

**GRUPPO AUTOGRILL
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2021**



Organi sociali

Consiglio di Amministrazione ¹

Presidente ²

Paolo Zannoni

Amministratore Delegato ²

Gianmario Tondato Da Ruos ^E

Consiglieri

Alessandro Benetton

Franca Bertagnin Benetton

Ernesto Albanese ^{1, 3}

Rosalba Casiraghi ^{1, 4}

Francesco Umile Chiappetta ^{1, 3, 4}

Laura Cioli ^{1, 3, 5}

Barbara Cominelli ^{1, 5}

Massimo Di Fasanella D'Amore di Ruffano ^{1, 5, 6}

Maria Pierdicchi ^{1, 6}

Paolo Roverato ^{4, 5, 6}

Simona Scarpaleggia ^{1, 6}

Segretario del Consiglio di Amministrazione

Paola Bottero

Collegio Sindacale ⁷

Francesca Michela Maurelli ⁸

Antonella Carù ⁸

Massimo Catullo ⁸

Michaela Castelli

Roberto Miccù ⁸

Presidente

Sindaco effettivo

Sindaco effettivo

Sindaco supplente

Sindaco supplente

Società di Revisione Legale ⁹

Deloitte & Touche S.p.A.

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

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

³ Membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

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

⁵ Membro del Comitato Strategie e Sostenibilità.

⁶ Membro del Comitato per le Risorse Umane.

⁷ Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2021; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2023.

⁸ Revisore legale dei conti.

⁹ Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2015, in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

^E Amministratore esecutivo.

¹ Amministratore indipendente secondo i criteri del Codice di Autodisciplina delle Società quotate nella versione approvata nel mese di luglio 2018 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, nonché ai sensi del combinato disposto degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del D. Lgs. 58/1998.

Comparabilità dei dati e indicatori alternativi di performance e definizioni

Comparabilità dei dati

Come indicato nelle Note Illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021, cui si fa rinvio, i criteri di stima e valutazione sono i medesimi utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 e al bilancio consolidato semestrale abbreviato 30 giugno 2020 con l'eccezione dell'applicazione dell'emendamento al principio contabile internazionale IFRS 16, relativo al riconoscimento a conto economico dei benefici derivanti dalla riduzione dei pagamenti dei canoni minimi dovuti da parte del Gruppo, negoziati nel primo semestre anche con riferimento a periodi successivi allo stesso, per il quale si rimanda alle Note Illustrative.

Come negli anni precedenti, oltre la metà delle attività operative del Gruppo è localizzata in Paesi in cui la divisa funzionale è diversa dall'Euro, principalmente Stati Uniti d'America, Canada, Svizzera e il maggior numero dei Paesi dell'area International. La connotazione prevalentemente locale dell'attività operativa determina, in ciascun Paese, una sostanziale corrispondenza fra la divisa di denominazione dei ricavi, dei costi e degli investimenti. Infine, il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio, mediante il finanziamento di parte delle attività nette nelle principali divise diverse dall'Euro con debiti denominati nella stessa divisa ovvero attraverso operazioni su cambi che determinino il medesimo effetto. Tuttavia tali politiche gestionali non necessariamente neutralizzano per intero gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio nella conversione delle singole voci di bilancio. La comparabilità dei dati è pertanto influenzata anche dalle dinamiche dei tassi di cambio, neutralizzate con l'analisi "a cambi costanti" descritta nel paragrafo successivo.

Indicatori alternativi di performance e definizioni

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

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

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

- Ricavi: nella Relazione intermedia sulla gestione sono commentati i ricavi gestionali che escludono i ricavi da vendite di carburanti; a essi si fa riferimento con il termine "Ricavi". Le incidenze sui costi sono espresse con riferimento a questa grandezza. Ai fini gestionali, i ricavi da vendite di carburanti sono invece classificati al netto del relativo costo nella voce "Altri proventi operativi".
- Variazione "a cambi costanti": nella comparazione con i dati riferiti al periodo di confronto è utilizzata l'espressione "a cambi costanti", che esprime la variazione che si sarebbe rilevata qualora i dati comparativi delle società consolidate con valuta funzionale diversa dall'Euro fossero stati determinati utilizzando i medesimi tassi di cambio impiegati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021.

- Variazione organica dei Ricavi: è calcolata rettificando i Ricavi dei due periodi presi in esame dai Ricavi relativi ad acquisizioni, cessioni, effetti di cambio (con la conversione delle vendite del periodo precedente ai cambi del periodo in corso) e comparando i Ricavi del periodo in corso con quelli del periodo precedente. La variazione organica dei Ricavi così risultante è espressa a cambi costanti.
- Variazione *like-for-like* dei Ricavi: è calcolata rettificando la variazione organica dei Ricavi per eliminare sia i Ricavi generati nel periodo di rilevazione dai punti vendita di nuova apertura sia i Ricavi generati nel periodo di confronto dai punti vendita non più in portafoglio, nonché gli effetti derivanti dalle variazioni di calendario (es. anno bisestile), che sono indicati separatamente. La variazione *like-for-like* dei Ricavi così risultante è espressa a cambi costanti.
- EBITDA: è pari al “Risultato del periodo” escluse le “Imposte sul reddito”, i “Proventi finanziari”, gli “Oneri finanziari”, i “Proventi (oneri) da partecipazioni”, le “Rettifiche di valore di attività finanziarie”, gli “Ammortamenti” e le “(Svalutazioni) Ripristini per perdite di valore di attività materiali, immateriali e diritto d’uso per beni in *leasing*” ed è direttamente desumibile dal prospetto di conto economico consolidato, integrato dalle relative Note Illustrative. Tale indicatore non è però definito dai principi contabili IFRS; pertanto potrebbe essere non omogeneo e quindi non confrontabile con quello esposto da altri gruppi.
- EBITDA *margin*: è calcolato come rapporto tra l’EBITDA e i Ricavi.
- EBIT: rappresenta il “Risultato operativo” direttamente desumibile dal prospetto di conto economico consolidato.
- EBIT *margin*: è calcolato come rapporto tra l’EBIT e i Ricavi.
- Indicatori Alternativi di *Performance underlying*: i risultati del periodo e la loro comparazione rispetto a quelli del periodo di confronto possono includere elementi inusuali (che non si ripeteranno in futuro) o non correlati alle *performance* operative, che influenzano significativamente e in modo non omogeneo e sistematico nel tempo i risultati del Gruppo, generando effetti che potrebbero non consentire una corretta interpretazione della redditività normalizzata del Gruppo nel periodo, confrontata con quella normalizzata del periodo precedente e di quelli futuri, limitando in questo modo la valenza informativa del conto economico consolidato comparativo sintetico del Gruppo e del prospetto di conto economico consolidato comparativo predisposto in applicazione dello IAS 1. Tali componenti, evidenziate nel paragrafo 1.2.3 della Relazione intermedia sulla gestione, possono essere raggruppate nelle seguenti fattispecie:
 - le plusvalenze e minusvalenze realizzate in occasione delle cessioni di rami di attività del Gruppo, nonché i relativi costi accessori;
 - i costi sostenuti per le acquisizioni conclusesi positivamente, costi ai quali è data la valenza sostanziale di onere accessorio che il *management* considera non correlati alle *performance* operative del Gruppo;
 - i costi per i piani d’incentivazione al *management* basati su azioni (piani di *Stock Option*), sia sotto forma di “*Phantom Stock Option*” sia sotto forma di “*Performance Share Unit*”. In particolare la stima dei costi del piano di “*Phantom Stock Option*” risente in modo rilevante sia dell’andamento del titolo Autogrill in Borsa sia della sua variabilità;
 - i costi per progetti di riorganizzazione societaria e progetti di efficientamento, aventi caratteristiche di azioni strategiche di natura non ricorrente nel futuro, che penalizzano temporaneamente gli indicatori di *performance* desumibili dal conto economico consolidato predisposto in applicazione dello IAS 1.

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

- EBITDA *underlying*: determinato escludendo dall'EBITDA l'effetto degli elementi inusuali o non correlati alle *performance* operative del Gruppo, sopra citati. Tali elementi sono separatamente identificati e descritti negli appositi prospetti di riconciliazione;
- EBITDA *margin underlying*: calcolato come rapporto tra l'EBITDA *underlying* e i Ricavi;
- EBIT *underlying*: determinato escludendo dall'EBIT l'effetto di elementi inusuali o non correlati alle *performance* operative del Gruppo, sopra citati. Tali elementi sono separatamente identificati e descritti negli appositi prospetti di riconciliazione;
- EBIT *margin underlying*: calcolato come rapporto tra l'EBIT *underlying* e i Ricavi;
- Risultato netto *underlying*: determinato escludendo dal "Risultato netto" l'effetto degli elementi inusuali o non correlati alle *performance* operative del Gruppo, sopra citati. Tali elementi sono separatamente identificati e descritti negli appositi prospetti di riconciliazione;
- Risultato per azione base *underlying*: determinato come risultato netto *underlying* spettante a ogni azione;
- Risultato per azione diluito *underlying*: determinato rettificando il risultato netto *underlying* attribuibile ai possessori di azioni ordinarie, nonché la media ponderata delle azioni in circolazione per tener conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo e le opzioni su azioni concesse ai dipendenti; in caso di perdita per azione non vi sono effetti diluitivi.

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

- Investimenti: rappresentano la somma degli investimenti indicati nelle note "Immobili, impianti e macchinari" e "Altre attività immateriali" del bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- Costi *Corporate*: rappresentano i costi delle strutture centrali di Gruppo;
- Costi *Corporate underlying*: rappresentano i costi delle strutture centrali di Gruppo escludendo l'effetto degli elementi inusuali o non correlati alle *performance* operative del Gruppo;
- Posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto): rappresenta la somma dell'indebitamento finanziario netto, determinato, anche con riferimento al dato comparativo al 31 dicembre 2020, secondo quanto previsto dagli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (04/03/2021 | ESMA32-382-1138)", delle "Attività per beni in *leasing*" (quota corrente e non corrente), delle "Altre attività finanziarie" classificate nell'attivo corrente e non corrente, a esclusione dei "Depositi cauzionali" e delle "Disponibilità fruttifere presso terzi" e delle "Passività finanziarie nette possedute per la vendita" relative all'effetto della cessione delle attività nel canale autostradale negli Stati Uniti d'America (operazione finalizzata il 23 luglio 2021 come descritto al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative);
- Posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) escluse le attività e le passività per beni in *leasing*: rappresenta la posizione finanziaria netta dedotte le attività e passività, correnti e non correnti, per beni in *leasing*.

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

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

Indice

1.	RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	7
1.1	Il Gruppo Autogrill	7
1.2	Andamento del Gruppo	10
1.2.1	Variazioni di perimetro	10
1.2.2	Sviluppo organico	10
1.2.3	Risultati della gestione economica	11
1.2.4	Risultati della gestione finanziaria	19
1.3	Settori operativi.....	24
1.4	Operazioni infragruppo e con parti correlate	32
1.5	Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio.....	32
1.6	Evoluzione prevedibile della gestione	32
1.7	Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	33
1.8	Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio	34
1.9	Informazioni ai sensi degli articoli 70 e 71 del Reg. CONSOB n. 11971/1999.....	34
2.	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	35
2.1	Prospetti Contabili Consolidati	36
2.1.1	Situazione patrimoniale-finanziaria	36
2.1.2	Conto economico.....	37
2.1.3	Conto economico complessivo.....	38
2.1.4	Variazioni del Patrimonio netto	39
2.1.5	Rendiconto finanziario	41
2.2	Note Illustrative	42
	Allegati	86
	Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni	86
	Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto	90
	Relazione della Società di Revisione	91

1. Relazione intermedia sulla gestione

1.1 Il Gruppo Autogrill

Attività

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

Presente in 30 Paesi con oltre 30.000 collaboratori, gestisce circa 3.800 punti vendita in circa 950 *location* e opera prevalentemente tramite contratti di concessione e sub-concessione all'interno di aeroporti, autostrade e stazioni ferroviarie, oltre che in città, centri commerciali, poli fieristici e siti culturali.

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

Strategia

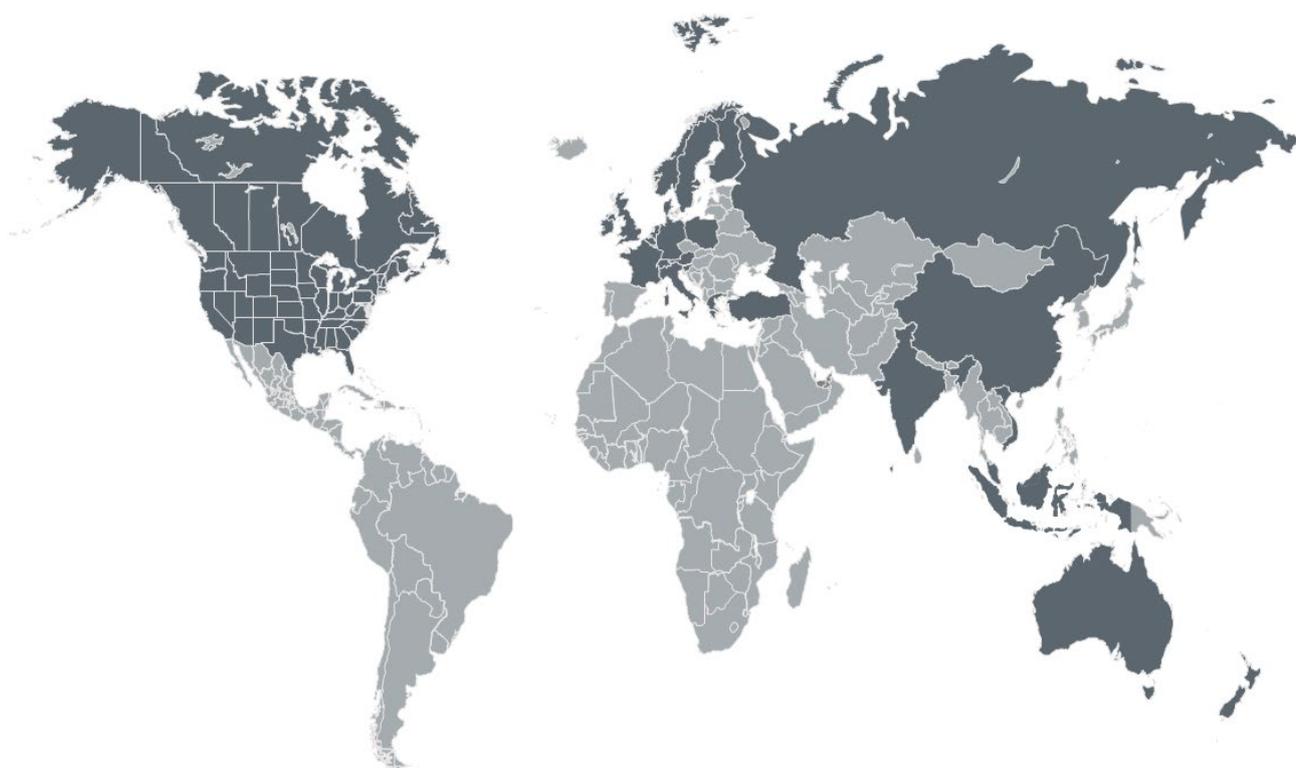
Come già descritto nel Prospetto relativo all'operazione di Aumento di Capitale, nei prossimi anni Autogrill intende rafforzare ulteriormente la propria *leadership* globale, facendo leva su una strategia chiara e mirata a:

- sfruttare la fase di ripresa, ottimizzando il portafoglio di concessioni del Gruppo attraverso l'allocazione del capitale a seconda del potenziale di crescita e di generazione di cassa delle diverse *location* in cui il Gruppo opera, cogliendo le opportunità di questa fase di mercato e implementando nuove iniziative, come quelle legate all'innovazione digitale, all'analisi dati e a una maggiore centralità del cliente;
- rafforzare il modello di *business* del Gruppo, focalizzandosi sulle *location* che generano cassa, spostandosi verso prodotti e offerte a maggior marginalità e sfruttando a pieno i benefici dell'efficientamento strutturale dei costi realizzato nel corso del 2020;
- garantire la flessibilità e ottimizzare la struttura finanziaria del Gruppo e le dinamiche di generazione di cassa, per accelerare la crescita e sostenere la creazione di valore di lungo termine.

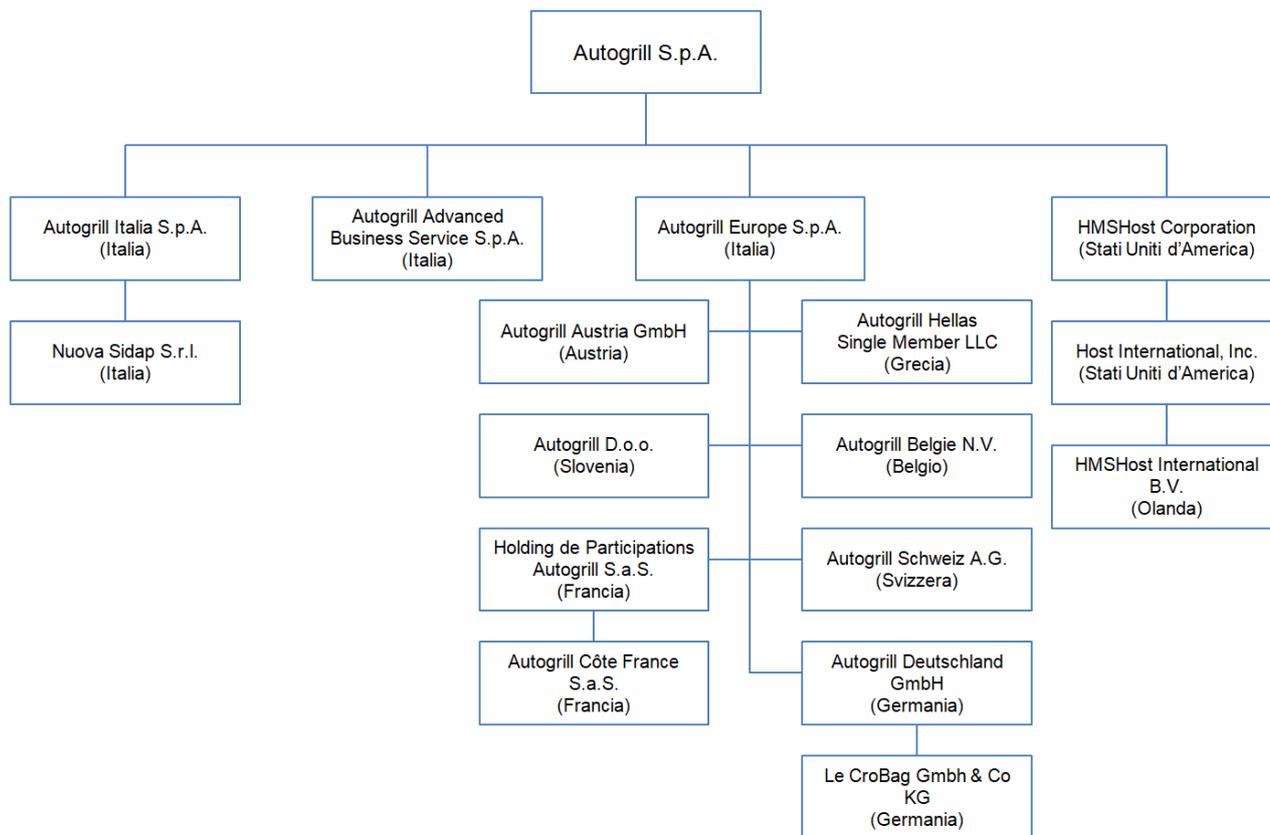
Presenza territoriale

Il Gruppo Autogrill ha attività operative in 30 Paesi:

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



Struttura societaria semplificata¹⁻²



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

² Le ragioni sociali e la struttura del Gruppo risultano aggiornate a giugno 2021.

1.2 Andamento del Gruppo

1.2.1 Variazioni di perimetro

Il perimetro del Gruppo non ha subito variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2020.

Si ricorda che in data 31 marzo 2021 il Gruppo Autogrill, attraverso la sua controllata nordamericana HMSHost Corporation, aveva firmato un accordo per la cessione delle attività autostradali statunitensi. In data 23 luglio è stato comunicato al mercato che HMSHost Corporation, dopo aver ottenuto le necessarie autorizzazioni governative oltre che il consenso dai *landlord*, ha definitivamente completato la cessione delle proprie attività autostradali statunitensi al consorzio controllato da Blackstone Infrastructure Partners, che include Applegreen Limited e B&J Holdings.

La cessione è avvenuta per un corrispettivo pari a circa \$381m; tale corrispettivo è assoggettato a un meccanismo di *earn out* sulla base dei ricavi realizzati dalla nuova proprietà nel biennio 2022-2023. La plusvalenza realizzata, senza considerare gli effetti degli *earn out* di ammontari non determinabili ad oggi, è stimabile in circa \$150m. Si veda la sezione “Evoluzione prevedibile della gestione” per gli impatti sulla *guidance*.

In tale contesto la mancata variazione al perimetro del Gruppo deriva dalle previsioni dei principi contabili internazionali, per cui le attività autostradali statunitensi non costituiscono una “*Discontinued Operation*” con la conseguenza che il conto economico del primo semestre 2021 è comparabile con quello del primo semestre 2020; la firma dell’accordo per la cessione delle attività autostradali, infatti, è risultata influente esclusivamente sulla classificazione delle attività e passività relative alle attività autostradali stesse rilevate nelle voci delle attività e passività destinate alla vendita e non più incluse per natura nelle attività e passività della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2021.

L’attività autostradale statunitense comprende concessioni *food & beverage* di vari *brand* quali Starbucks, Burger King e Pret (che il Gruppo continuerà a gestire in qualità di licenziatario in altri canali) e concessioni *convenience retail*, situati in circa 60 aree di servizio autostradali negli Stati Uniti.

1.2.2 Sviluppo organico

Nel primo semestre 2021 il Gruppo si è aggiudicato nuovi contratti e rinnovi contrattuali per un valore complessivo di €1,0 miliardi con una durata media di circa 3 anni.

Di seguito il dettaglio per area geografica.

(€ miliardi)

	Contratti vinti e rinnovati	
	Nuove aggiudicazioni	Rinnovi
Nord America	0,0	0,5
International	0,2	0,1
Europa	0,0	0,2
Totale	0,2	0,8

1.2.3 Risultati della gestione economica

I risultati dei primi sei mesi del 2021 risentono ancora in maniera determinante della diffusione della pandemia da COVID-19, nonostante l'incremento costante del traffico di consumatori in tutti i canali di presenza del Gruppo degli ultimi mesi grazie al contributo della campagna vaccinale, dopo un inizio di anno segnato dagli effetti della seconda ondata della pandemia. Si ricorda che il primo semestre del 2020 era stato caratterizzato dalla diffusione a livello mondiale dall'inizio del mese di marzo 2020.

In questo contesto, il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati pari €938,3m con un decremento del 10,6% a cambi costanti (-14,4% a cambi correnti) rispetto ai primi sei mesi del 2020. Grazie ad un importante incremento del livello di produttività oraria e al contenimento dei costi, l'EBITDA *underlying* dei primi sei mesi del 2021 si attesta a €166,3m con un incremento di €110,8m rispetto al semestre comparativo, con un'incidenza sui ricavi del 17,7% (5,1% nel primo semestre 2020). L'EBIT *underlying* dei primi sei mesi del 2021 risulta pari a -€88,8m, rispetto a -€297,0m del medesimo periodo del 2020, in aumento del 68,4% a cambi costanti (+70,1% a cambi correnti). Il risultato netto *underlying* del semestre attribuibile ai soci della controllante è una perdita netta di €146,3m, rispetto a una perdita netta di €268,4m del primo semestre del 2020.

Conto economico sintetico del Gruppo³

	Primo Semestre 2021		Primo Semestre 2020		Variazione	
		<i>Incidenza sui Ricavi</i>		<i>Incidenza sui Ricavi</i>	<i>a cambi correnti</i>	<i>a cambi costanti</i>
(€m)						
Ricavi	938,3	100,0%	1.096,5	100,0%	-14,4%	-10,6%
Altri proventi operativi	65,5	7,0%	62,0	5,7%	5,7%	9,4%
Totale ricavi e proventi	1.003,8	107,0%	1.158,5	105,7%	-13,4%	-9,5%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(346,0)	-36,9%	(373,5)	-34,1%	-7,4%	-4,0%
Costo del personale	(300,3)	-32,0%	(449,6)	-41,0%	-33,2%	-30,0%
Costo per affitti, concessioni e <i>royalties</i> su utilizzo di marchi	(30,7)	-3,3%	(56,3)	-5,1%	-45,5%	-41,8%
Altri costi operativi	(162,6)	-17,3%	(227,1)	-20,7%	-28,4%	-24,9%
EBITDA	164,2	17,5%	52,0	4,7%	n.s.	n.s.
Ammortamenti e svalutazioni	(255,1)	-27,2%	(352,5)	-32,1%	-27,6%	-23,7%
Risultato operativo (EBIT)	(90,9)	-9,7%	(300,5)	-27,4%	69,7%	68,0%
Proventi (oneri) finanziari	(49,9)	-5,3%	(56,5)	-5,2%	-11,6%	-6,8%
Proventi (oneri) da partecipazioni, rivalutazione (svalutazione) di attività finanziarie	0,7	0,1%	(0,2)	-0,0%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	(140,2)	-14,9%	(357,2)	-32,6%	60,8%	58,5%
Imposte sul reddito	(4,6)	-0,5%	71,5	6,5%	n.s.	n.s.
Risultato netto attribuibile a:	(144,8)	-15,4%	(285,7)	-26,1%	49,3%	46,9%
- soci della controllante	(148,3)	-15,8%	(271,0)	-24,7%	45,3%	42,8%
- interessenze di pertinenza di terzi	3,4	0,4%	(14,7)	-1,3%	n.s.	n.s.
Risultato per azione (in €)						
- base	-0,5885		-1,0728			
- diluito	-0,5885		-1,0728			

³ Le voci "Ricavi" e "Costo delle materie prime, sussidiarie e merci" differiscono da quanto esposto nel Conto economico consolidato in quanto non includono i ricavi da vendita di carburanti e il relativo costo, il cui valore netto è classificato nella voce "Altri proventi operativi", coerentemente con la modalità adottata dalla Direzione nell'analisi dei dati del Gruppo. Tali ricavi ammontano nel primo semestre 2021 a €115,0m (€100,7m nel primo semestre 2020) e il relativo costo ammonta nel primo semestre 2021 a €109,0m (€95,7m nel primo semestre 2020).

Ricavi

Nei primi sei mesi del 2021 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati pari a €938,3m, in diminuzione del 10,6% a cambi costanti (-14,4% a cambi correnti) rispetto ai €1.096,5m del semestre comparativo.

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Effetto cambio	Crescita organica				Acquisizioni	Cessioni	Calendario ⁶
				Like-for-like		Aperture ⁴	Chiusure ⁵			
Nord America (*)	479,0	529,6	(42,5)	(23,9)	-5,0%	24,3	(8,5)	-	-	-
International	55,8	170,7	(3,7)	(100,7)	-64,5%	0,4	(9,2)	-	-	(1,6)
Europa	403,4	396,2	(1,1)	29,3	8,0%	6,5	(10,6)	-	(13,5)	(3,4)
<i>Italia</i>	292,6	239,5	-	54,6	23,4%	4,3	(4,3)	-	-	(1,5)
<i>Altri paesi europei</i>	110,7	156,7	(1,1)	(25,3)	-18,9%	2,2	(6,3)	-	(13,5)	(1,9)
Totale Gruppo	938,3	1.096,5	(47,4)	(95,2)	-9,5%	31,2	(28,3)	-	(13,5)	(5,0)
^(*) Nord America - m\$	577,4	583,7	3,4	(28,8)	-5,0%	29,3	(10,3)	-	-	-

Nei primi sei mesi del 2021 il contributo delle nuove aperture realizzate prevalentemente in Nord America (aeroporti di Salt Lake City e Las Vegas) e della revisione dei *concept* risulta parzialmente compensato dalla razionalizzazione della presenza del Gruppo in tutte le aree geografiche, già avviata indipendentemente dalla diffusione della pandemia da COVID-19 che in certi casi ha accelerato o modificato le scelte di uscita da punti di vendita non più remunerativi, nonché dall'impatto delle chiusure dovute alle normali dinamiche dei rinnovi contrattuali.

La riduzione dei ricavi per effetto delle cessioni è stata pari a €13,5m, a seguito della cessione delle attività gestite dal Gruppo in Spagna effettuata a fine dicembre 2020 (con perfezionamento formale dell'operazione in data 14 gennaio 2021).

Nei primi sei mesi del 2021 si è registrato a livello di Gruppo un effetto cambio negativo netto di €47,4m, dovuto principalmente alla svalutazione del Dollaro statunitense rispetto all'Euro.

L'effetto "calendario" ha determinato un impatto negativo netto pari a €5,0m.

Ricavi per canale				
(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Aeroporti	457,9	656,3	-30,2%	-25,6%
Autostrade	429,2	354,9	20,9%	22,9%
Altri canali	51,2	85,2	-40,0%	-39,6%
Totale Ricavi	938,3	1.096,5	-14,4%	-10,6%

⁴ Per "aperture" si intendono le nuove aperture di punti vendita e non le riaperture successive alle chiusure determinate dalla pandemia da COVID-19.

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

⁶ Per "calendario" si intende l'impatto derivante dal giorno in più determinato dal fatto che il 2020 è stato un anno bisestile.

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Effetto cambio	Crescita organica			Acquisizioni	Cessioni	Calendario	
				Like-for-like	Aperture	Chiusure				
Aeroporti	457,9	656,3	(41,8)	(155,6)	-26,2%	20,1	(16,7)	-	(2,6)	(2,0)
Autostrade	429,2	354,9	(5,8)	87,0	26,2%	10,3	(9,4)	-	(5,7)	(2,2)
Altri canali	51,2	85,2	0,1	(26,7)	-34,7%	0,9	(2,2)	-	(5,2)	(0,9)
Totale Gruppo	938,3	1.096,5	(47,4)	(95,2)	-9,5%	31,2	(28,3)	-	(13,5)	(5,0)

Il decremento *like-for-like*, pari al 9,5% a livello di Gruppo, è risultato accentuato nel **canale aeroportuale** (-26,2%) e negli **altri canali** (-34,7%), mentre il **canale autostradale** registra un valore positivo rilevante (+26,2%).

Al 30 giugno 2021 il 69% dei punti vendita risulta essere aperto (44% al 30 giugno 2020).

EBITDA

L'EBITDA dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a €164,2m, rispetto a €52,0m del semestre comparativo, con un'incidenza del margine sui ricavi del 17,5% rispetto al 4,7% del semestre precedente.

Gli elementi non correlati alle *performance* operative del Gruppo con impatti di ammontare comparabile, che hanno influenzato i primi sei mesi del 2021, ovvero il semestre comparativo sono:

- i costi per i piani di incentivazione al *management* basati su azioni (piani di *Stock Option*), sia sotto forma di "*Phantom Stock Option*" sia sotto forma di "*Performance Share Unit*". In particolare la stima dei costi del piano di "*Phantom Stock Option*" risente in modo rilevante sia dell'andamento del titolo Autogrill in Borsa sia della sua variabilità;
- i costi relativi a progetti di efficientamento sostenuti nelle tre *business unit*⁷.

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

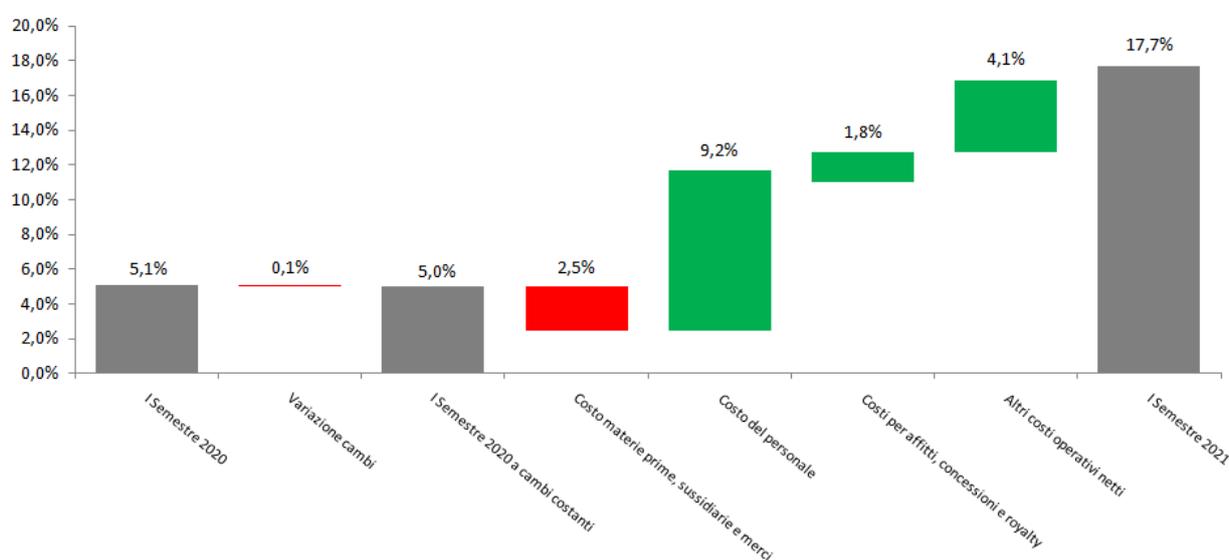
(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020
Nord America	0,5	0,6
- Costo dei piani di incentivazione al <i>management</i> basati su azioni	0,5	(0,4)
- Costi per progetti di efficientamento	0,1	1,0
International	0,2	3,8
- Costo dei piani di incentivazione al <i>management</i> basati su azioni	0,2	(0,2)
- Costi per progetti di efficientamento	-	4,0
Europa	0,5	(0,2)
- Costo dei piani di incentivazione al <i>management</i> basati su azioni	0,2	(0,2)
- Costi per progetti di efficientamento	0,3	-
Corporate	0,9	(0,7)
- Costo dei piani di incentivazione al <i>management</i> basati su azioni	0,9	(0,7)
Totale	2,1	3,5

Per effetto dell'esclusione degli elementi sopra riportati, l'EBITDA *underlying* risulta pari a €166,3m rispetto a €55,5m del semestre comparativo, in aumento di €110,8m, con un'incidenza sui ricavi del 17,7% rispetto al 5,1% dei primi sei mesi del 2020. Il miglioramento è principalmente ascrivibile all'importante incremento del livello di produttività oraria, al miglioramento del *mix* di prodotto e al contenimento dei costi.

⁷ I progetti di efficientamento sostenuti sono principalmente connessi alla "*robot automation*" negli Stati Uniti iniziata nel 2019 e alla centralizzazione permanente delle funzioni strategiche della *Business Unit* Europa nell'*headquarter* con sede a Rozzano. Nei primi sei mesi del 2020, oltre alla "*robot automation*" negli Stati Uniti sopracitata, i progetti sostenuti erano connessi al cambiamento permanente dell'organizzazione delle attività operative in Olanda.

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBITDA	164,2	52,0	n.s.	n.s.
EBITDA margin	17,5%	4,7%		
Costo dei piani di incentivazione al <i>management</i> basati su azioni	1,8	(1,5)		
Costi per progetti di efficientamento	0,3	5,0		
EBITDA underlying	166,3	55,5	n.s.	n.s.
EBITDA margin underlying	17,7%	5,1%		

Evoluzione dell'EBITDA margin underlying



Impatti della pandemia da COVID-19

Per le finalità informative previste dalle comunicazioni di ESMA, CONSOB e IOSCO⁸, in termini d'impatto della pandemia da COVID-19 sulle *operation*, è da rilevare come il Gruppo non sia in grado di distinguere, nell'ambito della riduzione complessiva delle grandezze economiche rilevate nei primi sei mesi del 2021 rispetto al semestre comparativo, quale sia la componente di diretta attribuibilità alla pandemia: si evidenziano qui di seguito gli impatti complessivi su grandezze e risultati economici, cui sicuramente la pandemia ha contribuito in modo preponderante anche se non esclusivo.

Come già descritto in precedenza, nel primo semestre 2021 e a partire dall'inizio del mese di marzo 2020 (relativamente al semestre comparativo), le vendite sono state fortemente e negativamente impattate dalla significativa riduzione del traffico di viaggiatori nei negozi al dettaglio e nelle aree commerciali e dalle chiusure per periodi di tempo variabili o in taluni casi indefiniti a causa di misure di quarantena e altre direttive governative, registrando una diminuzione complessiva, rispetto al semestre comparativo, del 10,6% a cambi costanti (-14,4% a cambi correnti).

⁸ ESMA – "European common enforcement priorities for 2020 annual financial reports" del 28 ottobre 2020, CONSOB - "Richiamo di attenzione" 6/2020 del 9 aprile 2020, 8/2020 del 16 luglio 2020 e 1/2021 del 16 febbraio 2021 e IOSCO - "Statement on Importance of Disclosure about COVID-19" del 29 maggio 2020.

I costi delle materie prime, sussidiarie e merci registrano una diminuzione del 4,0% a cambi costanti (-7,4% a cambi correnti) rispetto al semestre comparativo, direttamente legata all'andamento delle vendite anche se in modo non proporzionale e includono un costo non ricorrente di circa €0,2m, legato alla sopravvenuta scadenza di prodotti e al loro danneggiamento (€6,0m nel primo semestre 2020).

Il *management* del Gruppo ha riconfermato la serie di azioni per mitigare gli effetti negativi, derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia da COVID-19, già intraprese nel 2020 realizzando così una forte riduzione:

- dei costi del personale, attraverso le misure adottate dal Gruppo, quali la riduzione delle ore lavoro in linea con la contrazione del traffico. A tale riduzione del costo del personale, contribuisce anche l'impatto positivo del beneficio di ammortizzatori sociali messi a disposizione, sotto varie forme, dai diversi governi locali e misure equivalenti nei paesi di operatività del Gruppo, stimabili per €76,3m (€62,0m nel primo semestre 2020);
- degli altri costi operativi, che hanno però risentito della consuntivazione di costi non ricorrenti dovuti a logistica e all'introduzione di importanti misure per salvaguardare la salute e la sicurezza dei propri collaboratori e clienti (€1,1m a fronte di €3,0m del primo semestre 2020).

Come nei mesi successivi alla diffusione della pandemia da COVID-19, sono inoltre proseguite le negoziazioni con i *landlord* al fine di ottenere una revisione delle condizioni economiche dei contratti di *leasing* in essere. Tali negoziazioni hanno determinato la rilevazione, nel primo semestre 2021, degli effetti delle riduzioni e cancellazioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione per €59,2m (€70,3m nel primo semestre 2020), in applicazione dell'emendamento al principio contabile internazionale IFRS 16 ("*COVID-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16 Leases)*") del 28 maggio 2020 (omologato il 9 ottobre 2020) che prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse alla pandemia da COVID-19 senza dover valutare tramite l'analisi dei contratti se è rispettata la definizione di *lease modification* dell'IFRS 16, previa verifica che le condizioni indicate nell'espedito siano rispettate.

Si segnala che sono in corso ulteriori negoziazioni con i *landlord* i cui benefici verranno riconosciuti nei prossimi mesi del 2021 non essendo a oggi quantificabili compiutamente né realizzati, per mitigare gli effetti della pandemia da COVID-19 sulla redditività dell'esercizio in corso. Tale riconoscimento sarà possibile una volta che l'emendamento denominato "*Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendment to IFRS 16 Leases)*", pubblicato dallo IASB in data 31 marzo 2021 e che prevede la possibilità di riflettere direttamente a conto economico i benefici derivanti dalla riduzione dei pagamenti minimi originariamente dovuti da parte del locatore entro il 30 giugno 2022, anziché entro il 30 giugno 2021 attualmente in vigore, sarà omologato dall'Unione Europea. Data l'assenza di omologazione, il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 non tiene in considerazione degli effetti derivanti da tale estensione.

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 il Gruppo ha beneficiato di contributi governativi a diverso titolo per un ammontare pari a €11,1m (non presenti nel primo semestre 2020), principalmente in Francia e Svizzera, rilevati nella voce "Altri proventi operativi".

Si segnala inoltre che sono stati consuntivati oneri finanziari connessi alle rinegoziazioni con le banche finanziatrici e con i *bondholder* per €13,4m (€12,0m nel primo semestre 2020) meglio descritti successivamente e nelle Note Illustrative.

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni dei primi sei mesi del 2021 sono stati pari a €255,1m, in diminuzione del 23,7% a cambi costanti (-27,6% a cambi correnti) rispetto a €352,5m del semestre comparativo. La diminuzione netta della voce riflette l'effetto delle minori svalutazioni (nei primi sei mesi del 2020 ammontavano a €36,1m a fronte di €4,6m del primo semestre 2021), della cessione delle attività gestite dal Gruppo in Spagna effettuata a fine dicembre (-€11,1m), dell'effetto cambio dovuto alla svalutazione del Dollaro USA rispetto all'Euro e della rimisurazione dei contratti di *leasing* secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 16, ove non sia stato possibile applicare l'espedito previsto dal già citato *amendment*.

EBIT

L'EBIT dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a -€90,9m rispetto a -€300,5m del semestre comparativo, dato influenzato dai medesimi elementi descritti a commento dell'EBITDA e dal citato minore impatto degli ammortamenti e delle svalutazioni rispetto al primo semestre del 2020.

L'EBIT *underlying* risulta pari a -€88,8m, rispetto a -€297,0m del semestre comparativo, in aumento di €208,2m.

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Risultato operativo (EBIT)	(90,9)	(300,5)	69,7%	68,0%
EBIT margin	-9,7%	-27,4%		
Costo dei piani di incentivazione al <i>management</i> basati su azioni	1,8	(1,5)		
Costi per progetti di efficientamento	0,3	5,0		
Risultato operativo (EBIT) <i>underlying</i>	(88,8)	(297,0)	70,1%	68,4%
EBIT margin <i>underlying</i>	-9,5%	-27,1%		

Oneri finanziari netti e proventi (oneri) da partecipazione

Gli oneri finanziari netti e i proventi (oneri) da partecipazioni dei primi sei mesi del 2021 sono pari a €49,2m (€56,7m nel semestre comparativo) e includono interessi impliciti netti sui beni in *leasing* derivanti dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 per €22,7m (€31,5m nei primi sei mesi del 2020).

A seguito del perdurare della pandemia da COVID-19 si è proceduto a effettuare nel corso del mese di marzo 2021 un'ulteriore serie di accordi con le banche finanziatrici e i *bondholder* per la temporanea sospensione ("*covenant holiday*") della verifica dei parametri finanziari (*leverage ratio* e *interest cover ratio*). Tali modifiche contrattuali, in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 9, hanno determinato la rilevazione immediata a conto economico della differenza tra il valore attuale dei flussi finanziari modificati scontati utilizzando il tasso d'interesse effettivo originale e il valore attuale dei flussi finanziari originali, pari a €13,4m (€12,0m nel semestre comparativo, relativamente alla prima serie di accordi di *covenant holiday*). Tale effetto risulta compensato dall'impatto della rideterminazione dei flussi a seguito dei rimborsi del semestre (€7,1m) e dai rilasci, anch'essi a conto economico, per €7,1m (non presenti nel primo semestre 2020).

Escludendo queste componenti su entrambi i semestri, l'incremento degli oneri finanziari netti è ascrivibile ai tassi maggiorati applicabili nel periodo di vigenza del *covenant holiday*.

Il costo medio del debito si è assestato a un valore di 4,6% (4,1% nel 2020).

Imposte sul reddito

Le imposte contabilizzate nei primi sei mesi del 2021 ammontano a -€4,6m, rispetto a positivi €71,5m del primo semestre del 2020.

Si ricorda che nel semestre comparativo la voce includeva un provento della controllata HMSHost Corporation generato dal meccanismo di compensazione della perdita fiscale di periodo con gli imponibili degli anni pregressi ("*carry back*") come consentito dall'ordinamento fiscale statunitense per \$66m (€59,9m).

Risultato netto di Gruppo

La perdita netta attribuibile ai soci della controllante nei primi sei mesi del 2021 è pari a €148,3m rispetto a una perdita netta di €271,0m nel medesimo semestre del 2020. L'utile di terzi ammonta a €3,4m (perdita di €14,7m nei primi sei mesi del 2020).

La perdita netta *underlying* di periodo attribuibile ai soci della controllante nei primi sei mesi del 2020 ammonta a €146,3m, rispetto a €268,4m del semestre comparativo.

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Risultato netto (attribuibile ai soci della controllante)	(148,3)	(271,0)	45,3%	42,8%
Costo dei piani di incentivazione al <i>management</i> basati su azioni	1,8	(1,5)		
Costi per progetti di efficientamento	0,3	5,0		
Effetto fiscale	(0,2)	(0,9)		
Risultato netto <i>underlying</i> (attribuibile ai soci della controllante)	(146,3)	(268,4)	45,5%	42,8%
Risultato per azione base (€)	-0,5885	-1,0728		
Risultato per azione diluito (€)	-0,5885	-1,0728		
Risultato per azione base <i>underlying</i> (€)	-0,5808	-1,0625		
Risultato per azione diluito <i>underlying</i> (€)	-0,5808	-1,0625		

1.2.4 Risultati della gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata riclassificata⁹

L'informativa sulle variazioni delle voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2021 è contenuta nelle Note Illustrative a cui si rimanda.

(€m)	30.06.2021	31.12.2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Attività immateriali	878,9	925,2	(46,3)	(61,2)
Immobili, impianti e macchinari	773,5	967,9	(194,4)	(213,8)
Diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	1.452,7	1.748,8	(296,1)	(327,5)
Immobilizzazioni finanziarie	23,3	31,3	(8,0)	(8,8)
A) Capitale immobilizzato	3.128,4	3.673,2	(544,8)	(611,4)
Rimanenze	102,6	97,4	5,1	4,4
Crediti commerciali	35,7	36,7	(1,0)	(1,0)
Altri crediti	129,4	141,9	(12,5)	(14,0)
Debiti commerciali	(303,3)	(292,1)	(11,2)	(7,6)
Altri debiti	(295,9)	(294,8)	(1,1)	3,2
B) Capitale di esercizio	(331,5)	(310,8)	(20,7)	(15,0)
C) Capitale investito (A+B)	2.796,9	3.362,4	(565,5)	(626,4)
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	33,1	10,9	22,2	21,0
E) Capitale investito netto escluse le attività e passività operative possedute per la vendita (A+B+D)	2.830,1	3.373,3	(543,2)	(605,4)
F) Attività e passività operative possedute per la vendita	428,3	-	428,3	428,3
G) Capitale investito netto (E+F)	3.258,3	3.373,3	(115,0)	(177,2)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	774,8	339,8	435,0	425,7
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	53,5	59,9	(6,4)	(8,2)
H) Patrimonio netto	828,3	399,7	428,6	417,5
Debiti finanziari a medio-lungo termine	2.504,6	3.028,5	(523,8)	(568,6)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(66,2)	(68,7)	2,6	4,3
I) Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	2.438,5	2.959,7	(521,2)	(564,2)
Debiti finanziari a breve termine	789,7	690,6	99,1	86,3
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(1.037,5)	(676,7)	(360,8)	(356,0)
L) Indebitamento finanziario netto a breve termine	(247,8)	13,9	(261,7)	(269,7)
M) Attività e passività finanziarie possedute per la vendita	239,3	-	239,3	239,3
N) Indebitamento finanziario netto (I+L+M)	2.430,0	2.973,6	(543,6)	(594,6)
Passività al netto delle attività per beni in <i>leasing</i>	(1.862,8)	(1.890,9)	28,1	62,5
Indebitamento finanziario netto escluse le attività e le passività per beni in <i>leasing</i>	567,2	1.082,7	(515,5)	(532,1)
O) Totale (H+N), come in G)	3.258,3	3.373,3	(115,0)	(177,2)

⁹ Le voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del bilancio consolidato annuale e del bilancio consolidato semestrale abbreviato, integrati dalle relative Note Illustrative, ad eccezione della voce "Immobilizzazioni finanziarie", che esclude i "Crediti finanziari verso terzi" (€7,6m) e i "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura" (€3,2m) classificati nella voce "Crediti finanziari a medio-lungo termine" dell'Indebitamento finanziario netto e inclusi nelle "Altre attività finanziarie" dell'attivo non corrente nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

Generazione di cassa netta

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione
EBITDA	164,2	52,0	112,2
Variazione capitale circolante netto	5,5	(173,5)	179,0
Pagamento quota capitale dei canoni di locazione	(60,7)	(76,2)	15,5
Rinegoziazioni COVID-19 su debiti per <i>leasing</i>	(59,2)	(70,3)	11,1
Altro	0,7	(0,7)	1,4
Flusso monetario (per) da attività operative gestionale (*)	50,5	(268,6)	319,1
Imposte pagate	0,9	(18,3)	19,2
Interessi netti pagati	(28,9)	(11,3)	(17,6)
Interessi impliciti nei canoni di locazione	(13,7)	(29,1)	15,4
Flusso monetario netto (per) da attività operative gestionale (*)	8,9	(327,4)	336,3
Investimenti netti pagati	(64,8)	(92,5)	27,7
Flusso monetario netto dopo gli investimenti (<i>free cash flow</i>)	(55,9)	(419,8)	363,9
Liquidità generata da acquisizione Pacific Gateway Concessions, LLC	-	0,2	(0,2)
Liquidità assorbita da acquisizione Autogrill Middle East, LLC e HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD.	-	(2,1)	2,1
Generazione (assorbimento) di cassa netta prima dei rapporti con le <i>minorities</i>, dell'aumento di capitale e dell'acquisto di azioni proprie	(55,9)	(421,7)	365,8
Liquidità generata (assorbita) dai rapporti con le <i>minorities</i> ¹⁰	(7,5)	3,5	(11,0)
Aumento di capitale al netto delle spese pagate dell'Offerta	592,6	-	592,6
Acquisto azioni proprie	-	(12,3)	12,3
Generazione (assorbimento) di cassa netta	529,1	(430,6)	959,7

(*) Include, sulla base di prassi contabili prevalenti nel settore, le voci "Quota capitale dei canoni di locazione rimborsata nel periodo" e "Rinegoziazione COVID-19 su debiti per *leasing*" che sono esposte nel flusso monetario da attività di finanziamento nello schema del rendiconto finanziario incluso nei prospetti contabili consolidati (2.1.5).

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

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione
Flusso monetario netto dopo gli investimenti (<i>free cash flow</i>)	(55,9)	(419,8)	363,9
Flusso monetario netto dopo gli investimenti relativo alle operazioni non ricorrenti effettuate negli Stati Uniti (imposte pagate nel semestre sulla plusvalenza conseguita dalla cessione delle attività autostradali in Canada effettuata nel 2019)	-	22,6	(22,6)
Flusso monetario netto dopo gli investimenti escludendo l'effetto relativo alle operazioni non ricorrenti registrate negli Stati Uniti	(55,9)	(397,2)	341,3

¹⁰ Include i versamenti di capitale al netto della riduzione delle interessenze di terzi dovuta alla diminuzione delle contribuzioni a copertura degli investimenti.

Il “Flusso monetario netto (per) da attività operative gestionale” risulta in miglioramento di €336,3m rispetto al semestre comparativo per effetto principalmente di una maggiore flessibilità della struttura dei costi grazie alle azioni poste in essere dal *management* fin dall’inizio della pandemia e della generazione di cassa del capitale circolante.

Anche l’assorbimento di cassa risultante dal “Flusso monetario netto dopo gli investimenti (*free cash flow*)” risulta in miglioramento per €363,9m, con un incremento rispetto al miglioramento del “Flusso monetario netto (per) da attività operative gestionale” a motivo di un minor pagamento di investimenti netti.

Il saldo tra gli incassi derivanti dalle cessioni e gli esborsi relativi alle acquisizioni effettuate nel periodo è pari a zero nei primi sei mesi del 2021 e non significativo nel semestre comparativo.

A causa dell’effetto combinato delle sopra citate componenti, nei primi sei mesi del 2021 il Gruppo ha assorbito cassa netta prima dei rapporti con le *minorities*, dell’aumento di capitale e dell’acquisto di azioni proprie per €55,9m rispetto a un assorbimento di cassa di €421,7m nel semestre comparativo.

Si ricorda che, considerato il contesto d’incertezza di breve termine determinato dalla pandemia da COVID-19, l’Assemblea degli Azionisti in data 21 maggio 2020 aveva deliberato di non distribuire alcun dividendo e di destinare l’utile dell’esercizio 2019 a utili portati a nuovo. Inoltre, in base alla delibera dell’Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2021, sono state utilizzate le riserve a copertura della perdita dell’esercizio 2020.

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 il saldo tra aumenti di capitale da azionisti di minoranza e i pagamenti di interessenze di terzi ha assorbito liquidità per €7,5m, rispetto a una generazione di cassa di €3,5m nel semestre di confronto.

Nel corso del primo semestre 2021, in seguito al conferimento della delega ad aumentare il capitale da parte dell’Assemblea Straordinaria convocata per il 25 febbraio 2021, in data 14 giugno 2021 è stato avviato il periodo di offerta in opzione, conclusosi in data 29 giugno 2021, estremi inclusi. Durante il periodo di offerta in opzione sono stati esercitati n. 249.110.975 diritti di opzione per la sottoscrizione di 129.537.707 azioni di nuova emissione, pari al 99,16% del totale delle nuove azioni, per un controvalore complessivo di €594,6m. Tale ammontare è incluso nello schema di generazione di cassa al netto della porzione dei costi di transazione relativi all’aumento di capitale già oggetto di pagamento al 30 giugno 2021 (€2,0m su un valore complessivo di costi di transazione pari a €20,8m).

Si ricorda altresì che nel 2020 il Gruppo, nell’ambito di un programma di acquisto di azioni proprie avviato in data 12 marzo 2020 e terminato in data 8 aprile 2020, aveva completato l’acquisto di complessive n. 3.000.000 azioni al prezzo medio ponderato di €4,10 per azione con un controvalore complessivo di circa €12,3m.

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2021 è pari a €2.430,0m (€2.973,6m al 31 dicembre 2020) inclusivo di €1.621,2m di passività nette per beni in *leasing* (€1.890,9m al 31 dicembre 2020) e di passività nette possedute per la vendita pari a €239,3m, quale effetto della cessione delle attività nel canale autostradale negli Stati Uniti d'America (operazione finalizzata il 23 luglio 2021 come descritto in precedenza ed al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative).

Alla stessa data l'indebitamento finanziario netto del Gruppo escluse le attività e le passività per beni in *leasing* è pari a €567,2m rispetto a €1.082,7m del 31 dicembre 2020. Il decremento dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo escluse le attività e le passività per beni in *leasing* è principalmente determinato dalla generazione di cassa netta del semestre, precedentemente commentata.

Si riporta di seguito la tabella di determinazione dell'indebitamento finanziario netto depurato delle attività e passività per beni in *leasing* derivanti dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16:

(m€)	30.06.2021	31.12.2020	Variazione
Indebitamento finanziario netto (a)	2.430,0	2.973,6	(543,6)
Attività per beni in <i>leasing</i> - correnti	13,6	15,0	(1,4)
Attività per beni in <i>leasing</i> - non correnti	55,4	61,8	(6,4)
Attività per beni in <i>leasing</i> (b)	69,1	76,8	(7,7)
Passività per beni in <i>leasing</i> - correnti	(347,2)	(377,3)	30,1
Passività per beni in <i>leasing</i> - non correnti	(1.343,1)	(1.590,4)	247,3
Passività per beni in <i>leasing</i> (c)	(1.690,2)	(1.967,7)	277,5
Passività nette per beni in <i>leasing</i> possedute per la vendita (d)	(241,6)	-	(241,6)
Indebitamento finanziario netto escluse le attività e le passività per beni in <i>leasing</i> (a) + (b) + (c) + (d)	567,2	1.082,7	(515,5)

Al 30 giugno 2021 l'indebitamento finanziario netto escluse le attività e le passività per beni in *leasing* è denominato per l'87% in Dollari USA (rispetto al 51% del 31 dicembre 2020) e per la parte rimanente, ridottasi per l'impatto sull'indebitamento finanziario dell'aumento di capitale, in Euro. Alla stessa data il debito a tasso fisso, o convertito a tasso fisso mediante contratti di *Interest Rate Swap*, risulta pari al 33% dell'ammontare dell'indebitamento finanziario netto escluse le attività e le passività per beni in *leasing*, rispetto al 17% del 31 dicembre 2020.

Il *fair value* dei contratti derivati per la gestione del rischio di tasso d'interesse al 30 giugno 2021 è positivo per €5,0m (€6,4m al 31 dicembre 2020).

Il debito verso banche e obbligazionisti è composto prevalentemente da obbligazioni non quotate a medio-lungo termine e utilizzi di linee bancarie "*committed*", anch'esse a medio-lungo termine. Al 30 giugno 2021 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di circa 2 anni e 5 mesi, rispetto ai 2 anni e 11 mesi circa al 31 dicembre 2020.

In data 10 marzo 2021, a seguito del protrarsi della pandemia da COVID-19, sono stati stipulati nuovi accordi con le banche finanziatrici e i *bondholder* per il prolungamento della temporanea sospensione ("*covenant holiday*") della verifica dei parametri finanziari (*leverage ratio* e *interest cover ratio*). Il periodo di *covenant holiday* è stato quindi esteso di ulteriori 12 mesi rispetto a quanto già ottenuto nel corso del 2020. In particolare:

- HMSHost Corporation: estensione relativa ai contratti già oggetto di prolungamento temporaneo nel mese di giugno 2020 fino a settembre 2022, ulteriormente estendibile al 31 dicembre 2022 presupponendo un esito positivo del *covenant test* a settembre 2022;

- Autogrill S.p.A.: estensione fino al 31 dicembre 2022 relativamente ai contratti già oggetto di prolungamento temporaneo nel mese di giugno 2020 e ottenimento di un periodo di “*covenant holiday*” fino al 31 dicembre 2022 con riferimento al prestito garantito da SACE S.p.A., presupponendo un esito positivo del *covenant test* a livello di HMSHost Corporation a settembre 2022.

In data 1° aprile 2021, Autogrill S.p.A. ha sottoscritto una linea *term* pari a €100,0m con scadenza in data 15 novembre 2021.

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 sono stati ottenuti: (i) finanziamenti bancari assistiti da garanzia governativa a sostegno della liquidità a disposizione delle attività svolte nei rispettivi Paesi da parte delle controllate indirette con sede in Francia (€8,4m) e in Germania (€4,0m); (ii) una linea di credito pari €0,8m a sostegno degli investimenti da parte della controllata indiretta con sede in Belgio.

Nel secondo trimestre 2021 sono state rimborsate parzialmente due linee *revolving* da parte di Autogrill S.p.A. per un ammontare complessivo pari a €115,0m e una linea *revolving* da parte di HMSHost Corporation per \$170,0m (pari a €143,0m). Inoltre, è stata pagata la quota di \$50,0m (pari a €42,1m) della linea *Term Loan amortizing* in capo a HMSHost Corporation in scadenza a giugno 2021.

Come soprammenzionato, al 30 giugno 2021 l'aumento di capitale è stato completato al 99,16% del totale delle nuove azioni, per un controvalore complessivo di €594,6m (si veda Nota XXVIII delle Note Illustrative per maggiori dettagli).

In conclusione, quindi, al 30 giugno 2021 il Gruppo vanta disponibilità liquide e linee di credito non utilizzate per circa €1.260m, nessuna significativa scadenza del debito prima del 2023, tenuto conto degli accordi di *covenant holiday* del marzo 2021: quanto descritto garantisce al Gruppo adeguata flessibilità nell'affrontare il difficile contesto generale.

1.3 Settori operativi

Ricavi per Area Geografica

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America	479,0	529,6	-9,6%	-1,7%
International	55,8	170,7	-67,3%	-66,5%
<i>Italia</i>	292,6	239,5	22,2%	22,2%
<i>Altri Paesi europei</i>	110,7	156,7	-29,3%	-28,8%
Totale Europa	403,4	396,2	1,8%	2,1%
Totale Ricavi	938,3	1.096,5	-14,4%	-10,6%

EBITDA per Area Geografica

(€m)	Primo Semestre 2021	Incidenza sui Ricavi	Primo Semestre 2020	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America	142,9	29,8%	21,8	4,1%	n.s.	n.s.
International	13,6	24,3%	12,8	7,5%	5,9%	5,8%
Europa	19,8	4,9%	26,4	6,7%	-24,9%	-24,4%
Costi Corporate	(12,2)	-	(9,1)	-	-34,2%	-34,2%
Totale EBITDA	164,2	17,5%	52,0	4,7%	n.s.	n.s.

EBIT per Area Geografica

(€m)	Primo Semestre 2021	Incidenza sui Ricavi	Primo Semestre 2020	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America	26,3	5,5%	(158,6)	-29,9%	n.s.	n.s.
International	(23,7)	-42,4%	(34,2)	-20,0%	30,6%	24,6%
Europa	(80,4)	-19,9%	(97,7)	-24,7%	17,7%	17,7%
Costi Corporate	(13,2)	-	(10,1)	-	-30,0%	-30,0%
Totale EBIT	(90,9)	-9,7%	(300,5)	-27,4%	69,7%	68,0%

Investimenti per Area Geografica

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America	8,4	67,0	-87,4%	-86,2%
International	2,8	12,7	-78,3%	-78,0%
Europa	28,2	52,2	-46,0%	-46,0%
Corporate	0,1	0,1	-43,9%	-43,9%
Investimenti	39,6	132,0	-70,0%	-68,6%

Nord America¹¹

Ricavi



Nei primi sei mesi del 2021 il Nord America ha realizzato ricavi pari a \$577,4m, in diminuzione dell'1,7% a cambi costanti (-1,1% a cambi correnti del Dollaro canadese rispetto al Dollaro USA¹²) rispetto ai \$583,7m del semestre comparativo.

Il decremento *like-for-like* è pari al 5,0%. Al 30 giugno 2021 il 65% dei punti vendita risulta aperto (31% al 30 giugno 2020).

Le nuove aperture nel canale aeroportuale, fra cui si segnalano quelle negli aeroporti di Salt Lake City e Las Vegas, hanno più compensato le chiusure dovute alle normali dinamiche dei rinnovi contrattuali.

Ricavi per geografia

(\$m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Stati Uniti	570,4	547,3	4,2%	4,2%
Canada	7,0	36,4	-80,9%	-82,5%
Totale Ricavi	577,4	583,7	-1,1%	-1,7%

Ricavi per canale

(\$m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Aeroporti	477,5	514,3	-7,2%	-7,8%
Autostrade	94,4	66,2	42,7%	42,7%
Altri canali	5,5	3,1	74,9%	74,9%
Totale Ricavi	577,4	583,7	-1,1%	-1,7%

¹¹ Il settore operativo include le attività gestite negli Stati Uniti e in Canada. L'informativa relativa alla cessione delle attività sulle autostrade statunitensi (operazione finalizzata il 23 luglio 2021) è inclusa nel paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative.

¹² La variazione a cambi correnti risente dell'impatto dovuto all'apprezzamento del Dollaro USA nei confronti del Dollaro canadese.

EBITDA

(\$m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBITDA	172,3	24,0	n.s.	n.s.
% sui ricavi	29,8%	4,1%		
EBITDA underlying	172,9	24,7	n.s.	n.s.
% sui ricavi	29,9%	4,2%		

L'EBITDA dei primi sei mesi del 2021 risulta pari a \$172,3m rispetto a \$24,0m del semestre comparativo, con un incremento pari a \$148,3m e un'incidenza sui ricavi del 29,8%.

L'EBITDA *underlying* dei primi sei mesi del 2021 risulta pari a \$172,9m rispetto a \$24,7m del semestre comparativo, con un incremento pari a Euro \$148,2m e un'incidenza sui ricavi del 29,9%.

Tali risultati sono stati ottenuti grazie al già citato importante incremento del livello di produttività oraria, al miglioramento del *mix* di prodotto e al contenimento dei costi. Il *management* locale, infatti, ha dato continuità alle azioni poste in essere già dal 2020 per mitigare gli effetti negativi derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia da COVID-19, realizzando in particolare:

- una forte riduzione dei costi del personale attraverso un'accurata pianificazione delle ore lavoro in linea con la contrazione del traffico e l'applicazione del "CARES act" (quest'ultimo per un impatto stimabile nel semestre in circa \$13,2m a fronte di \$20,0m nel semestre comparativo);
- negoziazioni con alcuni *landlord* al fine di ottenere una revisione delle condizioni economiche dei contratti di *leasing* in essere. Tali negoziazioni hanno determinato la cancellazione di canoni di locazione e concessione con un effetto netto positivo a conto economico per \$45,0m (\$26,7m nel semestre comparativo).

EBIT

(\$m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBIT	31,7	(174,7)	n.s.	n.s.
% sui ricavi	5,5%	-29,9%		
EBIT underlying	32,3	(174,0)	n.s.	n.s.
% sui ricavi	5,6%	-29,8%		

L'EBIT dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a \$31,7m rispetto a -\$174,7m del semestre comparativo in aumento di \$206,4m, dato influenzato dai medesimi elementi descritti a commento dell'EBITDA e dal minore impatto degli ammortamenti e delle svalutazioni rispetto al primo semestre del 2020.

L'EBIT *underlying* dei primi sei mesi del 2021 risulta pari a \$32,3m, rispetto a -\$174,0m del semestre comparativo in aumento di \$206,3m.

Investimenti

(\$m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Investimenti	10,2	73,8	-86,2%	-86,2%
% sui ricavi	1,8%	12,6%		

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 sono stati sostenuti investimenti per \$10,2m, relativi principalmente al rifacimento/ammodernamento di punti vendita situati negli aeroporti di Calgary, Nashville, Salt Lake City e San Josè e nelle aree di servizio delle autostrade statunitensi.

International¹³

Ricavi



Nei primi sei mesi del 2021 i ricavi dell'Area sono stati pari a €55,8m, in diminuzione del 66,5% a cambi costanti (-67,3% a cambi correnti) rispetto ai €170,7m del semestre comparativo.

Il decremento *like-for-like* è pari al 64,5%. Al 30 giugno 2021 il 51% dei punti vendita risulta aperto (30% al 30 giugno 2020).

Il saldo tra chiusure e nuove aperture determina una riduzione dei ricavi di €8,8m rispetto al semestre precedente per effetto delle chiusure principalmente relative a punti vendita in Irlanda e Danimarca.

Da segnalare l'effetto "calendario" negativo per €1,6m, derivante dal fatto che il 2020 è stato un anno bisestile, oltre all'effetto cambio netto negativo per €3,7m.

(\u20acm)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord Europa	29,1	108,0	-73,0%	-73,2%
Resto del mondo	26,7	62,7	-57,4%	-54,0%
Totale Ricavi	55,8	170,7	-67,3%	-66,5%

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

Ricavi per canale				
(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Aeroporti	45,3	143,5	-68,4%	-67,6%
Altri canali	10,6	27,1	-61,1%	-61,0%
Totale Ricavi	55,8	170,7	-67,3%	-66,5%

EBITDA

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBITDA	13,6	12,8	5,9%	5,8%
<i>% sui ricavi</i>	<i>24,3%</i>	<i>7,5%</i>		
EBITDA underlying	13,8	16,7	-17,3%	-17,5%
<i>% sui ricavi</i>	<i>24,7%</i>	<i>9,8%</i>		

L'EBITDA nei primi sei mesi del 2021 risulta pari a €13,6m, registrando un incremento del 5,8% a cambi costanti (+5,9% a cambi correnti) rispetto a €12,8m del semestre comparativo. L'incidenza del margine sui ricavi passa dal 7,5% dei primi sei mesi del 2020 al 24,3%.

L'EBITDA *underlying* nei primi sei mesi del 2021 risulta pari a €13,8m rispetto a €16,7m del semestre comparativo, con un decremento del 17,5% a cambi costanti (-17,3% a cambi correnti) e un'incidenza sui ricavi del 24,7% rispetto al 9,8% dei primi sei mesi del 2020.

Tali risultati sono stati ottenuti grazie al già citato importante incremento del livello di produttività oraria e al contenimento dei costi. Anche in questo caso, il *management* locale ha dato continuità alle azioni poste in essere già dal 2020 per mitigare gli effetti negativi derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia da COVID-19, realizzando in particolare:

- una forte riduzione dei costi del personale attraverso un'accurata pianificazione delle ore lavoro in linea con la contrazione del traffico e l'utilizzo di ammortizzatori sociali (questi ultimi hanno consentito risparmi stimabili per €17,2m a fronte di €15,0m del primo semestre 2020);
- negoziazioni con alcuni *landlord* al fine di ottenere una revisione delle condizioni economiche dei contratti di *leasing* in essere. Tali negoziazioni hanno determinato la cancellazione di canoni di locazione e concessione con un effetto netto positivo a conto economico per €14,1m (€12,1m nel primo semestre 2020).

EBIT

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBIT	(23,7)	(34,2)	30,6%	24,6%
<i>% sui ricavi</i>	<i>-42,4%</i>	<i>-20,0%</i>		
EBIT underlying	(23,5)	(30,3)	22,5%	14,8%
<i>% sui ricavi</i>	<i>-42,1%</i>	<i>-17,8%</i>		

L'EBIT dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a -€23,7m, registrando un incremento del 24,6% a cambi costanti (+30,6% a cambi correnti) rispetto a -€34,2m del semestre comparativo. Tale variazione è influenzata dai medesimi elementi descritti a commento dell'EBITDA e dal minore impatto degli ammortamenti e delle svalutazioni rispetto al primo semestre del 2020.

L'EBIT *underlying* dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a -€23,5m, registrando un incremento del 14,8% a cambi costanti (+22,5% a cambi correnti) rispetto a -€30,3m del semestre comparativo.

Investimenti

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Investimenti	2,8	12,7	-78,3%	-78,0%
% sui ricavi	4,9%	7,5%		

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 sono stati sostenuti investimenti per €2,8m, relativi principalmente al rifacimento/ammodernamento di alcuni punti vendita situati nei *terminal* aeroportuali di Manchester, Delhi e Helsinki.

Europa

Ricavi



Nei primi sei mesi del 2021 i ricavi in Europa sono stati pari a €403,4m, in aumento del 2,1% a cambi costanti (+1,8% a cambi correnti) rispetto ai €396,2m del semestre comparativo.

L'incremento *like-for-like* è pari all'8,0% a evidenza che il canale autostradale si è dimostrato più resiliente rispetto al canale aeroportuale e agli altri canali. Al 30 giugno 2021 il 92% dei punti vendita risulta aperto (96% in Italia e 86% negli Altri Paesi Europei), a fronte del 75% al 30 giugno 2020 (82% in Italia e 65% negli Altri Paesi Europei).

Il saldo tra chiusure e nuove aperture determina una riduzione dei ricavi di €4,1m rispetto al semestre precedente per effetto dei rinnovi selettivi nel canale autostradale, nonché per la decisione di uscire dai contratti non strategici.

La riduzione dei ricavi per effetto delle cessioni è stata pari a €13,5m, a seguito della cessione delle attività gestite dal Gruppo in Spagna, effettuata a fine dicembre 2020 (con perfezionamento formale dell'operazione in data 14 gennaio 2021).

Da segnalare l'effetto "calendario" negativo per €3,4m, derivante dal fatto che il 2020 è stato un anno bisestile, oltre all'effetto cambio netto negativo, connesso alle attività in Svizzera per €1,1m.

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Italia	292,6	239,5	22,2%	22,2%
Altri Paesi Europei	110,7	156,7	-29,3%	-28,8%
Totale Ricavi	403,4	396,2	1,8%	2,1%

Ricavi per canale

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Autostrade	350,9	294,9	19,0%	19,2%
Aeroporti	16,5	46,1	-64,3%	-64,0%
Altri canali	36,0	55,2	-34,7%	-34,5%
Totale Ricavi	403,4	396,2	1,8%	2,1%

EBITDA

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBITDA	19,8	26,4	-24,9%	-24,4%
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,7%</i>		
EBITDA underlying	20,4	26,2	-22,4%	-21,8%
<i>% sui ricavi</i>	<i>5,0%</i>	<i>6,6%</i>		

L'EBITDA dei primi sei mesi del 2021 risulta pari a €19,8m, in peggioramento di €6,6m rispetto al semestre comparativo (-24,4% a cambi costanti, -24,9% a cambi correnti). L'incidenza del margine sui ricavi passa dal 6,7% dei primi sei mesi del 2020 al 4,9%.

L'EBITDA *underlying* dei primi sei mesi del 2021 risulta pari a €20,4m, in diminuzione del 21,8% a cambi costanti (-22,4% a cambi correnti) rispetto a €26,2m del semestre comparativo. L'incidenza sui ricavi risulta parimenti decrementata, passando dal 6,6% dei primi sei mesi del 2020 al 5,0% del primo semestre 2021.

Come per le altre *business unit*, il *management* locale ha dato continuità alle azioni poste in essere già dal 2020 per mitigare gli effetti negativi derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia da COVID-19, con l'obiettivo di incrementare il livello di produttività oraria, contenere i costi operativi, ridurre i costi del personale anche sfruttando gli ammortizzatori sociali (questi ultimi hanno consentito risparmi stimabili per €48,2m rispetto a €29,0m dei primi sei mesi del 2020) e proseguendo le negoziazioni con i *landlord* al fine di ottenere una revisione delle condizioni economiche dei contratti di *leasing* in essere con la cancellazione di canoni di locazione e concessione (effetto netto positivo a conto economico per €7,8m a fronte di €34,0m del primo semestre 2020). Si segnala inoltre l'ottenimento di contributi governativi a diverso titolo a sostegno della redditività per un ammontare pari a €11,1m (non presenti nel primo semestre 2020), principalmente in Francia e Svizzera, rilevati nella voce "Altri proventi operativi".

EBIT

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBIT	(80,4)	(97,7)	17,7%	17,7%
% sui ricavi	-19,9%	-24,7%		
EBIT <i>underlying</i>	(79,8)	(97,9)	18,4%	18,4%
% sui ricavi	-19,8%	-24,7%		

L'EBIT dei primi sei mesi del 2021 è stato pari a -€80,4m, registrando un incremento del 17,7% (sia a cambi costanti sia a cambi correnti) rispetto a -€97,7m del semestre comparativo. Tale variazione è influenzata dai medesimi elementi descritti a commento dell'EBITDA e dal minore impatto degli ammortamenti e delle svalutazioni rispetto al primo semestre del 2020, in particolare derivante dalla già citata cessione delle attività operative in Spagna (-€11,1m).

L'EBIT *underlying* dei primi sei mesi del 2021 risulta pari a -€79,8m, rispetto a -€97,9m del semestre comparativo, in aumento del 18,4% (sia a cambi costanti sia a cambi correnti).

Investimenti

(€m)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Investimenti	28,2	52,2	-46,0%	-46,0%
% sui ricavi	7,0%	13,2%		

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 sono stati sostenuti investimenti per €28,2m, relativi principalmente al rifacimento/ammodernamento di alcuni punti vendita situati nelle aree di servizio sulle autostrade italiane, francesi e svizzere e nelle stazioni ferroviarie belghe.

Costi Corporate

Nei primi sei mesi del 2021 il totale dei costi delle strutture centrali di Gruppo (Costi *Corporate*) è stato pari a €12,2m, in aumento del 34,2% rispetto a €9,1m del semestre comparativo.

I Costi *Corporate underlying* nei primi sei mesi del 2021 sono stati pari a €11,3m rispetto a €9,8m del semestre comparativo per effetto dei medesimi elementi non correlati alle *performance* operative descritti a commento dell'EBITDA.

1.4 Operazioni infragruppo e con parti correlate

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

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

1.5 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

Nei primi giorni del mese di luglio è stato completato l'aumento di capitale con la vendita dei diritti inopinati per 1.549k€ e la sottoscrizione delle rimanenti 1.095.835 azioni per un controvalore di 5.030k€. In data 20 luglio 2021 è stato effettuato il deposito presso il Registro delle Imprese di Novara dell'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale.

In data 23 luglio è stato comunicato al mercato che HMSHost Corporation, dopo aver ottenuto le necessarie autorizzazioni governative oltre che il consenso dai *landlord*, ha definitivamente completato la cessione delle proprie attività autostradali statunitensi al consorzio controllato da Blackstone Infrastructure Partners, che include Applegreen Limited e B&J Holdings. La cessione è avvenuta per un corrispettivo pari a circa 381m\$; tale corrispettivo è assoggettato a un meccanismo di *earn out* sulla base dei ricavi realizzati dalla nuova proprietà nel biennio 2022-2023. La plusvalenza realizzata, senza considerare gli effetti degli *earn out* di ammontari non determinabili ad oggi, è stimabile in circa 150m\$.

Durante il mese di luglio sono state rimborsate tre linee *revolving* da parte di Autogrill S.p.A. per un ammontare complessivo pari a 205m€.

1.6 Evoluzione prevedibile della gestione¹⁴

Le priorità del Gruppo Autogrill nel 2021 sono le seguenti:

- rinnovato impegno a garantire la salute e la sicurezza dei dipendenti e dei clienti del Gruppo;
- focalizzazione sui margini e sulla *cash conversion*;
- mantenimento dell'alto grado di flessibilità del conto economico e base costi efficiente, preservando i miglioramenti strutturali apportati nel corso del 2020;
- proteggere e rafforzare il *core business*.

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

Nell'ambito dello sviluppo dei dati previsionali per il 2021, il Gruppo Autogrill si è focalizzato sulle dinamiche di impatto dei ricavi sui margini (sia in termini di crescita che di riduzione) e sul mantenimento della cassa. Queste ipotesi sono state basate sulle seguenti azioni previste:

- costo del lavoro: utilizzo degli ammortizzatori sociali, ottimizzazione della forza lavoro e riduzione dei lavoratori temporanei;
- affitti: ulteriori negoziazioni con tutti i proprietari e concedenti per la sospensione/riduzione dei minimi garantiti;
- altri costi: sospensione di tutte le spese non essenziali;
- investimenti: revisione continua della portata, delle dimensioni e dei costi di costruzione dei piani di investimento in essere;
- capitale circolante: ottimizzazione delle uscite di cassa, concordando con i fornitori tempi di pagamento più lunghi e sconti.

Sulla base dei risultati positivi riportati nel primo semestre 2021 in termini di *performance* operativa e generazione di *Free Cash Flow*, la *guidance* 2021 del Gruppo è stata aggiornata come segue:

	Precedente <i>guidance</i> 2021	<i>Guidance</i> 2021 rivista
Ricavi (in miliardi di Euro)	tra 2,3 e 2,7	tra 2,3 e 2,6
EBIT margin underlying	tra ~ (13,0)% e (6,0)%	tra ~ (5,0)% e (2,0)%
Risultato netto underlying (in milioni di Euro)	tra ~ (300) e ~ (200)	tra ~ (220) e ~ (160)
Investimenti/Ricavi	non superiore al 6,0%	non superiore al 6,0%
Free Cash Flow (in milioni di Euro)	tra ~ (120) e ~ (70)	tra ~ (65) e ~ (15)

La *guidance* per l'intero esercizio 2021 rivista si basa sull'attuale livello di traffico nelle aree geografiche e nei canali in cui opera il Gruppo.

Si ricorda che l'indicatore *Free Cash Flow* è calcolato prima dei proventi netti dalla cessione delle attività del canale autostradale statunitense e che i *KPI underlying* escludono qualsiasi plusvalenza da cessione, in particolare quella stimata di circa \$150m relativa alla cessione delle attività sulle autostrade americane.

Si evidenzia che il tasso di cambio Euro/Dollaro USA è stato stimato pari a 1,21.

I dati previsionali per l'anno 2024 risultano invariati e sono qui di seguito riepilogati:

- Ricavi: €4,5 miliardi;
- *EBIT margin underlying*: circa 6%, superiore di circa 140 punti base rispetto al 2019;
- Rapporto investimenti/ricavi: tra il 4,8% e il 5,4%;
- *Free Cash Flow*: tra €130m e €160m.

Si evidenzia che il tasso di cambio Euro/Dollaro USA è stato stimato pari a 1,22.

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2021 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Si rimanda rispettivamente alla Nota XXVIII e al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative per le operazioni di aumento di capitale e di cessione delle attività autostradali statunitensi, che rientrano nell'attività ordinaria di gestione delle *operation* del Gruppo.

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

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

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

Per una disamina dei principali rischi ai quali il Gruppo è esposto e per la loro prioritizzazione per effetto del contesto pandemico, si rinvia all'apposito paragrafo della Relazione sulla gestione del bilancio consolidato 2020.

Con l'obiettivo di rafforzare l'approccio e l'impegno in tema ambientale, il Gruppo ha intrapreso un percorso lanciando una nuova strategia ESG (*Environmental, Social and Governance*); nei prossimi mesi saranno fissati impegni chiari e mirati volti a guidare le azioni del Gruppo, con l'ambizione di migliorare ulteriormente la sua capacità di contribuire a plasmare un futuro migliore.

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

Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A., in data 24 gennaio 2013, ha deliberato di avvalersi della facoltà, prevista dalla delibera CONSOB n. 18079 del 20 gennaio 2012, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico il documento informativo previsto dagli articoli 70 e 71 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 in ipotesi di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione. L'operazione di cessione delle autostrade americane, perfezionatasi nel mese di luglio 2021, non ha comunque caratteristiche dimensionali tali da farla ricadere in obblighi di redazione del documento informativo ai sensi degli articoli del regolamento sopra richiamati.

2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(k€)	30.06.2021	di cui con parti correlate	31.12.2020	di cui con parti correlate
ATTIVITA'					
	Attività correnti	1.305.160		952.738	
I	Cassa e altre disponibilità liquide	981.903		613.545	
XII	Attività per beni in <i>leasing</i>	13.622		15.003	
II	Altre attività finanziarie	41.951		48.129	
III	Crediti per imposte sul reddito	1.567		6.132	
IV	Altri crediti	127.833	5.527	135.789	6.251
V	Crediti commerciali	35.726	1.096	36.696	1.423
VI	Rimanenze	102.558		97.444	
	Attività non correnti	3.356.659		3.923.565	
VII	Immobili, impianti e macchinari	773.516		967.946	
VIII	Diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	1.452.699		1.748.787	
IX	Avviamento	783.259		819.473	
X	Altre attività immateriali	95.664		105.706	
XI	Partecipazioni	793		885	
XII	Attività per beni in <i>leasing</i>	55.434		61.808	
XIII	Altre attività finanziarie	33.210		37.350	
XIV	Attività per imposte differite	66.074		76.694	
XV	Altri crediti	96.010		104.916	
XXVII	Attività possedute per la vendita	440.376		-	
	TOTALE ATTIVITA'	5.102.195		4.876.303	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
	PASSIVITA'	4.273.883		4.476.611	
	Passività correnti	1.388.838		1.277.433	
XVI	Debiti commerciali	303.266	26.720	292.097	19.108
XVII	Debiti per imposte sul reddito	1.373		1.176	
XVIII	Altri debiti	273.271	3.461	266.363	4.238
XXI	Debiti bancari	397.123		265.129	
XXII	Passività per beni in <i>leasing</i>	347.174	35.600	377.289	39.202
XIX	Altre passività finanziarie	11.661		15.340	
XXIV	Obbligazioni	33.712		32.806	
XXVI	Fondi per rischi e oneri	21.258		27.233	
	Passività non correnti	2.633.602		3.199.178	
XX	Altri debiti	17.299		29.177	
XXI	Finanziamenti al netto della quota corrente	914.397		1.197.101	
XXII	Passività per beni in <i>leasing</i>	1.343.067	209.239	1.590.384	210.284
XXIII	Altre passività finanziarie	1.444		1.283	
XXIV	Obbligazioni	245.738		239.687	
XIV	Passività per imposte differite	25.423		46.241	
XXV	Piani a benefici definiti	56.006		60.082	
XXVI	Fondi per rischi e oneri	30.228		35.223	
XXVII	Passività possedute per la vendita	251.443		-	
XXVIII	PATRIMONIO NETTO	828.312		399.692	
	- attribuibile ai soci della controllante	774.837		339.811	
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	53.475		59.881	
	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	5.102.195		4.876.303	

2.1.2 Conto economico

Note	(k€)	Primo Semestre 2021	di cui con parti correlate	Primo Semestre 2020	di cui con parti correlate
XXIX	Ricavi	1.053.220	-	1.197.236	2
XXX	Altri proventi operativi	59.513	814	56.917	13
	Totale ricavi e altri proventi operativi	1.112.733		1.254.153	
XXXI	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(454.981)	(72)	(469.182)	(42)
XXXII	Costo del personale	(300.260)	(2.631)	(449.620)	(2.173)
XXXIII	Costo per affitti, concessioni e <i>royalties</i> su utilizzo marchi	(30.708)	(7.098)	(56.294)	11.937
XXXIV	Altri costi operativi	(162.624)	(5.447)	(227.073)	(3.858)
XXXV	Ammortamenti	(255.942)		(316.336)	
XXXV	(Svalutazioni) Ripristini per perdite di valore di attività materiali, immateriali e diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	850		(36.148)	
	Risultato operativo	(90.932)		(300.500)	
XXXVI	Proventi finanziari	1.708		4.348	
XXXVI	Oneri finanziari	(51.656)	(2.980)	(60.862)	(3.327)
XI	Proventi (oneri) su partecipazioni	(46)		(216)	
XXXVII	Rettifiche di valore di attività finanziarie	731		-	
	Risultato ante imposte	(140.195)		(357.230)	
XXXVIII	Imposte sul reddito	(4.646)		71.501	
	Risultato del periodo	(144.841)		(285.729)	
	Risultato attribuibile a:				
	- soci della controllante	(148.258)		(271.016)	
	- interessenze di pertinenza di terzi	3.417		(14.713)	
XXXIX	Risultato per azione (in €)				
	- base	-0,5885		-1,0728	
	- diluito	-0,5885		-1,0728	

2.1.3 Conto economico complessivo

Note	(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020
	Risultato del periodo	(144.841)	(285.729)
	Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo		
XXVIII	Rivalutazione delle (passività) attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	284	(564)
XXVIII	Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo	(72)	135
	Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo	212	(429)
	Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo		
XXVIII	Partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto - quota delle altre componenti del Conto economico complessivo	-	38
XXVIII	Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	9.744	3.303
XXVIII	Utili (perdite) su coperture di investimenti netti	(30)	(58)
XXVIII	Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo	8	14
	Altre componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate nel risultato del periodo	9.722	3.297
	Totale conto economico complessivo del periodo	(134.907)	(282.861)
	- attribuibile ai soci della controllante	(140.035)	(268.645)
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	5.128	(14.216)

2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto

(Nota XXVIII)

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve e utili indivisi	Azioni proprie in portafoglio	Risultato netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
31.12.2020	68.688	13.738	23.034	-	727.261	(13.042)	(479.868)	339.811	59.881
Conto economico complessivo del periodo									
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	-	(148.258)	(148.258)	3.417
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	8.033	-	-	-	-	8.033	1.711
Utili (perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	(22)	-	-	-	-	(22)	-
Utili (perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	212	-	-	212	-
Totale conto economico complessivo del periodo	-	-	8.011	-	212	-	(148.258)	(140.035)	5.128
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto									
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci									
Riserva di stock option	-	-	-	-	1.085	-	-	1.085	-
Destinazione risultato 2020 a riserve	-	-	-	-	(479.868)	-	479.868	-	-
Aumenti di capitale	76.427	-	-	497.340	-	-	-	573.767	-
Rapporti con le <i>minorities</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.534)
Altri movimenti	-	-	-	-	209	-	-	209	-
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	76.427	-	-	497.340	(478.574)	-	479.868	575.061	(11.534)
Totale operazioni con soci	76.427	-	-	497.340	(478.574)	-	479.868	575.061	(11.534)
30.06.2021	145.115	13.738	31.045	497.340	248.899	(13.042)	(148.258)	774.837	53.475

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di conversione	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve e utili indivisi	Azioni proprie in portafoglio	Risultato netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
31.12.2019	68.688	13.738	50.860	-	520.550	(720)	205.188	858.304	77.620
Conto economico complessivo del periodo									
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	-	(271.016)	(271.016)	(14.713)
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	2.806	-	-	-	-	2.806	497
Utili (perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	(44)	-	-	-	-	(44)	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-	-	38	-	-	-	-	38	-
Utili (perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	(429)	-	-	(429)	-
Totale conto economico complessivo del periodo	-	-	2.800	-	(429)	-	(271.016)	(268.645)	(14.216)
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto									
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci									
Riserva di <i>stock option</i>	-	-	-	-	124	-	-	124	-
Destinazione risultato 2019 a riserve	-	-	-	-	205.188	-	(205.188)	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	(12.322)	-	(12.322)	-
Rapporti con le <i>minorities</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	12.373
Altri movimenti	-	-	-	-	(526)	-	-	(526)	-
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	-	-	-	-	204.785	(12.322)	(205.188)	(12.724)	12.373
Effetto acquisizione di partecipazioni non totalitarie	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.643)
Totale operazioni con soci	-	-	-	-	204.785	(12.322)	(205.188)	(12.724)	6.730
30.06.2020	68.688	13.738	53.660	-	724.907	(13.042)	(271.016)	576.935	70.136

2.1.5 Rendiconto finanziario

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	555.391	243.783
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo ⁽¹⁾	(90.247)	(300.716)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni (Nota XXXV)	255.093	352.484
Proventi (oneri) su partecipazioni	46	216
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(731)	-
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(475)	(48)
Altre poste non monetarie	1.148	(632)
Variazione del capitale di esercizio	(1.002)	(173.628)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	6.531	108
Flusso monetario da attività operativa ⁽²⁾	170.363	(122.217)
Imposte pagate	909	(18.269)
Interessi netti pagati ⁽³⁾	(28.860)	(11.303)
Interessi netti impliciti nei canoni di locazione ⁽⁴⁾	(13.684)	(29.147)
Flusso monetario netto da attività operativa	128.728	(180.935)
Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(69.042)	(93.324)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4.253	843
Liquidità assorbita da acquisto di partecipazioni	-	(1.891)
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	449	(669)
Flusso monetario da attività di investimento	(64.340)	(95.041)
Utilizzo di linee di credito disponibili a medio-lungo termine	2.351	438.145
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(256.044)	-
Accensione di finanziamenti a breve termine al netto dei rimborsi	99.572	193.978
Quota capitale dei canoni di locazione rimborsata nel periodo	(60.685)	(76.159)
Rinegoziazione COVID-19 su debiti per <i>leasing</i>	(59.157)	(70.274)
Acquisto azioni proprie	-	(12.322)
Aumento di capitale al netto dei costi dell'Offerta ⁽⁵⁾	592.555	-
Altri movimenti ⁽⁶⁾	(8.262)	5.730
Flusso monetario da attività di finanziamento	310.330	479.098
Flusso monetario del periodo	374.718	203.121
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	1.659	(60)
Disponibilità liquide incluse nelle attività possedute per la vendita	(2.277)	-
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	929.491	446.845

(1) Include la voce "Risultato ante imposte" escluse le voci "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari".
(2) Rispetto al Prospetto di generazione di cassa netta incluso nella Relazione intermedia sulla gestione, redatto sulla base delle prassi prevalenti di settore, non include le voci "Quota capitale dei canoni di locazione rimborsata nel periodo" e "Rinegoziazione COVID-19 su debiti per *leasing*" che sono esposte nel flusso monetario da attività di finanziamento del presente prospetto.
(3) Include interessi passivi pagati per 30.440k€ (13.480k€) e interessi attivi incassati per 1.580k€ (2.177k€).
(4) Include interessi passivi impliciti nei canoni di locazione pagati per 13.995k€ (30.848k€) e interessi attivi impliciti nei canoni di locazione incassati per 311k€ (1.703k€).
(5) Corrisponde all'aumento di capitale risultante dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto rettificato della quota di costi di offerta sostenuti ma non ancora pagati per 18.788k€.
(6) Include anche la distribuzione di interessenze ai soci di minoranza delle società consolidate, al netto degli aumenti di capitale.

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020
Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2021 e al 1° gennaio 2020	555.391	243.783
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	613.545	284.091
Scoperti di conto corrente	(58.154)	(40.308)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020	929.491	446.845
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	981.903	468.359
Scoperti di conto corrente	(52.412)	(21.514)

2.2 Note Illustrative

Attività del Gruppo

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

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazioni e in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale. Esso non comprende tutte le informazioni richieste dai principi contabili internazionali (IFRS/IAS) adottati dall'Unione Europea nella redazione del bilancio annuale e pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2020, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione; parimenti i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti con quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020, salvo quanto specificatamente in seguito richiamato con riferimento a principi ed emendamenti IFRS omologati e in vigore dal 1° gennaio 2021.

Si riportano di seguito i principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2021:

- Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16: Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse - fase 2.

L'applicazione degli emendamenti sopra riportati non ha determinato effetti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato da evidenziare nelle presenti Note Illustrative.

Con riferimento invece ai principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano il, o successivamente al, 1° gennaio 2022 e non adottati in via anticipata al 30 giugno 2021 si segnala quanto segue:

- in data 14 maggio 2020, lo IASB ha pubblicato gli emendamenti denominati "*Amendments to IFRS 3 Business Combinations*", "*Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment*", "*Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*" e "*Annual Improvements 2018-2020*". Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022.

Gli Amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione degli emendamenti sopra riportati che, ad ogni modo, non dovrebbero determinare impatti significativi sulla comunicazione finanziaria del Gruppo tali da essere evidenziati nelle presenti Note Illustrative.

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

- in data 23 gennaio 2020, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*" e in data 15 luglio ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1*

Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current – deferral of Effective Date". Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2023;

- in data 12 febbraio 2021, lo IASB ha pubblicato gli emendamenti denominati "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies*" e "*Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates*". Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2023;
- in data 7 maggio 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from Single Transaction*". Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2023.

Gli Amministratori valuteranno i possibili effetti dell'introduzione di tali emendamenti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Inoltre, in data 31 marzo 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021*".

L'ulteriore modifica all'IFRS 16 sopra menzionata, prevede l'estensione del periodo di tempo durante il quale l'espedito pratico previsto dall'emendamento emesso lo scorso 28 maggio 2020 (e omologato lo scorso 9 ottobre 2020) potrà essere applicabile. Poiché gli effetti della pandemia da COVID-19 sono tuttora in corso e significativi, tale *Exposure draft* prevede la possibilità di riflettere direttamente a conto economico i benefici derivanti dalla riduzione dei pagamenti minimi originariamente dovuti da parte del locatore entro il 30 giugno 2022, anziché entro il 30 giugno 2021 attualmente in vigore. Quando tale nuova modifica all'IFRS 16 sarà omologata dall'Unione Europea, sarà possibile un'applicazione retroattiva da parte delle società che hanno pubblicato la loro Relazione finanziaria annuale 2020 escludendo dall'applicazione dell'espedito pratico gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto dovuti entro il 30 giugno 2022, ma oltre il 30 giugno 2021. L'applicazione retroattiva comporterà il riconoscimento dell'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale delle modifiche come una rettifica al saldo di apertura degli utili non distribuiti del patrimonio netto all'inizio del periodo in cui si applicherà tale modifica, senza prevedere la riesposizione dei saldi patrimoniali, rispetto a quanto originariamente pubblicato nel bilancio al 31 dicembre 2020. Tale emendamento non risulta ancora omologato dall'Unione Europea e pertanto il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 non tiene in considerazione degli effetti derivanti da tale estensione.

Infine, si segnala che il prospetto dell'indebitamento finanziario netto riportato nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato previsto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 è stato aggiornato in conformità alle ultime raccomandazioni emesse dall'ESMA lo scorso 4 marzo 2021.

Uso di stime

E' da rilevare come la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richieda da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio consolidato semestrale abbreviato. Tali processi stimativi sono generalmente differenti rispetto a quelli effettuati a fine anno in presenza di maggiori informazioni su andamenti storici recenti e fatti di rilievo avvenuti alla data di redazione del bilancio stesso che non sono disponibili in coincidenza con un processo di chiusura semestrale ravvicinato alla data di riferimento; a ciò si aggiunge lo specifico contesto d'incertezza connesso all'evoluzione della pandemia da COVID-19 e alle misure di contrasto adottate nei vari paesi in cui opera il Gruppo che incidono sul traffico autostradale e aereo. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano e potranno rendere necessarie rettifiche anche significative ai valori di bilancio oggetto di valutazione.

Si ricorda, che anche in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16, il Gruppo ha posto in essere alcuni elementi di giudizio professionale che comportano la definizione di alcune *policy* contabili e l'utilizzo di assunzioni e di stime come già dettagliatamente descritto nel bilancio consolidato 2020.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali ad esempio la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Come meglio descritto alla Nota IX, non sono stati identificati indicatori che facciano ritenere necessaria l'attivazione sistematica del *test* di *impairment* per tutte le attività materiali e immateriali, ed in particolare l'avviamento; tali *test*, con riferimento ai diritti d'uso dei beni in *leasing*, altre attività immateriali e attività materiali, sono stati sviluppati solo con riferimento a specifici punti vendita oggetto di chiusura.

Il processo di valutazione delle attività/passività connesse a obbligazioni da piani a benefici definiti viene effettuato in modo puntuale solo a fine esercizio, a meno che non vi siano indicatori che inducono a ritenere necessario, già in corso d'anno, un aggiornamento di stima; al 30 giugno 2021 è stato effettuato un adeguamento delle stime con tassi di attualizzazione applicabili nel semestre e la rilevazione dell'adeguamento della passività con contropartita nel patrimonio netto (Nota XXVIII).

Con riferimento alla rilevazione delle passività per piani di incentivazioni monetarie del *management* ("*Phantom Stock Option*" e "*Performance Share Unit*"), l'utilizzo delle migliori informazioni disponibili sull'andamento atteso del titolo nel contesto delle stime attuariali del valore della passività può non corrispondere all'effettivo andamento del titolo nei periodi successivi con conseguente necessità di adeguamento della passività quando tali informazioni diventano disponibili. In questo caso, il citato processo di stima è stato aggiornato al 30 giugno 2021, con adeguamento della passività con contropartita nel patrimonio netto (Nota XXVIII).

La stima dell'onere per imposte, ai sensi dello IAS 34, è effettuata utilizzando l'opzione del calcolo puntuale della passività alla data del 30 giugno 2021.

Contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato i dati economici e del rendiconto finanziario del semestre sono confrontati con quelli dell'analogo semestre del precedente esercizio. La posizione finanziaria netta e le voci della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 30 giugno 2021 sono confrontate con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2020.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale, i cui presupposti sono stati meglio analizzati nei paragrafi "Indebitamento finanziario netto" e "Evoluzione prevedibile della gestione" tenendo anche conto delle raccomandazioni di CONSOB, ESMA e IOSCO, e adotta l'Euro come valuta di presentazione. I prospetti di bilancio e i valori indicati nelle Note Illustrative, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro (k€).

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

	2021		2020		
	Corrente al 30 giugno	Medio del periodo	Corrente al 30 giugno	Medio del periodo	Corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,1884	1,2053	1,1198	1,1020	1,2271
Dollaro canadese	1,4722	1,5028	1,5324	1,5033	1,5634
Franco svizzero	1,0980	1,0946	1,0651	1,0642	1,0802

Si segnala che HMSHost Corporation e le sue controllate, secondo la prassi in vigore nei paesi anglosassoni, chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, ad eccezione dell'ultimo trimestre che è di 16. Di conseguenza, le rispettive situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 sono riferite al periodo 2 gennaio 2021 – 18 giugno 2021, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 4 gennaio 2020 - 19 giugno 2020. Tale prassi non determina effetti significativi sulla rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2021 e del risultato del semestre.

Area e metodi di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2020 l'area di consolidamento non ha subito variazioni significative.

Con riferimento alla cessione delle attività autostradali statunitensi, si precisa che in base alle previsioni dei principi contabili internazionali, tali attività non costituiscono una "*Discontinued Operation*" con la conseguenza che il conto economico del primo semestre 2021 è comparabile con quello del primo semestre 2020; la firma dell'accordo per la cessione delle attività autostradali, infatti, è influente esclusivamente sulla classificazione delle attività e passività relative alle attività autostradali stesse rilevate nelle voci delle attività e passività possedute per la vendita e non più incluse per natura nelle attività e passività del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

2.2.2 Cessioni di imprese

In data 31 marzo 2021 il Gruppo Autogrill, attraverso la sua controllata nordamericana HMSHost Corporation, aveva firmato un accordo per la cessione delle attività autostradali statunitensi. In data 23 luglio è stato comunicato al mercato che HMSHost Corporation, dopo aver ottenuto le necessarie autorizzazioni governative oltre che il consenso dai *landlord*, ha definitivamente completato la cessione delle proprie attività autostradali statunitensi al consorzio controllato da Blackstone Infrastructure Partners, che include Applegreen Limited e B&J Holdings.

La cessione è avvenuta per un corrispettivo pari a circa 381m\$; tale corrispettivo è assoggettato a un meccanismo di *earn out* sulla base dei ricavi realizzati dalla nuova proprietà nel biennio 2022-2023. La plusvalenza realizzata senza considerare gli effetti degli *earn out*, di ammontari non determinabili ad oggi, è stimabile in circa 150m\$.

L'attività autostradale statunitense comprende concessioni *food & beverage* di vari *brand* quali Starbucks, Burger King e Pret (che il Gruppo continuerà a gestire in qualità di licenziatario in altri canali) e concessioni *convenience retail*, situati in circa 60 aree di servizio autostradali negli Stati Uniti.

Al 30 giugno 2021 le attività e le passività afferenti al *business* autostradale, oggetto dell'accordo di cessione, riclassificate alle voci "Attività possedute per la vendita" e "Passività possedute per la vendita" sono suddivise come segue:

(k€)	30.06.2021
Attività correnti	5.722
<i>di cui Attività finanziarie correnti</i>	2.501
Attività non correnti	434.654
<i>di cui Attività finanziarie non correnti</i>	1.976
Attività possedute per la vendita	440.376
Passività correnti	18.383
<i>di cui Passività finanziarie correnti</i>	10.751
Passività non correnti	233.060
<i>di cui Passività finanziarie non correnti</i>	233.059
Passività possedute per la vendita	251.443

I principali dati economici del *business* autostradale negli Stati Uniti e le relative incidenze sulle corrispondenti grandezze consolidate sono indicati come segue:

	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019
Ricavi in k\$	79.505	53.527	138.478	302.860
<i>Tasso di cambio Dollaro USA/Euro</i>	1,2053	1,1020	1,1422	1,1195
Ricavi in k€	65.963	48.573	121.238	270.531
Ricavi – Gruppo Autogrill	1.053.220	1.197.236	2.215.774	5.393.753
Incidenza %	6,3%	4,1%	5,5%	5,0%
Risultato operativo in k\$	(2.527)	(29.430)	(63.800)	(5.877)
<i>Tasso di cambio Dollaro USA/Euro</i>	1,2053	1,1020	1,1422	1,1195
Risultato operativo in k€	(2.097)	(26.706)	(55.857)	(5.250)
Risultato operativo – Gruppo Autogrill	(90.932)	(300.500)	(511.624)	336.553
Incidenza %	2,3%	8,9%	10,9%	-1,6%

2.2.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Conti correnti e depositi bancari	947.850	590.255	357.595
Denaro e valori in cassa	34.053	23.290	10.763
Totale	981.903	613.545	368.358

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

Il significativo incremento dalla voce “Conti correnti e depositi bancari” è prevalentemente relativo all’operazione di aumento di capitale come descritta nella Nota XXVIII e alle dinamiche di utilizzo delle linee di credito disponibili, anche descritte nella Nota XXI e nella Relazione intermedia sulla gestione.

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

II. Altre attività finanziarie

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Crediti finanziari verso terzi	30.209	37.818	(7.609)
Crediti verso società emittenti carte di credito	9.899	5.564	4.335
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	1.815	1.698	117
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	28	3.049	(3.021)
Totale	41.951	48.129	(6.178)

La voce “Crediti finanziari verso terzi” è prevalentemente composta da crediti correnti relativi ad anticipazioni di capitale a favore degli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane e società non controllate e tiene conto della capacità degli stessi di rimborso, tramite il realizzo di utili futuri. Alla riduzione netta della voce concorre prevalentemente la conversione di parte dei crediti in attività finanziarie immobilizzate.

L’incremento netto dei “Crediti verso società emittenti carte di credito” è attribuibile al maggior volume di attività nel corso del secondo trimestre, a seguito del rallentamento della pandemia da COVID-19.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi d’interesse – di copertura” include la quota corrente del *fair value* delle operazioni di copertura del rischio tasso d’interesse in essere al 30 giugno 2021, per valori nozionali complessivi di 100m\$.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” accoglie la valutazione al *fair value* delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio al 30 giugno 2021, riferite all’acquisto e/o alla vendita a termine di valuta, volta ad attenuare i rischi su finanziamenti infragruppo.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 1.567k€ (6.132k€ al 31 dicembre 2020) e si riferisce ad acconti e a crediti per imposte sul reddito principalmente riconducibili alla controllata svizzera.

IV. Altri crediti

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Fornitori	50.047	46.682	3.365
Canoni anticipati su locazioni/concessioni e <i>royalties</i>	3.828	3.237	591
Erario e pubbliche amministrazioni	35.595	29.410	6.185
Crediti verso concedenti per investimenti	9.863	14.307	(4.444)
Subconcessionari	6.445	5.911	534
Personale	942	2.522	(1.580)
Altri	21.113	33.720	(12.607)
Totale	127.833	135.789	(7.956)

La voce “Fornitori” è riferita a crediti per contributi promozionali e per premi da fornitori in attesa di liquidazione, nonché ad anticipi a fornitori per servizi. L’aumento di tale voce è relativo in prevalenza all’incremento dei contributi da fornitori.

La voce “Canoni anticipati su locazioni/concessioni e *royalties*” si riferisce a canoni di locazione corrisposti ai concedenti in via anticipata, per effetto di previsioni contrattuali; la voce si è mantenuta sostanzialmente in linea con l’esercizio 2020.

La voce “Erario e pubbliche amministrazioni” è relativa prevalentemente a crediti per imposte indirette. L’aumento della voce è dovuto principalmente all’incremento netto della posizione creditoria verso gli istituti previdenziali in Italia per 7.326k€ e per i sussidi erogati a fronte della pandemia da COVID-19 per 9.808k€ (principalmente in Francia, Germania e Svizzera) che ha più che compensato la diminuzione dei crediti IVA delle società italiane (tenuto conto dell’operazione di cessione del credito IVA di Autogrill S.p.A., avvenuta nel mese di giugno 2021, per nominali 12.865k€ a fronte di un incasso netto di 12.756k€).

La riduzione della voce “Crediti verso concedenti per investimenti” è dovuta agli investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti in Nord America, per effetto di previsioni contrattuali. La riduzione è connessa alla politica di contrazione degli investimenti per far fronte alla pandemia da COVID-19.

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

La voce “Altri” include principalmente risconti di canoni di manutenzione, polizze assicurative e relativi rimborsi, nonché anticipi per imposte locali e crediti diversi non operativi. La riduzione netta della voce si riferisce prevalentemente alla compensazione, ammessa da quest’anno, della quota non ancora incassata dell’*Employee Retention Tax Credit (ERTC)* a cui ha diritto la controllata americana HMSHost Corp. a seguito della pandemia da COVID-19 (20.777k\$, pari a 17.483k€) con la corrispondente passività (18.782k\$, pari a 15.804k€).

V. Crediti commerciali

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Crediti verso terzi	43.901	44.838	(937)
Fondo svalutazione crediti	(8.175)	(8.142)	(33)
Totale	35.726	36.696	(970)

La voce “Crediti verso terzi” include i crediti derivanti da convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale. La voce risulta sostanzialmente invariata rispetto all’esercizio precedente.

Si segnala che la stima del rischio di esigibilità dei crediti è stata effettuata, come in esercizi precedenti, tenendo conto del rischio generico di inesigibilità dei crediti non scaduti alla data di riferimento desumibile dalla esperienza storica, nonché tenendo conto dell’aggravamento determinato dalla pandemia da COVID-19, in linea con quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 9.

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

(k€)	
Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2020	8.142
Rilasci, al netto degli accantonamenti	(752)
Altri movimenti e differenze cambio	976
Utilizzi	(191)
Fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2021	8.175

I rilasci, al netto degli accantonamenti, pari a 752k€ per il primo semestre 2021, sono stati effettuati per tener conto delle valutazioni aggiornate circa l’esigibilità dei crediti in contenzioso e del rischio generico di inesigibilità applicabile ai crediti non scaduti, principalmente relativi alle attività operative in Nord America.

Gli utilizzi relativi al primo semestre 2021, pari a 191k€, sono riconducibili in particolare alla chiusura nel corso del semestre di contenziosi per i quali negli esercizi precedenti erano stati previsti accantonamenti a copertura dei rischi di inesigibilità al tempo identificati.

VI. Rimanenze

L’ammontare delle rimanenze, pari a 102.558k€ al 30 giugno 2021, rispetto ai 97.444k€ del 31 dicembre 2020, è in aumento rispetto all’esercizio precedente per fenomeni di stagionalità. L’importo è esposto al netto del fondo svalutazione di 3.087k€ (2.856k€ al 31 dicembre 2020), determinato in base alle valutazioni aggiornate di recuperabilità del valore delle rimanenze sulla base delle azioni di smaltimento di prodotti a lento rigiro. Le rimanenze del Gruppo sono maggiormente concentrate in Italia e negli Stati Uniti e si riferiscono prevalentemente a materie prime alimentari, bevande, prodotti confezionati e generi di monopolio.

Come anticipato nella Relazione intermedia sulla gestione, l’impatto negativo rilevato a conto economico in termini di rimanenze smaltite o non più vendibili per sopravvenuta scadenza o danneggiamento a causa della pandemia è pari a 192k€ (a fronte dei 6m€ rilevati nel corso del primo semestre 2020).

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.06.2021			31.12.2020			variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
Terreni e fabbricati	109.823	(58.514)	51.309	108.462	(58.324)	50.138	1.171
Migliorie su beni di terzi	1.183.565	(833.770)	349.795	1.397.260	(908.759)	488.501	(138.706)
Impianti e macchinari	207.108	(160.550)	46.558	210.437	(161.889)	48.548	(1.990)
Attrezzature industriali e commerciali	926.541	(752.603)	173.938	974.800	(774.244)	200.556	(26.618)
Beni gratuitamente devolvibili	311.672	(220.276)	91.396	312.424	(222.816)	89.608	1.788
Altri beni	54.403	(50.000)	4.403	55.935	(50.694)	5.241	(838)
Immobilizzazioni in corso e acconti	56.117	-	56.117	85.355	-	85.355	(29.238)
Totale	2.849.229	(2.075.713)	773.516	3.144.673	(2.176.727)	967.946	(194.430)

Nel corso del primo semestre 2021 sono stati effettuati investimenti pari a 35.698k€, mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari a 4.444k€; su tali dismissioni non sono stati rilevati impatti economici significativi. L'analisi della natura degli investimenti per area geografica e principali *location* è fornita in Relazione intermedia sulla gestione cui si rimanda. Infine, a seguito della cessione delle attività autostradali statunitensi (operazione finalizzata il 23 luglio 2021 come descritto al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative) sono stati riclassificati tra le "Attività possedute per la vendita" immobili, impianti e macchinari per un valore netto contabile pari a 144.533k€.

Gli ammortamenti del semestre sono pari a 95.769k€ (109.881k€ nel primo semestre 2020).

Nel semestre sono state effettuate svalutazioni nette pari a 3.040k€ a seguito della verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita. Tale verifica, in coerenza con la metodologia adottata nella redazione del bilancio consolidato 2020, è basata sulla stima dei flussi di cassa prospettici specifici per punto vendita (senza incorporare ipotesi di maggiore efficienza) attualizzati al costo medio del capitale, che riflette il costo del denaro e del rischio specifico delle attività attribuibili ad ogni Paese in cui il Gruppo opera. Nel corso del primo semestre 2020 erano state rilevate svalutazioni nette per un importo pari a 17.126k€ (queste ultime rilevate principalmente negli Stati Uniti a fronte delle nuove proiezioni di redditività di alcune *location* che, a causa della pandemia da COVID-19 e delle aspettative di medio termine di ritorno ai livelli di redditività precedenti alla pandemia, avevano indotto il *management* a modificare le strategie di gestione delle *location* stesse prevedendo un disimpegno del Gruppo con uscita dai relativi contratti).

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

Le "Immobilizzazioni in corso e acconti" sono prevalentemente concentrate negli Stati Uniti e Italia e includono investimenti per nuove aperture e rinnovi contrattuali.

VIII. Diritto d'uso per beni in *leasing*

Nella tabella seguente si dettaglia la composizione della voce "Diritto d'uso per beni in *leasing*" al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

	30.06.2021			31.12.2020			variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
(k€)							
Fabbricati	2.183.519	(733.897)	1.449.622	2.384.596	(639.149)	1.745.447	(295.825)
Altri beni	7.021	(3.944)	3.077	6.989	(3.649)	3.340	(263)
Totale	2.190.540	(737.841)	1.452.699	2.391.585	(642.798)	1.748.787	(296.088)

La voce "Diritto d'uso per beni in *leasing*" è pari a 1.452.699k€ al 30 giugno 2021 (1.748.787€ al 31 dicembre 2020).

La variazione netta della voce è imputabile per 93.314k€ (43.840k€ nel primo semestre 2020) a nuove aggiudicazioni di contratti, alla rimisurazione di alcuni contratti di *leasing* sulla base di quanto già concordato tra le parti e alle rimisurazioni dei contratti di *leasing* derivanti dalle rinegoziazioni dovute alla pandemia da COVID-19 a cui non è stato possibile applicare l'espedito previsto dall'emendamento al principio contabile internazionale IFRS 16 a seguito di estensioni contrattuali concordate con i *landlord*, nonché a risoluzioni anticipate per 49.992k€ (25.441k€ nel primo semestre 2020), oltre alle differenze cambio. Le sopra menzionate operazioni non hanno avuto effetti economici significativi, avendo determinato una corrispondente variazione della passività correlata (Nota XXII).

Oltre che per gli effetti descritti nel precedente paragrafo, la voce si è significativamente ridotta per 224.298k€, a seguito della riclassifica alla voce "Attività possedute per la vendita" afferente alla cessione delle attività autostradali statunitensi (operazione finalizzata il 23 luglio 2021 come descritto al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative).

Inoltre, tale voce è assoggettata ad ammortamento contabilizzato nel corso del primo semestre 2021 nella misura di 147.636k€ (192.286k€ nel primo semestre 2020). Si segnala che, a seguito del *test* di verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita basato su flussi di cassa prospettici, sono state altresì rilevate svalutazioni nel semestre per 200k€ (18.631k€ nel primo semestre 2020, principalmente negli Stati Uniti sulla base delle medesime considerazioni descritte al paragrafo precedente).

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

In particolare:

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

Si ricorda che sono frequenti i casi in cui la sub-concessione, che ha per oggetto tutti i servizi relativi a un'intera area di servizio autostradale o a un *terminal* aeroportuale, venga assegnata a un unico soggetto che provveda, a sua volta, a sub-affidare i singoli servizi a una pluralità di

ulteriori operatori specializzati. Solitamente, alla scadenza dei contratti, i beni predisposti per la gestione dei servizi in autostrada devono essere gratuitamente devoluti alla società concedente, mentre all'interno dei *terminal* aeroportuali, la devoluzione gratuita non è quasi mai prevista.

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

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

IX. Avviamento

Al 30 giugno 2021 la voce ammonta a 783.259k€ rispetto a 819.473k€ al 31 dicembre 2020. Le unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Unit* o "CGU") sono identificate sulla base dei settori operativi, secondo una logica geografica/gestionale, coerentemente con il livello minimo a cui l'avviamento viene monitorato ai fini gestionali interni.

I valori contabili dell'avviamento articolati per CGU, in base all'area geografica, sono esposti qui di seguito.

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Nord America	377.395	412.950	(35.555)
International	67.073	65.544	1.529
Europa			
<i>Italia</i>	83.631	83.631	-
<i>Altri Paesi europei</i>	255.160	257.348	(2.188)
Totale	783.259	819.473	(36.214)

Le variazioni del semestre sono da ascrivere principalmente alla cessione delle autostrade statunitensi (operazione finalizzata il 23 luglio 2021 come descritto al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative), che ha comportato la riclassifica di parte dello stesso tra le "Attività possedute per la vendita" (49.471k€) e per la parte restante alle differenze cambio.

La generazione di cassa consuntivata nel primo semestre 2021 risulta migliore rispetto a quella prevista nei dati prospettici utilizzati ai fini dell'*impairment test* del 2020. Tale andamento consuntivo ha consentito di aggiornare la *guidance* 2021 che è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 marzo 2021 (poi aggiornata in data 31 marzo 2021, nonché integrata in data 4 maggio 2021 e in data 8 giugno 2021, considerando proiezioni finanziarie che incorporano gli effetti del perfezionamento della cessione delle attività autostradali statunitensi), come esposto al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" della Relazione intermedia sulla gestione.

Sulla base di questa considerazione e tenendo conto altresì che il valore d'uso è prevalentemente determinato dalle previsioni di medio-lungo termine (legate al valore terminale utilizzato per la determinazione dei flussi finanziari successivi al periodo coperto dalle proiezioni esplicite), pur nella

condizione di incertezza sul raggiungimento delle previsioni di breve termine, sempre condizionato dall'andamento non prevedibile del traffico a causa della pandemia, si ritiene che non siano identificabili ad oggi indicatori di possibili perdite di valore che implicino, ai sensi dello IAS 36, di dover anticipare, già in occasione della redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021, il *test di impairment* per identificare perdite di valore dell'avviamento che non si ritengono, quindi, esistenti; il *test di impairment*, verrà pertanto effettuato, in applicazione del già citato principio internazionale, in occasione della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

X. Altre attività immateriali

Nella tabella seguente si dettaglia la composizione della voce "Altre attività immateriali" al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020.

	30.06.2021			31.12.2020			variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
(k€)							
Concessioni, licenze, marchi e similari	217.903	(142.737)	75.166	221.758	(138.686)	83.071	(7.905)
Altre attività immateriali	130.721	(114.133)	16.588	126.717	(109.701)	17.016	(428)
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.910	-	3.910	5.619	-	5.619	(1.709)
Totale	352.534	(256.870)	95.664	354.094	(248.387)	105.706	(10.042)

Nel corso del primo semestre 2021 sono stati effettuati investimenti pari a 3.878k€, relativi principalmente a *software* gestionali e diritti di concessione.

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

Tale voce è assoggettata ad ammortamento contabilizzato nel corso del primo semestre 2021 nella misura di 12.537k€ (14.169k€ nel primo semestre 2020).

A seguito della verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita, svolta congiuntamente a quella eseguita con riferimento agli immobili, impianti e macchinari e ai diritti d'uso per beni in *leasing*, sono state altresì rilevate svalutazioni delle altre attività immateriali nel semestre per 1.372k€ (391k€ nel primo semestre 2020).

XI. Partecipazioni

La voce "Partecipazioni", pari a 793k€ (885k€ al 31 dicembre 2020) include prevalentemente partecipazioni in società collegate e in *joint-venture*, valutate con il metodo del Patrimonio netto.

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

Per completezza si segnala che, in applicazione del metodo del patrimonio netto, nel semestre sono state rilevate:

- rettifiche negative nette di valore per 46k€ (rettifiche negative nette per 216k€ nel primo semestre 2020), iscritte nel conto economico alla voce "Proventi (oneri) su partecipazioni";
- differenze cambio non significative (rettifiche positive per 38k€ nel primo semestre 2020) che hanno interessato il Conto economico complessivo.

XII. Attività per beni in *leasing*

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Attività per beni in <i>leasing</i> – corrente	13.622	15.003	(1.381)
Attività per beni in <i>leasing</i> - non corrente	55.434	61.808	(6.374)
Totale	69.056	76.811	(7.755)

La rilevazione della voce “Attività per beni in *leasing*” scaturisce esclusivamente dall’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 e rappresenta il trasferimento di alcuni dei diritti d’uso in capo al Gruppo a favore di terze parti mediante contratti di sublocazione (prevalentemente in Nord America).

Al 30 giugno 2021 la voce ammonta a 13.622k€ (15.003k€ al 31 dicembre 2020) nelle attività correnti ed a 55.434k€ (61.808k€ al 31 dicembre 2020) nelle attività non correnti.

La variazione netta della voce nel corso del semestre è imputabile per 1.399k€ (3.295k€ nel primo semestre 2020) a risoluzioni anticipate.

Gli interessi impliciti attivi maturati risultano pari a 1.007k€ (2.220k€ nel primo semestre 2020), mentre gli incassi ricevuti risultano pari a 3.527k€ (7.171k€ nel primo semestre 2020).

Inoltre, il decremento del semestre riflette anche gli effetti della rinegoziazione delle condizioni contrattuali, a seguito della pandemia da COVID-19, già conclusa con i subconcessionari con una riduzione permanente dei canoni minimi garantiti futuri (si veda Nota XXX per il relativo impatto a conto economico).

XIII. Altre attività finanziarie

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Disponibilità fruttifere presso terzi	4.296	12.021	(7.725)
Depositi cauzionali	18.189	18.398	(209)
Crediti finanziari verso terzi	7.589	2.272	5.317
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	3.136	4.659	(1.523)
Totale	33.210	37.350	(4.140)

La voce “Disponibilità fruttifere presso terzi” è relativa a depositi cauzionali fruttiferi. La diminuzione della voce è relativa essenzialmente alle controllate americane, con particolare riferimento ai depositi cauzionali afferenti al *business* autostradale che, a seguito della cessione (operazione finalizzata il 23 luglio 2021 come descritto al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative), sono stati riclassificati tra le “Attività operative possedute per la vendita” per 8.324k€.

La voce “Crediti finanziari verso terzi” è prevalentemente composta da crediti non correnti relativi ad anticipazioni di capitale a favore degli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane, ovvero di società non controllate, e tiene conto della capacità degli stessi di rimborso tramite il realizzo di utili futuri. L’incremento del semestre è riconducibile alla conversione in attività finanziarie immobilizzate di parte dei crediti precedentemente esposti tra le attività finanziarie correnti.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi d’interesse – di copertura” include la quota non corrente del *fair value* delle operazioni di copertura del rischio tasso d’interesse in essere al 30 giugno 2021, per valori nozionali complessivi di 100m\$.

XIV. Attività e passività per imposte differite

Le “Attività per imposte differite” non compensabili ammontano a 66.074k€ al 30 giugno 2021 (76.694k€ al 31 dicembre 2020). La voce include altresì la valorizzazione di attività per imposte differite derivante dall’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 i cui effetti fiscali non si rilevano ai fini della determinazione delle imposte in alcune delle giurisdizioni in cui opera il Gruppo.

Al 30 giugno 2021 le “Passività per imposte differite” non compensabili con le attività ammontano a 25.423k€ (46.241k€ al 31 dicembre 2020).

XV. Altri crediti

L’importo degli “Altri crediti” iscritti nell’attivo non corrente al 30 giugno 2021 è pari a 96.010k€ (104.916k€ al 31 dicembre 2020). La voce include principalmente un provento generato dal meccanismo di compensazione della perdita fiscale (“*carry back*”) di periodo, con gli imponibili degli anni pregressi, per la società controllata HMSHost Corporation, così come consentito dall’ordinamento fiscale statunitense (105.643k\$, pari a 88.895k€); l’evoluzione della procedura di verifica da parte delle autorità competenti fa ritenere il credito esigibile nel secondo semestre 2022.

Passività correnti

XVI. Debiti commerciali

I “Debiti commerciali” al 30 giugno 2021 sono pari a 303.266k€. L’incremento rispetto al saldo al 31 dicembre 2020, pari a 292.097k€, è dovuto prevalentemente al maggior volume di attività nel corso della seconda parte del semestre, a seguito del rallentamento della pandemia da COVID-19.

XVII. Debiti per imposte sul reddito

La quota corrente ammonta a 1.373k€ (1.176k€ al 31 dicembre 2020) e si riferisce al debito per le imposte maturate nel semestre al netto dei crediti tributari compensabili.

XVIII. Altri debiti

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Personale	73.219	64.227	8.992
Fornitori per investimenti	59.135	87.450	(28.315)
Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita	39.572	34.023	5.549
Erario e pubbliche amministrazioni	46.501	32.905	13.596
Ritenute	6.996	6.097	899
Altri	47.848	41.661	6.187
Totale	273.271	266.363	6.908

L’incremento della voce “Personale” è principalmente dovuto agli accantonamenti per ratei in corso di maturazione. Si ricorda che a partire dal mese di marzo 2020 il *management* del Gruppo ha posto in essere a una serie di azioni per mitigare gli effetti negativi derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia da COVID-19. In particolare, le azioni hanno riguardato un’accurata pianificazione delle ore lavoro in linea con la contrazione del traffico e l’utilizzo di ammortizzatori sociali messi a disposizione, sotto varie forme, dai governi locali.

La riduzione netta della voce “Fornitori per investimenti” riflette la contrazione degli investimenti a seguito della pandemia da COVID-19.

La voce “Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita” è relativa principalmente al debito verso gli istituti di previdenza locali e alle obbligazioni contributive su programmi a contribuzione definita. L’incremento della voce è correlato alle dilazioni di pagamento concesse dai governi locali nei paesi in cui il Gruppo opera, in connessione alla pandemia da COVID-19.

La voce “Erario e pubbliche amministrazioni” è relativa prevalentemente a debiti per imposte indirette. L’incremento della voce riflette l’incremento della posizione debitoria statunitense a fronte della ripresa delle vendite nella seconda parte del semestre, nonché alle dilazioni di pagamento concesse dai governi locali nei paesi in cui il Gruppo opera, in connessione alla pandemia da COVID-19.

La voce “Altri” include i debiti verso amministratori e sindaci nonché risconti di contributi promozionali da fornitori e ratei di utenze e manutenzione di competenza dell’esercizio. L’incremento netto della voce è prevalentemente riconducibile alla posizione debitoria verso i soci di minoranza delle controllate americane.

XIX. Altre passività finanziarie

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Ratei e risconti per interessi su prestiti	9.946	14.231	(4.285)
Debiti verso altri finanziatori	749	989	(240)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	860	97	763
Altri ratei e risconti finanziari	106	23	83
Totale	11.661	15.340	(3.679)

La voce “Ratei e risconti per interessi su prestiti” include principalmente gli oneri finanziari sul prestito obbligazionario americano della controllata nordamericana HMSHost Corporation.

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

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” accoglie la valutazione del *fair value* delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio riferite alla vendita e/o all’acquisto a termine di valuta e volta ad attenuare i rischi su finanziamenti infragruppo.

Passività non correnti

XX. Altri debiti

L’importo ammonta a 17.299k€ (29.177k€ al 31 dicembre 2020) e include prevalentemente debiti verso il personale per incentivi pluriennali e per i piani a contribuzione definita.

La variazione netta rispetto al 31 dicembre 2020 si riferisce principalmente alla compensazione, effettuabile a partire da questo esercizio, della passività relativa all’ERTC (18.782k\$, pari a 15.804k€) con il corrispondente credito per la quota non ancora incassata (20.777k\$, pari a 17.483k€).

XXI. Finanziamenti

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Scoperti su conti correnti bancari	52.412	58.154	(5.742)
Debiti bancari non assistiti da garanzie reali	344.711	206.975	137.736
Totale corrente	397.123	265.129	131.994
Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzie reali	911.275	1.190.681	(279.406)
<i>Fair value adjustment</i> per modifica dei flussi contrattuali	10.376	11.722	(1.346)
Commissioni su prestiti	(7.254)	(5.302)	(1.952)
Totale non corrente	914.397	1.197.101	(282.704)
Totale	1.311.520	1.462.230	(150.710)

I “Debiti bancari non assistiti da garanzie reali” si riferiscono prevalentemente a operazioni di denaro caldo, denominate “*Hot money*”, poste in essere dalla Capogruppo con le banche. La variazione netta della voce riflette le dinamiche di utilizzo di tali operazioni. La voce include anche la quota a breve della linea *Term Loan amortizing* in capo ad Autogrill S.p.A. di 12,5m€ in scadenza ad agosto 2021 e la quota a breve di 50m\$ (pari a 42.073k€) della linea *Term Loan amortizing* in capo a HMSHost Corporation in scadenza a giugno 2022, nonché l’importo di 100m€ relativo alla linea *term* sottoscritta in data 1° aprile 2021 e le quote a breve termine dei finanziamenti ottenuti dalle controllate europee per 5.413k€.

La variazione della voce “Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzie reali” è dovuta al rimborso parziale di due linee *Revolving* da parte di Autogrill S.p.A. per un ammontare pari a 115m€ e della linea *Revolving* da parte di HMSHost Corporation per un ammontare pari a 170m\$ (143,0m€), alla riclassifica a breve termine della quota di *Term Loan amortizing* in capo a HMSHost Corporation in scadenza a giugno 2022 e per il resto a differenze cambio.

La composizione dei “Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzie reali” al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 è la seguente:

	Scadenza	30.06.2021		31.12.2020	
		Ammontare (k€)	Utilizzi (k€) ⁽¹⁾	Ammontare (k€)	Utilizzi (k€) ⁽¹⁾
<i>Term Amortizing Facility</i> - HMSHost Corporation	Giugno 2023	84.147	84.147	122.239	122.239
<i>Revolving Amortizing Facility</i> - HMSHost Corporation	Giugno 2023	168.294	25.244	162.986	162.986
Linee 2018		252.441	109.391	285.225	285.225
<i>Term Amortizing Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Gennaio 2025	100.000	100.000	100.000	100.000
<i>Revolving Amortizing Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Gennaio 2025	200.000	200.000	200.000	200.000
Linee 2018		300.000	300.000	300.000	300.000
<i>Revolving Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Gennaio 2023	100.000	5.000	100.000	100.000
Linea 2018		100.000	5.000	100.000	100.000
<i>Revolving Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Agosto 2024	25.000	5.000	25.000	25.000
Linea 2019		25.000	5.000	25.000	25.000
<i>Term Amortizing Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Agosto 2024	50.000	50.000	50.000	50.000
Linea 2019		50.000	50.000	50.000	50.000
<i>Term Amortizing Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Marzo 2025	150.000	150.000	150.000	150.000
<i>Term Loan Facility</i> (garantito da SACE)	Giugno 2025	300.000	300.000	300.000	300.000
Linee 2020		450.000	450.000	450.000	450.000
<i>Term Loan Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Novembre 2021	100.000	100.000	-	-
2021 Line		100.000	100.000	-	-
Altre linee di credito		53.571	51.871	42.703	38.703
Linee 2020 e 2021		53.571	51.871	42.703	38.703
Totale		1.331.012	1.071.262	1.252.928	1.248.928
di cui a breve termine ⁽²⁾		159.987	159.987	58.247	58.247
Totale al netto della quota corrente		1.171.825	911.275	1.194.681	1.190.681

⁽¹⁾ Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2020.

⁽²⁾ Include 50m\$ relativi all'*Amortized Term Loan* americano, 12,5m€ relativi al *Term amortizing Facility* di Autogrill S.p.A. (linea 2019) e 5,4m€ relativi alle altre linee di credito con riferimento alle controllate belga e francese (rispettivamente per 5,0m€ e 0,4m€).

Al 30 giugno 2021 le linee di credito bancarie “*committed*” per finanziamenti concesse al Gruppo risultano disponibili per 260m€.

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

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

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

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

I suddetti contratti prevedono il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un *Leverage Ratio* (Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un *Interest Cover Ratio* (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. I contratti prendono a riferimento, nel calcolo dei parametri economico-finanziari, i dati dell'intero Gruppo.

Nel corso del mese di giugno 2020, nel contesto di un più ampio piano di azione a livello di Gruppo volto a mitigare l'impatto finanziario e operativo causato dalla pandemia da COVID-19, la Capogruppo aveva raggiunto accordi con le banche finanziatrici per la temporanea sospensione ("*covenant holiday*") della verifica dei parametri finanziari (*Leverage Ratio* e *Interest Cover Ratio*) per i suddetti contratti. Il periodo di *covenant holiday* era di 15 mesi a partire dal 30 giugno 2020 incluso ed estendibile al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni. Il 10 marzo 2021 sono stati siglati nuovi accordi con le banche finanziatrici per l'estensione della sospensione della verifica dei parametri finanziari fino al 31 dicembre 2022 relativamente ai contratti già oggetto di prolungamento temporaneo nel mese di giugno 2020 e ottenimento di un periodo di "*covenant holiday*" fino al 31 dicembre 2022 con riferimento al prestito garantito da SACE S.p.A., presupponendo un esito positivo del *covenant test* a livello di HMSHost Corporation a settembre 2022.

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

In data 1° aprile 2021 Autogrill S.p.A. ha sottoscritto una linea di finanziamento *term* per un importo complessivo di 100m€, da rimborsare alla prima data tra (i) la data di integrale esecuzione dell'Aumento di Capitale e (ii) il 15 novembre 2021. Come anticipato, tale finanziamento è stato interamente utilizzato in data 9 aprile 2021.

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

Il contratto di finanziamento sottoscritto da HMSHost Corporation prevede il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un *Leverage Ratio* (Indebitamento Finanziario Lordo/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un *Interest Cover Ratio* (EBITDA/Oneri

Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Tale contratto prevede che gli indicatori economico-finanziari da rispettare siano calcolati sul perimetro societario facente capo a HMSHost Corporation. Nel corso del mese di giugno 2020 HMSHost Corporation aveva raggiunto accordi con le banche finanziatrici per la temporanea sospensione (“*covenant holiday*”) della verifica dei parametri finanziari (*Leverage Ratio* e *Interest Cover Ratio*) per il suddetto contratto. Il periodo di *covenant holiday* era di 15 mesi a partire dal 30 giugno 2020 incluso ed estendibile al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni. Il 10 marzo 2021 sono stati siglati nuovi accordi con le banche finanziatrici per l’estensione della sospensione della verifica dei parametri finanziari relativa ai contratti già oggetto di prolungamento temporaneo nel mese di giugno 2020 fino a settembre 2022, ulteriormente estendibile al 31 dicembre 2022 presupponendo un esito positivo del *covenant test* a settembre 2022.

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

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

La voce “*Fair value adjustment* per modifica dei flussi contrattuali” include l’effetto dell’applicazione del principio contabile internazionale IFRS 9, a seguito delle soprammenzionate operazioni di negoziazione del “*covenant holiday*”; nel corso del primo semestre 2021, l’estensione del periodo di *covenant holiday* ha determinato la rilevazione immediata a conto economico di un’ulteriore differenza tra il valore attuale dei flussi finanziari modificati scontati utilizzando il tasso d’interesse effettivo originale e il valore attuale dei flussi finanziari originali, pari a 11.508k€ (di cui 8.862k€ riferiti alla Capogruppo e 2.646k€ a HMSHost Corporation), in parte mitigati dall’effetto della rideterminazione dei flussi a seguito dei rimborsi del semestre (7.085k€), anch’esso imputato a conto economico. Nel corso del primo semestre 2021 sono stati effettuati rilasci a conto economico per 5.856k€ (Nota XXXVI) e la restante parte della variazione è relativa a differenze cambio.

XXII. Passività per beni in *leasing*

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Passività per beni in <i>leasing</i> – corrente	347.174	377.289	(30.115)
Passività per beni in <i>leasing</i> - non corrente	1.343.067	1.590.384	(247.317)
Totale	1.690.241	1.967.673	(277.432)

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

Nel corso del semestre la variazione netta della voce è imputabile per 99.151k€ (54.885k€ nel primo semestre 2020) all’iscrizione di nuovi contratti, alla rimisurazione di alcuni contratti di *leasing* sulla base di quanto già concordato tra le parti e alle rimisurazioni dei contratti di *leasing* derivanti dalle rinegoziazioni dovute alla pandemia da COVID-19 a cui non è stato possibile applicare l’espedito previsto dall’emendamento al principio contabile internazionale IFRS 16 a seguito di estensioni contrattuali concordate con i *landlord*, nonché a risoluzioni anticipate per 51.328k€ (29.421k€ nel primo semestre 2020).

Gli interessi impliciti maturati risultano pari a 23.737k€ (33.695k€ nel primo semestre 2020).

I pagamenti effettuati, pari a 77.897k€ (99.742k€ nel primo semestre 2020), risultano significativamente ridotti a seguito delle dilazioni temporanee di pagamento ottenute attraverso le negoziazioni che le società del Gruppo hanno posto in essere con i concedenti. Tale effetto risulta

ampiamente compensato dalle riduzioni effettuate a fronte di accordi di riduzione permanente dei canoni da corrispondere, già conclusi con i concedenti a seguito dell'emergenza COVID-19 e rientranti nell'ambito di applicazione dall'emendamento al principio IFRS 16 (si veda Nota XXXIII per il relativo impatto a conto economico).

Infine, la voce si è significativamente ridotta per 240.382k€ a seguito della riclassifica alla voce "Passività possedute per la vendita" afferente alla cessione delle attività autostradali statunitensi (operazione finalizzata il 23 luglio 2021 come descritto al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative).

XXIII. Altre passività finanziarie

Le "Altre passività finanziarie" ammontano a 1.444k€ (1.283k€ al 31 dicembre 2020) e si riferiscono a debiti finanziari verso gli azionisti di minoranza di alcune società controllate.

XXIV. Obbligazioni

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Obbligazioni correnti	33.659	32.597	1.062
<i>Fair value adjustment</i> per modifica dei flussi contrattuali	53	209	(156)
Totale corrente	33.712	32.806	906
Obbligazioni non correnti	244.207	238.021	6.186
<i>Fair value adjustment</i> per modifica dei flussi contrattuali	3.768	2.883	885
Commissioni emissione prestiti	(2.237)	(1.217)	(1.020)
Totale non corrente	245.738	239.687	6.051
Totale	279.450	272.493	6.957

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

- nel mese di gennaio 2013, per complessivi 150m\$, con scadenza gennaio 2023 e cedole semestrali al tasso fisso del 5,12%;
- nel mese di marzo 2013 per complessivi 200m\$ (di cui 25m\$ rimborsati nel mese di settembre 2020), con cedole semestrali e suddivisi in *tranche* come riassunto nella tabella seguente:

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

Complessivamente, al 30 giugno 2021, la voce "Obbligazioni" ammonta a 279.450k€ rispetto ai 272.493k€ al 31 dicembre 2020, la variazione è dovuta principalmente all'effetto cambio (8.847k€), all'adeguamento del *fair value* (-1.543k€), oltre che alla rilevazione dell'effetto derivante dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 9, a seguito dell'operazione di "covenant holiday" sotto menzionata, per ulteriori 1.874k€ rispetto a quanto già rilevato nel corso del 2020; su quest'ultima voce i rilasci a conto economico rilevati nel corso del primo semestre 2021 sono pari a 1.254k€.

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

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

Nel corso del mese di giugno 2020 HMSHost Corporation aveva raggiunto accordi con i sottoscrittori dei prestiti obbligazionari per la temporanea sospensione ("*covenant holiday*") della verifica dei parametri finanziari (*Leverage Ratio* e *Interest Cover Ratio*), a fronte di un incremento delle cedole per tutta la durata. Il periodo di *covenant holiday* era di 15 mesi a partire dal 30 giugno 2020 incluso ed estendibile al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni. Il 10 marzo 2021 sono stati siglati nuovi accordi con i sottoscrittori dei prestiti obbligazionari per l'estensione della sospensione della verifica dei parametri finanziari relativa ai contratti già oggetto di prolungamento temporaneo nel mese di giugno 2020 fino a settembre 2022, ulteriormente estendibile al 31 dicembre 2022 presupponendo un esito positivo del *covenant test* a settembre 2022.

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

XXV. Piani a benefici definiti

La voce "Piani a benefici definiti" al 30 giugno 2021 ammonta a 56.006k€ (60.082k€ al 31 dicembre 2020).

Il processo di valutazione delle attività/passività connesse a obbligazioni da piani a benefici definiti viene effettuato in modo puntuale solo a fine esercizio, a meno che non vi siano indicatori che inducono a ritenere necessario già in corso d'anno un aggiornamento di stima; al 30 giugno 2021 è stato effettuato un adeguamento delle stime delle passività connesse al trattamento di fine rapporto delle società italiane con tassi di attualizzazione aggiornati. Per effetto della revisione di stima, la passività a benefici definiti ha subito un incremento di 284k€, rilevati nel conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale di 72k€ (Nota XXVIII).

XXVI. Fondi per rischi e oneri

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

(k€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
Fondo per imposte indirette	3.092	2.843	249
Fondo rischi diversi	6.326	6.750	(424)
Fondo rischi investimenti	-	43	(43)
Fondo rischi vertenze verso terzi	9.596	10.629	(1.033)
Fondo oneri per ristrutturazioni	1.163	6.533	(5.370)
Fondo ripristino beni di terzi	1.081	435	646
Totale fondi per rischi ed oneri correnti	21.258	27.233	(5.975)
Fondo rischi diversi	19.968	25.508	(5.540)
Fondo rischi vertenze verso terzi	1.814	1.981	(167)
Fondo ripristino beni di terzi	8.446	7.733	713
Totale fondi per rischi ed oneri non correnti	30.228	35.223	(4.995)

Fondo per imposte indirette

La parte corrente è relativa, principalmente, a importi stanziati a fronte di contenziosi per imposte indirette statunitensi, il cui ammontare tiene conto delle valutazioni aggiornate dei consulenti fiscali che assistono il Gruppo nelle relative controversie (Nota XXXIV).

Fondo rischi diversi

La voce include prevalentemente il fondo di autoassicurazione statunitense iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi previste nei programmi assicurativi, liquidati su base annuale. Nel corso del primo semestre 2021 gli accantonamenti al suddetto fondo risultano non significativi, mentre gli utilizzi per liquidazioni del semestre sono stati pari a 5.254k€. La voce include anche alcune riclassifiche effettuate per una migliore rappresentazione e differenze cambio. Nel corso del primo semestre 2021 il fondo accoglie inoltre un accantonamento effettuato dalla controllata belga per 500k€, a fronte di contratti onerosi su punti vendita non ritenuti più strategici con riferimento ai quali l'attivo immobilizzato (inclusi i diritti d'uso per beni in *leasing*) risultano totalmente svalutati.

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, pari a 2.567k€, sono stati effettuati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute, in linea con le previsioni di accantonamento, a fronte dell'evoluzione dei contenziosi. Gli accantonamenti del semestre al netto dei rilasci per eccedenze connesse a variazioni di stima di rischi preesistenti sono pari a 1.726k€.

Fondo oneri per ristrutturazioni

Il fondo iscritto nel corso del 2020 è relativo ai piani di efficientamento messi in atto in Italia e Europa. Tali piani sono finalizzati alla centralizzazione delle funzioni strategiche della *Business Unit* Europa nell'*headquarter* con sede a Rozzano (MI) e a una riorganizzazione permanente delle funzioni *Corporate*. La variazione significativa è principalmente riconducibile agli utilizzi a fronte degli oneri sostenuti nel corso del primo semestre 2021 a esecuzione di tali piani.

Fondo ripristino beni di terzi

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

XXVII. Attività e passività possedute per la vendita

Le "Attività possedute per la vendita" e le "Passività possedute per la vendita" sono relative alle attività e passività afferenti al *business* autostradale statunitense oggetto dell'accordo di cessione descritto nel paragrafo 2.2.2 Cessioni di imprese.

XXVIII. Patrimonio netto

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

Capitale sociale

Nel corso del primo semestre 2021, in seguito al conferimento della delega ad aumentare il capitale da parte dell'Assemblea Straordinaria convocata per il 25 febbraio 2021, in data 14 giugno 2021 è stato avviato il periodo di offerta in opzione, conclusosi in data 29 giugno 2021, estremi inclusi. Durante il periodo di offerta in opzione sono stati esercitati n. 249.110.975 diritti di opzione per la sottoscrizione di 129.537.707 azioni di nuova emissione, pari al 99,16% del totale delle nuove azioni, per un controvalore complessivo di 594.578k€, di cui 76.427k€ attribuiti a capitale sociale e per la differenza a riserva sovrapprezzo azioni.

Al 30 giugno 2021, pertanto, il capitale sociale di Autogrill S.p.A., interamente sottoscritto e versato, ammonta a 145.115k€ (68.688k€ al 31 dicembre 2020) ed è costituito da n. 383.937.707 azioni ordinarie prive d'indicazione del valore nominale (254.400.000 azioni al 31 dicembre 2020).

Al 30 giugno 2021 Schematrentaquattro S.p.A., interamente controllata da Edizione S.r.l., detiene azioni pari al 50,1% del Capitale Sociale, invariato rispetto all'esercizio precedente.

Al termine del periodo di opzione risultavano non esercitati n. 2.107.375 diritti di opzione relativi alla sottoscrizione di n. 1.095.835 nuove azioni, corrispondenti allo 0,84%. Tali diritti sono stati offerti sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana e integralmente venduti in data 1° luglio 2021. Gli stessi risultano successivamente integralmente esercitati.

In data 20 luglio 2021 è stato effettuato il deposito presso il Registro delle Imprese di Novara dell'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale.

Riserva legale

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

Riserva di conversione

Le differenze di conversione sono generate dalla conversione in Euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società consolidate con il metodo integrale e di quelle valutate con il metodo del Patrimonio netto, al netto del *fair value* degli strumenti designati come "*Net investment hedge*". L'incremento è dato per 8.033k€ dalle differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera e compensato da 22k€ per la variazione del *fair value* degli strumenti designati come "*Net investment hedge*", al netto del relativo effetto fiscale.

Riserva sovrapprezzo azioni

La Riserva sovrapprezzo azioni, costituitasi a seguito dell'operazione di aumento di capitale sopra descritta, include l'attribuzione a sovrapprezzo di parte del corrispettivo relativo all'aumento di capitale per un importo pari a 518.151k€, al netto di costi attribuibili all'operazione per 20.811k€.

Altre riserve e utili indivisi

Includono i risultati delle controllate non distribuiti come dividendi nonché l'ammontare imputato a riserva relativamente ai costi iscritti a conto economico in relazione ai piani di *Performance Share Unit*.

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

La variazione della voce è inoltre attribuibile all'utilizzo delle riserve a copertura della perdita dell'esercizio 2020 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 23 aprile 2021, oltre a 209k€ relativi ad una contribuzione effettuata per conto di una *partner* di una controllata nordamericana successivamente divenuta controllata al 100%.

Azioni proprie acquistate

Al 30 giugno 2021 Autogrill S.p.A. detiene n° 3.181.641 azioni proprie per un valore di carico pari a 13.042k€, invariato rispetto al 31 dicembre 2020.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi risulta pari a 53.475k€ rispetto a 59.881k€ al 31 dicembre 2020. La variazione è imputabile prevalentemente al risultato del periodo che registra un utile di 3.417k€, a versamenti di capitale per 4.511k€, al netto della riduzione delle interessenze di terzi dovuta alla diminuzione delle contribuzioni a copertura degli investimenti per 16.045k€.

Componenti del Conto economico complessivo

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

	Primo Semestre 2021			Primo Semestre 2020		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
(k€)						
Utili (perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti	284	(72)	212	(564)	135	(429)
Altre componenti del Conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo	284	(72)	212	(564)	135	(429)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del Conto economico complessivo	-	-	-	38	-	38
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	9.744	-	9.744	3.303	-	3.303
Utili (perdite) su coperture di investimenti netti	(30)	8	(22)	(58)	14	(44)
Altre componenti del Conto economico complessivo che saranno riclassificati nel risultato del periodo	9.714	8	9.722	3.283	14	3.297
Totale componenti del Conto economico complessivo consolidato del periodo	9.998	(64)	9.934	2.719	149	2.868

2.2.4 Note alle voci economiche

XXIX. Ricavi

Il dettaglio della voce “Ricavi” è il seguente:

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	variazione
Ricavi di vendita <i>Food & Beverage</i>	938.268	1.096.482	(158.214)
Ricavi di vendita di carburanti	114.952	100.754	14.198
Totale	1.053.220	1.197.236	(144.016)

La contrazione dei ricavi rispetto al primo semestre 2020 è dovuta al fatto che quest’ultimo beneficiava di due mesi non condizionati dalla diffusione della pandemia da COVID-19. Nel corso del 2021 si rileva, al contrario, un maggior volume di attività nel corso della seconda parte del semestre, rispetto al semestre comparativo, a seguito del rallentamento della pandemia e degli effetti della campagna vaccinale.

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

XXX. Altri proventi operativi

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	variazione
Contributi promozionali da fornitori	15.374	16.758	(1.384)
Canoni di locazione d’azienda	7.004	9.677	(2.673)
Canoni di affiliazione	1.065	1.357	(292)
Plusvalenze da cessione di immobili, impianti e macchinari	668	88	580
Altri proventi	35.402	29.037	6.365
Totale	59.513	56.917	2.596

La voce “Contributi promozionali da fornitori” si riduce di 1.384k€ principalmente per minori volumi di acquisti registrati a causa dell’emergenza da COVID-19 nei paesi in cui il Gruppo opera.

La voce “Canoni di locazione d’azienda” si riferisce principalmente a beni dati in *leasing* con canone variabile e la riduzione netta è dovuta all’impatto della pandemia da COVID-19 sulle attività, nonché alla rinegoziazione delle condizioni contrattuali a seguito della suddetta emergenza, già conclusa con i sub-concessionari per 3.637k€.

La voce “Canoni di affiliazione” è imputabile principalmente alla società LeCroBag, relativamente ai punti vendita gestiti in *franchising*, sostanzialmente invariata rispetto al semestre comparativo.

La componente “Altri proventi”, che include anche ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti di costi a terzi e rimborsi assicurativi, si incrementa di 6.365k€ come effetto combinato delle seguenti fattispecie:

- la riduzione dei ricavi, a causa della pandemia da COVID-19, nell’attività di somministrazione di alimenti e bevande nelle *lounge* aeroportuali di American Airlines (pari a 13.118k\$, corrispondenti a 10.884k€ nel primo semestre 2021 rispetto a 20.254k\$, corrispondenti a 16.804k€ nel semestre comparativo) di cui il Gruppo, a partire da maggio 2019 e mediante la controllata statunitense HMSHost Corporation, è fornitore esclusivo per 5 anni;

- i contributi governativi a diverso titolo a sostegno della redditività a seguito degli effetti negativi della pandemia da COVID-19 per un ammontare pari a 11.138k€, principalmente in Francia e Svizzera;
- risultano infine sostanzialmente invariate rispetto al semestre comparativo le commissioni relative alla vendita di beni e servizi per le quali il Gruppo opera in qualità di agente (principalmente schede telefoniche, carburanti e lotterie).

XXXI. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	variazione
Acquisti	462.572	443.498	19.074
Variazione rimanenze	(7.591)	25.684	(33.275)
Totale	454.981	469.182	(14.201)

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

XXXII. Costo del personale

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	variazione
Retribuzioni e oneri sociali	273.801	389.397	(115.596)
Benefici ai dipendenti	10.500	15.081	(4.581)
Altri costi	15.959	45.142	(29.183)
Totale	300.260	449.620	(149.360)

Il significativo decremento netto della voce è correlato principalmente alla diminuzione dei ricavi e degli altri proventi operativi realizzati dal Gruppo durante la pandemia, che ha portato il *management* a intraprendere iniziative di efficientamento volte alla diminuzione del costo del personale. Il *management* del Gruppo ha, infatti, posto in essere una serie di azioni per mitigare gli effetti negativi derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia. Le azioni hanno riguardato, tra l'altro, un'accurata pianificazione delle ore lavoro in linea con la contrazione del traffico e l'utilizzo di ammortizzatori sociali messi a disposizione, sotto varie forme, dai governi locali e misure equivalenti nei paesi di operatività del Gruppo, pari a 76.278k€.

Si precisa che la voce "Altri costi" include la quota di competenza del semestre del costo dei piani di incentivazione al *management* basati su azioni e i compensi agli Amministratori maturati nel periodo stesso, dettagliati al successivo paragrafo 2.2.11.

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

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	variazione
Affitti e concessioni	7.852	28.306	(20.454)
Royalties su utilizzo di marchi	22.856	27.988	(5.132)
Totale	30.708	56.294	(25.586)

Il saldo della voce "Affitti e concessioni" al 30 giugno 2021 include i canoni variabili per affitti e concessioni (69.403k€), i canoni su beni in *leasing* a breve termine (15.343k€), i canoni su beni

in *leasing* di modesto valore (1.831k€) e i canoni per diritti di accesso (1.641k€), largamente compensati da:

- il provento derivante dal rilascio a conto economico effettuato a fronte della riduzione della passività finanziaria per effetto degli accordi di rinegoziazione già conclusi con i concedenti a seguito della pandemia da COVID-19, che hanno comportato una riduzione dei canoni minimi garantiti futuri (62.793k€);
- ulteriori proventi derivanti dalla rinuncia da parte di *landlord* statunitensi a canoni su beni in *leasing* a breve termine riferibili all'esercizio 2020 e confermati solo nel secondo trimestre 2021, pari a 17.574k€.

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

XXXIV. Altri costi operativi

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	variazione
Utenze energetiche e idriche	25.599	31.771	(6.172)
Manutenzione	28.836	35.784	(6.948)
Pulizia e disinfestazione	13.656	15.748	(2.092)
Consulenze e prestazioni professionali	15.368	19.535	(4.167)
Commissioni su incassi con carte di credito	12.675	14.123	(1.448)
Costi di trasporto e logistica	5.307	6.341	(1.034)
Pubblicità	4.093	4.611	(518)
Spese di viaggio	4.318	8.737	(4.419)
Spese postali e telefoniche	6.844	8.482	(1.638)
Assicurazioni	2.710	2.485	225
Vigilanza	750	1.579	(829)
Trasporto valori	924	1.430	(506)
Servizi bancari	2.252	2.816	(564)
Altri materiali	8.248	11.747	(3.499)
Altre prestazioni e servizi	17.291	24.066	(6.775)
Costi per materiali e servizi esterni	148.871	189.255	(40.384)
Svalutazione dei crediti commerciali e degli altri crediti (Nota V)	(934)	11.780	(12.714)
Per imposte indirette	77	115	(38)
Per rischi su vertenze	1.726	2.469	(743)
Per ristrutturazioni	(255)	-	(255)
Per altri rischi	(241)	5.772	(6.013)
Accantonamenti per rischi (Nota XXVI)	1.307	8.356	(7.049)
Imposte indirette e tasse	7.587	10.820	(3.233)
Altri costi operativi	5.793	6.862	(1.069)
Totale	162.624	227.073	(64.449)

In generale, la diminuzione netta degli altri costi operativi è legata alle misure di efficientamento dei costi poste in essere dalle società del Gruppo a seguito delle minori vendite dovute all'emergenza da COVID-19. Come meglio dettagliato nella Relazione intermedia sulla gestione, si segnala tuttavia che tale voce ha risentito della consuntivazione di costi non ricorrenti di logistica, nonché all'introduzione di importanti misure adottate dal *management* per salvaguardare la salute e la sicurezza dei propri collaboratori e clienti per 1.137k€.

XXXV. Ammortamenti e svalutazioni (ripristini) per perdite di valore di attività materiali, immateriali e diritto d'uso per beni in *leasing*

La seguente tabella riepiloga gli ammortamenti per categoria di beni:

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	variazione
Altre attività immateriali	12.537	14.169	(1.632)
Immobili, impianti e macchinari	86.530	101.555	(15.025)
Beni gratuitamente devolvibili	9.239	8.326	913
Diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	147.636	192.286	(44.650)
Totale	255.942	316.336	(60.394)

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

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	variazione
Fabbricati	146.762	191.262	(44.500)
Altri beni	874	1.024	(150)
Totale	147.636	192.286	(44.650)

La significativa riduzione della voce relativa agli "Immobili, impianti e macchinari" riflette la contrazione degli investimenti a seguito della pandemia da COVID-19.

L'ammortamento della categoria "Diritto d'uso per beni in *leasing*" si riduce ulteriormente rispetto al precedente semestre, per effetto del rallentamento del *business* che ha comportato minori aperture di punti vendita nel corso del primo semestre 2021 e delle rimisurazioni dei contratti di *leasing* derivanti dalle rinegoziazioni per ovviare agli effetti negativi contingenti derivanti dalla pandemia da COVID-19, a cui non è stato possibile applicare l'espedito previsto dall'emendamento al principio contabile internazionale IFRS 16 a seguito di estensioni contrattuali concordate con i *landlord*.

Nel corso del primo semestre 2021 sono state altresì rilevate perdite di valore per un totale di 4.612k€ (36.148k€ nel primo semestre 2020), a seguito delle verifiche di recuperabilità dei valori contabili effettuate, basate su flussi di cassa prospettici di ciascun punto vendita. Le svalutazioni nel primo semestre 2021 sono state principalmente rilevate negli Stati Uniti, in Belgio e in Svizzera.

Come già richiamato in precedenza, tali svalutazioni riflettono le nuove proiezioni di redditività di alcune *location*, aggiornate nel secondo trimestre 2021 che, a causa della pandemia da COVID-19 e delle aspettative di medio termine di ritorno ai livelli di redditività precedenti alla pandemia da COVID-19, hanno indotto il *management* a modificare le strategie di gestione delle *location* stesse prevedendo un disimpegno del Gruppo nel corso dei prossimi mesi con uscita dai relativi contratti.

A tal riguardo, nel corso del primo semestre 2021 è stato rilevato l'effetto positivo pari a 5.462k€, derivante dalla chiusura anticipata di una *location* statunitense per la quale il *management* aveva già previsto il relativo disimpegno in tempi più lunghi nell'esercizio 2020.

XXXVI. Proventi e oneri finanziari

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	variazione
Interessi attivi	335	907	(572)
Proventi finanziari su attività per beni in <i>leasing</i>	1.007	2.220	(1.213)
Altri proventi finanziari	366	1.221	(855)
Totale proventi finanziari	1.708	4.348	(2.640)

(k€)	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020	variazione
Interessi passivi	25.065	25.487	(422)
Oneri finanziari su passività per beni in <i>leasing</i>	23.737	33.695	(9.958)
Attualizzazione di passività a lungo termine	254	303	(49)
Differenze cambio passive	1.142	816	326
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	402	210	192
Commissioni	378	132	246
Componente inefficace di strumenti di copertura	6	33	(27)
Altri oneri finanziari	672	186	486
Totale oneri finanziari	51.656	60.862	(9.206)
Totale oneri finanziari netti	(49.948)	(56.514)	6.566

A seguito del perdurare della pandemia da COVID-19 si è proceduto a effettuare nel corso del mese di marzo 2021 un'ulteriore serie di accordi con le banche finanziatrici e *bondholder* per la temporanea sospensione ("*covenant holiday*") della verifica dei parametri finanziari (*leverage ratio* e *interest cover ratio*). Tali modifiche contrattuali, in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 9, hanno determinato la rilevazione immediata a conto economico della differenza tra il valore attuale dei flussi finanziari modificati scontati utilizzando il tasso d'interesse effettivo originale e il valore attuale dei flussi finanziari originali, pari a 13.382k€ (11.974k€ nel semestre comparativo, relativamente alla prima serie di accordi di *covenant holiday*) nella voce "Interessi passivi". Tale effetto risulta compensato dall'impatto della rideterminazione dei flussi a seguito dei rimborsi del periodo (7.085k€), anch'esso imputato a conto economico. Nel corso del primo semestre 2021 sono stati inoltre effettuati rilasci a conto economico per 7.110k€. Escludendo queste componenti su entrambi i semestri, l'incremento della voce "Interessi passivi" è ascrivibile ai tassi maggiorati applicabili nel periodo di vigenza del *covenant holiday*.

Il decremento degli oneri finanziari netti è principalmente connesso alla riduzione delle voci "Oneri finanziari su passività per beni in *leasing*" e "Proventi finanziari su attività per beni in *leasing*", derivante dalle rinegoziazioni dovute alla pandemia da COVID-19 a cui non è stato possibile applicare l'espedito previsto dall'emendamento al principio contabile internazionale IFRS 16 e solo in parte compensata dall'aumento generale dell'*incremental borrowing rate* utilizzato per i nuovi contratti e per le rimisurazioni non connesse all'aggiornamento di indici, né alla pandemia da COVID-19.

XXXVII. Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie", pari a Euro 731k€ al 30 giugno 2021 (0k€ al 30 giugno 2020) include il ripristino della svalutazione sui crediti concessi a favore degli azionisti di minoranza di alcune società controllate nordamericane classificati nelle voci "Crediti finanziari verso terzi" a seguito del venir meno dei presupposti della svalutazione effettuata in esercizi precedenti (Nota II e Nota XIII).

XXXVIII. Imposte sul reddito

L'importo negativo di 4.646k€ (positivo di 71.501k€ nel primo semestre 2020) si riferisce a imposte correnti per 4.287k€ (rispetto a -354k€ nel primo semestre 2020) e per 176k€ a rilasci netti di imposte differite (71.455k€ imposte differite attive nette nel primo semestre 2020), prevalentemente connesse alla controllata HMSHost Corporation. Si ricorda che il semestre comparativo aveva beneficiato di un provento della controllata HMSHost Corporation generato dal meccanismo di compensazione della perdita fiscale di periodo con gli imponibili degli anni pregressi ("carry back") come consentito dall'ordinamento fiscale statunitense (66m\$, pari a 59,9m€).

Inoltre, al 30 giugno 2021 la voce include l'IRAP per 15k€ (13k€ nel primo semestre 2020), che grava sulle attività italiane e ha una base imponibile sostanzialmente pari alla somma del risultato operativo e del costo del lavoro a tempo determinato, e la CVAE, per 168k€ (295k€ nel primo semestre 2020) che grava sulle attività francesi ed è calcolata in funzione dei ricavi e del valore aggiunto.

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

(k€)	Primo Semestre 2021	%	Primo Semestre 2020	%
Imposte sul reddito teoriche	32.044	22,9% (*)	86.407	24,2% (*)
Effetto della tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di <i>joint venture</i> statunitensi consolidate integralmente	718		(3.501)	
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	(31.237)		(10.397)	
Agevolazioni fiscali sul costo lavoro negli Stati Uniti	908		1.854	
Altre differenze permanenti nette	(6.896)		(2.552)	
Imposte iscritte in bilancio escluse IRAP e CVAE	(4.463)	-3,2%	71.809	20,1%
IRAP e CVAE	(183)		(308)	
Imposte iscritte in bilancio	(4.646)	-3,3%	71.501	20,0%

(*) media dei *tax rate* dei Paesi in cui il Gruppo opera

XXXIX. Risultato base e diluito per azione

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

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

	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020
Risultato attribuibile agli azionisti (k€)	(148.258)	(271.016)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000)	251.938	252.622
Risultato base per azione (€)	(0,5885)	(1,0728)
	Primo Semestre 2021	Primo Semestre 2020
Risultato attribuibile agli azionisti (k€)	(148.258)	(271.016)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000)	251.938	252.622
Effetto diluitivo delle azioni asservibili ai piani di <i>stock option</i> (n/000)	-	-
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione - diluito (n/000)	251.938	252.622
Risultato diluito per azione (€)	(0,5885)	(1,0728)

2.2.5 Indebitamento finanziario netto

Si fornisce di seguito il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020:

Note	(m€)	30.06.2021	31.12.2020	variazione
I	A) Cassa	34,1	23,3	10,8
I	B) Mezzi equivalenti a altre disponibilità liquide	947,9	590,3	357,6
	C) Altre attività finanziarie correnti	-	-	-
	D) Liquidità (A+B+C)	981,9	613,5	368,4
(*)	E) Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	353,8	222,2	131,6
(**)	F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	435,9	468,3	(32,5)
	G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)	789,7	690,6	99,1
	H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(192,2)	77,0	(269,3)
(***)	I) Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	2.257,5	2.787,5	(530,0)
XXIV	J) Strumenti di debito	245,7	239,7	6,1
XXII	K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	1,4	1,3	0,2
	L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	2.504,6	3.028,5	(523,8)
	M) Indebitamento finanziario netto - com. CONSOB (04/03/2021 ESMA32-382-1138) (H+L)⁽¹⁾	2.312,4	3.105,5	(793,1)
(****)	N) Altre attività finanziarie correnti e non correnti	121,7	131,9	(10,1)
XXVII	O) Passività finanziarie nette possedute per la vendita ¹⁵	239,3	-	239,3
	Indebitamento finanziario netto (M-N+O)	2.430,0	2.973,6	(543,6)

⁽¹⁾ Così come previsto dalla comunicazione CONSOB, in conformità con la raccomandazione ESMA 32-232-1138 del 4 marzo 2021.

(*) Include le seguenti voci di bilancio: "Finanziamenti" esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente (55,0m€) per 342,1m€ e "Altre passività finanziarie" per 11,7m€.

(**) Include le seguenti voci di bilancio: "Finanziamenti" per la parte corrente del debito finanziario non corrente pari a 55,0m€, "Passività per beni in *leasing*" correnti per 347,2m€ e "Obbligazioni" per la parte corrente pari a 33,7m€.

(***) Include le seguenti voci di bilancio delle passività non correnti: "Finanziamenti" per la parte non corrente del debito finanziario pari a 914,4m€ e "Passività per beni in *leasing*" per 1.343,1m€.

(****) Include le seguenti voci di bilancio: "Attività per beni in *leasing*" correnti per 13,6m€, "Altre attività finanziarie" correnti per 42,0m€, "Attività per beni in *leasing*" non correnti per 55,4m€ e "Altre attività finanziarie" non correnti al netto dei depositi cauzionali e delle disponibilità liquide fruttifere presso terzi (22,5m€) per 10,7m€.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2021 è pari a 2.430,0m€ (2.973,6m€ nell'esercizio precedente) inclusivo di 1.621,2m€ di passività finanziarie nette per beni in *leasing* (1.890,9m€ al 31 dicembre 2020).

La diminuzione dell'indebitamento finanziario lordo rispetto al 31 dicembre 2021 è principalmente riconducibile ai rimborsi delle linee *revolving* in Italia e in America nella seconda metà del semestre 2021.

Per gli ulteriori commenti si rinvia a quanto già indicato nelle note richiamate a margine delle corrispondenti voci che compongono l'Indebitamento Finanziario Netto e alla Relazione intermedia sulla gestione.

¹⁵ La voce "Passività finanziarie nette possedute per la vendita" è stata inclusa nello schema per riflettere l'effetto della cessione delle attività nel canale autostradale negli Stati Uniti d'America (operazione finalizzata il 23 luglio 2021 come descritto al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative).

2.2.6 Strumenti finanziari – *Fair value* e gestione dei rischi

Gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione dei rischi finanziari non sono stati oggetto di cambiamenti nel semestre. Si rinvia pertanto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 per la loro descrizione. Si precisa, inoltre, che non si sono verificati cambiamenti nei livelli della gerarchia di *fair value* utilizzati ai fini della misurazione degli strumenti finanziari rispetto all'ultimo bilancio annuale, e che le metodologie utilizzate nella misurazione di tale *fair value* sono coerenti con quelle del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, a cui si fa rinvio.

2.2.7 Informativa sulle interessenze di pertinenza di terzi

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

Al 30 giugno 2021 tali società possiedono attività nette pari a 225,1m\$ (259,3m\$ al 31 dicembre 2020), hanno generato nel primo semestre 2021 ricavi pari a 271,5m\$ (265,8m\$ nel primo semestre 2020) e un risultato netto del periodo pari a 14,8m\$ (-50,1m\$ nel primo semestre 2020). La relativa quota d'interessenza di pertinenza di terzi è di 54,5m\$ per il Patrimonio netto (63,6m\$ al 31 dicembre 2020) e 3,4m\$ per il risultato del periodo (-13,7m\$ nel primo semestre 2020).

2.2.8 Informativa di settore

Il Gruppo svolge attività di ristorazione principalmente negli aeroporti, presso aree di servizio autostradali e nelle stazioni ferroviarie al servizio di una clientela locale e internazionale. Le attività sono svolte in Italia da Autogrill Italia S.p.A., in Francia, Svizzera, Germania, Belgio, Austria e Grecia da Autogrill Europe S.p.A. tramite proprie controllate dirette; in Nord America, Olanda, Regno Unito e Irlanda, Paesi scandinavi, Medio Oriente e Asia da HMSHost Corporation e tramite sue controllate. Il Gruppo opera sia impiegando marchi di proprietà sia utilizzando marchi di terzi in licenza. Le leve operative sono tipicamente affidate alle organizzazioni locali e coordinate, in ambito europeo, da strutture centrali.

L'andamento del settore è monitorato distintamente per ciascuna delle tre *Business Unit* Europa, Nord America e International (che include Nord Europa, Medio Oriente e Asia). Si segnala che l'Europa include le *Cash Generating Unit* “Italia” e “Altri Paesi europei” per effetto delle differenti peculiarità del mercato italiano; nel complesso sono quindi esistenti quattro *Cash Generating Unit*.

Sono separatamente evidenziati i costi “*Corporate*”, che includono i costi delle funzioni centrali, che si occupano di Amministrazione, Finanza e Controllo, Relazioni con gli investitori, Pianificazione Strategica, Legale e Societario, *Enterprise Risk Management*, Comunicazione, *Marketing*, Sistemi Informativi, *Internal Audit*, Risorse Umane e Organizzazione a livello di Gruppo.

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

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

Conto economico – Primo Semestre 2021					
(k€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Totale ricavi e altri proventi operativi	494.612	60.063	557.954	104	1.112.733
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali, immateriali e diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	(116.680)	(37.271)	(100.194)	(947)	(255.092)
Risultato operativo	26.266	(23.692)	(80.332)	(13.174)	(90.932)
Proventi (oneri) finanziari					(49.948)
Proventi (oneri) su partecipazioni					(46)
Rettifiche di valore di attività finanziarie					731
Risultato ante imposte					(140.195)
Imposte sul reddito					(4.646)
Risultato del periodo					(144.841)

Conto economico - Primo Semestre 2020					
(k€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Totale ricavi e altri proventi operativi	554.189	173.076	526.163	725	1.254.153
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali, immateriali e diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	(180.369)	(46.981)	(124.111)	(1.023)	(352.484)
Risultato operativo	(158.552)	(34.153)	(97.677)	(10.118)	(300.500)
Proventi (oneri) finanziari					(56.514)
Proventi (oneri) su partecipazioni					(216)
Risultato ante imposte					(357.230)
Imposte sul reddito					71.501
Risultato del periodo					(285.729)

Capitale investito netto al 30.06.2021					
(k€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Avviamento	377.396	67.073	338.790	-	783.259
Altre attività immateriali	34.335	9.523	50.453	1.353	95.664
Immobili, impianti e macchinari	338.382	67.243	363.133	4.758	773.516
Diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	606.896	183.163	658.635	4.005	1.452.699
Immobilizzazioni finanziarie ¹⁶	3.239	13.609	5.584	846	23.278
Capitale immobilizzato	1.360.248	340.611	1.416.595	10.962	3.128.416
Capitale circolante netto ¹⁷	(157.859)	(52.412)	(120.947)	(266)	(331.484)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie ¹⁸	48.882	4.779	(38.756)	18.222	33.127
Attività e passività operative possedute per la vendita	428.265	-	-	-	428.265
Capitale investito netto	1.679.536	292.978	1.256.892	28.918	3.258.324

¹⁶ La voce "Immobilizzazioni finanziarie" include le voci "Partecipazioni" e "Altre attività finanziarie" ad eccezione delle voci "Crediti finanziari verso terzi" (7,6m€ al 30 giugno 2021 e 2,3m€ al 31 dicembre 2020) e "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura" (3,1m€ al 30 giugno 2021 e 4,7m€ al 31 dicembre 2020).

¹⁷ La voce "Capitale Circolante Netto" include le voci "Crediti per imposte sul reddito", "Altri crediti", "Crediti commerciali", "Rimanenze", "Debiti commerciali", "Debiti per imposte sul reddito", "Altri debiti" e "Fondi rischi e oneri" per la quota corrente.

¹⁸ La voce "Altre attività e passività non correnti non finanziarie" include le voci "Attività per imposte differite", "Altri crediti", "Passività per imposte differite", "Piani a benefici definiti", "Fondi per rischi e oneri" ed "Altri debiti" per la quota non corrente.

Capitale investito netto al 31.12.2020					
(k€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Avviamento	412.950	65.544	340.979	-	819.473
Altre attività immateriali	38.243	12.557	53.244	1.661	105.706
Immobili, impianti e macchinari	510.114	74.882	377.887	5.063	967.946
Diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	855.435	205.968	683.211	4.174	1.748.787
Immobilizzazioni finanziarie ¹⁶	10.212	14.419	5.821	853	31.304
Capitale immobilizzato	1.826.954	373.370	1.461.142	11.751	3.673.217
Capitale circolante netto¹⁷	(139.644)	(58.919)	(132.251)	20.005	(310.809)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie ¹⁸	29.188	4.721	(42.025)	19.004	10.888
Capitale investito netto	1.716.499	319.171	1.286.866	50.760	3.373.296

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

2.2.9 La stagionalità del settore di attività

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per alcuni settori, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2020, mette in evidenza come la diffusione della pandemia da COVID-19 abbia alterato il *trend* degli anni precedenti in cui la concentrazione delle attività avveniva per lo più nella seconda metà dell'anno, caratterizzata da livelli di attività superiori alla media annuale, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive. In controtendenza, nel corso del 2020, quasi la metà del fatturato è stata realizzata nel corso del primo trimestre, prima della diffusione della pandemia, mostrando poi una forte flessione nel corso del secondo trimestre connotato dal picco della prima ondata e dalle forti restrizioni adottate dai Governi alla circolazione della popolazione. Nel secondo semestre l'andamento del *business* ha seguito l'andamento della curva pandemica (con un rallentamento e quindi un miglioramento nel corso del terzo trimestre e un ulteriore peggioramento nel corso del quarto trimestre a seguito della ripresa dei contagi).

Il Gruppo Autogrill ritiene che il 2021 sia un anno di transizione, caratterizzato da dinamiche differenti nei due semestri che lo compongono: il primo semestre è stato infatti significativamente impattato dalle conseguenze della seconda ondata della pandemia da COVID-19, con un rallentamento (e una conseguente ripresa delle attività) nella seconda parte dello stesso, mentre nel secondo semestre si prevede un progressivo ritorno alla normalità, pur nell'incertezza della evoluzione delle campagne vaccinali e della curva di contagio da nuove varianti.

(m€)	Esercizio 2020 (**)			Esercizio intero
	Primi tre mesi	Primi sei mesi	Primi nove mesi	
Ricavi ^(*)	910,8	1.096,5	1.564,1	1.983,7
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>45,9%</i>	<i>55,3%</i>	<i>78,9%</i>	<i>100,0%</i>
Risultato operativo	(80,3)	(300,5)	(372,6)	(511,6)
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>15,7%</i>	<i>58,7%</i>	<i>72,8%</i>	<i>100,0%</i>
Risultato ante imposte	(100,7)	(357,2)	(471,7)	(638,0)
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>15,8%</i>	<i>56,0%</i>	<i>73,9%</i>	<i>100,0%</i>
Risultato netto di Gruppo	(88,0)	(271,0)	(365,8)	(479,9)
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>18,2%</i>	<i>56,5%</i>	<i>76,2%</i>	<i>100,0%</i>

(*) 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.

(**) I dati del primo trimestre e dei primi nove mesi non sono stati oggetto di procedure di revisione.

Le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti o della generazione di cassa, tanto più nella condizione d'incertezza dell'evoluzione della pandemia descritta nella Relazione intermedia sulla gestione e nelle presenti Note Illustrative. Infatti, la stagionalità è ulteriormente accentuata per i flussi finanziari, in quanto nel primo semestre si concentrano usualmente pagamenti annuali quali, in particolare, i pagamenti dei canoni per lo svolgimento dell'attività, sia a regolazione di quanto maturato nell'esercizio precedente, sia in acconto sull'esercizio in corso.

2.2.10 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

Garanzie

Al 30 giugno 2021 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a 425.307k€ (460.077k€ al 31 dicembre 2020) e si riferiscono prevalentemente a fidejussioni e altre garanzie personali rilasciate in favore di concedenti e controparti commerciali.

Impegni

Gli impegni risultanti al 30 giugno 2021 riguardano:

- il valore di prodotti in conto deposito presso i locali gestiti dal Gruppo (2.469k€);
- impegni per contratti di servizi (112.121k€);
- impegni per diritti di accesso (16.453k€);
- impegni sui contratti di beni in *leasing* di modesto valore e a breve termine (11.761k€).

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

Passività potenziali

Si segnala che al 30 giugno 2021 non vi sono passività potenziali così come descritte dallo IAS 37.

2.2.11 Altre informazioni

Rapporti con parti correlate

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

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

Nel primo semestre 2021 Autogrill S.p.A. e le sue controllate non hanno realizzato alcuna operazione con la controllante diretta, Schematrentaquattro S.p.A.

Conto economico – Primo Semestre 2021

(k€)	Ricavi	Altri proventi operativi	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	Altri costi operativi	Costo del personale	(Oneri) Proventi finanziari
Controllante:							
Edizione S.r.l.	-	-	-	-	-	70	-
Altre società correlate:							
Gruppo Atlantia	-	814	72	6.836	5.081	-	(2.980)
Verde Sport S.p.A.	-	-	-	-	45	-	-
Olimpias Group S.r.l.	-	-	-	-	10	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	-	-	262	138	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	-	173	2.561	-
Totale Correlate	-	814	72	7.098	5.447	2.631	(2.980)
Totale Gruppo	1.053.220	59.513	454.981	30.708	162.624	300.260	(49.948)
Incidenze	0,0%	1,4%	0,0%	23,1%	3,3%	0,9%	6,0%

(*) Le altre parti correlate si riferiscono ai rapporti con Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Conto economico – Primo Semestre 2020

(k€)	Ricavi	Altri proventi operativi	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	Altri costi operativi	Costo del personale	(Oneri) Proventi finanziari
Controllante:							
Edizione S.r.l.	-	13	-	-	2	60	-
Altre società correlate:							
Gruppo Atlantia	2	-	42	(11.667)	3.711	-	(3.327)
Verde Sport S.p.A.	-	-	-	-	45	-	-
Olimpias Group S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	-	-	(271)	(168)	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	-	268	2.113	-
Totale Correlate	2	13	42	(11.937)	3.858	2.173	(3.327)
Totale Gruppo	1.197.236	56.917	469.182	56.294	227.073	449.620	(56.514)
Incidenze	0,0%	0,0%	0,0%	-21,2%	1,7%	0,5%	5,9%

(*) Le altre parti correlate si riferiscono ai rapporti con Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Situazione patrimoniale-finanziaria – 30.06.2021

(k€)	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti commerciali	Altri debiti	Passività per beni in leasing - correnti	Passività per beni in leasing - non correnti
Controllante:						
Edizione S.r.l.	-	-	1	823	-	-
Altre società correlate:						
Gruppo Atlantia	1.096	5.476	26.686	1.976	35.600	209.239
Verde Sport S.p.A.	-	-	23	-	-	-
Olimpias Group S.r.l.	-	-	10	-	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	51	-	-	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	664	-	-
Totale Correlate	1.096	5.527	26.720	3.461	35.600	209.239
Totale Gruppo	35.726	127.833	303.266	273.271	347.174	1.343.067
Incidenze	3,1%	4,3%	8,8%	1,3%	10,3%	15,6%

(*) Le altre parti correlate si riferiscono ai rapporti con Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Situazione patrimoniale-finanziaria - 31.12.2020

(k€)	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti commerciali	Altri debiti	Passività per beni in leasing - correnti	Passività per beni in leasing - non correnti
Controllante:						
Edizione S.r.l.	-	-	1	874	-	-
Altre società correlate:						
Gruppo Atlantia	1.423	6.248	19.106	2.176	39.202	210.284
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	2	-	-	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	1.188	-	-
Totale Correlate	1.423	6.251	19.108	4.238	39.202	210.284
Totale Gruppo	36.696	135.789	292.097	266.363	377.289	1.590.384
Incidenze	3,9%	4,6%	6,5%	1,6%	10,4%	13,2%

(*) Le altre parti correlate si riferiscono ai rapporti con Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Edizione S.r.l.

La voce “Costi del personale” si riferisce al debito maturato al 30 giugno 2021 per il compenso spettante a un Consigliere di Autogrill S.p.A., dirigente di Edizione S.r.l., da riversare a quest’ultima.

La voce “Altri debiti” si riferisce principalmente all’acquisto da parte di Autogrill Italia S.p.A. di un’eccedenza di imposta (Ires) di Edizione S.r.l. relativa al periodo d’imposta 2019, pari a 750k€ Euro, il cui pagamento è stato effettuato nel mese di luglio.

Gruppo Atlantia

La voce “Costi per affitti e canoni di concessione” si riferisce ai canoni di concessione variabili e ai relativi oneri accessori di competenza del periodo. Nel primo semestre 2020 la voce aveva evidenziato un segno negativo, quindi una riduzione dei costi, a seguito dell'accettazione delle proposte dei *landlord* di riconoscere ad Autogrill Italia S.p.A. la cancellazione dei corrispettivi fissi relativi al periodo di emergenza (cd. *lockdown*) oltre a significative riduzioni dei canoni fissi nei periodi successivi, al fine tra l'altro di mantenimento di un adeguato livello di servizio su tutte le aree. La cancellazione dei canoni fissi, ha determinato la riduzione del costo degli affitti, in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16.

Nel primo semestre 2021 Autogrill Italia S.p.A. ha contabilizzato gli sconti applicati da Autostrade per l'Italia S.p.A. con riferimento ai contratti di concessione a breve termine e quindi fuori *scope* per il principio contabile internazionale IFRS 16 per un valore pari a 2,8m€, mentre è ancora in corso la negoziazione con riferimento agli altri contratti di concessione.

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

La voce “Oneri finanziari” è relativa all'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 che ha comportato la rilevazione della componente degli interessi impliciti precedentemente inclusi nella voce “Costi per affitti, concessioni e *royalties* su utilizzo marchi”.

La voce “Debiti commerciali” è originata dai medesimi rapporti contrattuali.

La voce “Passività per beni in *leasing*” si riferisce all'attualizzazione dei pagamenti per canoni minimi futuri, fissi o sostanzialmente fissi, in essere al 30 giugno 2021 pari a 244.839k€.

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

Verde Sport S.p.A.

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

Olimpias Group S.r.l.

I costi si riferiscono all'acquisto di mascherine chirurgiche per il personale addetto alla vendita e all'acquisto di materiali vari.

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

I compensi maturati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai dirigenti con responsabilità strategiche nel primo semestre 2021 sono i seguenti:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Bonus e altri incentivi	Benefici non monetari	Altri compensi
Paolo Zannoni	Presidente	2020/2022	125.000			
Gianmario Tondato da Ruos	Amm.Delegato	2020/2022	260.000		2.402	201.099
Alessandro Benetton	Consigliere	2020/2022	30.000			
Paolo Roverato	Consigliere	2020/2022	60.000			
Massimo Fasanella D'Amore di Ruffano (*)	Consigliere	2020/2022	50.000			12.500
Francesco Chiappetta	Consigliere	2020/2022	45.000			
Ernesto Albanese	Consigliere	2020/2022	35.000			
Franca Bertagnin Benetton	Consigliere	2020/2022	30.000			
Maria Pierdicchi	Consigliere	2020/2022	40.000			
Barbara Cominelli	Consigliere	2020/2022	40.000			
Rosalba Casiraghi	Consigliere	Dal 21/05/2020 al 2022	40.000			
Simona Scarpaleggia	Consigliere	Dal 21/05/2020 al 2022	40.000			
Laura Cioli	Consigliere	Dal 21/05/2020 al 2022	45.000			
Totale Amministratori			840.000	-	2.402	213.599
Camillo Rosotto (**)	Condirettore Generale Corporate				5.197	276.374
Dirigenti con responsabilità strategiche					101.321	1.089.754
Totale			840.000	-	108.920	1.579.727

(*) Gli altri compensi sono relativi alla carica di consigliere rispettivamente in Autogrill Europe S.p.A.

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

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

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

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

Il compenso riferito all'Amministratore Delegato comprende anche la retribuzione connessa al rapporto di lavoro intercorrente con Autogrill S.p.A., esposta alla voce "Altri compensi". La delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 maggio 2020, che regola il rapporto tra l'Amministratore Delegato e la Società, prevede che, in caso di cessazione dalla carica per rinuncia per giusta causa da parte dell'Amministratore Delegato o revoca da parte della Società in assenza di giusta

causa, la Società integri sino all'importo di 2m€ quanto corrisposto a titolo d'indennità di mancato preavviso e per ogni altra indennità o risarcimento anche previsti dal contratto collettivo dei dirigenti del settore commercio, qualora inferiore a tale importo. Inoltre, tenuto conto del ruolo strategico allo stesso assegnato, è stato disposto uno specifico patto di non concorrenza e divieto di storno di personale del Gruppo Autogrill della durata di 18 mesi, con specifiche caratteristiche e con la previsione di una penale in caso di violazione del patto stesso.

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

Compensi maturati dai componenti del Collegio Sindacale

I compensi maturati dal Collegio Sindacale nel primo semestre 2021 sono i seguenti:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Altri compensi
Marco Giuseppe Maria Rigotti	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/2018-23/04/2021	23.229	-
Francesca Michela Maurelli	Presidente del Collegio Sindacale	23/04/2021 - 2023	14.178	-
Massimo Catullo	Sindaco	2021/2023	25.000	-
Antonella Carù	Sindaco	2021/2023	25.000	-
Totale Sindaci			87.407	-

Piani di incentivazione per Amministratori esecutivi e Dirigenti con responsabilità strategiche

Piano di *Phantom Stock Option* 2016

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

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

In data 26 maggio 2016 è stata data attuazione al Piano, definendo i termini e le condizioni del primo ciclo di attribuzione delle opzioni ("Wave 1"). Con periodo di *vesting* dal 26 maggio 2016 al 25 luglio 2019, sono state assegnate complessive n. 4.825.428 opzioni. Nel corso del primo semestre 2021 non sono state annullate opzioni.

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

impegno di “*minimum holding*” meglio dettagliato nella Relazione sulla Remunerazione. Nel corso dell’esercizio 2019 sono state esercitate dall’Amministratore Delegato n. 543.283 opzioni relativamente al sottopiano “*Wave 1*”.

Di seguito la movimentazione delle opzioni dell’anno 2020 e del primo semestre 2021:

	Numero opzioni
Opzioni in essere al 31 dicembre 2019	795.474
Opzioni esercitate nel corso del 2020	-
Opzioni annullate nel corso del 2020	(7.464)
Opzioni in essere al 31 dicembre 2020	788.010
Opzioni esercitate nel corso del primo semestre 2021	-
Opzioni annullate nel corso del primo semestre 2021	-
Opzioni in essere al 30 giugno 2021	788.010

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

I costi relativi a tale piano ammontano a 701k€ nel primo semestre 2021, rispetto a -1.692k€ del semestre comparativo, quest’ultimo fortemente impattato dalla maggior volatilità e incertezza presente nel settore di riferimento del Gruppo e in generale nell’intero mercato azionario.

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

Piano di Performance Share Units 2018

L’Assemblea degli Azionisti, nella riunione del 24 maggio 2018, ha approvato un piano di incentivazione denominato “Piano di *Performance Share Units* 2018” (Piano). Le *units* sono state assegnate a titolo gratuito a Amministratori Esecutivi e/o dipendenti della Società e/o di sue controllate aventi funzioni strategicamente rilevanti o a soggetti inseriti nel *management*, individuati in maniera nominativa, anche in più volte, da parte del Consiglio di Amministrazione.

Tale piano è articolato in tre cicli di attribuzione, denominati “*Wave*”, ognuno dei quali attribuisce a ciascun beneficiario il diritto di ottenere, per ogni *unit*, un’azione Autogrill al verificarsi congiunto di alcune condizioni di performance del titolo Autogrill in Borsa e di *performance* finanziarie del Gruppo Autogrill.

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

Relativamente al Piano di *Performance Share Units* 2018 descritto sono state assegnate all’Amministratore Delegato n. 136.701 *units* e 122.830 *units* rispettivamente nell’ambito dei sottopiani “*Wave 1*” e “*Wave 2*”.

In data 27 giugno 2019, in attuazione del medesimo Piano, è stata data attuazione al terzo ciclo di attribuzione delle *units* denominato “*Wave 3*”. Per la “*Wave 3*”, con periodo di *vesting* dal 27 giugno 2019 al 26 giugno 2022, sono state assegnate complessive n. 956.206 *units*, di cui n. 153.632 all’Amministratore Delegato.

Si segnala che, relativamente al secondo ciclo di attribuzione di *units* denominato “Wave 2”, nel corso del 2021 si è rilevato il mancato avveramento delle condizioni di accesso al piano, che ha determinato quindi la perdita definitiva da parte dei beneficiari di convertire in azioni le *unit* attribuite. La “Wave 2” risulta quindi estinta (analogamente alla “Wave 1” nel corso del 2020).

Di seguito la movimentazione delle *units* della Wave 3 dell'anno 2020 e del primo semestre 2021:

	Numero <i>units</i>
	WAVE 3
Units in essere al 31 dicembre 2019	926.342
<i>Units</i> esercitate nel corso del 2020	-
<i>Units</i> annullate nel corso del 2020	(47.809)
Units in essere al 31 dicembre 2020	878.533
<i>Units</i> esercitate nel corso del primo semestre 2021	-
<i>Units</i> annullate nel corso del primo semestre 2021	(1.947)
Units in essere al 30 giugno 2021	876.586

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

Piano di *Performance Share Units* 2021

L'Assemblea degli Azionisti, nella riunione del 23 aprile 2021, ha approvato un nuovo piano di incentivazione a lungo termine denominato “Piano di *Performance Share Units* 2021” (Piano). Il Piano è riservato ai dipendenti e/o gli amministratori della Società o delle controllate, assegnatari di *units*, come individuati nominativamente anche in più volte – ad insindacabile giudizio – dal Consiglio di Amministrazione tra i soggetti investiti delle funzioni strategicamente rilevanti oppure tra soggetti inseriti nel *management* della Società e delle controllate in un'ottica di creazione di valore (i “Beneficiari”).

Il Piano prevede l'attribuzione gratuita ai Beneficiari delle *units*, che attribuiranno ai Beneficiari il diritto all'assegnazione gratuita di una azione per ciascuna *unit*, qualora maturate ai termini e alle condizioni previsti dal regolamento.

Il Piano proposto si articola in tre “sottopiani” (le “Wave”): la prima con data di lancio nel corso del 2021 e con un periodo di *vesting* della durata di 24 mesi dalla data di lancio, mentre le restanti due con data di lancio rispettivamente nel corso del 2021 e del 2022 e con un periodo di *vesting* della durata di 36 mesi dalla data di lancio.

In data 23 aprile 2021 è stata data attuazione al Piano, definendo i termini e le condizioni dei primi due cicli di attribuzione delle *units* (“Wave 1” e “Wave 2”). Per la “Wave 1”, con periodo di *vesting* dal 23 aprile 2021 al 22 aprile 2023, sono state assegnate complessive n. 1.168.574 *units*. Per la “Wave 2”, con periodo di *vesting* dal 23 aprile 2021 al 22 aprile 2024, sono state assegnate complessive n. 1.046.879 *units*.

Relativamente al Piano di *Performance Share Units* 2021 descritto sono state assegnate all'Amministratore Delegato n. 213.601 *units* e 191.356 *units* rispettivamente nell'ambito dei sottopiani “Wave 1” e “Wave 2”.

Di seguito la movimentazione delle opzioni del primo semestre 2021:

	Numero <i>units</i>	
	WAVE 1	WAVE 2
Units in essere al 31 dicembre 2020	-	-
<i>Units</i> assegnate nel corso del primo semestre 2021	1.168.574	1.046.879
<i>Units</i> esercitate nel corso del primo semestre 2021	-	-
<i>Units</i> annullate nel corso del primo semestre 2021	-	-
Units in essere al 30 giugno 2021	1.168.574	1.046.879

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

Con riferimento ai piani di *Performance Share Units* in essere, nel corso del primo semestre 2021 sono stati sostenuti costi per 1.085k€ (165k€ nel corso del primo semestre 2020).

Tutte le informazioni riferite al Piano di *Performance Share Units* 2018 e al Piano di *Performance Share Units* 2021 sono descritte nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis, comma 1, del Regolamento Consob n. 11971/1999 e in conformità allo Schema n. 7 dell'Allegato 3A al medesimo Regolamento, a disposizione del pubblico sul sito internet www.autogrill.com, Sezione *Governance-Assemblea*.

2.2.12 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2021 non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 e dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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

Nel corso del primo semestre 2021 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

2.2.14 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

Nei primi giorni del mese di luglio è stato completato l'aumento di capitale con la vendita dei diritti inoptati per 1.549k€ e la sottoscrizione delle rimanenti 1.095.835 azioni per un controvalore di 5.030k€. In data 20 luglio 2021 è stato effettuato il deposito presso il Registro delle Imprese di Novara dell'attestazione di avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale.

In data 23 luglio è stato comunicato al mercato che HMSHost Corporation, dopo aver ottenuto le necessarie autorizzazioni governative oltre che il consenso dai *landlord*, ha definitivamente completato la cessione delle proprie attività autostradali statunitensi al consorzio controllato da Blackstone Infrastructure Partners, che include Applegreen Limited e B&J Holdings. La cessione è avvenuta per un corrispettivo pari a circa 381m\$; tale corrispettivo è assoggettato a un meccanismo di *earn out* sulla base dei ricavi realizzati dalla nuova proprietà nel biennio 2022-2023. La plusvalenza realizzata, senza considerare gli effetti degli *earn out* di ammontari non determinabili ad oggi, è stimabile in circa 150m\$.

Durante il mese di luglio sono stati rimborsate tre linee *revolving* da parte di Autogrill S.p.A. per un ammontare complessivo pari a 205m€.

2.2.15 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2021.

Allegati

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

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2021	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	145.115.247	50,1000%	Schematrentaquattro S.p.a.
Società consolidate con il metodo integrale:					
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	EUR	100.000	100,0000%	Autogrill Italia S.p.A.
Autogrill Europe S.p.A.	Novara	EUR	50.000.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Italia S.p.A.	Novara	EUR	68.688.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Advanced Business Service S.p.A.	Novara	EUR	1.000.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Austria GmbH	Gottesbrunn	EUR	600.000	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Autogrill D.o.o.	Lubiana	EUR	1.342.670	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Autogrill Hellas Single Member Limited Liability Company	Avlonas	EUR	3.696.330	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco	EUR	205.000	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Le Crobag GmbH & Co KG	Amburgo	EUR	894.761	98,8700%	Autogrill Deutschland GmbH
				1,1300%	Le Fournil de Frédéric Neuhauser GmbH
Le Crobag Polska Sp. Z.o.o.	Varsavia	PLN	26.192	100,0000%	Le Crobag GmbH & Co KG
Le Fournil de Frédéric Neuhauser GmbH	Amburgo	EUR	10.226	100,0000%	Autogrill Deutschland GmbH
Autogrill Belgique N.V.	Anversa	EUR	6.700.000	99,9900%	Autogrill Europe S.p.A.
				0,0100%	Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Anversa	EUR	3.250.000	99,9900%	Autogrill Belgique N.V.
Autogrill Schweiz A.G.	Oltten	CHF	23.183.000	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	73,0000%	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Pont-en-Ogoz	CHF	1.500.000	54,3300%	Autogrill Schweiz A.G.
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marsiglia	EUR	84.581.920	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Autogrill Coté France S.a.s.	Marsiglia	EUR	31.579.526	100,0000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Volcarest S.a.s.	Champs	EUR	1.050.144	50,0000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.	Marsiglia	EUR	2.337.000	100,0000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société de Gestion Pétrolière Autogrill S.à.r.l. (SGPA)	Marsiglia	EUR	8.000	100,0000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill FFH Autoroutes S.à.r.l.	Marsiglia	EUR	375.000	100,0000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill FFH Centres Villes S.à.r.l.	Marsiglia	EUR	375.000	100,0000%	Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.
HMSHost Corporation	Delaware	USD	-	100,0000%	Autogrill S.p.A.
HMSHost International, Inc.	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Corporation
HMSHost USA, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Corporation
Host International, Inc.	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Corporation
HMS Host Tollroads Inc.	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Corporation
HMS Airport Terminal Services, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,0000%	Host International, Inc.
Host International of Maryland, Inc.	Maryland	USD	1.000	100,0000%	Host International, Inc.
Michigan Host, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,0000%	Host International, Inc.
Host Services of New York, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,0000%	Host International, Inc.
Host International of Kansas, Inc.	Kansas	USD	1.000	100,0000%	Host International, Inc.
Host Services Inc.	Texas	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
Anton Airfood of Cincinnati, Inc.	Kentucky	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,0000%	HMSHost Corporation
Anton Airfood of Newark, Inc.	New Jersey	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of JFK, Inc.	New York	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Minnesota, Inc.	Minnesota	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Palm Springs AAI, Inc.	California	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Fresno AAI, Inc.	California	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Islip AAI, Inc.	New York	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Stellar Partners, Inc.	Florida	USD	25.500	100,0000%	Host International, Inc.
Host International (Poland) Sp.zo.o. (in liquidazione)	Warsaw	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
Shenzhen Host Catering Company, Ltd. (in liquidazione)	Shenzhen	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
Host Services Pty, Ltd.	North Cairns	AUD	11.289.360	100,0000%	Host International, Inc.
Host International of Canada, Ltd.	Vancouver	CAD	1.351.237	100,0000%	Host International, Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol, B.V.	Haarlemmermeer	EUR	45.400	100,0000%	HMSHost International B.V.
Marriott Airport Concessions Pty, Ltd.	North Cairns	AUD	2.665.020	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost Services India Private, Ltd.	Balgalore	INR	668.441.680	99,0000%	Host International, Inc.
				1,0000%	HMSHost International, Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd.	Kuala Lumpur	MYR	2	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost New Zealand Ltd.	Auckland	NZD	1.520.048	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost (Shanghai) Enterprise Management Consulting Co., Ltd. (in liquidazione)	Shanghai	CNY	-	100,0000%	Host International, Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2021	Soci
HMSHost International B.V.	Haarlemmermeer	EUR	18.090	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost Hospitality Services Bharath Private, Ltd.	Karnataka	INR	115.000.000	99,0000%	HMSHost Services India Private Ltd
NAG B.V.	Haarlemmermeer	EUR	-	1,0000%	HMSHost International, Inc.
HMSHost Finland Oy	Helsinki	EUR	2.500	60,0000%	HMSHost International B.V.
Host Bush Lubbock Airport Joint Venture	Texas	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
HSI Kahului Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,0000%	Host Services, Inc.
HSI Southwest Florida Airport Joint Venture	Florida	USD	-	78,0000%	Host Services, Inc.
HSI Honolulu Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,0000%	Host Services, Inc.
HMS/Blue Ginger Joint Venture	Texas	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
HSI-Tinsley Joint Venture	Florida	USD	-	84,0000%	Host Services, Inc.
HSI/Tarra Enterprises Joint Venture	Florida	USD	-	75,0000%	Host Services, Inc.
HSI D&D STL FB, LLC	Missouri	USD	-	75,0000%	Host Services, Inc.
HSI/LJA Joint Venture	Missouri	USD	-	85,0000%	Host Services, Inc.
Host/JV Ventures McCarran Joint Venture	Nevada	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
HSI Miami Airport FB Partners Joint Venture	Florida	USD	-	70,0000%	Host Services, Inc.
Host DEI Jacksonville Joint Venture	Florida	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host/JQ RDU Joint Venture	North Carolina	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host CTI Denver Airport Joint Venture	Colorado	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host -Chelsea Joint Venture #4	Texas	USD	-	63,0000%	Host International, Inc.
Host-CMS SAN F&B, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
Host GRL LIH F&B, LLC	Delaware	USD	-	85,0000%	Host International, Inc.
Host Fox PHX F&B, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host FDY ORF F&B, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
LTL ATL JV, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host ATLChefs JV 3, LLC	Delaware	USD	-	95,0000%	Host International, Inc.
Host ATLChefs JV 5, LLC	Delaware	USD	-	85,0000%	Host International, Inc.
Host LGO PHX F&B, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host-Love Field Partners I, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host-True Flavors SAT Terminal A FB, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
HSI Havana LAX F&B, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host Services, Inc.
Host-CTI DEN F&B II, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host Lee JAX FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host/DFW AF, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
HSI Havana LAX TBIT FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host Services, Inc.
Host Houston 8 IAH Terminal B, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
HHL Cole's LAX F&B, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	HSI Havana LAX F&B, LLC
Host CMS LAX TBIT F&B, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
Host JQE RDU Prime, LLC	Delaware	USD	-	85,0000%	Host International, Inc.
Host Howell Terminal A F&B, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
HSI MCA FLL FB, LLC	Delaware	USD	-	76,0000%	Host Services, Inc.
Host MCA SRQ FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
HOST ECI ORD FB, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host Aranza Howell DFW B&E FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host MGV IAD FB, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host MGV DCA FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host CTI DEN F&B STA, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host MGV DCA KT, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host MBA LAX SB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host H8 IAH FB I, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
Host BGV IAH FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
HSI TBL TPA FB, LLC	Delaware	USD	-	71,0000%	Host Services, Inc.
Host JQE CVG FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host MBA CMS LAX, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
Host VDV CMH FB LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
HOST OHM GSO FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host JQE RSI LIT FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host JVI PDX FB, LLC	Delaware	USD	-	84,0000%	Host International, Inc.
Host TFC SDF FB, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
Host JQE RDU CONC D, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host SMI SFO FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host DOG LAS FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2021	Soci
Stellar Partners Tampa, LLC	Florida	USD	-	90,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host LBL LAX T2 FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host BGI MHT FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host SCR SAV FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host Chen ANC FB LLC	Delaware	USD	-	88,0000%	Host International, Inc.
Host SCR SAN FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host SCR SNA FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Stellar LAM SAN, LLC	Florida	USD	-	80,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host DII GRR FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host Java DFW MGO, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Host SHI PHL FB LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
MCO Retail Partners, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Stellar Partners, Inc.
HMSHost Family Restaurants, Inc.	Maryland	USD	2.000	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost UK, Ltd.	Londra	GBP	217.065	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Sweden A.B.	Stoccolma	SEK	2.500.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	EUR	13.600.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Nederland B.V.	Haarlemmermeer	EUR	100	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Huicheng (Beijing) Catering Management Co., Ltd.	Beijing	CNY	110.000.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
PT EMA INTI MITRA (Autogrill Topas Indonesia)	Jakarta	IDR	46.600.000.000	65,0000%	HMSHost International B.V.
SMSI Travel Centres, Inc.	Vancouver	CAD	10.800.100	100,0000%	Host International of Canada, Ltd.
HMSHost Yiyecek Ve Icecek Hizmetleri A.S.	Istanbul	TRL	35.271.734	100,0000%	HMSHost International B.V.
Autogrill VFS F&B Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	VND	104.462.000.000	70,0000%	HMSHost International B.V.
Limited Liability Company Autogrill Rus	San Pietroburgo	RUB	10.000	100,0000%	NAG B.V.
PT Autogrill Services Indonesia	Jakarta	IDR	99.782.177.014	99,6670%	HMSHost International B.V.
HMSHost Vietnam Company Limited	Ho Chi Minh City	VND	1.134.205.500	0,3330%	HMSHost Nederland B.V.
HMSHost Family Restaurants, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Motorways L.P.	Winnipeg	CAD	-	99,9999%	HMSHost Family Restaurants, Inc.
HMSHost Motorways, Inc.	Vancouver	CAD	-	0,0001%	HMSHost Motorways, Inc.
HMSHost Antalya Yiyecek Ve Icecek Hizmetleri A.S.	Antalya	TRL	2.140.000	100,0000%	SMSI Travel Centres, Inc.
Stellar Retail Group ATL, LLC	Tampa	USD	-	59,0000%	HMSHost Yiyecek Ve Icecek Hizmetleri A.S.
Host CEI KSL MSY, LLC	Delaware	USD	-	63,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host MCA ATL FB, LLC	Delaware	USD	-	64,0000%	Host International, Inc.
Stellar RSH DFW, LLC	Tampa	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Stellar Retail Partners DFW, LLC	Tampa	USD	-	65,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host HTB DEN FB, LLC	Delaware	USD	-	67,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host DSL DEN FB, LLC	Delaware	USD	-	67,0000%	Host International, Inc.
Host MCL DFW SB, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host MCL DFW Bar, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host DCG ATL SB, LLC	Delaware	USD	-	59,0000%	Host International, Inc.
Host MCA HLM ATL FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host TGI DEN GD FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host TGI DEN STA FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host D&D STL 3KG FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host JAVA DFW SBC-GAB, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Host IBC MCO FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host BGB ARG MSP, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
HMSHost Maldives Pvt Ltd	Republic of Maldives	USD	1.507.464	99,3000%	Host International, Inc.
HMSHost Rus Limited Liability Company	Russia	RUB	10.000	0,7000%	HMSHost International B.V.
HMS Host (Shanghai) Catering Management Co., Ltd.	Cina	CNY	38.000.000	90,0000%	HMSHost International B.V.
Autogrill Middle East, LLC	Abu Dhabi	AED	100.000	10,0000%	HMSHost Nederland B.V.
HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD	Kuala Lumpur	MYR	350.000	49,0000%	HMSHost International B.V.
Arab Host Services LLC	Qatar	QAR	200.000	51,0000%	Host International, Inc.
Host CEG KSL LGA FB, LLC	Delaware	USD	-	49,0000%	HMSHost International B.V.
Host TRA BNA STA FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Autogrill Middle East, LLC
Host TRA BNA FB, LLC	Delaware	USD	-	84,0000%	Host International, Inc.
HSI BFF SEA FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Stellar PHL, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host Services, Inc.
Stellar Retail Group PHX, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Stellar Partners, Inc.
				55,0000%	Stellar Partners, Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2021	Soci
Stellar LAM PHX, LLC	Tampa	USD	-	70,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host NMG EWR SB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host PHE LDL MCO FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
HSI MCA LBL LAX T6-TBIT, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host Services, Inc.
Host LDL MCO FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host WSE SJC FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host LDL BWI FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Stellar DOC1 DCGG DEN, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host LPI SEA FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Stellar MG V BWI, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Stellar Partners, Inc.
HSI MCA MIA SB, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host Services, Inc.
HSI MCA BOS FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host Services, Inc.
Host DCG AUS FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host IBC PIE FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
HSI HCL SEA FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host Services, Inc.
Stellar BDI PIE, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar DCA BNA, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Stellar Partners, Inc.
Stellar DCA SLA BNA, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Stellar Partners, Inc.
HSI KIND EDMV PHX T3, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host Services, Inc.
Host IAV EWR FB, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
HSI CEG ALB BK, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host Services, Inc.
Host ETL ORD FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host LB NMG MKE FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Stellar RSH EWR, LLC	California	USD	-	70,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar St. Croix IAH TLLC, LLC	California	USD	-	90,0000%	PGC-St. Croix IAH, LLC
PGC-St. Croix IAH, LLC	California	USD	-	100,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar PGC PEA IAH, LLC	California	USD	-	60,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar AIR LAX I, LLC	California	USD	-	74,0000%	Stellar Partners, Inc.
PGC St. Croix LGA, LLC	Minnesota	USD	-	100,0000%	Stellar Partners, Inc.
PGC-SC MSP-304, LLC	Minnesota	USD	-	100,0000%	Stellar Partners, Inc.
PGC MSP Venture, LLC	Minnesota	USD	-	100,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar HLL MSY Venture, LLC	Louisiana	USD	-	100,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar Bambuza SEA, LLC	California	USD	-	85,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar AIM VMW SFO, LLC	California	USD	-	70,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host AJA EI DTW FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host SMI HPH LAX FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Adastra Brands, Inc.	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Corporation
Puro Gusto NA, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	Adastra Brands, Inc.
HSI BGI BOS SB, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	Host Services, Inc.
Host MBC LAS FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Stellar CGS LGA, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host DOC1 EDMV DEN FB, LLC	Delaware	USD	-	67,0000%	Host International, Inc.
Host JAVA Howell DFW F, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Host KIND DOC1 DEN FB, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Stellar DOC1 DCGG DEN II, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar ACAF DFW TERM A RTL 3, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar DOC1 AGL DEN, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host CAL EDMV TMGS SLC FB, LLC	Delaware	USD	-	88,0000%	Host International, Inc.
Host CAL TMGS SLC FB, LLC	Delaware	USD	-	97,0000%	Host International, Inc.
Host EDMV TMGS SLC FB, LLC	Delaware	USD	-	82,0000%	Host International, Inc.
Host KIND SLC FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host VD V CMH FB II LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Stellar LAM PHX II, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar DML MCO News Partners LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar ACAF DFW Term D, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Stellar Partners, Inc.
HMSHost Norway AS	Norway	NOK	180.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Middle East DMCC	United Arab Emirates	AED	-	100,0000%	HMSHost International B.V.
The Greater KC Restaurant & Retail Group LLC	Missouri	USD	-	50,0000%	Host International, Inc.
				25,0000%	Stellar Partners, Inc.

Società valutate con il metodo del Patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2021	Soci
Caresquik N.V.	Bruxelles	EUR	1.020.000	50,0000%	Autogrill Belgie N.V.

Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto

ATTESTAZIONE

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2021.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

Milano, 30 luglio 2021

Gianmario Tondato Da Ruos
Amministratore Delegato

Camillo Rossotto
Dirigente Preposto

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Autogrill S.p.A. e controllate (Gruppo Autogrill) al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo
Socio

Milano, 5 agosto 2021

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.