

Gruppo Autogrill

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2016

INDICE

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

Terminologia e simboli

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

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

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

Investimenti: escludono gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

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

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

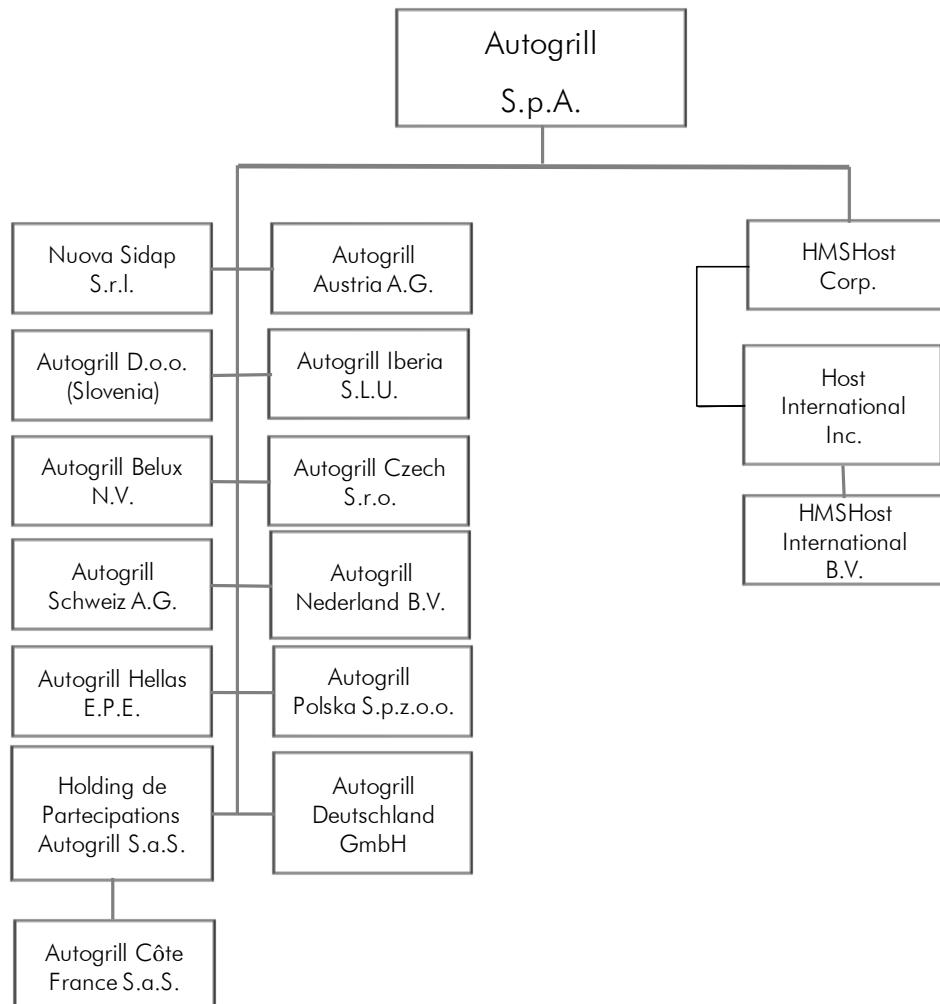
Il Gruppo Autogrill

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

Presente in 30 Paesi con circa 57.000 collaboratori, gestisce circa 4.200 punti vendita in circa 1.000 location e opera prevalentemente tramite contratti di concessione e sub-concessione all'interno di aeroporti, autostrade e stazioni ferroviarie, oltre che in città, centri commerciali, poli fieristici e siti culturali.

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

Struttura societaria semplificata



1. Relazione intermedia sulla gestione

1.1 Highlights¹

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

	Primo Semestre 2016	Primo Semestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
(m€)				
Ricavi	2.056,6	1.966,6	4,6%	5,4%
EBITDA % sui ricavi	155,0 7,5%	124,1 6,3%	25,0%	25,8%
Risultato operativo (EBIT) % sui ricavi	60,4 2,9%	21,6 1,1%	180,3%	179,3%
Risultato netto del periodo di competenza del Gruppo	16,8	(15,6)	n.s.	n.s.
Risultato per azione (centesimi di €) base diluito	6,6 6,6	(6,2) (6,2)		
Flusso monetario netto da attività operativa	101,1	92,0		
Generazione di cassa netta ante dividendi	31,6	5,5		
Investimenti netti % sui ricavi	85,5 4,2%	79,8 4,1%	7,2%	8,9%
<hr/>				
	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
(m€)				
Capitale investito netto	1.224,8	1.244,4	(19,6)	(9,8)
Posizione finanziaria netta	639,7	644,4	(4,7)	2,4

¹ Cambi medi del primo semestre: 2016 €/\$ 1,1159; 2015 €/\$ 1,1158.

Cambio corrente al 30 giugno 2016 €/\$ 1,1102; cambio corrente al 31 dicembre 2015 €/\$ 1,0887

1.2 Andamento del Gruppo

1.2.1 Risultati della gestione economica

Conto economico sintetico del Gruppo²

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

² Le voci "Ricavi" e "Costo delle materie prime, sussidiarie e merci" differiscono da quanto esposto nel Conto economico consolidato in quanto non includono, principalmente, i ricavi da vendita di carburanti e il relativo costo di acquisto, il cui valore netto è classificato nella voce "Altri proventi operativi", coerentemente con la modalità adottata dalla Direzione nell'analisi gestionale dei dati del Gruppo. Tali ricavi ammontano nel primo semestre 2016 a 199,8m€ (233,7m€ nel primo semestre 2015) e il relativo costo ammonta a 189,3m€ nel primo semestre 2016 (223,8m€ nel primo semestre 2015).

Ricavi

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

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

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

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

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

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

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

EBITDA

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

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

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

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

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

Ammortamenti e svalutazioni

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

Oneri finanziari

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

Imposte sul reddito

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

Risultato netto di Gruppo

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

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

⁶ Le interessenze di pertinenza di terzi (utili di terzi) si riferiscono principalmente a quote di minoranza di società statunitensi che, in base alla normativa locale, sono detenute da soggetti qualificati come "soggetti svantaggiati" (definiti "Accredited Disadvantage Business Enterprise" o "ADBE"), così come previsto per l'esercizio di attività in concessione.

1.2.2 Risultati della gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata riclassificata⁷

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

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

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

Generazione di cassa netta

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

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

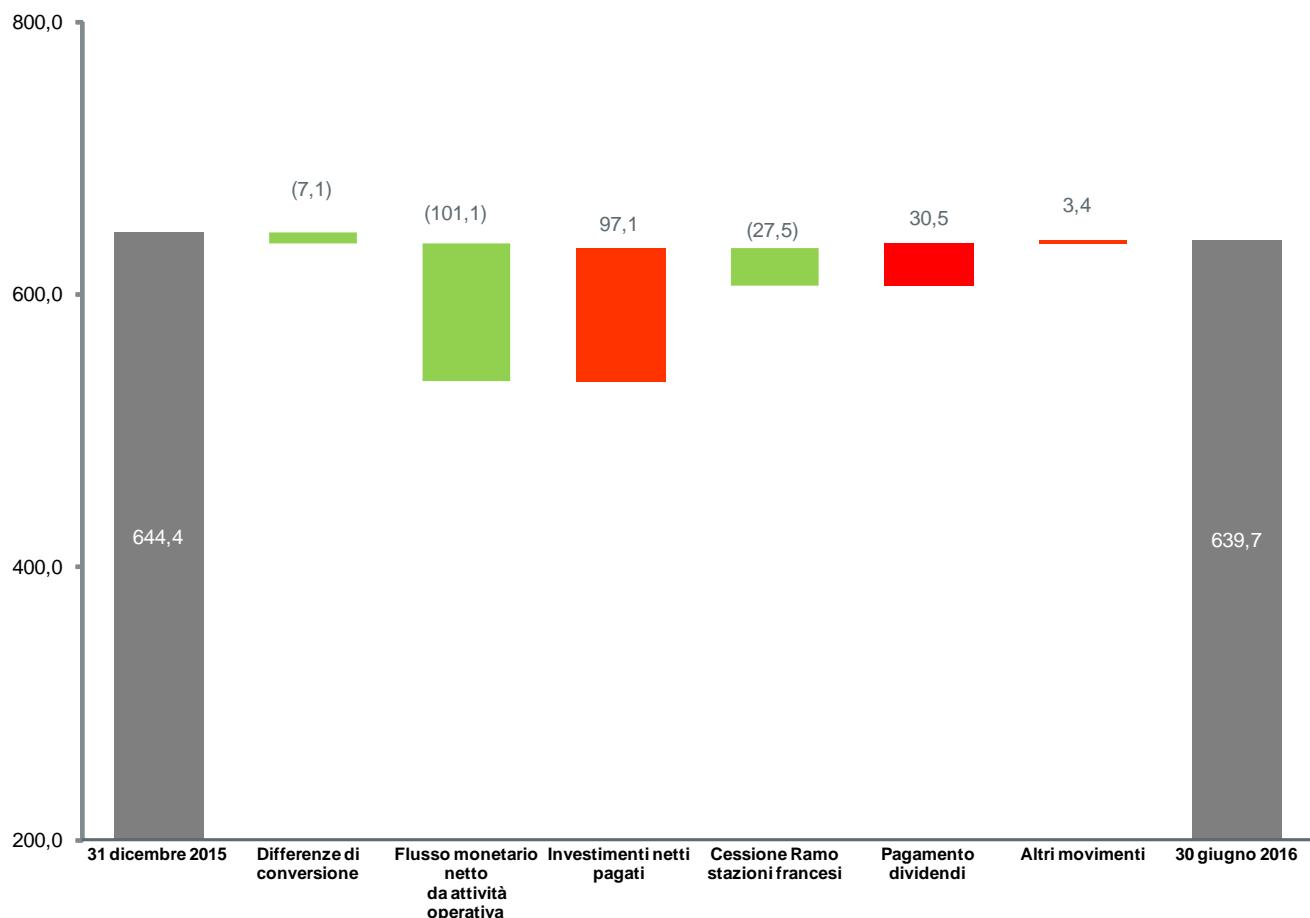
Il flusso monetario netto da attività operative risulta in miglioramento rispetto al primo semestre 2015 grazie ad un flusso da attività operative stabile ed una riduzione degli interessi netti pagati. Il maggiore assorbimento di capitale circolante netto è legato ad una diversa cadenza durante il semestre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

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

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

Posizione finanziaria netta

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

Evoluzione della Posizione finanziaria netta (m€)

Al 30 giugno 2016 l'indebitamento finanziario netto risulta denominato per il 62% in Dollari USA (in calo rispetto al 70% del 31 dicembre 2015) e per la parte rimanente in Euro. Alla stessa data il debito a tasso fisso, o convertito a tasso fisso mediante contratti di Interest Rate Swap, risulta pari al 54% dell'ammontare complessivo (rispetto al 55% del 31 dicembre 2015).

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

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

Settori operativi

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

Ricavi per Area Geografica

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

EBITDA per Area Geografica

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

HMSHost – Nord America

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

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

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

Di seguito il dettaglio delle vendite per canale:

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

Le vendite nel canale aeroportuale, al netto del ramo US Retail, sono aumentate del 6,4% (+5,7% a cambi correnti): sia negli Stati Uniti sia in Canada, una buona crescita dello scontrino medio è stata rafforzata dall'ampliamento delle attività in alcuni aeroporti di presenza (p.e. Houston e Toronto).

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

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

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

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

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

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

HMSHost – International⁹

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

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

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

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

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

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

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

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

Italia

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

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

Di seguito, il dettaglio delle vendite per canale:

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

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

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

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

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

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

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

Altri Paesi europei

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

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

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

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

Di seguito, l'andamento dei ricavi per canale:

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

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

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

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

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

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

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

Costi strutture centrali europee e Costi Corporate

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

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

Investimenti

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

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

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

1.3 Rapporti con controparti correlate

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

1.4 Eventi successivi al 30 giugno 2016

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

1.5 Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(k€)	30.06.2016	<i>di cui con parti correlate</i>	31.12.2015	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITA'					
	Attività correnti	461.663		525.048	
I	Cassa e altre disponibilità liquide	132.600		161.834	
II	Altre attività finanziarie	30.733		29.618	
III	Crediti per imposte sul reddito	3.310		11.234	
IV	Altri crediti	132.048	13.884	137.615	15.739
V	Crediti commerciali	51.249	1.004	48.314	1.472
VI	Rimanenze	111.723		136.433	
	Attività non corrente	1.838.605		1.876.539	
VII	Immobili, impianti e macchinari	859.391		875.984	
VIII	Avviamento	843.126		864.469	
IX	Altre attività immateriali	51.807		56.877	
X	Partecipazioni	5.547		6.836	
XI	Altre attività finanziarie	22.022		15.169	
XII	Attività per imposte differite	44.871		45.511	
XIII	Altri crediti	11.841		11.693	
TOTALE ATTIVITA'		2.300.268		2.401.587	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
	PASSIVITA'	1.715.173		1.801.615	
	Passività corrente	949.945		848.310	
XIV	Debiti commerciali	348.759	36.328	389.902	32.648
XV	Debiti per imposte sul reddito	21.367		6.320	
XVI	Altri debiti	301.457	1.065	335.555	1.970
XIX	Debiti bancari	113.166		87.989	
XVII	Altre passività finanziarie	10.450		9.288	
XXI	Obbligazioni	137.079		-	
XXIII	Fondi per rischi e oneri	17.667		19.256	
	Passività non corrente	765.228		953.305	
XVIII	Altri debiti	30.321		31.392	
XIX	Finanziamenti al netto della quota corrente	225.780		276.291	
XX	Altre passività finanziarie	7.380		5.357	
XXI	Obbligazioni	319.609		461.713	
XII	Passività per imposte differite	41.706		41.456	
XXII	Piani a benefici definiti	102.030		100.195	
XXIII	Fondi per rischi e oneri	38.402		36.901	
XXIV	PATRIMONIO NETTO	585.095		599.972	
	- attribuibile ai soci della controllante	544.153		559.572	
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	40.942		40.400	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		2.300.268		2.401.587	

2.1.2 Conto economico

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

2.1.3 Conto economico complessivo

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

2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto

(nota XXIV)

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

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Azioni proprie in portafoglio	Riserva da valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	Risultato netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
(k€)										
31.12.2014										
	68.688	13.738	(1.921)	25.528	331.265	(3.450)	(421)	25.107	458.534	32.125
Conto economico complessivo del periodo										
Risultato del periodo								(15.638)	(15.638)	4.824
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale			1.921					-	1.921	
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere				42.073				-	42.073	876
Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti				(5.597)				-	(5.597)	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo				(170)				-	(170)	
Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita					456			-	456	
Totale conto economico complessivo del periodo	-	-	1.921	36.306	-	-	456	(15.638)	23.045	5.700
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto										
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci										
Destinazione utile netto 2014 a riserve					25.107			(25.107)	-	
Aumenti di capitale								-	6.700	
Distribuzione dividendi								-	(9.813)	
Effetti dell'esercizio delle stock option					101	2.004			2.105	
Altri movimenti (plusvalenza cessione ramo US Retail under common control)					2.412				2.412	
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	-	-	-	-	27.620	2.004	-	(25.107)	4.517	(3.113)
Variazioni nell'interessenza partecipativa in controllate										
Effetto acquisizione di partecipazioni non totalitarie										(1.721)
Totale operazioni con soci	-	-	-	-	27.620	2.004	-	(25.107)	4.517	(4.834)
30.06.2015	68.688	13.738	(0)	61.834	358.885	(1.446)	35	(15.638)	486.096	32.992

2.1.5 Rendiconto finanziario

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

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(k€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2016 e al 1° gennaio 2015	108.845	142.814
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	161.834	183.241
Scoperti di conto corrente	(52.989)	(40.427)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2016 e al 30 giugno 2015	65.434	93.277
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	132.600	130.053
Scoperti di conto corrente	(67.166)	(36.776)

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

2.2 Note Illustrative

Attività del Gruppo

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

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

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

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti, salvo quanto di seguito indicato per i principi omologati nel semestre, con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2015, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione; parimenti i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti con quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015.

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

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali ad esempio la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, 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.

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

Il processo di valutazione delle attività/passività connesse a obbligazioni da piani a benefici definiti viene effettuato in modo puntuale solo a fine esercizio, a meno che non vi siano indicatori che inducono a ritenere necessario, già in corso d'anno, un aggiornamento di stima; al 30 giugno 2016 tali indicatori sono stati riscontrati con riferimento ai tassi di attualizzazione dell'attività/passività per obbligazione a piani a benefici definiti di alcuni Paesi europei; conseguentemente è stato effettuato un adeguamento delle stime con tassi di attualizzazione applicabili nel semestre e la rilevazione dell'adeguamento della passività con contropartita nel patrimonio netto (Nota XXIV).

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

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

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

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

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

Si riportano di seguito i principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2016:

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

Miglioramenti annuali agli IFRS (ciclo 2010-2012)

Modifiche allo IAS 1: Iniziativa di informativa

Miglioramenti annuali agli IFRS (ciclo 2012–2014)

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

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

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

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

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

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

Area e metodi di consolidamento

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

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

2.2.2 Cessioni di imprese

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

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

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

2.2.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

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

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

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

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

II. Altre attività finanziarie

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

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

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

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

III. Crediti per imposte sul reddito

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

IV. Altri crediti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

V. Crediti commerciali

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

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

VI. Rimanenze

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

Attività non correnti**VII. Immobili, impianti e macchinari**

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

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

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

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

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

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

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

VIII. Avviamento

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

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

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

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

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

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

IX. Altre attività immateriali

(k€)	30.06.2016		31.12.2015		
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate
Concessioni, licenze, marchi e similari	140.898	(106.056)	34.842	143.593	(105.089)
Altre	77.785	(65.851)	11.934	75.636	(62.976)
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.031	-	5.031	5.713	-
Totale	223.714	(171.907)	51.807	224.942	(168.065)
			35		

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

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

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

X. Partecipazioni

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

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

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

XI. Altre attività finanziarie

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

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

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

XII. Attività e passività per imposte differite

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

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

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

XIII. Altri crediti

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

Passività correnti

XIV. Debiti commerciali

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

XV. Debiti per imposte sul reddito

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

XVI. Altri debiti

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

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

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

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

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

XVII. Altre passività finanziarie

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

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

Passività non correnti**XVIII. Altri debiti**

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

XIX. Finanziamenti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

XX. Altre passività finanziarie

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

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

XXI. Obbligazioni

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

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

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

- nel mese di gennaio 2013, per complessivi 150m\$, con scadenza gennaio 2023 e cedole semestrali al tasso fisso del 5,12%;
- nel mese di marzo 2013 per complessivi 200m\$, con cedole semestrali e suddivisi in tranches come riassunto nella tabella seguente:

Valore			
Nominale (m\$)	Data emissione	Tasso fisso annuo	Data scadenza
25	Marzo 2013	4,75%	Settembre 2020
40	Marzo 2013	4,97%	Settembre 2021
80	Marzo 2013	5,40%	Settembre 2024
55	Marzo 2013	5,45%	Settembre 2025

Complessivamente, al 30 giugno 2016, la voce “Obbligazioni” ammonta a 456.688k€ rispetto ai 461.713k€ al 31 dicembre 2015, con una variazione che riflette essenzialmente l’effetto dell’apprezzamento del Dollaro statunitense nei confronti dell’Euro (-8.921k€) e la variazione del fair value dei derivati di copertura (nota II e XX).

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

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

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

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

XXII. Piani a benefici definiti

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

Il processo di valutazione delle attività/passività connesse a obbligazioni da piani a benefici definiti viene effettuato in modo puntuale solo a fine esercizio, a meno che non vi siano indicatori che inducono a ritenere necessario già in corso d’anno un aggiornamento di stima; con riferimento alla presente chiusura tali indicatori sono stati riscontrati con riferimento ai tassi di attualizzazione della passività per obbligazione a piani a benefici definiti di alcuni Paesi europei; conseguentemente è stato effettuato un adeguamento delle stime con tassi di attualizzazione

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

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

XXIII. Fondi per rischi e oneri

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

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

Fondo per imposte

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

Fondo rischi diversi

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

Fondo rischi vertenze verso terzi

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

Fondo ripristino beni di terzi

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

Fondo per contratti onerosi

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

XXIV. Patrimonio netto

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

Capitale sociale

Al 30 giugno 2016 il capitale sociale di Autogrill S.p.A., interamente sottoscritto e versato, ammonta a 68.688k€ ed è costituito da n. 254.400.000 azioni ordinarie.

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

Al 30 giugno 2016 Schematrentaquattro S.p.A., interamente controllata da Edizione S.r.l., detiene azioni pari al 50,1% del Capitale Sociale.

Riserva legale

La “Riserva legale”, pari a 13.738k€, rappresenta la parte di utili della Capogruppo Autogrill S.p.A. non distribuibile a titolo di dividendo, come disposto dall'art. 2430 del Codice Civile italiano.

Riserva di conversione

Le differenze di conversione sono generate dalla conversione in Euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società consolidate con il metodo integrale e di quelle valutate con il metodo del Patrimonio netto, al netto del fair value degli strumenti designati come “Net investment hedge”. L'incremento è dato per 613k€ dalle differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera, per 285k€ dalla quota delle componenti del Conto economico complessivo per le partecipazioni valutate ad equity (Nota X) e per 124k€ dalla variazione del fair value degli strumenti designati come “Net investment hedge”, al netto del relativo effetto fiscale.

Altre riserve e utili indivisi

Includono i risultati delle controllate non distribuiti come dividendi nonché l'ammontare imputato a riserva relativamente ai costi iscritti a Conto economico in relazione ai piani di stock option.

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

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

Azioni proprie acquistate

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

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

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

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

Patrimonio netto di terzi

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

Componenti del Conto economico complessivo

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

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

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

2.2.4 Note alle voci economiche

XXV. Ricavi

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

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

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

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

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

XXVI. Altri proventi operativi

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

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

XXVII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

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

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

XXVIII. Costo del personale

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

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

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

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

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

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

XXX. Altri costi operativi

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

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

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

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

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

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

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

Si dettaglia il totale degli ammortamenti per categoria di beni:

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

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

XXXII. Plusvalenza da cessione attività operative

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

XXXIII. Proventi e oneri finanziari

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

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

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

XXXIV. Imposte sul reddito

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

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

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

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

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

XXXV. Utile base e diluito per azione

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

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

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

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

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

2.2.5 Posizione finanziaria netta

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

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

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

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

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

2.2.6 Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi

Gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione dei rischi finanziari non sono stati oggetto di cambiamenti nel semestre. Si rinvia pertanto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 per la loro descrizione. Si precisa, inoltre, che non si sono verificati cambiamenti nei livelli della gerarchia di fair value utilizzati ai fini della misurazione degli strumenti finanziari rispetto all'ultimo bilancio annuale, e che le metodologie utilizzate nella misurazione di tale fair value sono coerenti con quelle del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, a cui si fa rinvio.

2.2.7 Informativa sulle interessenze di pertinenza di terzi

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

Al 30 giugno 2016 tali società possiedono attività nette pari a 127,3m\$ (116,9m\$ al 31 dicembre 2015), generano ricavi pari a 322,5m\$ (292,4m\$ nel primo semestre 2015) e un risultato netto del periodo pari a 34,1m\$ (30,2m\$ nel primo semestre 2015). La relativa quota di interessenza di pertinenza di terzi è di 28,7m\$ per il Patrimonio netto (25,3m\$ al 31 dicembre 2015) e 7,3m\$ (5,9m\$ nel primo semestre 2015) per il risultato del periodo.

2.2.8 Informativa di settore

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2.9 La stagionalità del settore di attività

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

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

Note:

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

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

2.2.10 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

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

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

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

2.2.11 Leasing operativi

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

(k€)

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

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

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

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

2.2.12 Altre informazioni

Rapporti con parti correlate

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

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

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

Conto Economico	Ricavi		Altri proventi operativi		Costo per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi		Altri costi operativi		Costo del personale		(Oneri)/Proventi finanziari	
	1° semestre 2016	1° semestre 2015	1° semestre 2016	1° semestre 2015	1° semestre 2016	1° semestre 2015	1° semestre 2016	1° semestre 2015	1° semestre 2016	1° semestre 2015	1° semestre 2016	1° semestre 2015
Controllante:												
Edizione S.r.l.	-	-	13	13	-	-	65	27	55	54	-	-
Altre società correlate:												
Gruppo Atlantia	19	20	58	98	37.082	36.383	1.644	1.786	-	-	(478)	(632)
Benetton Group S.r.l.	-	-	196	220	-	-	-	-	-	-	-	-
Verde Sport S.p.A.	5	3	6	2	-	-	23	23	-	-	-	-
Olimpias Group S.r.l.	-	-	-	-	-	-	3	19	-	-	-	-
World Duty Free Group (*)	-	-	-	1.974	-	-	-	-	-	-	-	15
Edizione Property S.p.a	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	-	-	-	89	106	2.362	2.403	-	-
Totale Correlate	24	23	277	2.307	37.082	36.383	1.824	1.961	2.417	2.457	(478)	(617)
Totale Gruppo	2.256.447	2.200.285	43.502	49.298	364.331	342.556	260.093	253.878	701.163	673.766	(15.769)	(19.135)
Incidenze	0,0%	0,0%	0,6%	4,7%	10,2%	10,6%	0,7%	0,8%	0,3%	0,4%	3,0%	3,2%
Situazione patrimoniale-finanziaria												
	Crediti commerciali		Altri crediti		Debiti commerciali		Altri debiti					
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Controllante:												
Edizione S.r.l.	-	-	12.725	14.492	0	-	528	563				
Altre società correlate:												
Gruppo Atlantia	888	1.242	1.159	1.247	36.327	32.630	0	-				
Benetton Group S.r.l.	113	222	-	-	-	-	-	-				
Verde Sport S.p.A.	3	-	-	-	-	-	-	-				
Olimpias Group S.r.l.	-	-	-	-	-	-	1	18	-	-	-	-
World Duty Free Group (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Edizione Property S.p.a	-	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	537	1.407		
Totale Correlate	1.004	1.472	13.884	15.739	36.328	32.648	1.065	1.970				
Totale Gruppo	51.249	48.314	132.048	137.615	348.759	389.902	301.457	335.555				
Incidenze	2,0%	3,0%	10,5%	11,4%	10,4%	8,4%	0,4%	0,6%				

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

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

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

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

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

La voce "Altri crediti" include:

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

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

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

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

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

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

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

I "Debiti commerciali" sono originati dai medesimi rapporti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Compensi maturati dai componenti del Collegio Sindacale

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

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

Piani di incentivazione per Amministratori esecutivi e Dirigenti con responsabilità strategiche

Piano di stock option 2010

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

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

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

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

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

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

Modifiche al Piano di Stock Option 2010

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Di seguito la movimentazione delle opzioni:

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

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

Piano di Phantom Stock Option 2014

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Piano di Phantom Stock Option 2016

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

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

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

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

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

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

2.2.13 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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

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

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

2.2.15 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

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

2.2.16 Informazioni ai sensi degli articoli 70 e 71 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999

Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A., in data 24 gennaio 2013, ha deliberato di avvalersi della facoltà, prevista dalla delibera CONSOB n. 18079 del 20 gennaio 2012, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico il documento informativo previsto dagli articoli 70 e 71 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 in ipotesi di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

2.2.17 Autorizzazione alla pubblicazione

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

Allegati

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

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

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

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2016	Soci
Host-Love Field Partners I, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host-True Flavors SAT Terminal A FB	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host Havana LAX F&B, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host-CTI DEN F&B II, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host Lee JAX FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host/DFW AF, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Host Havana LAX TBIT FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host Houston 8 IAH Terminal B, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
HHL Cole's LAX F&B, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host Havana LAX F&B, LLC
Host CMS LAX TBIT F&B, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host WAB SAN FB, LLC	Delaware	USD	-	95,0000%	Host International, Inc.
Host JQE RDU Prime, LLC	Delaware	USD	-	85,0000%	Host International, Inc.
Host Howell Terminal A F&B, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host MCA TEI FLL FB, LLC	Delaware	USD	-	76,0000%	Host International, Inc.
Host MCA SRQ FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
HOST ECI ORD FB, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host Aranza Howell DFW B&E FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host 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 HB IAH FB I, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
Host BGV IAH FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host MCA ATL FB, LLC	Delaware	USD	-	64,0000%	Host International, Inc.
Host TBL TPA FB, LLC	Delaware	USD	-	71,0000%	Host International, Inc.
Host JQE CVG FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host MBA CMS LAX, LLC	Delaware	USD	5.593.000	60,0000%	Host International, Inc.
HMSHost Family Restaurants, Inc.	Maryland	USD	2.000	100,0000%	Host International, Inc.
Autogrill Catering UK Ltd.	Londra	GBP	217.063	100,0000%	HMSHost International B.V.
Restair UK Ltd.	Londra	GBP	1	100,0000%	Autogrill Catering UK Ltd.
HMSHost Sweden A.B.	Stoccolma	SEK	2.500.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	EUR	13.600.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Nederland B.V.	Haarlemmermeer	EUR	100	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Huazhuo (Beijing) Catering Management Co., Ltd.	Beijing	CNY	12.239.987	60,0000%	HMSHost International B.V.
SMSI Travel Centres, Inc.	Vancouver	CAD	10.800.100	100,0000%	Host International of Canada, Ltd.
Hms Host Yiyecik Ve İcecek Hizmetleri A.S.	Istanbul	TRL	10.271.734	100,0000%	HMSHost International B.V.
Autogrill VFS F&B Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	USD	5.000.000	70,0000%	HMSHost International B.V.
PT Autogrill Taurus Gemilang Indonesia	Jakarta	USD	1.000.000	70,0000%	HMSHost International B.V.
HMS Host Family Restaurants, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Family Restaurants, Inc.
HMSHost Motorways L.P.	Winnipeg	CAD	-	99,9999%	SMSI Travel Centres, Inc.
				0,0001%	HMSHost Motorways, Inc.
HMSHost Motorways, Inc.	Vancouver	CAD	-	100,0000%	SMSI Travel Centres, Inc.
HMSHost Antalya Yiyecik Ve İcecek Hizmetleri A.S.	Antalya	TRL	2.140.000	51,0000%	Hms Host Yiyecik Ve İcecek Hizmetleri A.S.
HK Travel Centres GP, Inc.	Toronto	CAD	-	51,0000%	HMSHost Motorways, Inc.
HK Travel Centres L.P.	Winnipeg	CAD	-	50,9999%	HMSHost Motorways L.P.
				0,0001%	HK Travel Centres GP, Inc.
Host VDV CMH FB, LLC	Delaware	USD	-	85,0000%	Host International, Inc.
Host OHM GSO FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host JQE LIT FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host JVI PDX FB, LLC	Delaware	USD	-	84,0000%	Host International, Inc.
Host TFC SDF FB, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
HMSHost-UMOE F&B Company AS	Oslo	NOK	30.000	51,0000%	HMSHost International B.V.

Società valutate con il metodo del Patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2016	Soci
Caresquick N.V.	Bruxelles	EUR	3.300.000	50,0000%	Autogrill Belux N.V.
Autogrill Middle East, LLC	Abu Dhabi	AED	100.000	50,0000%	HMSHost International B.V.
Dewina Host Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	MYR	350.000	49,0000%	Host International, Inc.
HKSC Opco L.P.	Winnipeg	CAD	-	49,0000%	HMSHost Motorways LP
HKSC Developments L.P.	Winnipeg	CAD	-	49,0000%	HMSHost Motorways LP
HMS Host (Shanghai) Catering Management Co., Ltd.	Shanghai	CNY	1.300.000	51,0000%	HMSHost International B.V.
HMS Host and Lite Bite Pte. Ltd.	Bangalore	INR	100.000	51,0000%	HMS Host Services India Private Limited
Arab Host Services LLC	Qatar	QAR	200.000	49,0000%	Autogrill Middle East, LLC

Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto

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

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

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

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

Milano, 29 Luglio 2016

Gianmario Tondato Da Ruos
Amministratore Delegato

Alberto De Vecchi
Dirigente Preposto

Relazione della Società di Revisione

Deloitte.

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

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

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti di
AUTOGRIFFL 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 illustrate di Autogrill S.p.A. e controllate ("Gruppo Autogrill") al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informatica finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

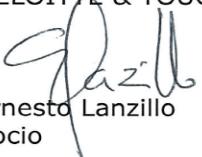
Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti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

© Deloitte & Touche S.p.A.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2016, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo
Socio

Milano, 29 luglio 2016