni proprie in portafoglio	Utile netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di terzi
31.12.2012 *	132.288	26.458	(15.743)	4.417	551.237	(7.724)	96.753	787.686	26.351
Totale conto economico complessivo del periodo									
Utile 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 dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	-	(26.230)	-	-	-	(26.230)	255
Utili/(perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	10.647	-	-	-	10.647	-
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	(6.499)	-	-	(6.499)	-
Totale conto economico complessivo del periodo	-	-	5.988	(15.583)	(6.499)	-	4.262	(11.831)	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)
Stock option	-	-	-	-	229	-	-	229	-
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	-	-	-	-	96.982	-	(96.753)	229	(3.001)
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	776.084	31.169

* I dati differiscono da quanto originariamente pubblicato per effetto dell'applicazione del principio contabile IAS 19 come descritto nel paragrafo 2.2.1

2.1.5 Rendiconto finanziario

(m€)	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	96,8	179,6
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	3,4	8,9
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	98,9	93,9
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	0,5	1,4
(Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(1,0)	(0,4)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(66,6)	(2,4)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(3,8)	(0,7)
Flusso monetario da attività operativa	31,4	100,6
Imposte (pagate)/rimborsate	8,6	(14,9)
Interessi netti pagati	(19,2)	(20,2)
Flusso monetario netto da attività operativa	20,7	65,6
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(102,0)	(120,2)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	1,5	1,2
Acquisto di partecipazioni consolidate	(16,1)	(0,0)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	0,2	1,3
Flusso monetario da attività di investimento	(116,4)	(117,8)
Emissione di obbligazioni	265,8	-
Rimborsi di obbligazioni	(203,4)	-
Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	181,2	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(410,7)	(5,4)
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine da attività destinate alla scissione	70,0	103,9
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	39,6	-
Incasso di dividendi da attività destinate alla scissione	220,0	-
Pagamento di dividendi	-	(71,0)
Altri movimenti ⁽²⁾	(7,2)	(10,5)
Flusso monetario da attività di finanziamento	155,3	17,0
Flusso monetario del periodo delle attività operative continuative	59,6	(35,2)
Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative destinate alla scissione	(136,9)	115,4
Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative destinate alla scissione	(34,8)	(12,6)
Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative destinate alla scissione	185,6	(126,6)
Flusso monetario del periodo delle attività operative destinate alla scissione	13,8	(23,8)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	0,1	2,4
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	170,3	123,0

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011	96,8	179,6
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	154,6	212,4
Scoperti di conto corrente	(57,8)	(32,8)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2013 e al 30 giugno 2012	170,3	123,0
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	199,0	171,6
Scoperti di conto corrente	(28,7)	(48,6)

(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 abbreviate

Attività del Gruppo

Il Gruppo svolge attività di ristorazione e travel retail negli aeroporti, presso aree di servizio autostradali e nelle stazioni ferroviarie, in virtù di contratti comunemente detti di “concessione”. Il Gruppo Autogrill è l’unico, fra i principali player del proprio mercato di riferimento, ad operare quasi esclusivamente in “concessione”.

In data 6 giugno 2013, l’Assemblea degli Azionisti ha approvato la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. che prevede il trasferimento a World Duty Free S.p.A. (costituita in data 27 marzo 2013), alla data di efficacia della scissione, della partecipazione in World Duty Free Group SAU.

Di conseguenza, in applicazione dell’IFRS 5 “Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate”, i saldi patrimoniali del settore Travel Retail & Duty Free al 30 giugno 2013 sono stati presentati nelle voci “Attività e Passività destinate alla scissione” mentre i saldi economici e i flussi di cassa relativi al primo semestre 2013 sono stati presentati rispettivamente nella voce “Risultato netto del periodo da Attività operative destinate alla scissione” e “Flusso monetario del periodo da Attività operative destinate alla scissione”. Inoltre, il conto economico e il rendiconto finanziario, originariamente pubblicati dal Gruppo Autogrill per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 sono stati rideterminati per tener conto delle implicazioni del principio contabile IFRS 5.

Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione 2.2.2. “Attività operative destinate alla scissione”.

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 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 2012.

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 2012, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione.

Oltre a quanto indicato nel bilancio consolidato per l’esercizio 2012 a cui si rinvia, 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 2013:

- Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio — Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo
- Modifiche allo IAS 19 Benefici ai dipendenti

- Modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito – Fiscalità differita: recupero delle attività sottostanti
- Modifiche allo IAS 32 Strumenti finanziari: Esposizione in bilancio — Compensazione di attività e passività finanziarie
- Modifiche all'IFRS 7 Strumenti finanziari: Informazioni integrative — Compensazione di attività e passività finanziarie
- IFRS 13 Valutazione del fair value
- Miglioramenti agli IFRS - ciclo 2009-2011

L'applicazione delle modifiche allo IAS 12, IAS 32, IFRS 7 e IFRS 13 nonché i Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2009-2011) non hanno effetti significativi nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

La nuova versione dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti" introduce, tra l'altro, l'obbligo di rilevare gli utili e le perdite attuariali nel conto economico complessivo, eliminando la possibilità di adottare il metodo del corridoio. L'introduzione della differente modalità di rilevazione degli utili e delle perdite da parte del Gruppo ha comportato l'iscrizione di una maggiore passività per 45,6 m€ ed un impatto negativo sul patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, per 34,6 m€. I dati comparativi della Situazione Patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2012 sono stati rettificati di conseguenza. L'impatto sul Conto Economico comparativo del primo semestre 2012 è invece non significativo.

Nella seguente tabella si riepilogano le variazioni rispetto a quanto originariamente pubblicato sul Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2012 a seguito dell'applicazione della nuova versione dello IAS 19:

(k€)	31.12.2012 Pubblicato	Effetti dell'applicazione dello IAS 19 rivisto	31.12.2012 Rivisto
XII Imposte differite attive	71.023	9.352	80.375
XII Imposte differite passive	146.528	(1.633)	144.895
XXI Piani a benefici definiti	63.826	45.628	109.454
XXIII Patrimonio Netto - attribuibile ai soci della controllante	822.328	(34.642)	787.686

Si segnala inoltre che l'applicazione dello IAS 19 ha avuto un impatto negativo sul Patrimonio netto al 31 dicembre 2011 per 6,8 m€ e al 30 giugno 2012 per 9 m€, al netto dell'effetto fiscale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 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€), mentre il Rendiconto Finanziario è esposto in milioni di Euro (m€).

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

	2013		2012		
	corrente al 30 giugno	medio del 1° semestre	corrente al 30 giugno	medio del 1° semestre	corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,3080	1,3134	1,2590	1,2965	1,3194
Dollaro canadese	1,3714	1,3341	1,2871	1,3040	1,3137
Franco svizzero	1,2338	1,2299	1,2030	1,2048	1,2072
Sterlina inglese	0,8572	0,8508	0,8068	0,8225	0,8161

Area e metodi di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2012 l'area di consolidamento è variata per effetto dell'acquisizione di Autogrill VFS F&B Company da parte di HMSHost Corporation. Si rimanda al paragrafo 2.2.3 per maggiori informazioni sull'operazione.

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 che è di 16. Di conseguenza, le situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 sono riferite al periodo 28 dicembre 2012 – 14 giugno 2013, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 31 dicembre 2011 – 15 giugno 2012.

2.2.2. Attività operative destinate alla scissione

L'Assemblea degli Azionisti di Autogrill S.p.A. del 6 giugno 2013 ha approvato la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. con il trasferimento a World Duty Free S.p.A., alla data di efficacia della scissione, della partecipazione in World Duty Free Group SAU e di tutto il Gruppo di attività relativo al settore Travel Retail & Duty Free. Come già indicato nella precedente nota 2.2, in applicazione degli IFRS 5, i saldi delle voci patrimoniali, economiche e dei flussi di cassa del settore Travel Retail & Duty Free sono stati esposti negli schemi del bilancio consolidato semestrale abbreviato in specifiche voci. Le principali variazioni intervenute nelle attività e passività del settore Travel Retail & Duty Free sono commentate nelle relative voci della successiva nota 2.2.4.

Di seguito si dettaglia la Situazione patrimoniale-finanziaria, il Conto economico, il Rendiconto finanziario e la Posizione Finanziaria Netta relativi a tale settore.

Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(k€)	30.06.2013	31.12.2012	variazione
ATTIVITA'				
	Attività correnti	272.801	220.239	52.562
	Cassa e altre disponibilità liquide	30.391	18.684	11.707
	Altre attività finanziarie	1.556	193	1.363
	Crediti per imposte sul reddito	7.128	7.798	(670)
IV	Altri crediti	79.144	44.143	35.001
	Crediti commerciali	12.650	6.959	5.691
	Magazzino	141.932	142.462	(530)
	Attività non correnti	1.585.963	1.372.501	213.462
	Immobili, impianti e macchinari	80.995	87.287	(6.292)
VIII	Avviamento	584.659	605.117	(20.458)
IX	Altre attività immateriali	575.884	622.874	(46.990)
	Partecipazioni	8.463	9.136	(673)
XI	Altre attività finanziarie	31.589	3.975	27.614
	Imposte differite attive	29.318	30.092	(774)
XIII	Altri crediti	275.055	14.020	261.035
TOTALE ATTIVITA'		1.858.764	1.592.740	266.024
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
	PASSIVITA'	1.455.797	994.542	461.255
	Passività correnti	386.319	374.367	11.952
	Debiti commerciali	276.172	203.845	72.327
	Debiti per imposte sul reddito	19.494	18.694	800
	Altri debiti	70.979	68.380	2.599
XIX	Debiti bancari	1.216	63.839	(62.623)
	Altre passività finanziarie	6.743	7.206	(463)
	Fondi per rischi e oneri	11.715	12.403	(688)
	Passività non correnti	1.069.478	620.175	449.303
	Altri debiti	3.967	2.874	1.093
XIX	Finanziamenti al netto della quota corrente	959.896	509.299	450.597
	Imposte differite passive	81.274	90.923	(9.649)
XXI	Piani a benefici definiti	17.685	10.224	7.461
	Fondi per rischi e oneri	6.656	6.854	(198)
XXIII	PATRIMONIO NETTO	402.967	598.198	(195.231)
	- attribuibile ai soci della controllante	399.355	595.541	(196.186)
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	3.612	2.657	955
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		1.858.764	1.592.740	266.024

Conto economico

	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
k/€			
Ricavi	922.850	905.135	17.715
Altri proventi operativi	11.568	14.089	(2.520)
Totale ricavi e altri proventi operativi	934.419	919.224	15.195
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	374.600	370.723	3.877
Costo del personale	100.252	96.593	3.659
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	292.012	280.473	11.539
Altri costi operativi	57.746	58.159	(413)
Ammortamenti	44.189	56.317	(12.129)
Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	2	280	(278)
Risultato operativo	65.618	56.679	8.939
Proventi finanziari	4.702	279	4.423
Oneri finanziari	(18.268)	(11.496)	(6.772)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(224)	718	(943)
Utile ante imposte	51.828	46.180	5.647
Imposte sul reddito	(9.273)	(3.385)	(5.888)
Utile netto del periodo	42.555	42.796	(241)
Utile netto attribuibile a:			
- soci della controllante	41.427	41.711	(284)
- interessenze di pertinenza di terzi	1.128	1.085	42

Rendiconto finanziario

(m€)	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	15,4	44,3
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	65,4	57,4
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	44,2	56,6
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	0,2	(0,7)
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0,5	0,4
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	37,2	29,8
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(260,1)	0,8
Flusso monetario da attività operativa	(112,7)	144,3
Imposte pagate	(15,9)	(16,6)
Interessi netti pagati	(8,3)	(12,4)
Flusso monetario netto da attività operativa	(136,9)	115,4
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(7,7)	(12,2)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	0,3	0,1
Acquisto di partecipazioni consolidate	0,0	-
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(27,4)	(0,4)
Flusso monetario da attività di investimento	(34,8)	(12,6)
Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	961,1	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(481,3)	(25,8)
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine ad Autogrill S.p.A.	(70,0)	(103,9)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(5,3)	-
Pagamento di dividendi ad Autogrill S.p.A.	(220,0)	-
Altri movimenti ⁽²⁾	1,0	3,1
Flusso monetario da attività di finanziamento	185,6	(126,6)
Flusso monetario del periodo	13,8	(23,8)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	-	0,4
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	29,2	20,9

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011	15,4	44,3
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	18,7	45,4
Scoperti di conto corrente	(3,3)	(1,0)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2013 e al 30 giugno 2012	29,2	20,9
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	30,4	26,8
Scoperti di conto corrente	(1,2)	(5,9)

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

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

Posizione Finanziaria Netta

Note (m€)	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
I A) Cassa	2,7	1,6	1,1
I B) Altre disponibilità liquide	27,7	17,1	10,6
C) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D) Liquidità (A)+(B)+(C)	30,4	18,7	11,7
II E) Crediti finanziari correnti	1,6	0,2	1,4
XVI F) Debiti bancari correnti	(1,2)	(63,8)	62,6
XVII G) Obbligazioni emesse	0,0	0,0	0,0
XV H) Altre passività finanziarie	(6,7)	(7,2)	0,4
I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(8,0)	(71,0)	63,1
J) Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	24,0	(52,2)	76,2
XVI K) Debiti bancari non correnti	(959,9)	(439,3)	(520,6)
XVII L) Obbligazioni emesse	-	-	-
XVI M) Debiti verso altri finanziatori	(0,0)	(70,0)	70,0
- di cui debiti finanziari verso settore Food & Beverage	-	(70,0)	-
N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(959,9)	(509,3)	(450,6)
O) Indebitamento finanziario netto (J+N)⁽¹⁾	(935,9)	(561,5)	(374,4)
X P) Attività finanziarie non correnti	-	-	-
Posizione Finanziaria Netta (O+P)	(935,9)	(561,5)	(374,4)

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

2.2.3. Acquisizioni di imprese

La contabilizzazione delle acquisizioni avvenute nel corso del periodo è stata effettuata secondo le disposizioni dell'IFRS 3 revised.

Il gruppo Autogrill, attraverso la controllata HMSHost Corporation, e Vietnam Food and Beverage Services Company Ltd. ("Vietnam FBS"), operatore locale di ristorazione controllato da IPP Group, hanno siglato un accordo per la costituzione di Autogrill VFS F&B Company ("Autogrill VFS"). Questa nuova società, posseduta al 70% dal Gruppo Autogrill, gestirà oltre 80 punti vendita negli aeroporti del Vietnam.

Inizialmente Autogrill VFS gestirà le attività dei 28 locali che IPP Group ha già operativi negli scali di Ho Chi Minh e Da Nang (primo e terzo aeroporto del Paese) e in quello di Phu Quoc. Altri sei punti vendita verranno invece realizzati, nella seconda metà del 2013, ad Hanoi (secondo scalo del Vietnam). Sulla base di un importante piano di sviluppo, che prevede l'apertura di ulteriori 48 punti vendita nei prossimi 18 mesi, il Gruppo arriverà ad operare nei primi sei aeroporti del Paese e si stima che a regime le attività genereranno ricavi annui complessivi per oltre \$20m.

L'operazione è stata effettuata il 9 aprile 2013 ed Autogrill VFS è consolidata dallo stesso mese di Aprile 2013.

L'operazione è stata realizzata attraverso l'acquisizione, da parte di Autogrill VFS, delle attività e passività di Vietnam FBS, il cui fair value è assunto pari al relativo valore contabile alla data dell'acquisizione. L'operazione ha comportato un incremento dell'avviamento pari a 7.630 k€ (9.980 k\$) e un incremento delle concessioni di 10.213 k€ (13.359 k\$). Si ricorda che l'IFRS 3 revised consente l'appostazione di eventuali ulteriori poste che dovessero evidenziarsi rilevabili alla data di acquisizione, entro il termine dei 12 mesi successivi alla data di acquisizione stessa e che per tanto quanto esposto di seguito è da considerarsi provvisorio.

(m€)	Autogrill VFS F&B Company	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Autogrill VFS F&B Company rettificato
Immobili, impianti e macchinari	2,6		2,6
Attività immateriali	-	10,2	10,2
A) Immobilizzazioni	2,6	10,2	12,8
B) Capitale d'esercizio	-	-	-
C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	-	(2,6)	(2,6)
D) Capitale investito netto	2,6	7,7	10,3
Patrimonio netto del Gruppo	2,6	5,7	8,3
Patrimonio netto di terzi	-	1,9	1,9
E) Patrimonio netto	2,6	7,7	10,3
F) Indebitamento netto	-	-	-
G) Totale, come in D)	2,6	7,7	10,3
Costo di acquisizione			16,0
Avviamento			7,6

2.2.4 Note alle voci patrimoniali

Ai fini di una migliore comparabilità con i saldi in essere al 30 giugno 2013, i saldi delle attività e passività in essere al 31 dicembre 2012 presentati nelle seguenti note illustrative sono stati rettificati, rispetto a quelli originariamente pubblicati, per isolare la contribuzione dei saldi relativi alle attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free).

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
(k€)			
Conti correnti e depositi bancari	88.566	71.918	16.647
Denaro e valori in cassa	79.997	63.960	16.037
Attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	18.684	(18.684)
Totale	168.562	154.562	14.000

La voce "Conti correnti e depositi bancari" è prevalentemente riferita a conti correnti bancari.

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

II. Altre attività finanziarie

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
(k€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura	9.588	11.182	(1.594)
Crediti verso imprese collegate	12.699	10.890	1.808
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	622	414	208
Altre attività finanziarie	4.260	4.197	62
Attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	193	(193)
Totale	27.168	26.876	292

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di interesse in essere al 30 giugno 2013, per valori nozionali complessivi di 75 m\$.

Le voci "Crediti verso imprese collegate" e "Altre attività finanziarie" sono prevalentemente composte da crediti verso partner di joint-venture nordamericane e la variazione riflette il maggior livello di investimenti realizzati nel corso del 2013.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio al 30 giugno 2013, riferite all'acquisto e/o alla vendita a termine di valuta, e collegate a finanziamenti infragruppo.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 3.056 k€ (21.577 k€ al 31 dicembre 2012 per le attività operative continuative) e si riferisce ad acconti e a crediti per imposte sul reddito.

Il decremento della voce è principalmente dovuto al rimborso delle imposte pagate nel precedente esercizio negli Stati Uniti, a seguito delle modifiche nella legislazione fiscale introdotte a inizio anno 2013.

IV. Altri crediti

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
(k€)			
Fornitori	59.970	70.650	(10.680)
Canoni anticipati di locazione e concessione	26.459	21.738	4.721
Erario e pubbliche amministrazioni	36.556	24.197	12.359
Crediti verso società emittenti carte di credito	17.406	10.621	6.785
Personale	2.266	1.784	481
Anticipi a concedenti per investimenti	9.912	10.212	(300)
Subconcessionari	2.468	2.153	314
Crediti verso controllante	14.064	14.282	(219)
Altri	24.092	25.559	(1.467)
Attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	44.143	(44.143)
Totale	193.191	225.340	(32.149)

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 in via anticipata.

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" si riferisce al credito verso Edizione S.r.l., da parte delle società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale, e risulta pari a 14.064k€, in linea rispetto all'esercizio precedente.

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

Con riferimento alle attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free), la voce "Altri crediti" è così dettagliata:

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
(k€)			
Canoni anticipati di locazione e concessione	30.256	5.482	24.774
Altri	48.888	38.661	10.227
Totale	79.144	44.143	35.001

L'incremento della voce "Canoni anticipati di locazione e concessione" si riferisce principalmente al credito derivante dall'erogazione anticipata ad AENA, in data 14 febbraio 2013, di parte dei canoni relativi ai contratti di concessione, a seguito dell'aggiudicazione intervenuta nel mese di dicembre 2012 delle gare relative alle concessioni in regime duty-free e duty-paid per la gestione fino al 2020 delle attività di travel retail in 26 aeroporti in Spagna e nelle Isole Canarie. In esecuzione di tali contratti sono stati complessivamente corrisposti ad AENA 278.933 k€, di cui 19.684 k€ iscritti nella presente voce di bilancio quale parte corrente di tale ammontare. L'anticipo sarà progressivamente recuperato mediante decurtazione degli importi da corrispondere a titolo di canone nel corso della durata dei contratti AENA.

V. Crediti commerciali

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
(k€)			
Crediti verso terzi	53.351	56.471	(3.120)
Fondo svalutazione crediti	(5.429)	(9.831)	4.402
Attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	6.959	(6.959)
Totale	47.922	53.599	(5.677)

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

VI. Magazzino

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
(k€)			
Food & Beverage	113.090	114.643	(1.553)
Attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	142.462	(142.462)
Totale	113.090	257.105	(144.015)

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di 1.227 k€ (1.336 k€ al 31 dicembre 2012 per le attività operative continuative), determinato in base alle valutazioni delle rimanenze a lento rigiro.

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.06.2013			31.12.2012			Variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
Terreni e fabbricati	155.955	(73.320)	82.635	145.808	(73.721)	72.087	10.548
Migliorie su beni di terzi	1.076.059	(748.389)	327.670	1.065.489	(739.555)	325.934	1.736
Impianti e macchinari	208.524	(162.379)	46.145	204.871	(161.308)	43.563	2.582
Attrezzature industriali e commerciali	713.171	(529.795)	183.376	685.920	(516.574)	169.346	14.030
Beni gratuitamente devolvibili	470.955	(367.429)	103.526	482.989	(370.460)	112.529	(9.003)
Altri beni	30.898	(26.166)	4.732	30.582	(25.681)	4.901	(169)
Immobilizzazioni in corso e acconti	97.876	-	97.876	142.352	-	142.352	(44.476)
Attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	-	-	310.606	(223.319)	87.287	(87.287)
Totale	2.753.438	(1.907.478)	845.960	3.068.617	(2.110.618)	957.999	(112.039)

Nel primo semestre 2013 sono stati effettuati investimenti per 61.476 k€, mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari a 505 k€; su tali dismissioni sono state rilevate plusvalenze nette per 986 k€.

Gli ammortamenti del semestre sono pari a 91.873 k€.

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.

L'aumento delle "Immobilizzazioni in corso e acconti" riflette prevalentemente i maggiori investimenti in corso in Nord America.

La voce relativa alle attività operative continuative 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:

(k€)	30.06.2013			31.12.2012		
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto
Terreni e fabbricati	12.795	(10.491)	2.304	12.795	(10.416)	2.379
Impianti e macchinari	759	(420)	340	761	(344)	417
Beni gratuitamente devolvibili	12.788	(10.458)	2.330	12.788	(10.328)	2.460
Migliorie su beni di terzi	59	(20)	39	60	(14)	46
Attrezzature ind. e commerciali	7	(2)	4	7	(2)	6
Altri beni	11	(3)	7	10	(2)	8
Totale	26.419	(21.394)	5.025	26.421	(21.107)	5.315

Il valore del debito finanziario relativo a tali beni è pari a 11.697 k€ ed è esposto nelle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente per 1.146 k€ (1.103 k€ a fine 2012) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente per 10.551 k€ (11.076 k€ a fine 2012). I canoni contrattuali futuri da corrispondere al 30 giugno 2013 sono pari a 20.163 k€ (20.990 k€ al 31 dicembre 2012).

VIII. Avviamento

Al 30 giugno 2013 la voce ammonta a 797.321 k€ (789.137 k€ al 31 dicembre 2012 per le attività operative continuative).

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

(K€)	30.06.2013	31.12.2012	Variazione
Food & Beverage Italia	83.631	83.631	-
Food & Beverage HMS Host	463.192	452.020	11.172
Food & Beverage Altri	250.498	253.486	(2.988)
Totale Food & Beverage	797.321	789.137	8.184

La variazione rispetto al 31 dicembre 2012 si riferiscono per 554 k€ a differenze cambio e per 7.630k€ all'avviamento generatosi dall'acquisizione delle attività in Vietnam.

Con riferimento alle attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free), al 30 giugno 2013 la voce ammonta a 584.659 k€ (605.117 k€ al 31 dicembre 2012). Il decremento è riferito esclusivamente alle differenze cambio.

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

(K€)	30.06.2013	31.12.2012	Variazione
Travel Retail & Duty Free:			
Europa	494.604	515.371	(20.767)
Nord America	37.614	37.670	(56)
Centro e Sud America	5.777	5.727	50
Resto del mondo	46.664	46.348	315
Totale Travel Retail & Duty Free	584.659	605.117	(20.458)

Le dinamiche economico-finanziarie registrate nel semestre e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend macroeconomici futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità del valore dell'avviamento effettuata in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2012. 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

(k€)	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e similari	48.266	39.470	8.796
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.592	7.595	(2.003)
Altri	9.814	8.786	1.028
Attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	622.874	(622.874)
Totale	63.672	678.724	(615.052)

L'incremento nella voce "Concessioni, licenze, marchi e similari" è riconducibile prevalentemente alle concessioni individuate nel processo di valutazione al fair value delle attività e passività acquisite di Vietnam FBS, da parte di Autogrill VFS.

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

Gli ammortamenti del semestre sono pari a 6.826 k€.

Nel primo semestre 2013 sono stati effettuati investimenti per 4.845 k€.

Con riferimento alle attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free), al 30 giugno 2013 la voce ammonta a 575.884 k€ (622.874 k€ al 31 dicembre 2012). L'ammontare comprende prevalentemente il valore di attività immateriali, individuate nel processo di valutazione al fair value delle attività e passività acquisite di World Duty Free Group UK Holding Ltd (già World Duty Free Europe Ltd.) e World Duty Free Espana S.A. (già Aldeasa S.A.) e rappresentate da diritti contrattuali per 479.815 k€ (518.862 k€ al 31 dicembre 2012) e dal marchio World Duty Free per 90.855 k€ (98.675 k€ al 31 dicembre 2012).

X. Partecipazioni

La voce, che include prevalentemente le partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto, è pari a 3.519 k€ (3.257 k€ al 31 dicembre 2012 per le attività operative continuative).

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 negative di valore pari a 528 k€, iscritte nel Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie".

XI. Altre attività finanziarie

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
<i>(k€)</i>			
Disponibilità fruttifere presso terzi	2.984	3.359	(374)
Depositi cauzionali	7.273	7.922	(649)
Altri crediti finanziari	3.987	74.064	(70.077)
<i>di cui crediti finanziari verso settore Travel Retail & Duty Free</i>	-	70.000	(70.000)
Attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	3.975	(3.975)
Totale	14.244	89.319	(75.075)
<i>Elisione crediti finanziari verso settore Travel Retail & Duty Free</i>	-	(70.000)	70.000
Totale	14.244	19.319	(5.075)

* Si veda la sezione 2.2.2 del presente documento per il dettaglio relativo alle attività destinate alla scissione

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

Con riferimento alle attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free), al 30 giugno la voce ammonta a 31.589 k€, in aumento di 27.614 k€ rispetto al 31 dicembre 2012. Il saldo include il deposito cauzionale di 27.318 k€ versato a seguito dell'aggiudicazione intervenuta nel mese di dicembre 2012 delle gare relative alle concessioni in regime duty-free e duty-paid per la gestione fino al 2020 delle attività di travel retail in 26 aeroporti in Spagna e nelle Isole Canarie. Il rimborso del deposito cauzionale invece avverrà al termine del contratto di concessione.

XII. Imposte differite

Le "Imposte differite attive", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 51.113 k€ rispetto a 50.283 k€ al 31 dicembre 2012 per le attività operative continuative.

Al 30 giugno 2013 le "Imposte differite passive" non compensabili con le attive ammontano a 58.191 k€ (53.972 k€ al 31 dicembre 2012 per le attività operative continuative).

L'applicazione del principio contabile IAS 19 rivisto ha comportato al 31 dicembre 2012 un aumento delle imposte differite attive nette di 7.719 k€, di cui 3.847 k€ relativo al settore Travel Retail.

XIII. Altri crediti

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
<i>(k€)</i>			
Altri	12.096	13.366	(1.270)
Attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	14.020	(14.020)
Totale	12.096	27.386	(15.290)

La voce si riferisce prevalentemente a crediti verso fornitori in relazione a contributi su accordi pluriennali di fornitura e a canoni corrisposti in via anticipata.

Con riferimento alle attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free), al 30 giugno la voce ammonta a 275.055 k€ (14.020 k€ al 31 dicembre 2012). Il saldo include principalmente il credito derivante dall'erogazione anticipata ad AENA, in data 14 febbraio 2013, di parte dei canoni relativi ai contratti di concessione, a seguito dell'aggiudicazione intervenuta nel mese di dicembre 2012 delle gare relative alle concessioni in regime duty-free e duty-paid per la gestione fino al 2020 delle attività di travel retail in 26 aeroporti in Spagna e nelle Isole Canarie. In esecuzione di tali contratti sono stati complessivamente corrisposti ad AENA 278.933 k€, di cui 259.249 k€ iscritti nella presente voce di bilancio quale parte non corrente di tale ammontare. L'anticipo sarà progressivamente recuperato mediante decurtazione degli importi da corrispondere a titolo di canone nel corso della durata dei contratti AENA.

Passività correnti

XIV. Debiti commerciali

I "Debiti commerciali" al 30 giugno 2013 sono pari a 425.022 k€ rispetto ai 440.113 k€ al 31 dicembre 2012 per le attività operative continuative.

XV. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 8.693 k€, con un decremento di 2.223 k€ rispetto al 31 dicembre 2012 (per le attività operative continuative), 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 debiti" o "Altri crediti".

XVI. Altri debiti

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
(k€)			
Personale	104.532	133.428	(28.896)
Fornitori per investimenti	47.564	82.846	(35.281)
Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita	37.568	43.819	(6.250)
Imposte indirette	22.259	21.190	1.069
Ritenute	9.594	11.491	(1.897)
Altri	31.422	32.409	(987)
Passività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	68.380	(68.380)
Totale	252.940	393.563	(140.623)

La variazione della voce "Personale", rispetto al 31 dicembre 2012, riflette in parte, l'erogazione, avvenuta nel primo semestre 2013 degli incentivi pluriennali al management relativi al periodo 2010-2012.

XVII. Altre passività finanziarie

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
(k€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	11.312	14.381	(3.068)
Ratei e risconti per interessi su prestiti	5.758	7.286	(1.528)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	1.146	1.103	43
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	-	845	(845)
Altri ratei e risconti finanziari	492	807	(315)
Passività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	7.206	(7.206)
Totale	18.708	31.627	(12.919)

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura" accoglie la valutazione al fair value di strumenti di copertura del rischio tasso di interesse ("Interest Rate Swap") in essere al 30 giugno 2013, per un valore nozionale di 120 m€. La variazione di valore registrata nel periodo riflette la dinamica dei tassi d'interesse al netto dei pagamenti effettuati.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio in essere al 30 giugno 2013, 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 29.361 k€ (34.480 k€ al 31 dicembre 2012 per le attività operative continuative), e si riferisce principalmente all'accantonamento per piani di incentivazione pluriennale del personale e al debito per piani a contribuzione definita.

XIX. Finanziamenti

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
(k€)			
Scoperti su conti correnti bancari	27.476	54.474	(26.998)
Debiti bancari non assistiti da garanzie reali	52.632	10.556	42.076
Passività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	63.839	(63.839)
Totale corrente	80.108	128.869	(48.761)
Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzia reale	522.692	749.419	(226.727)
Commissioni su prestiti	(6.242)	(5.690)	(552)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	10.551	11.076	(526)
Debiti verso altri finanziatori	282	288	(6)
Passività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	509.299	(509.299)
- di cui debiti finanziari verso settore Food & Beverage	-	70.000	(70.000)
	527.282	1.264.393	(737.111)
<i>Elisione debiti finanziari verso Settore Food & Beverage</i>	-	(70.000)	70.000
Totale non corrente	527.282	1.194.393	(667.111)
Totale	607.390	1.323.262	(715.872)

Nel corso del primo semestre 2013 il Gruppo ha :

- estinto una linea di credito di originari 200 m€ ("Revolving Facility Agreement") con scadenza novembre 2013. Tale linea di credito non era utilizzata al 31 dicembre 2012;
- estinto una linea di credito di originari 200 m€ ("Term Loan Agreement") con scadenza giugno 2015 e utilizzata integralmente al 31 dicembre 2012;
- estinto una linea di credito di originari 250 m\$ ("Revolving Facility Agreement") con scadenza giugno 2014. Tale linea di credito era utilizzabile esclusivamente dalla società controllata HMSHost Corporation. Tale linea di credito non era utilizzata al 31 dicembre 2012;
- ottenuto una nuova linea di credito di 300 m\$ ("Credit Agreement") con scadenza marzo 2016, utilizzabile solo dalla controllata HMSHost Corporation. Tale finanziamento prevede il rimborso con rate di 25 m\$ allo scadere di 12, 18, 24 mesi dalla sottoscrizione del contratto, mentre il debito residuo è previsto che sia corrisposto in un'unica soluzione alla data di scadenza del finanziamento. La linea di credito sopracitata non prevede alcuna garanzia da parte di Autogrill S.p.A. e risulta utilizzata al 30 giugno 2013 per un ammontare pari a 134.859 k€.

Si segnala inoltre che, nel corso del 2013, è stata apportata una modifica alla Multicurrency Revolving Facility di originari 700 m€, che esclude la possibilità di utilizzo della stessa da parte delle società statunitensi HMSHost Corporation e Host International Inc., come previsto originariamente.

In particolare, la composizione dei "Debiti verso banche per finanziamenti" al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 è la seguente:

Linee di credito	Scadenza	30.06.2013		31.12.2012	
		Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ ⁽¹⁾	Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ ⁽¹⁾
Term Loan - Autogrill S.p.A.	Giugno 2015	-	-	200.000	200.000
Linea sindacata 2005		-	-	200.000	200.000
Multicurrency Revolving Facility - Autogrill S.p.A. ⁽²⁾	Luglio 2016	700.000	387.833	700.000	549.419
Multicurrency Revolving Facility - Travel Retail	Luglio 2016	-	-	650.000	500.756
Linee sindacate 2011		700.000	387.833	1.350.000	1.050.175
Revolving facility agreement - HMS Host Corporation	Giugno 2014	-	-	189.480	-
Revolving facility agreement - Autogrill S.p.A.	Novembre 2013	-	-	200.000	-
Linee 2012		-	-	389.480	-
Credit Agreement - HMS Host Corporation	Marzo 2016	229.358	134.859	-	-
Linea 2013		229.358	134.859	-	-
Totale linee di credito		929.358	522.692	1.939.480	1.250.175
di cui a breve termine		-	-	266.666	56.521
Totale linee di credito al netto della quota corrente		929.358	522.692	1.672.814	1.193.654

⁽¹⁾ Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 30 giugno 2013 e 31 dicembre 2012.

⁽²⁾ Al 30 giugno 2013 la linea non è più utilizzabile dalle società HMSHost Corp. e Host International Inc. come previsto originariamente

Al 30 giugno 2013 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo (relativamente alle attività operative continuative) risultavano utilizzate per il 56% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media ponderata dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 4 anni e 5 mesi, rispetto ai circa 2 anni e 6 mesi del 31 dicembre 2012.

Il contratto di finanziamento da 700 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 (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 (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Il contratto prende a riferimento unicamente ai dati finanziari del gruppo americano facente capo a 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, 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 2013 tutti i parametri sopra citati risultano ampiamente rispettati.

Con riferimento alle attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free), si segnala che in data 30 maggio 2013 è stato sottoscritto dalla controllata World Duty Free Group SAU, società di diritto spagnolo cui fanno capo le attività del Gruppo nel settore Travel Retail & Duty Free, un contratto di finanziamento pari a 1.250 milioni di Euro, suddiviso in quattro tranche:

- un "term loan" dell'importo di 400 m€, da utilizzare in Euro, della durata di 5 anni, con rimborso a scadenze determinate;
- un "term loan" dell'importo di 125 m€, da utilizzare in Sterline, della durata di 5 anni, con rimborso a scadenze determinate;
- un finanziamento "revolving" dell'importo di 375 m€, da utilizzare in Euro e/o Sterline, della durata di 5 anni, con rimborso a scadenza;
- un finanziamento "revolving" di 350 m€, da utilizzare in Euro, della durata di 18 mesi con 3 possibili estensioni di 6 mesi ciascuna.

La linea di credito sopracitata risulta utilizzata al 30 giugno 2013 per un ammontare pari a K€ 974.471 ed è stata utilizzata per rimborsare la linea di credito di originari 650 m€ ("Multicurrency revolving facility") ottenuta a luglio 2011 con scadenza luglio 2016 (ed utilizzata al 31 dicembre 2012 per un ammontare pari a 500.756 k€), per rimborsare il finanziamento ottenuto da Autogrill S.p.A. per 70 m€ e per il pagamento dei dividendi ad Autogrill S.p.A. per 220 m€.

Tale contratto di finanziamento prevede il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Netto/Cash EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover (Cash EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Il contratto prende a riferimento unicamente i dati finanziari del settore Travel Retail & Duty Free.

XX. Obbligazioni

	30.06 2013	31.12 2012	Variazione
(k€)			
Obbligazioni non convertibili	-	201.607	(201.607)
Totale corrente	-	201.607	(201.607)
Obbligazioni non convertibili	391.587	124.508	267.079
Commissioni emissione prestiti	(2.535)	(843)	(1.692)
Totale non corrente	389.052	123.665	265.387
Totale	389.052	325.272	63.780

Le "Obbligazioni non convertibili" si riferiscono a titoli obbligazionari non quotati ("Private Placement") emessi, con la garanzia di Autogrill S.p.A., da HMS Host 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\$.
- nel gennaio 2013, per complessivi 150 m\$, con scadenza gennaio 2023 e cedole semestrali al tasso fisso del 5,12%; i proventi sono stati utilizzati per il rimborso del prestito obbligazionario emesso nel 2003 con scadenza gennaio 2013, che al 31 dicembre 2012 ammontava a 266m\$;
- 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

Si segnala che a partire dal 22 aprile 2013, a seguito degli accordi intercorsi con i soggetti finanziatori, Autogrill S.p.A. non è più garante delle emissioni obbligazionarie di HMSHost Corporation sopra citate.

Complessivamente, al 30 giugno 2013, la voce ammonta a 389.052 k€ rispetto ai 325.272 k€ al 31 dicembre 2012, con una variazione che riflette i rimborsi e le nuove sottoscrizioni nonché l'effetto conversione (+2.835 k€) 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 2,2 m\$ (pari a 1,7 m€) ed una perdita di pari importo sullo strumento di copertura, con un effetto quindi nullo nel Conto Economico. Il valore cumulato delle variazioni del *fair value* sulla voce coperta comporta un incremento della passività al 30 giugno 2013 pari a 12,5 m\$ (9,6 m€). Il fair value delle obbligazioni in essere è misurato sulla base di 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 (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, i contratti di finanziamento fanno riferimento a definizioni contrattuali di indebitamento finanziario lordo e netto, 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 2013 tali requisiti contrattuali risultano pienamente rispettati.

XXI. Piani a benefici definiti

La voce al 30 giugno 2013 ammonta a 97.478 k€ (99.231 k€ al 31 dicembre 2012 per le attività operative continuative). L'applicazione dello IAS 19 rivisto ha comportato la rideterminazione del valore al 31 dicembre 2012 ed un conseguente aumento della voce di 28.897 k€.

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

Con riferimento alle attività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free), al 30 giugno 2013 la voce ammonta a 17.685 k€ (10.224 k€ al 31 dicembre 2012). L'applicazione

dello IAS 19 rivisto ha comportato, al 31 dicembre 2012, un aumento della voce pari a 16.731 k€.

XXII. Fondi per rischi e oneri

	30.06.2013	31.12.2012	Variazione
(k€)			
Fondo per imposte	3.498	3.154	344
Fondo rischi diversi	8.331	8.248	83
Fondo rischi vertenze verso terzi	337	382	(45)
Fondo per contratti onerosi	220	221	(1)
Passività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	12.403	(12.403)
Totale fondi per rischi e oneri correnti	12.386	24.408	(12.022)
Fondo per imposte	655	390	264
Fondo rischi diversi	22.672	21.181	1.491
Fondo rischi vertenze verso terzi	3.232	3.454	(221)
Fondo ripristino beni di terzi	5.791	5.863	(73)
Fondo per contratti onerosi	5.057	6.571	(1.515)
Passività operative destinate alla scissione (Travel Retail & Duty-Free)	-	6.854	(6.854)
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	37.407	44.314	(6.908)

Non sono intervenute variazioni significative alla composizione delle voci rispetto al 31 dicembre 2012 e la variazione è connessa agli ordinari accantonamenti e utilizzi del periodo.

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 27.743 k€, iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi stabilite nei programmi assicurativi. Nel semestre è stato effettuato un accantonamento al suddetto fondo per 5.195 k€ mentre gli utilizzi per liquidazioni sono stati pari a 2.335 k€.

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 nel corso del periodo, oltre che per la revisione degli importi, ove necessaria.

Fondo ripristino beni di terzi

Rappresentano la passività di prevedibile sostenimento 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.

XXIII. Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante

La movimentazione delle voci del Patrimonio Netto intervenuta nell'anno è evidenziata nell'apposito prospetto.

Capitale sociale

Il capitale sociale di Autogrill S.p.A., interamente sottoscritto e versato, ammonta a 132.288 k€ 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.

Schematrentaquattro S.r.l., interamente controllata da Edizione S.r.l., detiene azioni pari al 59,28% del Capitale Sociale.

Riserva legale

La "Riserva legale" 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 ed è pari a 26.458 k€, invariata rispetto al 31 dicembre 2012.

Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura

La "Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura", è pari a -9.755 k€ (-15.743 k€ al 31 Dicembre 2012) corrispondente alla componente efficace del fair value degli strumenti finanziari derivati designati come "Cash Flow Hedge".

La variazione di +5.988 k€ è relativa alla variazione di fair value degli strumenti di copertura dei flussi finanziari designati come "Cash Flow Hedge" (+8.348k€), al netto del relativo effetto fiscale (-2.360 k€).

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 da -26.230 k€ per le differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera al netto di +10.647 k€ derivanti dalla variazione del fair value degli strumenti designati come "Net investment hedge" (pari a +15.172 k€), al netto del relativo effetto fiscale (-4.525 k€).

Altre riserve e utili indivisi

Includono i risultati delle controllate non distribuiti come dividendi, i valori derivanti dalle rettifiche di consolidamento 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 che derivano dalla rimisurazione delle attività e passività relative ai piani a benefici definiti, al netto dell'effetto fiscale. La variazione delle riserve per effetto della contabilizzazione dei piani a benefici definiti è pari a 8.296 k€ nel primo semestre 2013, al netto del relativo effetto fiscale pari a 1.797 k€.

Azioni proprie acquistate

L'Assemblea degli Azionisti del 6 giugno 2013 ha autorizzato, previa revoca della delibera adottata il 19 Aprile 2012, 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 2013 la Capogruppo detiene n° 1.004.934 azioni proprie per un valore di carico pari a 7.724 k€ ed un valore di carico medio pari a € 7,69 per azione. Nel corso del primo semestre non è avvenuta alcuna movimentazione.

Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi risulta pari a 31.169 k€ rispetto a 26.351 k€ al 31 dicembre 2012. L'incremento è imputabile al risultato del periodo per 5.671 k€, a versamenti di capitale per 6.275 k€ e all'effetto dell'acquisizione di partecipazioni non totalitarie per 1.892 k€, al netto del pagamento di dividendi per 9.275 k€.

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:

(k€)	1° Semestre 2013			1° Semestre 2012		
	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti	(8.296)	1.797	(6.499)	(11.848)	2.843	(9.005)
Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo	(8.296)	1.797	(6.499)	(11.848)	2.843	(9.005)
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	3.835	(1.119)	2.717	(2.602)	771	(1.831)
Variazione netta di fair value delle coperture di flussi finanziari riclassificata nel risultato del periodo	4.513	(1.241)	3.272	12.577	(3.459)	9.118
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	(25.975)	-	(25.975)	32.903	-	32.903
Utili/(perdite) su "net investment hedge"	15.172	(4.525)	10.647	(10.667)	3.187	(7.480)
Altre componenti del conto economico complessivo che saranno riclassificati nel risultato del periodo	(2.455)	(6.884)	(9.340)	32.211	499	32.710
Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato del periodo	(10.751)	(5.087)	(15.839)	20.363	3.342	23.705

Effetti della scissione sul Patrimonio netto

A seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti, in data 6 giugno 2013, della scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A., parte del patrimonio della stessa verrà assegnato a World Duty Free S.p.A. mediante l'assegnazione della partecipazione totalitaria in World Duty Free Group SAU, società capofila delle attività del settore Travel Retail & Duty Free. Pertanto, alla data di efficacia della scissione:

- il capitale sociale di Autogrill S.p.A. sarà ridotto proporzionalmente senza effetto sul numero delle azioni;
- il patrimonio della capogruppo Autogrill S.p.A. verrà ridotto per un importo pari al valore di carico, in Autogrill S.p.A., della sopra citata World Duty Free S.p.A. (pari a circa 430 m€ al 30 giugno 2013); e
- il patrimonio netto consolidato del Gruppo Autogrill sarà ridotto del valore del patrimonio netto consolidato del Gruppo facente capo a World Duty Free Group SAU (pari a circa 403 m€ al 30 giugno 2013).

2.2.5 Note alle voci economiche

Di seguito si riportano i commenti di dettaglio alle voci del conto economico.

Si ricorda che a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti, in data 6 giugno 2013, della scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A., i dati economici del settore Travel Retail & Duty Free sono esposti separatamente alla riga XXXIII e che pertanto i commenti che seguono sono relativi unicamente al settore Food & Beverage.

XXIV. Ricavi

I "Ricavi" al 30 giugno 2013 sono pari a 2.110.391 k€, in diminuzione di 44.829 k€ rispetto ai 2.155.220 k€ al 30 giugno 2012. La voce include i ricavi di vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso aree di servizio italiane e svizzere, pari a 272.636 k€ (296.416 k€ 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 Intermedia sulla Gestione.

La variazione a cambi costanti sarebbe stata pari a -31.233 k€.

XXV. Altri proventi operativi

(k€)	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
Contributi promozionali da fornitori	24.328	22.346	1.982
Canoni di locazione d'azienda	4.359	5.107	(747)
Canoni di affiliazione	1.426	1.297	129
Plusvalenze da cessioni di immobili, impianti e macchinari	1.129	492	638
Altri ricavi	20.538	19.208	1.330
Totale	51.781	48.449	3.331

La componente "Altri ricavi" include principalmente commissioni relative alla vendita di beni e servizi (quali carburanti e ricariche telefoniche) per le quali il Gruppo opera in qualità di agente.

La variazione a cambi costanti sarebbe stata pari a +3.371 k€.

XXVI. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

(k€)	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
Acquisti	882.545	922.516	(39.970)
Variazione rimanenze	(1.222)	(4.964)	3.742
Totale	881.323	917.551	(36.228)

La variazione a cambi costanti sarebbe stata pari a -32.279 k€.

XXVII. Costo del personale

	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
(k€)			
Ritribuzioni	484.860	485.655	(795)
Oneri sociali	95.546	97.114	(1.568)
Benefici a dipendenti	12.785	12.613	172
Altri costi	35.135	35.241	(105)
Totale	628.327	630.623	(2.296)

Si precisa che la voce "Altri costi" include la quota di competenza del periodo del piano di stock option 2010 (pari a 229k€) e i compensi agli Amministratori maturati nel periodo, dettagliati al successivo paragrafo 2.2.12.

La variazione a cambi costanti sarebbe stata pari a +2.234 k€.

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

	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
(k€)			
Affitti e concessioni	279.013	278.180	833
Royalties su utilizzo di marchi	37.693	35.876	1.817
Totale	316.706	314.055	2.651

A cambi costanti, la variazione sarebbe stata pari a +4.954 k€.

XXIX. Altri costi operativi

	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
(k€)			
Utenze energetiche e idriche	46.617	46.728	(111)
Manutenzione	36.144	31.857	4.287
Pulizia e disinfestazione	23.457	23.831	(374)
Consulenze e prestazioni professionali	16.129	18.358	(2.229)
Commissioni su incassi con carte di credito	16.809	15.868	941
Deposito e trasporto	7.650	6.912	738
Pubblicità e ricerche di mercato	6.710	7.492	(782)
Spese di viaggio	11.642	12.575	(933)
Postali e telefoniche	7.402	7.259	143
Noleggi e locazioni di beni mobili	3.965	4.319	(354)
Assicurazioni	2.775	2.503	272
Vigilanza	1.708	1.788	(80)
Trasporto valori	2.519	2.412	107
Servizi bancari	2.065	2.221	(156)
Altri materiali	14.092	14.463	(371)
Altre prestazioni e servizi	9.883	15.910	(6.028)
Costi per materiali e servizi esterni	209.566	214.496	(4.930)
Svalutazione crediti commerciali	341	420	(79)
Svalutazione altri crediti	334	290	44
Svalutazione dei crediti	675	710	(35)
Per imposte	160	(492)	652
Per rischi su vertenze	396	960	(564)
Per contratti onerosi	(497)	(436)	(61)
Per altri rischi	5.411	4.725	686
Accantonamenti per rischi	5.470	4.757	713
Imposte indirette e tasse	12.064	11.855	209
Differenze di cassa nette	549	721	(172)
Minusvalenze da alienazione	143	61	82
Altri oneri	4.569	4.660	(91)
Altri costi operativi	5.262	5.443	(181)
Totale	233.037	237.261	(4.224)

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

La voce "Altre prestazioni e servizi" include costi per servizi diversi quali controlli sanitari, pubbliche relazioni, servizi generali, selezione e formazione del personale. La riduzione rispetto al primo semestre 2012 riflette i risultati delle azioni di contenimento delle spese generali avviate nel 2012.

La variazione a cambi costanti sarebbe stata pari a -2.713 k€.

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

Si dettagliano gli ammortamenti per categoria di beni:

	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
(k€)			
Altre attività immateriali	6.839	6.414	425
Immobili, impianti e macchinari	76.476	73.941	2.535
Beni gratuitamente devolvibili	15.539	13.498	2.042
Totale	98.854	93.852	5.002

Nel primo semestre 2013 sono state rilevate perdite di valore al netto di rivalutazioni per 154 k€ (2.318 k€ nel primo semestre 2012), a seguito delle verifiche di recuperabilità dei valori contabili effettuate, basate su flussi di cassa prospettici di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari.

A cambi costanti, la variazione della voce sarebbe stata pari a +5.661 k€.

XXXI. Proventi e oneri finanziari

	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
(k€)			
Interessi attivi	444	536	(92)
Differenze cambio attive	-	166	(166)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	198	39	158
Componente inefficace di strumenti di copertura	23	-	23
Altri proventi finanziari	18	255	(236)
Totale	683	996	(313)

	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
(k€)			
Interessi passivi	21.881	30.882	(9.001)
Attualizzazione di passività a lungo termine	1.125	1.592	(467)
Differenze cambio passive	477	-	477
Commissioni	1.826	183	1.643
Altri oneri finanziari	1.213	1.355	(142)
Totale	26.522	34.012	(7.490)

Totale oneri finanziari netti	(25.839)	(33.016)	7.178
--------------------------------------	-----------------	-----------------	--------------

La variazione degli interessi passivi riflette, per circa 8,1 m€, il diverso impatto nei due semestri della contabilizzazione con il metodo del costo ammortizzato degli effetti dell'estinzione anticipata dei contratti di copertura rischio tasso effettuata in occasione del rifinanziamento del gruppo avvenuta a luglio 2011.

A cambi costanti, la variazione della voce sarebbe stata pari a +7.058 k€.

XXXII. Imposte sul reddito

L'importo di 10.179 k€ (1.691 k€ nel 1° semestre 2012 per le attività operative continuative) si riferisce ad imposte correnti per 8.625 k€ (5.557 k€ nel 1° semestre 2012 per le attività

operative continuative) e per 1.364 k€ ad imposte differite attive nette (7.478 k€ nel 1° semestre 2012 per le attività operative continuative).

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 2.918 k€ (3.612 k€ nel 1° semestre 2012).

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 2013	1° Semestre 2012
Imposte sul reddito teoriche	(2.132)	(2.278)
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(1.780)	(1.482)
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	7.026	508
Altre differenze permanenti	4.146	1.331
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	7.260	(1.921)
IRAP	2.918	3.612
Imposte iscritte in bilancio	10.178	1.691

XXXIII. Risultato del periodo da Attività operative destinate alla scissione

L'importo, pari a 42.555k€ (42.796 k€ nel primo semestre 2012) si riferisce al risultato netto del settore Travel Retail & Duty Free; si rinvia al paragrafo 2.2.2 per i dettagli delle singole voci.

XXXIV. 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 2013	1° semestre 2012
Utile netto attribuibile agli azionisti (k€)	4.262	11.921
Media ponderata delle azioni in circolazione (n/000)	253.395	253.395
Utile base per azione (€/cent)	1,7	4,7

	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Utile netto attribuibile agli azionisti (k€)	4.262	11.921
Media ponderata delle azioni in circolazione (n/000)	253.395	253.395
Media ponderata delle azioni asservibili ai piani di stock option (n/000)	4	102
Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n/000)	253.399	253.497
Utile diluito per azione (€/cent)	1,7	4,7

	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Risultato da attività operative continuative attribuibile agli azionisti (k€)	(37.165)	(29.790)
Media ponderata delle azioni in circolazione (n/000)	253.395	253.395
Utile/(perdita) base per azione delle attività operative continuative (€/cent)	(14,7)	(11,8)

	1° semestre 2013	1° semestre 2012
Risultato da attività operative continuative attribuibile agli azionisti (k€)	(37.165)	(29.790)
Media ponderata delle azioni in circolazione (n/000)	253.395	253.395
Media ponderata delle azioni asservibili ai piani di stock option (n/000)	4	102
Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n/000)	253.399	253.497
Utile/(perdita) diluito per azione delle attività operative continuative (€/cent)	(14,7)	(11,8)

2.2.6 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012:

	30.06	31.12	Variazione
Note (m€)	2013	2012	
I A) Cassa	80,0	64,0	16,0
I B) Altre disponibilità liquide	88,6	71,9	16,6
C) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D) Liquidità (A)+(B)+(C)	168,6	135,9	32,7
II E) Crediti finanziari correnti	27,2	26,7	0,5
XIX F) Debiti bancari correnti	(80,1)	(65,0)	(15,1)
XX G) Obbligazioni emesse	-	(201,6)	201,6
XVII H) Altre passività finanziarie	(18,7)	(24,3)	5,6
I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(98,8)	(291,0)	192,2
J) Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	96,9	(128,4)	225,3
XIX K) Debiti bancari non correnti	(516,4)	(743,7)	227,3
XX L) Obbligazioni emesse	(389,1)	(123,7)	(265,4)
XIX M) Debiti verso altri finanziatori	(10,8)	(11,4)	0,5
N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(916,3)	(878,8)	(37,6)
O) Indebitamento finanziario netto (J+N)⁽¹⁾	(819,4)	(1.007,3)	187,7
XI P) Attività finanziarie non correnti	4,0	74,1	(70,1)
di cui crediti finanziari verso settore Travel Retail & Duty Free	-	70,0	(70,0)
Posizione Finanziaria Netta da attività operative continuative (O+P)	(815,4)	(933,2)	117,7
Posizione Finanziaria Netta da attività destinate alla scissione	(935,9)	(561,5)	(374,4)
Posizione Finanziaria Netta Totale	(1.751,3)	(1.494,7)	(256,7)

⁽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 sopra a margine delle corrispondenti voci che compongono la posizione finanziaria netta.

Al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012 non esistevano debiti e crediti di natura finanziaria con parti correlate.

2.2.7 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 2012 per la loro descrizione.

2.2.8 Informativa di settore

Il Gruppo Autogrill opera in due settori di attività, accomunati dall'aver come cliente diretto la persona in viaggio: la ristorazione ("Food & Beverage", o anche "F&B") e il retail aeroportuale ("Travel Retail & Duty Free").

L'Assemblea degli Azionisti del 6 giugno 2013 ha approvato la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. con il trasferimento a World Duty Free S.p.A., alla data di efficacia della scissione, della partecipazione in World Duty Free Group SAU e quindi di tutto il Gruppo di attività relativo al settore Travel Retail & Duty Free, che viene pertanto rappresentato come attività destinata alla scissione.

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., negli altri Paesi europei da società controllate estere e in Nord America e Asia da HMSHost Corporation (e sue controllate). 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-Stato, analizzando poi l'andamento delle singole unità di vendita. Vengono presentate separatamente dalle altre solo "Italia" e "HMSHost", mentre le rimanenti entità europee, data la dimensione individuale non rilevante, sono rappresentate in forma aggregata ("Altri"); complessivamente il settore include anche le risorse relative alle strutture "Corporate" ovvero le funzioni centrali di Amministrazione, Finanza e Controllo, Pianificazione Strategica, Legale, Risorse Umane ed Organizzazione, Marketing, Acquisti e Ingegneria, Information and Communication Technology.

Si segnala che la colonna "Non allocati" include:

- 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 destinate alla scissione" i saldi economici relativi al settore Travel Retail & Duty Free
- alla voce "Attività nette destinate alla scissione" i saldi patrimoniali 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 2012) 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 2013							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Food & Beverage Corporate	Totale Food & Beverage	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	-	51.781
Totale ricavi e altri proventi operativi	838.106	951.803	372.030	233	2.162.171	-	2.162.172
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 destinate alla scissione					-	42.555	42.555
UTILE NETTO					(29.903)	39.836	9.933
30.06.2013							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Food & Beverage Corporate	Totale Food & Beverage	Non allocato	Consolidato
(K€)							
Avviamento	83.631	463.191	250.499	-	797.321	-	797.321
Altre attività immateriali	2.241	24.675	21.062	15.694	63.672	-	63.672
Immobili impianti e macchinari	195.063	415.054	193.084	42.759	845.960	-	845.960
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	13.777	13.777	-	13.777
Immobilizzazioni	280.935	902.920	464.645	72.230	1.720.731	-	1.720.731
Attività nette destinate alla scissione	-	-	-	-	-	1.338.874	1.338.874
Capitale circolante netto	(139.847)	(77.389)	(98.720)	(16.215)	(332.171)	-	(332.171)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(73.727)	(952)	(34.330)	(59.830)	(168.838)	-	(168.838)
Capitale investito netto	67.360	824.580	331.596	(3.815)	1.219.721	1.338.874	2.558.595
1° semestre 2012							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Food & Beverage Corporate	Totale Food & Beverage	Non allocato	Consolidato
(K€)							
Ricavi	864.863	938.079	352.278	-	2.155.220	-	2.155.220
Altri proventi operativi	31.711	310	15.781	648	48.449	-	48.449
Totale ricavi e altri proventi operativi	896.574	938.388	368.059	648	2.203.669	-	2.203.669
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(29.309)	(45.571)	(18.595)	(378)	(93.853)	-	(93.853)
Risultato operativo	(4.052)	41.191	(10.074)	(16.740)	10.326	-	10.326
Proventi (oneri) finanziari					(22.462)	(10.554)	(33.016)
Rettifiche di valore di attività finanziarie					(1.437)	-	(1.437)
Risultato ante imposte					(13.573)	(10.554)	(24.128)
Imposte sul reddito					(4.593)	2.902	(1.691)
Risultato relativo ad attività destinate alla scissione					-	42.796	42.796
UTILE NETTO					(18.166)	35.144	16.978
31.12.2012							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Food & Beverage Corporate	Totale Food & Beverage	Non allocato	Consolidato
(K€)							
Avviamento	83.631	452.020	253.486	-	789.137	-	789.137
Altre attività immateriali	1.962	13.730	23.162	16.997	55.851	-	55.851
Immobili impianti e macchinari	208.358	423.015	198.324	41.016	870.713	-	870.713
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	14.537	14.537	-	14.537
Immobilizzazioni	293.951	888.764	474.973	72.550	1.730.238	-	1.730.238
Attività nette destinate alla scissione	-	-	-	-	-	1.172.549	1.172.549
Capitale circolante netto	(192.775)	(101.308)	(125.857)	8.170	(411.769)	-	(411.769)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(65.260)	(2.958)	(15.595)	(63.866)	(147.679)	-	(147.679)
Capitale investito netto	35.916	784.498	333.521	16.855	1.170.789	1.172.549	2.343.338

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

1° semestre 2012							
Area geografica	Italia	Stati Uniti e Canada	Gran Bretagna	Spagna	Altri Europa	Altri mondo	Consolidato
(K€)							
Ricavi Food & Beverage	864.863	869.406	6.485	29.128	362.201	23.137	2.155.220

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 2012 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 destinate alla scissione:

m€	Esercizio 2012			
	Primi tre mesi	Primi sei mesi	Primi nove mesi	Esercizio intero
Ricavi	852,68	1.858,80	3.005,28	4.075,60
Quota dell'intero esercizio	20,9%	45,6%	73,7%	100,0%
Risultato Operativo	(15,3)	10,3	111,6	102,2
Quota dell'intero esercizio	n.s.	10,1%	109,1%	100,0%
Risultato ante imposte	(31,9)	(24,1)	59,7	28,9
Quota dell'intero esercizio	n.s.	-83,4%	206,4%	100,0%
Risultato Netto di Gruppo	(28,5)	(29,8)	20,4	(3,8)
Quota dell'intero esercizio	n.s.	785,9%	-537,1%	100,0%

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.

Si precisa peraltro che le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti.

La stagionalità è ulteriormente accentuata per i flussi finanziari, in quanto nel 1° trimestre usualmente si concentrano pagamenti annuali quali, in particolare, i pagamenti dei canoni per lo svolgimento dell'attività, sia a regolazione di quanto maturato nel periodo precedente, sia in acconto sull'esercizio in corso.

2.2.10 Garanzie, impegni e passività potenziali

Garanzie e impegni

Con riferimento alle garanzie e impegni in essere al 30 giugno 2013, si segnala che l'unica variazione significativa rispetto a quanto pubblicato nel bilancio consolidato per l'esercizio 2012, riguarda, per il settore Travel Retail & Duty Free (attività operative destinate alla scissione), la garanzia di circa 46,3 m€ emessa da una banca, nell'interesse della società, a favore di AENA, a seguito dell'aggiudicazione intervenuta nel mese di dicembre 2012 delle gare relative alle concessioni in regime duty-free e duty-paid per la gestione fino al 2020 delle attività di travel retail in 26 aeroporti in Spagna e nelle Isole Canarie.

Passività potenziali

Si segnala che nel corso del 2012 la società spagnola World Duty Free Espana S.A. (già Aldeasa S.A.) è stata oggetto di verifica da parte dell'amministrazione fiscale locale che ha formulato alcuni rilievi relativi al periodo di imposta 2006. Successivamente rilievi simili sono stati effettuati anche relativamente agli esercizi 2007 e 2008. Il Management della Società, supportato dal parere di esperti fiscali locali, ritiene che tali rilievi non abbiano sufficienti basi legali e che sia altamente probabile che, in sede di contenzioso, tali pretese vengano rigettate.

2.2.11 Leasing operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, aggiornato al 30 giugno 2013:

(k€)

Anno	Canoni minimi totali	Canoni minimi Subleasing ⁽¹⁾	Canoni minimi netti
2° sem 2013	174.002	12.525	161.477
2014	318.623	23.828	294.795
2015	290.437	18.979	271.458
2016	243.940	14.669	229.271
2017	212.692	13.820	198.871
Oltre 2017	832.183	41.721	790.463
Totale	2.071.877	125.542	1.946.335

⁽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 2013 ammontano rispettivamente a 279.013 k€ per contratti di leasing (di cui 167.490 k€ per minimi garantiti) al netto di 24.848 k€ per contratti di subleasing (di cui 13.508 k€ per minimi garantiti).

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi relativi al settore Travel retail & Duty Free, aggiornato al 30 giugno 2013:

(k€)	
Anno	Canoni minimi totali
2° sem 2013	172.112
2014	276.244
2015	275.338
2016	272.260
2017	258.110
Oltre 2017	905.943
Totale	2.160.006

2.2.12 Altre informazioni

Rapporti con parti correlate

Autogrill S.p.A. è controllata da Schematrentaquattro S.r.l., che detiene il 59,28% delle azioni ordinarie della Società. Schematrentaquattro S.r.l. è a sua volta interamente posseduta da Edizione S.r.l..

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

Si precisa inoltre che i rapporti con le imprese collegate sono di importo trascurabile.

Non è intercorso alcun rapporto con Schematrentaquattro S.r.l..

Rapporti con Edizione S.r.l.

k€	1° semestre 2013	1° semestre 2012	Variazione
Conto Economico			
Altri proventi operativi	45	45	-
Costo del personale	69	66	3
Altri costi operativi	18	19	(1)
<hr/>			
k€	30.06.2013	31.12.2012	Variazione
Stato Patrimoniale			
Crediti commerciali	-	3	(3)
Altri crediti	14.064	14.282	(218)
Altri debiti	81	156	(75)

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

La voce "Costi del personale" si riferisce al rateo maturato al 30 giugno 2013 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 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);
- 626k€ riferiti al debito 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).

L'importo esposto include anche il credito di Nuova Sidap S.r.l. per 186k€, sempre relativo all'adesione di quest'ultima al consolidato fiscale di Edizione S.r.l..

Ai sensi del Regolamento, il credito verrà liquidato entro il terzo giorno antecedente il termine ordinario per il versamento del saldo IRES 2012 (luglio 2013) ad eccezione del rimborso IRES sopraccitato.

La voce "Altri debiti" è comprensiva del debito relativo ai compensi maturati al 30 giugno 2013.

Attività operative continuative - Rapporti con società correlate

k€	Gruppo Atlantia			Gruppo Gemina			Bencom S.r.l.		
	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
Conto Economico									
Ricavi	7	14	(7)	19	-	19	-	-	-
Altri proventi operativi	1.675	1.176	499	-	-	-	141	194	(53)
Costo per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi	32.897	36.460	(3.563)	4.022	3.375	647	-	-	-
Altri costi operativi	2.103	1.429	674	16	13	3	-	-	-
Oneri finanziari	1.030	1.225	(195)	-	-	-	-	-	-
Stato Patrimoniale									
Crediti commerciali	2.725	1.450	1.275	189	218	(29)	434	455	(21)
Altri crediti	54	54	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	62.519	33.944	28.575	1.117	1.413	(296)	-	-	-
Altri debiti	1.030	1	1.029	-	-	-	-	-	-

k€	Olimpias S.p.A.			Edizione Property S.p.A.			Benetton Group S.p.A.		
	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
Conto Economico									
Costo per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi operativi	23	46	(23)	-	-	-	-	-	-
Stato Patrimoniale									
Crediti commerciali	-	-	-	-	6	(6)	1	1	-
Debiti commerciali	12	36	(24)	-	-	-	-	-	-

k€	Verde Sport S.p.A.			Sagat S.p.A. (*)		
	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
Conto Economico						
Ricavi	4	13	(9)	-	-	-
Altri proventi operativi	1	1	0	-	-	-
Costo per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi	-	-	-	-	568	(568)
Altri costi operativi	28	28	1	-	1	(1)
Stato Patrimoniale						
Crediti commerciali	4	2	2	-	12	(12)
Debiti commerciali	15	-	15	-	456	(456)

Attività destinate alla scissione - Rapporti con società correlate

k€	Edizione S.r.l.			Gruppo Gemina		
	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
Conto Economico						
Costo per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi	-	-	-	-	559	(559)
Altri costi operativi	-	-	-	102	2	100
Stato Patrimoniale						
Crediti commerciali	-	-	-	88	34	53
Altri crediti	211	164	47	-	-	-
Debiti commerciali	-	-	-	-	8	(8)

Gruppo Atlantia: gli "Altri proventi operativi" si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al rimborso di costi per utenze sostenuti per conto di Autostrade per l'Italia S.p.A. La voce "Altri costi operativi" è rappresentata prevalentemente dall'acquisto di spazi pubblicitari. 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, risultano particolarmente elevati a seguito della ripianificazione dei pagamenti del saldo 2012 e degli acconti 2013 concessa agli operatori commerciali. La voce “Oneri finanziari” riflette gli interessi maturati al tasso annuo del 5,15% in relazione alla ripianificazione del pagamento dei canoni di concessione sopra descritta.

Gruppo Gemina: i costi si riferiscono ai canoni di concessioni e ai relativi oneri accessori per la gestione dei locali siti negli aeroporti di Roma Fiumicino e Ciampino e gestiti da Aeroporti di Roma S.p.A., mentre la voce “Altri costi operativi” è rappresentata dai costi di telefonia e per servizi telematici e servizio parcheggio.

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 (scadenza aprile 2017).

Verde Sport S.p.A.: le voci “Ricavi” e “Crediti commerciali” si riferiscono a cessioni di prodotti connesse al contratto di affiliazione commerciale in corso per l’esercizio di uno Spizzico presso La Ghirada – Città dello Sport. Gli “Altri costi operativi” si riferiscono a sponsorizzazioni effettuate in occasione di eventi sportivi.

Olimpias S.p.A.: i costi si riferiscono all’acquisto di divise per il personale addetto alla vendita e all’acquisto di materiali vari.

Benetton Group S.p.A.: i crediti commerciali si riferiscono a servizi di somministrazione prestati presso gli uffici di Milano.

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 1° semestre 2013 sono i seguenti:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Bonus e altri incentivi	Benefici non monetari	Altri compensi	Incentivi all’esodo
(€)							
Gilberto Benetton	Presidente	2011/2014	29.800				
Tondato da Ruos Gianmario	Amm.Delegato	2011/2014	329.800	300.000	6.773	202.198	
Alessandro Benetton	Consigliere	2011/2014	28.000				
Arnaldo Camuffo	Consigliere	2011/2014	49.600				
Paolo Roverato	Consigliere	2011/2014	68.800				
Gianni Mion	Consigliere	2011/2014	46.600				
Alfredo Malguzzi	Consigliere	2011/2014	50.800				
Tommaso Barracco	Consigliere	dal 21/04/11 al 2014	47.800				
Marco Jesi	Consigliere	dal 21/04/11 al 2014	47.800				
Marco Mangiagalli	Consigliere	dal 21/04/11 al 2014	48.400				
Stefano Orlando	Consigliere	dal 21/04/11 al 2014	48.400				
Massimo Fasanella D'Amore di Ruffano	Consigliere	dal 07/03/2012 al 2014	30.400				
Carolyn Dittmeier	Consigliere	dal 10/04/2013 al 2014	13.496				
Totale Amministratori			839.696	300.000	6.773	202.198	-
Dirigenti con responsabilità strategiche						67.853	1.616.468
Totale			839.696	300.000	6.773	270.051	1.616.468

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" ed 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 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 indicati dal Consiglio, 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, e 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.

Compenzi corrisposti ai componenti del Collegio sindacale

I compensi corrisposti al Collegio Sindacale nel 1° semestre 2013 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	42.900	3.616
Luigi Biscozzi	Sindaco	01.01.2012-31.12.2014	28.600	12.506
Eugenio Colucci	Sindaco	01.01.2012-31.12.2014	27.500	8.430
Totale Sindaci			99.000	24.551

Gli "Altri compensi" si riferiscono al corrispettivo maturato nelle società controllate Nuova Sidap S.r.l. e World Duty Free S.p.A. per la carica di sindaco.

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 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 saranno esercitabili, una volta concluso il periodo di maturazione

("Periodo di Vesting"), 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 tranches, di massimo n. 2.000.000 azioni ordinarie di Autogrill.

Il piano di Stock Option approvato dall'Assemblea prevede in particolare che le Opzioni attribuite matureranno solo se allo scadere del Periodo di Vesting, il Valore Finale dell'azione Autogrill sarà pari o superiore a 11€. Il Valore Finale 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 dalla data di assegnazione delle opzioni ai beneficiari alla scadenza del Periodo di Vesting.

Il numero di opzioni maturate corrisponderà poi ad una percentuale delle Opzioni Attribuite che cresce dal 30%, per un Valore Finale pari a € 11 per azione, 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)²⁴. Il piano non prevede la possibilità per il beneficiario di richiedere il pagamento di importi in denaro in alternativa all'assegnazione di azioni.

L'Assemblea degli Azionisti del 6 giugno 2013 ha approvato la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. e di conseguenza ha approvato alcune modifiche al piano di stock option approvato in data 20 aprile 2010. In particolare, tali modifiche prevedono:

- l'assegnazione ai beneficiari del diritto, esercitabile 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 diritto di stock option;
- la rideterminazione del prezzo di esercizio, separatamente per l'azione Autogrill e l'azione World Duty Free S.p.A., in proporzione al valore medio del prezzo ufficiale di borsa dei titoli nei primi 30 giorni dalla prima data di quotazione di World Duty Free S.p.A.,
- l'allungamento del periodo di esercizio delle opzioni assegnate fino al 30 aprile 2018, rispetto all'originale 30 aprile 2015.

Gli effetti di tali modifiche, ancorché non ancora stimati alla data di redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, si ritiene non comporteranno effetti significativi.

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 nel periodo che va dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015, 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, sempre esercitabili nel periodo che va dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015, ad un prezzo d'esercizio pari a 8,91€. Infine il 16 febbraio 2012, il Consiglio di Amministrazione

²⁴ Come definito all'art. 9, comma 4, del D.P.R. del 22 dicembre 1986, n. 917

ha attribuito n. 120.000 opzioni ad un nuovo beneficiario, ad un prezzo d'esercizio pari a 8,19€, sempre esercitabili nel periodo che va dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015.

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.

Di seguito sono fornite le informazioni, al 30 giugno 2013, relative ai diritti di opzione ancora in essere, ai diritti assegnati, nonché alle opzioni esercitate e a quelle scadute e/o annullate.

	Numero Opzioni	Fair value opzioni in essere (in euro)
Opzioni assegnate al 31 dicembre 2012	1.329.294	1,22
Nuove opzioni assegnate nel 2013	-	-
Opzioni scadute/annullate nel 2013	-	-
Opzioni assegnate al 30 giugno 2013	1.329.294	1,22

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

Il *fair value* medio delle opzioni assegnate durante l'esercizio 2012 è di € 0,51 mentre il *fair value* medio delle opzioni in essere al 31 dicembre 2012 è pari a €1,22.

Nel 2013, il totale dei costi iscritti a conto economico in relazione a tale piano con pagamento basato su azioni ammonta a 229k€.

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.

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

L'Assemblea degli Azionisti, nella riunione 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, per un ammontare nominale massimo di Euro 1.820.000, con emissione al valore nominale di € 0,52 di 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") mediante esercizio di opzioni. Il numero di Unit assegnate al singolo beneficiario dipende dalla categoria di appartenenza del beneficiario stesso e il fattore di conversione da Unit a opzioni viene calcolato applicando un coefficiente individuale che tiene conto del posizionamento retributivo del singolo beneficiario. Infine, per ciascun beneficiario, è applicato un limite massimo alle opzioni 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 il Consiglio di Amministrazione, in data 29 luglio 2011, ha definito come assegnabili a beneficiari con i requisiti sopra descritti, relativamente al sottopiano Wave 1, n. 1.920.000 Unit e nella stessa data sono state assegnate 880.000 Unit, che corrispondono ad un massimo di 721.240 opzioni, con un *fair value* medio pari a € 6,95.

Nel corso del 2012 sono state assegnate ulteriori 630.000 Unit, che corrispondono ad un massimo di 359.522 azioni, con un *fair value* medio pari a € 6,91.

Le opzioni sono 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 2014) al 31 luglio 2018, ad un prezzo di esercizio pari a zero (essendo assegnate gratuitamente).

Al 30 giugno 2013 la Società ritiene improbabile che vengano raggiunti i livelli minimi di performance richiesti per l'attivazione del Piano 2011-2013 e pertanto alla stessa data non risultano iscritti costi e riserve per tale Piano.

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 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 1.405.074 azioni, 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 assegnate gratuitamente).

Nel corso del 2012 sono state inoltre annullate 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* delle opzioni, che tiene conto del valore corrente dell'azione alla data di assegnazione, della volatilità, del flusso di dividendi attesi, della durata dell'opzione e del tasso privo di rischio, è stata affidata ad un esperto esterno indipendente ed è stata effettuata con il metodo binomiale.

Al 30 giugno 2013 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 e riserve 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.

2.2.13 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del 1° semestre 2013 non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

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

Nel corso del 1° semestre 2013 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

2.2.15 Eventi successivi al 30 giugno 2013

Non sono intervenuti fatti successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato che, se noti precedentemente, avrebbero comportato una rettifica dei valori di bilancio o che avrebbero richiesto una ulteriore informativa nelle presenti note illustrative.

2.2.16 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2013.

Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni delle Attività operative continuative al 30 giugno 2013

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2013	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	132.288.000	59,280%	Schematrentaquattro S.r.l.
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.	Gottesbrunn	EUR	7.500.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	154.463.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill D.o.o.	Lubiana	EUR	1.342.670	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Hellas E.P.E.	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. Autogrill Nederland B.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	54,300%	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	53,000%	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.
Volcares 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 Petroliere 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.	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	100,000%	Autogrill Commercial Catering France S.a.s.
Autogrill Trois Frontières S.a.s.	Marsiglia	EUR	621.999	100,000%	Autogrill Aéroports S.a.s.
HMSHost Corporation	Delaware	USD	-	100,000%	Autogrill S.p.A.
CBR Specialty Retail Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	HMS Host Corporation
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 North Carolina Inc.	North Carolina	USD	-	100,000%	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Ohio Inc. (in liquidazione)	Ohio	USD	-	100,000%	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Texas Inc.	Texas	USD	-	100,000%	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Virginia Inc.	Virginia	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 30.06.2013	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.	Baltimore	USD	2.000	100,000%	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants L.L.C.	Delaware	USD	-	100,000%	HMS Host Family Restaurants Inc.
Gladieux Corporation	Ohio	USD	750	100,000%	Host International 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.
Host Canada L.P.	Calgary	CAD	-	99,900%	Host International Inc.
				0,100%	Host International of Maryland Inc.
SMSI Travel Centres Inc.	Vancouver	CAD	9.800.100	100,000%	Host International of Canada Ltd.
HMSHost Holdings GP Inc.	Vancouver	CAD	-	100,000%	SMSI Travel Centres Inc.
HMSHost Holdings F&B GP Inc.	Vancouver	CAD	-	100,000%	SMSI Travel Centres Inc.
HMSHost Motorways Inc.	Vancouver	CAD	-	100,000%	SMSI Travel Centres Inc.
HMSHost Motorways L.P.	Winnipeg	CAD	-	99,999%	SMSI Travel Centres Inc.
				0,001%	HMSHost Motorways Inc.
HK Travel Centres GP Inc.	Toronto	CAD	-	51,000%	HMSHost Holding F&B GP 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.
Host of Holland B.V.	Amsterdam	EUR	18.151	100,000%	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Amsterdam	EUR	45.378	100,000%	Host of Holland 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.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Delaware	USD	-	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%	Host International Inc.
				1,000%	HMSHost International Inc.
HMSHost Singapore Pte Ltd.	Singapore	SGD	8.470.896	100,000%	Host International Inc.
HMSHost New Zealand Ltd.	Auckland	NZD	1.520.048	100,000%	Host International Inc.
HMSHost-Shanghai Enterprise Ltd	Shanghai	CNY	-	100,000%	Host International Inc.
HMS Host Yiyecek ve Icecek Hizmetleri AS	Besiktas	TRY	-	100,000%	Host of Holland B.V.
Host-TFC-RSL LLC	Kentucky	USD	-	65,000%	Host International Inc.
Host GRL 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	-	80,000%	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.
Savannah Airport Joint Venture	Atlanta	USD	-	45,000%	Host International Inc.
Host/Aranza Services Joint Venture	Texas	USD	-	50,010%	Host International Inc.
Host & Garrett Joint Venture	Mississippi	USD	-	75,000%	Host International Inc.
Tinsley/Host - Tampa Joint Venture Company	Florida	USD	-	49,000%	Host International Inc.
Phoenix - Host Joint Venture	Arizona	USD	-	70,000%	Host International Inc.
Host - Taco Joy Joint Venture	Atlanta	USD	-	80,000%	Host International Inc.
Host-Chelsea Joint Venture #1	Texas	USD	-	65,000%	Host International Inc.
Host-Tinsley Joint Venture	Florida	USD	-	84,000%	Host International Inc.
Host/Tarra Enterprises Joint Venture	Florida	USD	-	75,000%	Host International Inc.
Metro-Host Joint Venture	Michigan	USD	-	70,000%	Michigan Host Inc.
Ben-Zey/Host Lattery Joint Venture	Florida	USD	-	40,000%	Host International Inc.
Host D&D St. Louis Airport Joint Venture	Missouri	USD	-	75,000%	Host International Inc.
East Terminal Chili's Joint Venture	Missouri	USD	-	55,000%	Host International Inc.
Host/LIA Joint Venture	Missouri	USD	-	85,000%	Host International Inc.
Host/NCM Atlanta E Joint Venture	Atlanta	USD	-	75,000%	Host International Inc.
Houston 8/Host Joint Venture	Texas	USD	-	60,000%	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.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2013	Soci
Host-Grant Park Chili's Joint Venture	Arizona	USD	-	60,000%	Host International Inc.
Host/JV Ventures McCarran Joint Venture	Nevada	USD	-	60,000%	Host International Inc.
Airside E Joint Venture	Florida	USD	-	50,000%	Host International Inc.
Host-CJ & Havana Joint Venture	California	USD	-	70,000%	Host International Inc.
Host/ Howell - Mickens Joint Venture	Texas	USD	-	65,000%	Host International Inc.
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.
Host/Howell - Mickens Joint Venture III	Texas	USD	-	51,000%	Host International Inc.
Host of Santa Ana Joint Venture Company	California	USD	-	75,000%	Host International Inc.
HMS - D/FW Airport Joint Venture	Texas	USD	-	65,000%	Host International Inc.
HMS - D/FW Airport Joint Venture II	Texas	USD	-	75,000%	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-Houston 8 San Antonio Joint Venture	Texas	USD	-	63,000%	Host International Inc.
Host -Chelsea Joint Venture #4	Texas	USD	-	63,000%	Host International Inc.
Host - Houston 8 Terminal E, LLC	Texas	USD	-	60,000%	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	-	97,000%	Host International Inc.
Host ATLChefs JV 5, LLC	Delaware	USD	-	95,000%	Host International Inc.
Host LGO PHX F&B, LLC	Delaware	USD	-	80,000%	Host International Inc.
Host H8 Terminal E F&B, LLC	Delaware	USD	-	60,000%	Host International Inc.
Host Grove SLC F&B I, LLC	Delaware	USD	-	87,500%	Host International Inc.
Host International (Poland) Sp.zo.o. (in liquidazione)	Polonia	PLN	-	100,000%	Host International Inc.
Shenzhen Host Catering Company, Ltd. (in liquidazione)	Shenzhen	CNY	-	100,000%	Host International Inc.
Dubai Branch	Dubai	AED	-	100,000%	Host International Inc.
Host International of Canada (RD), Ltd.	Vancouver	CAD	-	100,000%	Host International Inc.
Host -Chelsea Joint Venture #3	Texas	USD	-	63,800%	Host International Inc.
WDFG North America LLC	Delaware	USD	-	100,000%	Host International Inc.
HMSHost Hospitality Services Bharhat Pte Ltd	Bangalore	INR	-	99,000%	HMSHost Services India Private Ltd.
				1,000%	Host International Inc.
Autogrill VFS F&B Co. Ltd. (HOH/Vietnam JV)	Ho Chi Minh City	VNM	-	70,000%	Vietnam Airport Food & Beverage Company Ltd.
Vietnam Airport Food & Beverage Company Ltd.	Ho Chi Minh City	VNM	-	100,000%	Host of Holland, B.V.
Host-DMV DTW Retail, LLC	Delaware	USD	-	79,000%	Host International Inc.
HMSHost (Shanghai) Catering Management Co., Ltd.	Shanghai	CNY	-	100,000%	Host of Holland, B.V.
Host/JQ RDU Joint Venture	North Carolina	USD	-	75,000%	Anton Airfood Inc.
Host HowellMickens Terminal A Retail, LLC	Wilmington	USD	-	65,000%	Host International Inc.
Host-Love Field Partners I, LLC	Wilmington	USD	-	51,000%	Host International Inc.
Host-Love Field Partners II, LLC	Wilmington	USD	-	51,000%	Host International Inc.
Host-True Flavors SAT Terminal A FB	Wilmington	USD	-	65,000%	Host International Inc.
Host Havana LAX F&B, LLC	Wilmington	USD	-	90,000%	Host International Inc.
Host-CTI F&B II, LLC	Wilmington	USD	-	80,000%	Host International Inc.
Host Solai MDW Retail, LLC	Wilmington	USD	-	67,000%	Host International Inc.
Host TCC BHM F&B LLC	Wilmington	USD	-	70,000%	Host International Inc.
Host-ELN MSP Terminal 2 Retail LLC	Wilmington	USD	-	90,000%	Host International Inc.
Host-DMV DTW Retail, LLC	Wilmington	USD	-	79,000%	Host International Inc.
Host Lee JAX FB, LLC	Wilmington	USD	-	70,000%	Host International Inc.
Host CMI SNA FB, LLC	Delaware	USD	-	100,000%	Host International, Inc.
Host/DFW AF, Ltd.	Delaware	USD	-	50,000%	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.
CBR-Love Field Partners III, LLC	Delaware	USD	-	51,000%	Host International, Inc.
CBR-Howell/Mickens Terminal A	Delaware	USD	-	65,000%	Host International, Inc.
Islip Airport Joint Venture	New York	USD	-	50,000%	Anton Airfood Inc.
Società consolidate con il metodo proporzionale:					
Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2013	Soci
Caresquick N.V.	Bruxelles	EUR	3.300.000	50,000%	Autogrill Belux N.V.
Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto:					
Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2013	Soci
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	-	49,000%	Host International, Inc.
TGIF National Airport Restaurant Joint Venture	Texas	USD	-	25,000%	Anton Airfood, Inc.
HKSC Developments L.P. (Projecta)	Winnipeg	CAD	-	49,000%	HMSHost Motorways Limited Partnership
HKSC Opco L.P. (Opco)	Winnipeg	CAD	-	49,000%	HMSHost Motorways Limited Partnership

Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni delle Attività operative destinate alla scissione al 30 giugno 2013

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2013	Soci
World Duty Free Group SAU	Madrid	EUR	1.800.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
World Duty Free Group UK Holdings Ltd.	Londra	GBP	12.484.002	80,100%	World Duty Free Group SAU
				19,900%	World Duty Free Group Espana S.A.
Autogrill Holdings Uk Ltd	Londra	GBP	1.000	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
World Duty Free Group UK Ltd.	Londra	GBP	360.000	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
WDFG Jersey Ltd.	Jersey Airport, St. Peter	GBP	4.100	100,000%	World Duty Free Group UK Ltd.
Alpha Retail Ireland Ltd. (in liquidazione)	Dublino	EUR	1	100,000%	World Duty Free Group UK Ltd.
Autogrill Holdings UK Pension Trustee Ltd.	Londra	GBP	100	100,000%	World Duty Free Group UK Ltd.
Alpha Kreol (India) Pvt Ltd.	Mumbai	INR	100.000	50,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
Autogrill Lanka Ltd.	Fort Colombo	LKR	30.000.000	99,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
World Duty Free Group International Ltd.	Londra	GBP	2	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd.	Mumbai	INR	403.240.230	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
Airport Retail Pvt Ltd	Mumbai	INR	601.472.800	50,000%	Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd.
				50,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
Alpha Airports Group (Channel Island) Ltd. (in liquidazione)	St. Heliers - Jersey	GBP	21	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	USD	500.000	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops Ltd	Amman	USD	705.218	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
WDFG Keys Orlando LLC (in liquidazione)	Delaware	USD	-	100,000%	World Duty Free US Inc.
Cancouver Uno S.L.U.	Madrid	EUR	3.010	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
World Duty Free Group Canada Inc	Vancouver	CAD	1.000	100,000%	Cancouver Uno S.L.
WDFG Vancouver L.P.	Vancouver	CAD	12.676.000	99,990%	Cancouver Uno S.L.
				0,010%	WDFD Canada Inc.
Alpha ASD Ltd. (in liquidazione)	Londra	GBP	20.000	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
World Duty Free Group US Inc.	Wilmington	USD	49.012.087	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
World Duty Free US Inc.	Florida	USD	1.400.000	100,000%	World Duty Free Group US Inc..
Alpha Keys Orlando Retail Associates LLP (in liquidazione)	Florida	USD	100.000	85,000%	World Duty Free US Inc.
Aldeasa Atlanta L.L.C.	Atlanta	USD	-	100,000%	World Duty Free Group US Inc..
Aldeasa Atlanta JV	Atlanta	USD	1.672.000	51,000%	Aldeasa Atlanta L.L.C.
				25,000%	World Duty Free Group US Inc.
World Duty Free Group Espana S.A.	Madrid	EUR	10.772.462	99,930%	World Duty Free Group SAU
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	CVE	6.000.000	99,990%	World Duty Free Group Espana S.A.
				0,010%	World Duty Free Group SAU
Aldeasa Chile Ltda.	Santiago del Cile	USD	2.516.819	99,990%	World Duty Free Group Espana S.A.
Aldeasa Duty Free Comercio e Importación de Productos Ltda.	San Paolo	BRL	1.000.000	99,970%	World Duty Free Group Espana S.A.
				0,030%	World Duty Free Group SAU
Aldeasa Italia S.r.l.	Napoli	EUR	10.000	100,000%	World Duty Free Group Espana S.A.
WDFG Italia S.r.l. (in liquidazione)	Roma	EUR	10.000	100,000%	World Duty Free Group Espana S.A.
Aldeasa Jamaica Ltda.	Jamaica	USD	23.740.395	100,000%	World Duty Free Group Espana S.A.
World Duty Free Group Germany GmbH	Dusseldorf	EUR	250.000	100,000%	World Duty Free Group Espana SA
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	MXN	60.962.541	99,990%	World Duty Free Group Espana S.A.
				0,010%	World Duty Free Group SAU
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda. (in liquidazione)	Santiago del Cile	USD	15.000	99,990%	World Duty Free Group Espana S.A.
Audioguarte Servicios Culturales S.L.	Madrid	EUR	251.000	100,000%	Palacios y Museos S.L.U.
Palacios y Museos S.L.U.	Madrid	EUR	160.000	100,000%	World Duty Free Group Espana S.A.
Panalboa S.A.	Panama	PAB	150.000	80,000%	Palacios y Museos S.L.U.
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V.	Cancun	MXN	50.000	99,990%	World Duty Free Group Espana S.A.
				0,010%	World Duty Free Group SAU
Sociedad de Distribución Aeroportuaria de Canarias S.L.	Las Palmas	EUR	667.110	60,000%	World Duty Free Group Espana S.A.
Società consolidate con il metodo proporzionale:					
Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2013	Soci
ITDC-Aldeasa India Pvt. Ltd.	New Delhi	INR	100.000	50,000%	World Duty Free Group Espana S.A.
Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto:					
Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2013	Soci
Creuers del Port de Barcelona S.A.	Barcellona	EUR	3.005.061	23,000%	World Duty Free Group Espana S.A.

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 2013.

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 2013

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-fmauditaly@kpmg.it
 PEC kpmgspace@pec.kpmg.it

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

Agli Azionisti della
 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 abbreviate, del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2013. 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 della 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.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente. Gli amministratori hanno indicato nelle note illustrative abbreviate di aver riesposto, per effetto dell'entrata in vigore del modificato principio contabile IAS 19 e dell'applicazione del principio contabile IFRS 5 alla prospettata operazione di scissione del settore "Travel Retail & Duty Free", alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati rispettivamente a revisione contabile e a revisione contabile limitata, sui quali avevamo emesso le relative relazioni di revisione in data 20 marzo 2013 e in data 3 agosto 2012. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note illustrative abbreviate sono state da noi esaminate ai fini della redazione della presente relazione.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Asola Bari Bergamo
 Bologna Bolzano Brescia Cagliari
 Catania Como Firenze Genova
 Lecce Milano Napoli Novara
 Padova Palermo Parma Perugia
 Pescara Roma Torino Treviso
 Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 8.585.850,00 i.v.
 Registro Imprese Milano e
 Codice Fiscale N. 00709600159
 R.E.A. Milano N. 512987
 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 2013*

- 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 2013 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 2013

KPMG S.p.A.



Stefano Azzolari
Socio