

Gruppo Autogrill

**Resoconto intermedio
di gestione
al 31 marzo 2021**

Finalità del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021

Si evidenzia che il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Autogrill al 31 marzo 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione esclusivamente in connessione con il prospettato aumento di capitale sociale in opzione che l'Assemblea degli Azionisti della Società del 25 febbraio u.s. ha delegato al Consiglio ai sensi dell'art. 2443 Cod. Civ. Pertanto nel prosieguo dell'esercizio e successivamente la Società si atterrà alla politica di comunicazione adottata a partire dall'esercizio 2017. Allo stato, si prevede che, qualora le condizioni dei mercati lo permettano, e subordinatamente alla pubblicazione di un prospetto informativo e al rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti, l'aumento di capitale possa essere completato entro il primo semestre 2021.

Comparabilità dei dati e indicatori alternativi di performance e definizioni

Comparabilità dei dati

Come indicato nelle Note Illustrative al Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2021, cui si fa rinvio, i criteri di stima e valutazione sono i medesimi utilizzati in sede di redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, adeguati e integrati, nel caso, con i nuovi emendamenti e principi divenuti efficaci nel trimestre come dettagliato nello specifico paragrafo delle Note Illustrative.

Il Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2021 è stato assoggettato a revisione contabile limitata – ISRE 2410 da Deloitte & Touche S.p.A. I dati comparativi al 31 marzo 2020 e per il trimestre chiuso alla stessa data non sono stati assoggettati a procedure di revisione.

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

Indicatori alternativi di performance e definizioni

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

Gli Indicatori Alternativi di *Performance* sono costruiti esclusivamente a partire da dati contabili storici del Gruppo e sono determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di *Performance* emessi dall'ESMA in data 5 ottobre 2015 (2015/1415) come da

comunicazione CONSOB n. 92543 del 3 dicembre 2015 e dell'ESMA in data 17 aprile 2020 "ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures (APMs)".

Nella presente Relazione Intermedia sulla Gestione sono rappresentati i seguenti Indicatori Alternativi di *Performance*:

- Ricavi: nella Relazione Intermedia sulla Gestione sono commentati i ricavi gestionali che escludono i ricavi da vendite di carburanti; a essi si fa riferimento con il termine "Ricavi". Le incidenze sui costi sono espresse con riferimento a questa grandezza. Ai fini gestionali, i ricavi da vendite di carburanti sono invece classificati al netto del relativo costo nella voce "Altri proventi operativi".
- Variazione "a cambi costanti": nella comparazione con i dati riferiti al periodo di confronto è utilizzata l'espressione "a cambi costanti", che esprime la variazione che si sarebbe rilevata qualora i dati comparativi delle società consolidate con valuta funzionale diversa dall'Euro fossero stati determinati utilizzando i medesimi tassi di cambio impiegati per la redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2021.
- Variazione organica dei Ricavi: è calcolata rettificando i Ricavi dei due periodi presi in esame dai Ricavi relativi ad acquisizioni, cessioni, effetti di cambio (con la conversione delle vendite del periodo comparativo ai cambi del periodo in corso) e comparando i Ricavi del periodo in corso con quelli del periodo comparativo. La variazione organica dei Ricavi così risultante è espressa a cambi costanti.
- Variazione *like-for-like* dei Ricavi: è calcolata rettificando la variazione organica dei Ricavi per eliminare sia i Ricavi generati nel periodo di rilevazione dai punti vendita di nuova apertura sia i Ricavi generati nel periodo di confronto dai punti vendita non più in portafoglio, nonché gli effetti derivanti dalle variazioni di calendario (es. anno bisestile), che sono indicati separatamente. La variazione *like-for-like* dei Ricavi così risultante è espressa a cambi costanti.

Inoltre, nella Relazione Intermedia sulla Gestione sono utilizzate le seguenti definizioni:

- Investimenti: rappresentano la somma degli investimenti indicati nelle Note "Immobili, impianti e macchinari" e "Altre attività immateriali" del bilancio consolidato;
- Posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto): rappresenta la somma dell'Indebitamento finanziario netto, determinato secondo quanto previsto dagli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (04/03/2021 | ESMA32-382-1138)", delle "Attività per beni in *leasing*" (quota corrente e non corrente), delle "Altre attività finanziarie" classificate nell'attivo corrente e non corrente, a esclusione dei "Depositi cauzionali" e delle "Disponibilità fruttifere presso terzi" e delle "Passività finanziarie nette possedute per la vendita" relative all'effetto della prospettata cessione delle attività nel canale autostradale negli Stati Uniti d'America;
- Posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) escluse le attività e le passività per beni in *leasing*: rappresenta la posizione finanziaria netta dedotte le attività e passività, correnti e non correnti, per beni in *leasing*.

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

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

Indice

1. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2021 5

Ricavi	6
Generazione di cassa netta	11
Indebitamento finanziario netto	12
Investimenti.....	14
Evoluzione prevedibile della gestione	15
Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio.....	18

2. BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO 19

2.1 Prospetti Contabili Consolidati	20
2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria.....	20
2.1.2 Conto economico	21
2.1.3 Conto economico complessivo.....	22
2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto	23
2.1.5 Rendiconto finanziario	25
2.2 Note Illustrative.....	26
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi delle disposizioni del comma 2 art. 154 – bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza).....	56
Relazione della Società di Revisione	57

1. Relazione Intermedia sulla Gestione al 31 marzo 2021

Ricavi

Nei primi tre mesi del 2021 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati pari a €370,6m, in diminuzione del 57,3% a cambi costanti (-59,3% a cambi correnti) rispetto ai €910,8m del periodo comparativo.

€m	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Effetto cambio	Crescita organica			Acquisizioni	Cessioni	Calendario
				Like-for-like	Aperture	Chiusure ¹			
Nord America (*)	176,2	484,9	(39,4)	(268,0) -61,4%	7,7	(9,0)	-	-	-
International	26,6	146,8	(3,6)	(106,7) -80,1%	0,1	(8,4)	-	-	(1,6)
Europa	167,8	279,0	(0,7)	(89,3) -35,0%	1,8	(6,8)	-	(12,8)	(3,4)
<i>Italia</i>	121,8	158,8	-	(34,4) -22,1%	0,8	(1,9)	-	-	(1,5)
<i>Altri paesi europei</i>	46,0	120,3	(0,7)	(54,9) -54,9%	1,0	(4,9)	-	(12,8)	(1,9)
Totale Gruppo	370,6	910,8	(43,7)	(464,0) -56,2%	9,6	(24,2)	-	(12,8)	(5,0)
<i>(*) Nord America - m\$</i>									
	212,3	534,7	2,0	(322,9) -61,4%	9,3	(10,8)	-	-	-

Nel primo trimestre del 2021 il contributo delle nuove aperture realizzate prevalentemente in Nord America e della revisione dei *concept* risulta più che compensato dalla razionalizzazione della presenza del Gruppo in tutte le aree geografiche, già avviata precedentemente alla diffusione della pandemia da COVID-19, nonché dall'impatto delle chiusure dovute alle normali dinamiche dei rinnovi contrattuali.

La riduzione dei ricavi per effetto delle cessioni è stata pari a €12,8m, a seguito della cessione delle attività gestite dal Gruppo in Spagna effettuata a fine dicembre 2020 (con perfezionamento formale dell'operazione in data 14 gennaio 2021).

Nel primo trimestre 2021 si è registrato a livello di Gruppo un effetto cambio negativo netto di €43,7m, dovuto principalmente alla svalutazione del Dollaro statunitense rispetto all'Euro.

L'effetto "calendario" ha determinato un impatto negativo netto pari a €5,0m, in quanto il 2020 è stato un anno bisestile.

RICAVI PER CANALE				
(€m)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Aeroporti	172,6	603,2	-71,4%	-69,4%
Autostrade	177,5	233,4	-24,0%	-22,6%
Altri canali	20,5	74,1	-72,3%	-72,2%
Totale Ricavi	370,6	910,8	-59,3%	-57,3%

¹ Per "Chiusure" s'intendono le chiusure permanenti di punti vendita e non le chiusure temporanee determinate dalla pandemia da COVID-19.

(€m)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Effetto cambio	Crescita organica				Acquisizioni	Cessioni	Calendario
				Like-for-like		Aperture	Chiusure ²			
Aeroporti	172,6	603,2	(39,5)	(376,5)	-69,3%	6,1	(16,3)	-	(2,6)	(2,0)
Autostrade ³	177,5	233,4	(4,2)	(42,0)	-19,4%	3,3	(5,7)	-	(5,1)	(2,2)
Altri canali	20,5	74,1	(0,0)	(45,5)	-69,1%	0,1	(2,1)	-	(5,2)	(0,9)
Totale Gruppo	370,6	910,8	(43,7)	(464,0)	-56,2%	9,6	(24,2)	-	(12,8)	(5,0)

Il decremento *like-for-like*, pari al 56,2% a livello di Gruppo, è risultato più accentuato nel **canale aeroportuale** (-69,3%) e negli **altri canali** (-69,1%) rispetto al **canale autostradale** (-19,4%) che si è dimostrato più resiliente.

Al 31 marzo 2021 il 62% dei punti vendita risulta aperto.

Ricavi per Area Geografica

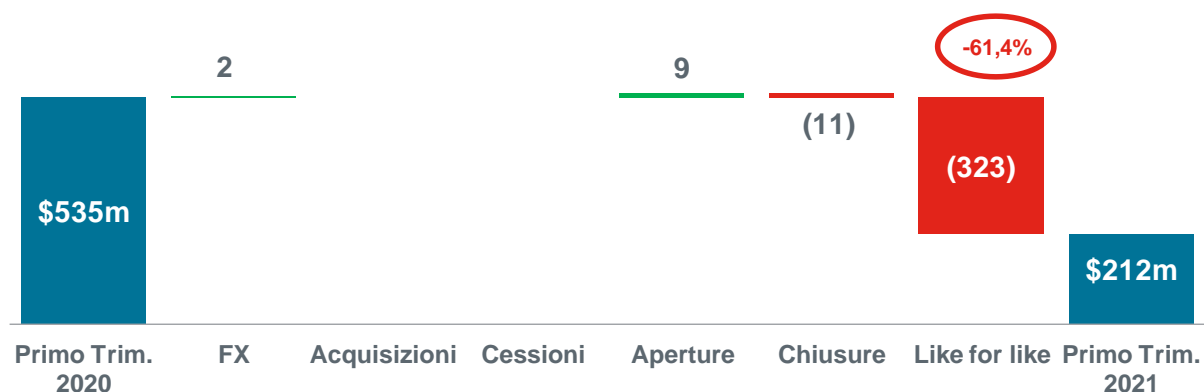
(€m)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America ³	176,2	484,9	-63,7%	-60,5%
International	26,6	146,8	-81,8%	-81,4%
<i>Italia</i>	121,8	158,8	-23,3%	-23,3%
<i>Altri Paesi europei</i>	46,0	120,3	-61,7%	-61,5%
Totale Europa	167,8	279,0	-39,9%	-39,7%
Totale Ricavi	370,6	910,8	-59,3%	-57,3%

² Per "Chiusure" s'intendono le chiusure permanenti di punti vendita e non le chiusure temporanee determinate dalla pandemia da COVID-19.

³ L'informativa relativa alla prospettata cessione delle attività sulle autostrade statunitensi è inclusa nel paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative.

Nord America⁴

Ricavi



I ricavi realizzati in Nord America nei primi tre mesi del 2021 sono stati pari a \$212,3m, in diminuzione del 60,5% a cambi costanti (-60,3% a cambi correnti del Dollaro canadese rispetto al Dollaro USA⁵) rispetto ai \$534,7m del periodo comparativo.

Il decremento *like-for-like* è pari al 61,4%. Al 31 marzo 2021 il 58% dei punti vendita risulta aperto.

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(\$m)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Stati Uniti	208,9	499,5	-58,2%	-58,2%
Canada	3,3	35,2	-90,6%	-91,1%
Totale Ricavi	212,3	534,7	-60,3%	-60,5%

RICAVI PER CANALE

(\$m)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Aeroporti	174,8	480,9	-63,7%	-63,8%
Autostrade	35,4	50,7	-30,2%	-30,2%
Altri canali	2,1	3,1	-31,9%	-31,9%
Totale Ricavi	212,3	534,7	-60,3%	-60,5%

⁴ Il settore operativo include le attività gestite negli Stati Uniti e in Canada. L'informativa relativa alla prospettata cessione delle attività sulle autostrade statunitensi è inclusa nel paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative.

⁵ La variazione a cambi correnti risente dell'impatto dovuto all'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti del dollaro canadese.

International⁶

Ricavi



I ricavi realizzati nell'Area *International* nei primi tre mesi del 2021 sono stati pari a €26,6m, in diminuzione dell'81,4% a cambi costanti (-81,8% a cambi correnti) rispetto ai €146,8m del periodo comparativo.

Il decremento *like-for-like* è pari all'80,1%. Al 31 marzo 2021 il 49% dei punti vendita risulta aperto.

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(€m)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord Europa	12,7	92,9	-86,4%	-86,5%
Resto del mondo	14,0	53,9	-74,0%	-71,8%
Totale Ricavi	26,6	146,8	-81,8%	-81,4%

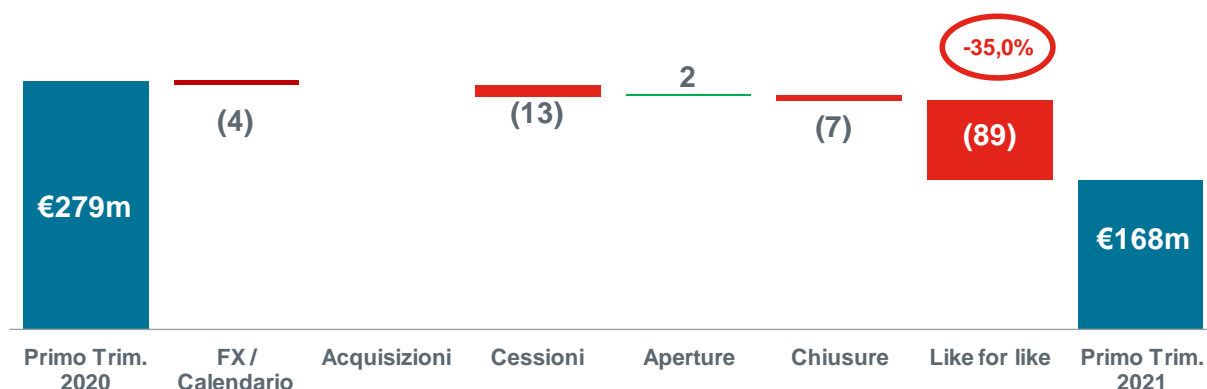
RICAVI PER CANALE

(€m)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Aeroporti	22,8	123,3	-81,5%	-80,9%
Altri canali	3,8	23,5	-83,7%	-83,6%
Totale Ricavi	26,6	146,8	-81,8%	-81,4%

⁶ L'Area include una serie di "location" in Nord Europa (Schiphol Airport ad Amsterdam, stazioni ferroviarie e outlet olandesi, Regno Unito, Irlanda, Svezia, Danimarca, Finlandia e Norvegia) e nel Resto del mondo (Emirati Arabi Uniti, Qatar, Turchia, Russia, India, Indonesia, Malesia, Maldive, Vietnam, Australia, Nuova Zelanda e Cina).

Europa

Ricavi



I ricavi realizzati in Europa nei primi tre mesi del 2021 sono stati pari a €167,8m, in diminuzione del 39,7% a cambi costanti (-39,9% a cambi correnti) rispetto ai €279,0m del periodo comparativo.

Il decremento *like-for-like* è pari al 35,0% e si evidenzia che il canale autostradale si è dimostrato più resiliente rispetto al canale aeroportuale e agli altri canali. Al 31 marzo 2021 il 78% dei punti vendita risulta aperto (88% in Italia e 62% nel resto dell'Europa).

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(€m)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Italia	121,8	158,8	-23,3%	-23,3%
Altri Paesi Europei	46,0	120,3	-61,7%	-61,5%
Totale Ricavi	167,8	279,0	-39,9%	-39,7%

RICAVI PER CANALE

(€m)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Autostrade	148,2	187,5	-21,0%	-20,8%
Aeroporti	4,8	43,8	-89,2%	-89,1%
Altri canali	14,9	47,8	-68,8%	-68,7%
Totale Ricavi	167,8	279,0	-39,9%	-39,7%

Generazione di cassa netta

(€m)	I trimestre 2021	I trimestre 2020	Variazione
EBITDA	24,2	75,5	(51,3)
Variazione capitale circolante netto	(28,1)	(156,7)	128,6
Pagamento quota capitale dei canoni di locazione	(30,5)	(85,1)	54,6
Rinegoziazioni COVID-19 su debiti per <i>leasing</i>	(30,6)	-	(30,6)
Altro	(0,4)	0,7	(1,1)
Flusso monetario (per) da attività operative gestionale (*)	(65,4)	(165,6)	100,2
Imposte pagate	(1,1)	(25,5)	24,4
Interessi netti pagati	(19,5)	(10,2)	(9,3)
Interessi impliciti nei canoni di locazione	(5,1)	(14,4)	9,3
Flusso monetario netto (per) da attività operative gestionale (*)	(91,1)	(215,7)	124,6
Investimenti netti pagati	(28,5)	(74,2)	45,7
Flusso monetario netto dopo gli investimenti (<i>free cash flow</i>)	(119,7)	(289,9)	170,2
Liquidità assorbita da acquisizione Autogrill Middle East, LLC e HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD.	-	(2,1)	2,1
Generazione (assorbimento) di cassa netta prima dei dividendi e dell'acquisto di azioni proprie	(119,7)	(291,9)	172,2
Pagamento dividendi ⁷	0,4	(5,6)	6,0
Acquisto azioni proprie	-	(9,9)	9,9
Generazione (assorbimento) di cassa netta	(119,3)	(307,4)	188,1

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

L'assorbimento di cassa risultante dal "Flusso monetario netto (per) da attività operative gestionale" risulta in miglioramento di €124,6m rispetto al periodo comparativo per effetto principalmente di una maggiore flessibilità della struttura dei costi grazie alle azioni poste in essere dal *management* fin dall'inizio della pandemia e da un minor assorbimento di cassa del capitale circolante grazie ad un'ottimizzazione della gestione della liquidità.

Anche l'assorbimento di cassa risultante dal "Flusso monetario netto dopo gli investimenti (*free cash flow*)" risulta in miglioramento per €170,2m, con un incremento rispetto al "Flusso monetario netto (per) da attività operative gestionale" a motivo di un minor pagamento di investimenti netti.

Il saldo tra gli incassi derivanti dalle cessioni e gli esborsi relativi alle acquisizioni effettuate nel periodo è pari a zero nel primo trimestre 2021 e non significativo nel periodo comparativo.

A causa dell'effetto combinato delle sopra citate componenti, nei primi tre mesi del 2021 il Gruppo ha assorbito cassa netta prima dei dividendi e dell'acquisto di azioni proprie per €119,7m rispetto a un assorbimento di cassa di €291,9m nel periodo comparativo.

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

⁷ Include gli aumenti di capitale degli azionisti di minoranza al netto dei dividendi pagati agli stessi.

Nel corso dei primi tre mesi del 2021 il saldo tra aumenti di capitale da azionisti di minoranza e dividendi a essi pagati dalle società consolidate ha generato liquidità per €0,4m (€-5,6m nel periodo comparativo).

Si ricorda altresì che nel 2020 il Gruppo, nell'ambito di un programma di acquisto di azioni proprie avviato in data 12 marzo 2020 e terminato in data 8 aprile 2020, ha completato l'acquisto di complessive n. 3.000.000 azioni al prezzo medio ponderato di €4,10 per azione con un controvalore complessivo di circa €12,3m. Il saldo dell'operazione al 31 marzo 2020 era pari a €9,9m.

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2021 è pari a €3.118,8m (€2.973,6m al 31 dicembre 2020) inclusivo di €1.646,2m di passività nette per beni in *leasing* (€1.890,9m nell'esercizio precedente) e di passività nette possedute per la vendita pari a €241,9m, quale effetto della prospettata cessione delle attività nel canale autostradale negli Stati Uniti d'America (operazione comunicata al mercato in data 31 marzo 2021 e successivamente descritta al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative).

Alla stessa data l'indebitamento finanziario netto del Gruppo escluse le attività e le passività per beni in *leasing* è pari a €1.229,0m rispetto a €1.082,7m del 31 dicembre 2020. L'incremento dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo escluse le attività e le passività per beni in *leasing* è determinato dall'assorbimento di cassa netta del trimestre, precedentemente commentato, e dall'effetto cambio negativo derivante dall'apprezzamento del Dollaro USA rispetto all'Euro.

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

(m€)	31.03.2021	31.12.2020	Variazione
Indebitamento finanziario netto (a)	3.118,8	2.973,6	145,2
Attività per beni in <i>leasing</i> - correnti	15,2	15,0	0,2
Attività per beni in <i>leasing</i> - non correnti	57,9	61,8	(3,9)
Attività per beni in <i>leasing</i> (b)	73,1	76,8	(3,7)
Passività per beni in <i>leasing</i> - correnti	(375,5)	(377,3)	1,8
Passività per beni in <i>leasing</i> - non correnti	(1.343,8)	(1.590,4)	246,6
Passività per beni in <i>leasing</i> (c)	(1.719,3)	(1.967,7)	248,4
Passività nette per beni in <i>leasing</i> possedute per la vendita (d)	(243,7)	-	(243,7)
Indebitamento finanziario netto escluse le attività e le passività per beni in <i>leasing</i> (a) + (b) + (c) + (d)	1.229,0	1.082,7	146,3

Al 31 marzo 2021 l'indebitamento finanziario netto escluse le attività e le passività per beni in *leasing* è denominato per il 47% in Dollari USA (rispetto al 51% del 31 dicembre 2020) 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 16% dell'ammontare dell'indebitamento finanziario netto escluse le attività e le passività per beni in *leasing*, rispetto al 17% del 31 dicembre 2020.

Il *fair value* dei contratti derivati per la gestione del rischio di tasso d'interesse al 31 marzo 2021 è positivo per €4,9m (€6,4m al 31 dicembre 2020).

Il debito verso banche e obbligazionisti è composto prevalentemente da obbligazioni non quotate a medio-lungo termine e utilizzi di linee bancarie "*committed*", anch'esse a medio-lungo termine. Al 31 marzo 2021 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di circa 2 anni e 8 mesi, rispetto ai 2 anni e 11 mesi circa al 31 dicembre 2020.

Nel corso dei primi tre mesi del 2021 è stato ottenuto da una controllata indiretta con sede in Francia un ulteriore finanziamento bancario assistito da garanzia governativa di importo pari a €8,4m a sostegno della liquidità a disposizione delle attività svolte nel Paese e sono stati utilizzati €4m in Germania, ammontare relativo a un contratto sottoscritto nel corso del 2020.

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

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

Si ricorda infine che, nel contesto delle operazioni di rafforzamento finanziario e patrimoniale, nel corso del primo semestre 2021, in seguito al conferimento della delega ad aumentare il capitale da parte dell'Assemblea Straordinaria convocata il 25 febbraio 2021, qualora le condizioni dei mercati lo permettano e subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti, si prevede di completare un aumento del capitale sociale per un importo massimo complessivo di €600 milioni comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile. In tale contesto Edizione S.r.l., che detiene il 100% di Schematrentaquattro S.p.A., che a sua volta controlla il 50,1% di Autogrill S.p.A., ha espresso apprezzamento per la delibera adottata da Autogrill S.p.A., specificando che le relative "motivazioni strategiche" appaiono pienamente condivisibili e, conseguentemente, intende dotare la propria controllata Schematrentaquattro S.p.A. delle necessarie risorse finanziarie. Inoltre, per effetto dell'accordo di *pre-underwriting*, il consorzio di banche interessato nell'operazione ha assunto l'impegno (a condizioni in linea con la prassi di mercato per operazioni similari) a stipulare un accordo di garanzia per la sottoscrizione e liberazione delle azioni ordinarie di nuova emissione eventualmente non sottoscritte all'esito dell'asta dei diritti inoptati, fino a concorrenza dell'importo massimo dell'aumento di capitale.

In conclusione, quindi, al 31 marzo 2021 il Gruppo vanta una liquidità di circa €500m, ha un *free cash flow* atteso nel 2021 compreso in un intervallo tra -€120m e -€70m, nessuna significativa scadenza del debito prima del 2023, tenuto conto degli accordi di *covenant holiday* del marzo 2021; quanto descritto, garantisce al Gruppo adeguata flessibilità nell'affrontare il difficile contesto generale. Come meglio specificato nel seguito, la prospettata cessione del *business* autostradale statunitense risulta non rilevante ai fini della determinazione dei Dati Previsionali di *free cash flow* per l'anno 2021.

Investimenti

La tabella che segue riporta il dettaglio degli investimenti per area geografica:

(€m)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America	4,2	45,1	-90,7%	-89,9%
International	0,5	8,7	-94,5%	-94,3%
Europa	11,2	23,4	-52,2%	-52,1%
Corporate	0,0	0,1	-91,2%	-91,2%
Totale Investimenti	15,9	77,2	-79,5%	-78,3%

Nel corso dei primi tre mesi del 2021 sono stati sostenuti investimenti per €15,9m, in forte decremento rispetto al periodo comparativo nel contesto della prudente gestione della liquidità nella fase d'incertezza determinata dalla pandemia.

Gli investimenti del primo trimestre sono principalmente relativi:

- in Nord America a punti vendita negli aeroporti di Calgary, Nashville, Salt Lake City e San José e nelle aree di servizio delle autostrade statunitensi. Per quanto riguarda queste ultime, in data 31 marzo 2021 è stato annunciato l'accordo per la prospettata cessione: si rimanda al paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative per ulteriori informazioni;
- in Europa ad alcuni punti vendita situati nelle aree di servizio sulle autostrade italiane, francesi e svizzere e nelle stazioni ferroviarie belghe;
- nell'area International ad alcuni punti vendita situati nei *terminal* aeroportuali di Manchester, Delhi e Helsinki.

Evoluzione prevedibile della gestione⁸

Nel periodo 1 gennaio 2021 - 25 aprile 2021, i ricavi sono in riduzione di circa il 40% rispetto allo stesso periodo 2020. Tale risultato riflette le differenti dinamiche di canale nonché l'evoluzione sia della pandemia sia della somministrazione dei vaccini nelle diverse geografie in cui il Gruppo opera. Nonostante il contesto globale tuttora difficile, si registra un generale miglioramento rispetto all'inizio dell'anno.

Le priorità del Gruppo Autogrill nel 2021 saranno le seguenti:

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

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

- costo del lavoro: utilizzo degli ammortizzatori sociali, riduzione dei lavoratori e riduzione dei lavoratori temporanei;
- affitti: ulteriori negoziazioni con tutti i proprietari e concedenti per la sospensione/riduzione dei minimi garantiti, con risultati attesi significativi, sul cui esito complessivo permangono incertezze legate all'evoluzione del traffico dei prossimi mesi. Nel calcolo dei Dati Previsionali per il 2021 si ipotizza che le negoziazioni con i concedenti di condizioni di affitto più favorevoli si riducano con il migliorare delle curve di traffico e il ridursi degli impatti negativi della pandemia da COVID-19. Pertanto gli effetti positivi di tali negoziazioni saranno maggiormente concentrati nel primo semestre 2021;
- altri costi: sospensione di tutte le spese non essenziali;
- investimenti: revisione continua della portata, delle dimensioni e dei costi di costruzione dei piani di investimento in essere;
- capitale circolante: ottimizzazione delle uscite di cassa, concordando con i fornitori tempi di pagamento più lunghi e sconti.

Tali azioni beneficeranno inoltre delle iniziative implementate dal Gruppo nel corso del 2020 (quali ad esempio: la revisione della struttura organizzativa in alcuni Paesi europei, la riduzione dei costi legati alle sedi del Gruppo, l'incremento del livello di produttività oraria, la riduzione dei *menu* e della gamma di prodotti offerti e il maggior *focus* su prodotti a più alta marginalità) e saranno ulteriormente rafforzate in linea con la ripresa del traffico rispetto ai picchi negativi registrati nel 2020.

Di seguito si riportano le principali grandezze economico-finanziarie consolidate relative ai dati previsionali per l'anno 2021, raffrontate con i dati consuntivi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020. I Dati Previsionali si fondano su assunzioni generali di carattere ipotetico relative alla velocità della ripresa del PIL, la propensione agli spostamenti e l'impatto del *remote working*.

⁸ Il presente paragrafo include elementi previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management ("*forward-looking statements*") specie per quanto riguarda *performance* gestionali future, realizzazione di investimenti, andamento dei flussi di cassa ed evoluzione della struttura finanziaria. I *forward-looking statements* hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno differire anche in misura significativa rispetto a quelli annunciati, in relazione a una pluralità di fattori tra cui, a titolo esemplificativo: andamento della mobilità delle persone nei Paesi e canali in cui il Gruppo opera; risultati delle procedure di rinnovo di contratti di concessione in corso o di procedure per l'affidamento di nuove concessioni; evoluzione della concorrenza; andamento dei tassi di cambio delle principali divise nei confronti dell'Euro, in particolare del Dollaro USA e della Sterlina inglese; andamento dei tassi di interesse delle suddette divise; evoluzione futura della domanda; evoluzione del prezzo del petrolio e delle materie prime alimentari; condizioni macroeconomiche generali; fattori geopolitici ed evoluzioni del quadro normativo nei Paesi in cui il Gruppo opera; altri cambiamenti nelle condizioni di *business*. I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone.

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020	Dati Previsionali al 31 dicembre 2021
Ricavi (in miliardi di Euro)	5,0	2,0	Tra 2,3 e 2,7
Free Cash Flow ⁹ (in milioni di Euro)	57	(501)	Tra ~(120) e ~(70)
Risultato netto underlying ¹⁰ (in milioni di Euro)	85	(486)	Tra ~ (300) e ~ (200)

In relazione alla prospettata cessione delle autostrade americane, nei dati previsionali sopra riportati si considera il contributo del *business* autostradale statunitense a ricavi e *free cash flow* fino al mese di giugno 2021 compreso, ipotizzando la cessione a fine giugno 2021. La cessione del *business* autostradale statunitense risulta non rilevante ai fini della determinazione dei Dati Previsionali di *free cash flow* per l'anno 2021; in particolare, i Dati Previsionali su tale parametro forniti al mercato in data 11 marzo 2021 non hanno subito modifiche a seguito dell'annuncio della sopraccitata cessione. Anche ai fini della determinazione dei Dati Previsionali di risultato netto *underlying* l'impatto della cessione del *business* autostradale statunitense risulta non rilevante.

Si segnala infine che il *free cash flow* dei Dati Previsionali per l'esercizio 2021 esclude il controvalore dell'incasso netto della cessione del *business* autostradale statunitense.

Si evidenzia che il Gruppo Autogrill ipotizza che la variazione positiva del *free cash flow* tra l'esercizio 2020 e la *guidance* 2021 sia riconducibile alla variazione positiva del risultato netto *underlying* di Gruppo tra i due esercizi nonché alla variazione positiva del contributo del capitale circolante netto tra i due esercizi; entrambi questi impatti sono legati alla crescita ipotizzata dei ricavi tra un esercizio e l'altro. La variazione positiva del *free cash flow* tra l'esercizio 2020 e la *guidance* 2021 è solo residualmente legata alla riduzione degli investimenti, essendo tale riduzione già avvenuta nel corso dell'esercizio 2020.

Si stima che l'impiego mensile di cassa varierà a seconda della stagionalità del *business* e dell'evoluzione pandemica. In particolare, il Gruppo Autogrill ritiene che 2021 sia un anno di transizione, caratterizzato da dinamiche differenti nei due semestri che lo compongono: il primo semestre continuerà infatti a essere significativamente impattato dalle conseguenze della pandemia da COVID-19, mentre il secondo semestre sarà caratterizzato da un progressivo ritorno alla normalità. In considerazione del perdurare delle incertezze che caratterizzano questo esercizio, nel 2021 il Gruppo intende concentrarsi prevalentemente sulla minimizzazione dell'assorbimento di cassa operativa. A tale riguardo, si evidenzia che il forte impegno a raggiungere l'obiettivo di *free cash flow* è riflesso nel piano di incentivazione del *management* per l'anno 2021.

Si evidenzia che il tasso di cambio medio Euro/Dollaro USA per l'anno 2021 è stato stimato pari a 1,21¹¹.

⁹ *Free cash flow* escluso l'impatto delle acquisizioni/cessioni in Nord America per i valori al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020.

¹⁰ *Underlying*: misura alternativa di *performance* determinata escludendo alcune voci di ricavo o costo al fine di migliorare l'interpretazione della redditività normalizzata del Gruppo nell'esercizio. In particolare sono esclusi i costi per i piani di incentivazione azionaria, i costi sostenuti per acquisizioni, nel caso in cui si concludano positivamente, le plusvalenze da cessioni al netto dei costi di negoziazione, i costi di efficientamento e l'effetto fiscale delle voci sopra specificate.

¹¹ Fonte: Bloomberg, FactSet, EIU, Oxford Economics.

Dati previsionali per l'anno 2024

Nei prossimi anni il Gruppo Autogrill punterà a rafforzare ulteriormente la propria *leadership* globale, facendo leva su una strategia chiara e mirata a:

- sfruttare la fase di ripresa, ottimizzando il portafoglio di concessioni del Gruppo, sfruttando le opportunità di questa fase di mercato e implementando nuove iniziative, come quelle legate all'innovazione digitale, all'analisi dati e a una maggiore centralità del cliente;
- rafforzare il modello di *business* del gruppo, focalizzandosi sulle *location* che generano cassa, spostandosi verso prodotti e offerte a maggior marginalità e sfruttando a pieno i benefici dell'efficientamento strutturale dei costi ottenuto nel corso del 2020;
- flessibilizzare la struttura finanziaria del Gruppo, per accelerare la crescita e sostenere la creazione di valore di lungo termine.

Di seguito si riportano le principali grandezze economico-finanziarie consolidate relative ai Dati Previsionali per l'anno 2024, raffrontate con i dati consuntivi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020.

	31 dicembre 2019	31 dicembre 2020	Dati Previsionali per il 2024
Ricavi (in miliardi di Euro)	5,0	2,0	4,5
Underlying EBIT¹² Margin¹³	4,6%	-26,0%	6,0%
Investimenti/Ricavi	6,9%	9,8%	Tra 4,8% e 5,4%
Free Cash Flow¹⁴ (in milioni di Euro)	57	(501)	Tra 130 e 160

Il passaggio da un EBIT *margin underlying* pesantemente negativo a un EBIT *margin underlying* del 6,0% nel 2024 implica non solo un'inversione di tendenza da un *free cash flow* negativo a un *free cash flow* positivo ma anche un'inversione di tendenza da un risultato netto consolidato negativo a uno positivo.

Si evidenzia che il tasso di cambio medio Euro/Dollaro USA è stato stimato pari a 1,22¹⁵ per il 2024.

Le azioni a sostegno dei ricavi sono:

- *like-for-like*: la crescita dei ricavi a perimetro costante sarà guidata principalmente dalle curve di ripresa del traffico;
- variazioni di perimetro:
 - aperture nette nel Canale Aeroportuale per espansione del portafoglio;
 - la diversificazione nel *convenience retail* rappresenta un'ulteriore fonte di crescita del Canale Aeroportuale;
 - chiusure nette nel Canale Autostradale e negli Altri Canali, dovute a un'ulteriore razionalizzazione del portafoglio contratti;
 - aperture nette nelle stazioni ferroviarie, dovute a un'ulteriore espansione degli Altri Canali.

Tali azioni specifiche a sostegno dei ricavi consentono, al 31 dicembre 2024, di giungere a ricavi pari a Euro 4,5 miliardi, nell'ipotesi che i tassi di cambio Euro/Dollaro USA si mantengano sui livelli ipotizzati dal *management*.

¹² EBIT = risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari.

¹³ *Underlying EBIT margin* = *Underlying EBIT* / Ricavi.

¹⁴ FCF escluso l'impatto delle acquisizioni/cessioni in Nord America per i valori al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020.

¹⁵ Fonte: Bloomberg, FactSet, EIU, Oxford Economics.

Il Gruppo ha intenzione di mantenere un forte *focus* sull'ottimizzazione dei costi, implementando iniziative discrezionali a sostegno della marginalità, anche alla luce di tutte le attività intraprese e delle competenze sviluppate durante la pandemia. In particolare:

- ricavi: lancio di iniziative per stimolare le vendite (per esempio, introduzione di più prodotti *grab&go*; razionalizzazione del portafoglio contratti);
- costo del venduto: maggiore standardizzazione, *focus* su *menu* e numero di referenze;
- costo del lavoro: revisione del modello organizzativo in alcune geografie e dell'allocazione del lavoro;
- affitti / MAG: negoziazioni con i *landlord* per salvaguardare la generazione di cassa dei punti vendita.

L'aumento di 140 punti base dell'EBIT *margin underlying* fra l'anno 2019 e il 2024 è attribuibile circa in parti uguali a efficienze operative, ad una presenza razionalizzata e un migliore *mix* dei ricavi.

Il Gruppo si pone l'obiettivo di tornare a una graduale normalizzazione dell'incidenza degli investimenti sui ricavi mediante le seguenti iniziative discrezionali:

- revisione continua della portata, delle dimensioni e dei costi di costruzione dei piani di investimento in essere;
- maggiore *focus* sul rafforzamento dei mercati strategici rispetto all'espansione in mercati meno profittevoli.

Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

Oltre a quanto indicato, ove applicabile, nelle Note Illustrative, si evidenzia che al fine di incrementare ulteriormente l'eccedenza di liquidità a disposizione del Gruppo, in data 1° aprile 2021 Autogrill S.p.A. ha colto l'opportunità di sottoscrivere una linea di finanziamento *term* per un importo complessivo di €100m, da rimborsare alla prima data tra (i) la data di integrale esecuzione dell'Aumento di Capitale e (ii) il 15 novembre 2021. Tale finanziamento è stato interamente utilizzato in data 9 aprile 2021.

In data 23 aprile 2021 l'Assemblea degli Azionisti dopo aver esaminato e approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e avere approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di portare a nuovo la perdita dell'esercizio:

- ha nominato il Collegio Sindacale per gli esercizi 2021-2023. A valle della votazione sono risultati eletti Francesca Michela Maurelli (Presidente), Antonella Carù e Massimo Catullo (Sindaci Effettivi) e Michaela Castelli e Roberto Miccù (Sindaci supplenti);
- ha approvato, ai sensi dell'art 114-bis del TUF, il piano di assegnazione gratuita di azioni ordinarie Autogrill - denominato "Piano di *Performance Share Units* 2021" - riservato ai dipendenti e/o amministratori esecutivi della Società e delle società dalla stessa controllate direttamente o indirettamente ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile (le "Controllate"), finalizzato all'incentivazione e alla fidelizzazione dei dipendenti e degli amministratori esecutivi della Società e delle Controllate che occupano le posizioni di maggior rilievo in un'ottica di creazione di valore per la Società e per il Gruppo e di allineamento con gli interessi degli azionisti. A ciascun beneficiario, individuato dal Consiglio di Amministrazione della Società, saranno attribuite, a titolo gratuito e personale, un numero di *Units* che, ove e per quanto maturate, conferiranno ai loro titolari il diritto all'assegnazione di azioni ordinarie della Società.

2. Bilancio consolidato intermedio abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(k€)	31.03.2021	di cui con parti correlate	31.12.2020	di cui con parti correlate
ATTIVITA'					
	Attività correnti	844.993		952.738	
	Cassa e altre disponibilità liquide	498.898		613.545	
V	Attività per beni in <i>leasing</i>	15.243		15.003	
	Altre attività finanziarie	48.432		48.129	
	Crediti per imposte sul reddito	6.011		6.132	
	Altri crediti	144.613	5.088	135.789	6.251
	Crediti commerciali	37.360	2.166	36.696	1.423
	Rimanenze	94.436		97.444	
	Attività non correnti	3.444.531		3.923.565	
I	Immobili, impianti e macchinari	804.855		967.946	
II	Diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	1.495.970		1.748.787	
III	Avviamento	787.869		819.473	
IV	Altre attività immateriali	102.116		105.706	
	Partecipazioni	857		885	
V	Attività per beni in <i>leasing</i>	57.874		61.808	
	Altre attività finanziarie	28.749		37.350	
	Attività per imposte differite	69.819		76.694	
	Altri crediti	96.422		104.916	
X	Attività possedute per la vendita	447.117		-	
	TOTALE ATTIVITA'	4.736.641		4.876.303	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
	PASSIVITA'	4.455.285		4.476.611	
	Passività correnti	1.231.503		1.277.433	
	Debiti commerciali	261.928	23.408	292.097	19.108
	Debiti per imposte sul reddito	869		1.176	
	Altri debiti	265.434	4.162	266.363	4.238
VI	Debiti bancari	260.513		265.129	
VII	Passività per beni in <i>leasing</i>	375.496	43.228	377.289	39.202
	Altre passività finanziarie	11.019		15.340	
VIII	Obbligazioni	34.250		32.806	
IX	Fondi per rischi e oneri	21.994		27.233	
	Passività non correnti	2.970.133		3.199.178	
	Debiti per imposte sul reddito	-		-	
	Altri debiti	33.110		29.177	
VI	Finanziamenti al netto della quota corrente	1.226.872		1.197.101	
VII	Passività per beni in <i>leasing</i>	1.343.781	199.981	1.590.384	210.284
	Altre passività finanziarie	1.303		1.283	
VIII	Obbligazioni	249.642		239.687	
	Passività per imposte differite	22.028		46.241	
	Piani a benefici definiti	57.664		60.082	
IX	Fondi per rischi e oneri	35.733		35.223	
X	Passività possedute per la vendita	253.649		-	
XI	PATRIMONIO NETTO	281.356		399.692	
	- attribuibile ai soci della controllante	221.892		339.811	
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	59.464		59.881	
	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	4.736.641		4.876.303	

2.1.2 Conto economico

Note	(k€)	I Trimestre 2021	di cui con parti correlate	I Trimestre 2020	di cui con parti correlate
XII	Ricavi	420.195	-	977.107	-
	Altri proventi operativi	22.906	370	43.624	-
	Totale ricavi e altri proventi operativi	443.101		1.020.731	
	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	192.847	41	360.115	23
	Costo del personale	134.456	1.215	360.405	1.316
	Costo per affitti, concessioni e <i>royalties</i> su utilizzo marchi	12.205	3.219	86.076	5.915
	Altri costi operativi	79.354	2.695	138.680	2.420
	Ammortamenti	126.331		155.646	
	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali, immateriali e diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	120		112	
	Plusvalenze da cessione di attività operative	-		-	
	Risultato operativo	(102.212)		(80.303)	
XIII	Proventi finanziari	455	-	2.305	-
XIII	Oneri finanziari	(35.466)	(1.459)	(22.495)	(1.704)
	Proventi (oneri) su partecipazioni	17		(194)	
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(175)		-	
	Risultato ante imposte	(137.381)		(100.687)	
XIV	Imposte sul reddito	6.769		10.541	
	Risultato del periodo	(130.612)		(90.146)	
	Risultato attribuibile a:				
	- soci della controllante	(128.332)		(88.043)	
	- interessenze di pertinenza di terzi	(2.280)		(2.103)	
XV	Risultato per azione (in €)				
	- base	(0,5108)		(0,3466)	
	- diluito	(0,5064)		(0,3435)	

(*) I dati comparativi non sono stati assoggettati a procedure di revisione, mentre i dati al 31 marzo 2021 sono assoggettati a revisione contabile limitata (ISRE 2410)

2.1.3 Conto economico complessivo

(k€)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Risultato del periodo	(130.612)	(90.146)
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo		
Rivalutazione delle (passività) attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	(17)	-
Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo	(17)	-
Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo		
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto - quota delle altre componenti del Conto economico complessivo	1	37
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	12.682	11.766
Utili (perdite) su coperture di investimenti netti	(20)	(16)
Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo	5	4
Altre componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate nel risultato del periodo	12.668	11.791
Totale conto economico complessivo del periodo	(117.961)	(78.355)
- attribuibile ai soci della controllante	(118.226)	(78.909)
- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	265	554

(*) I dati comparativi non sono stati assoggettati a procedure di revisione, mentre i dati al 31 marzo 2021 sono assoggettati a revisione contabile limitata (ISRE 2410)

2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto

(Nota XI)

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Azioni proprie in portafoglio	Risultato netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
31.12.2020	68.688	13.738	23.034	727.261	(13.042)	(479.868)	339.811	59.881
Conto economico complessivo del periodo								
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	(128.332)	(128.332)	(2.280)
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	10.137	-	-	-	10.137	2.545
Utili/(perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	(15)	-	-	-	(15)	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-	-	1	-	-	-	1	-
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(17)	-	-	(17)	-
Totale conto economico complessivo del periodo	-	-	10.123	(17)	-	(128.332)	(118.226)	265
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto								
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci								
Riserva di stock option	-	-	-	307	-	-	307	-
Destinazione risultato netto 2020 a riserve	-	-	-	(479.868)	-	479.868	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	(682)
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	-	-	-	(479.561)	-	479.868	307	(682)
Totale operazioni con soci	-	-	-	(479.561)	-	479.868	307	(682)
31.03.2021	68.688	13.738	33.157	247.683	(13.042)	(128.332)	221.892	59.464

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Azioni proprie in portafoglio	Risultato netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
31.12.2019	68.688	13.738	50.860	520.550	(720)	205.188	858.304	77.620
Conto economico complessivo del periodo								
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	(88.043)	(88.043)	(2.103)
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	9.109	-	-	-	9.109	2.657
Utili/(perdite) su " <i>net investment hedge</i> " al netto dell'effetto fiscale	-	-	(12)	-	-	-	(12)	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-	-	37	-	-	-	37	-
Totale conto economico complessivo del periodo	-	-	9.134	-	-	(88.043)	(78.909)	554
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto								
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci								
Riserva di <i>stock option</i>	-	-	-	1.037	-	-	1.037	-
Destinazione risultato netto 2019 a riserve	-	-	-	205.188	-	(205.188)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	857
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(9.911)	-	(9.911)	-
Altri movimenti	-	-	-	589	-	-	589	-
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	-	-	-	206.814	(9.911)	(205.188)	(8.285)	857
Totale operazioni con soci	-	-	-	206.814	(9.911)	(205.188)	(8.285)	857
31.03.2020	68.688	13.738	59.994	727.364	(10.631)	(88.043)	771.110	79.031

(*) I dati comparativi non sono stati assoggettati a procedure di revisione, mentre i dati al 31 marzo 2021 sono assoggettati a revisione contabile limitata (ISRE 2410)

2.1.5 Rendiconto finanziario

(k€)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	555.391	243.783
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo ^(*)	(102.370)	(80.499)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	126.451	155.757
Proventi (oneri) su partecipazioni	(17)	194
Rettifiche di valore di attività finanziarie	175	-
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(448)	(6)
Altre poste non monetarie	80	741
Variazione del capitale di esercizio	(29.855)	(157.305)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	1.719	604
Flusso monetario da attività operativa	(4.265)	(80.514)
Imposte pagate	(1.090)	(25.490)
Interessi netti pagati	(19.542)	(10.180)
Interessi netti impliciti nei canoni di locazione	(5.122)	(14.418)
Flusso monetario netto da attività operativa	(30.019)	(130.602)
Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(33.141)	(75.363)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4.626	1.162
Liquidità assorbita da acquisto di partecipazioni	-	(2.076)
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	626	(940)
Flusso monetario da attività di investimento	(27.889)	(77.217)
Utilizzo di linee di credito disponibili a medio-lungo termine	8.773	405.581
Accensione di finanziamenti a breve termine al netto dei rimborsi	(1.492)	166.056
Quota capitale dei canoni di locazione rimborsata nel periodo	(30.519)	(85.054)
Rinegoziazione COVID-19 su debiti per <i>leasing</i>	(30.600)	-
Acquisto azioni proprie	-	(9.911)
Altri movimenti ^(**)	1.950	2.491
Flusso monetario da attività di finanziamento	(51.888)	479.163
Flusso monetario del periodo	(109.796)	271.344
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	6.261	663
Disponibilità liquide incluse nelle attività possedute per la vendita	(1.831)	-
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	450.025	515.791

(*) Include la voce "Risultato ante imposte" escluse le voci "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari".

(**) Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate, al netto degli aumenti di capitale.

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(k€)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2021 e al 1° gennaio 2020	555.391	243.783
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	613.545	284.091
Scoperti di conto corrente	(58.154)	(40.308)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 31 marzo 2021 e al 31 marzo 2020	450.025	515.791
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	498.898	553.967
Scoperti di conto corrente	(48.874)	(38.176)

(*) I dati comparativi non sono stati assoggettati a procedure di revisione, mentre i dati al 31 marzo 2021 sono assoggettati a revisione contabile limitata (ISRE 2410)

2.2 Note Illustrative

Attività del Gruppo

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

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

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

Nel presente Bilancio consolidato intermedio abbreviato, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati, adeguati e integrati, nel caso, con i nuovi emendamenti e principi divenuti efficaci nel trimestre, sono consistenti con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2020, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione; parimenti i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti con quelli adottati nella elaborazione dei dati consolidati trimestrali 2020 (illustrati a soli fini comparativi e predisposti sulla base di una chiusura non soggetta a tutte le procedure di controllo previste a fronte di una elaborazione di bilancio intermedio e non assoggettati a revisione contabile), salvo per quanto riguarda l'applicazione dell'emendamento all'IFRS 16 – Concessioni sui canoni connesse alla pandemia da COVID-19, emesso dallo IASB lo scorso 28 maggio 2020 e omologato in data 9 ottobre 2020, per il quale il Gruppo Autogrill si è avvalso della facoltà dell'applicazione al 1° gennaio 2020. Ad ogni modo, gli effetti di tale modifica sui dati consolidati al 31 marzo 2020 non sarebbero stati significativi, considerando che le riduzioni dei canoni connesse alla pandemia da COVID-19, per i quali l'emendamento prevede l'espedito della contabilizzazione degli effetti di tali riduzioni a conto economico, ha riguardato prevalentemente pagamenti minimi originariamente dovuti da marzo 2020, mese a partire dal quale il Gruppo ha iniziato a subire le chiusure dei propri locali a causa di misure di quarantena e altre direttive governative a seguito del manifestarsi dell'emergenza da COVID-19.

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

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

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

Al 31 marzo 2021 non sono stati emessi principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, ma non ancora obbligatoriamente applicabili al 31 marzo 2021.

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

- in data 23 gennaio 2020, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*” e in data 15 luglio ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current – deferral of Effective Date*”. Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2023;
- in data 14 maggio 2020, lo IASB ha pubblicato gli emendamenti denominati “*Amendments to IFRS 3 Business Combinations*”, “*Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment*”, “*Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*” e “*Annual Improvements 2018-2020*”. Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022;
- in data 12 febbraio 2021, lo IASB ha pubblicato gli emendamenti denominati “*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies*” e “*Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates*”. Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2023;
- in data 31 marzo 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendment to IFRS 16 Leases)*”.

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

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

Uso di stime

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

Si segnala, inoltre, che in sede di redazione del presente Bilancio consolidato intermedio abbreviato non sono stati svolti alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali ad esempio la stima di eventuali perdite di valore di attività non correnti, in quanto non sono stati ravvisati ulteriori e nuovi indicatori di *impairment* tali da richiedere una immediata valutazione di eventuali perdite di valore e anche considerando che la Strategia di Gruppo comunicata in sede di Bilancio consolidato 2020 è rimasta inalterata con conseguente conferma della ragionevolezza dei dati prospettici utilizzati per i test di *impairment* del Bilancio 2020, approvato in data 11 marzo 2021. Per tale ragione, l'identificazione di eventuali "*trigger events*" e la conseguente attivazione dei test di *impairment* sulle voci "Avviamento" e "Diritti d'uso per beni in *leasing*", nonché sulle altre categorie di attività non correnti, sarà svolta in sede di redazione del bilancio semestrale abbreviato, allorquando saranno eventualmente disponibili assunzioni relative al futuro e ipotesi di riferimento aggiornate, anche con riferimento agli impatti derivanti dalla diffusione del COVID-19 i cui potenziali effetti, per entità e durata, sono oggetto di costante monitoraggio da parte del Gruppo.

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

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 31 marzo 2021 è stato effettuato un adeguamento delle stime con tassi di attualizzazione applicabili nel trimestre e la rilevazione dell'adeguamento della passività con contropartita nel patrimonio netto.

Con riferimento alla rilevazione delle passività per piani di incentivazioni monetarie del *management* ("*Phantom Stock Option*" e "*Performance Share Unit*"), l'utilizzo delle migliori informazioni disponibili sull'andamento atteso del titolo nel contesto delle stime attuariali del valore della passività può non corrispondere all'effettivo andamento del titolo nei periodi successivi con conseguente necessità di adeguamento della passività quando tali informazioni diventano disponibili. In questo caso, il citato processo di stima è stato aggiornato al 31 marzo 2021, con adeguamento della passività con contropartita nel patrimonio netto (Nota XI).

La stima dell'onere per imposte, ai sensi dello IAS 34, è effettuata utilizzando l'opzione del calcolo puntuale della passività alla data del 31 marzo 2021.

Contenuto del bilancio consolidato intermedio abbreviato

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

Il Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2021 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale, i cui presupposti sono stati meglio analizzati nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" nell'orizzonte temporale anche oltre i prossimi dodici mesi, tenendo anche conto delle raccomandazioni di CONSOB, ESMA e IOSCO, e adotta l'Euro come valuta di presentazione. I prospetti di bilancio e i valori indicati nelle Note Illustrative, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro (k€).

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

	2021		2020		
	Corrente al 31 marzo	Medio del periodo	Corrente al 31 marzo	Medio del periodo	Corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,1725	1,2048	1,0956	1,1027	1,2271
Dollaro canadese	1,4742	1,5252	1,5617	1,4819	1,5633
Franco svizzero	1,1070	1,0913	1,0585	1,0668	1,0802

Si segnala che HMSHost Corporation e le sue controllate, secondo la prassi in vigore nei paesi anglosassoni, chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, ad eccezione dell'ultimo trimestre che è di 16. Di conseguenza, le rispettive situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2021 sono riferite al periodo 2 gennaio 2021 – 26 marzo 2021, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 4 gennaio 2020 – 27 marzo 2020. Tale prassi non determina effetti significativi sulla rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2021 e del risultato del periodo.

Area e metodi di consolidamento

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

2.2.2 Cessioni di imprese

In data 31 marzo 2021 il Gruppo Autogrill, attraverso la sua controllata nordamericana HMSHost Corporation, ha firmato un accordo per la prospettata cessione delle attività autostradali statunitensi per un corrispettivo pari a 375m\$ a un consorzio controllato da Blackstone Infrastructure Partners. Tale corrispettivo è assoggettato a una serie di aggiustamenti *post closing* e a un meccanismo di *earn out* sulla base dei ricavi del biennio 2022-2023.

Il *closing* dell'operazione è previsto per l'estate 2021, successivamente all'ottenimento delle autorizzazioni da parte delle autorità governative e dei *landlord*, che rappresenta l'unica *condition precedent* a cui è subordinata la finalizzazione della stessa.

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

Al 31 marzo 2021 le attività e le passività afferenti al *business* autostradale, oggetto dell'accordo di cessione, riclassificate alle voci "Attività possedute per la vendita" e "Passività possedute per la vendita" sono suddivise come segue:

(k€)	31.03.2021
Attività correnti	4.616
<i>di cui Attività finanziarie correnti</i>	2.056
Attività non correnti	442.501
<i>di cui Attività finanziarie non correnti</i>	2.061
Attività possedute per la vendita	447.117
Passività correnti	18.287
<i>di cui Passività finanziarie correnti</i>	10.655
Passività non correnti	235.362
<i>di cui Passività finanziarie non correnti</i>	235.336
Passività possedute per la vendita	253.649

I principali dati economici del *business* autostradale negli Stati Uniti e le relative incidenze sui dati di Gruppo sono indicati come segue:

	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	Esercizio 2020	Esercizio 2019
Ricavi in k\$	30.013	41.651	138.478	302.860
<i>Tasso di cambio Dollaro USA/Euro</i>	1,2048	1,1027	1,1422	1,1195
Ricavi in k€	24.911	37.772	121.238	270.531
Ricavi – Gruppo Autogrill	420.195	977.107	2.215.774	5.393.753
Incidenza %	5,9%	3,9%	5,5%	5,0%
Risultato operativo in k\$	(5.462)	(9.955)	(63.800)	(5.877)
<i>Tasso di cambio Dollaro USA/Euro</i>	1,2048	1,1027	1,1422	1,1195
Risultato operativo in k€	(4.534)	(9.028)	(55.857)	(5.250)
Risultato operativo – Gruppo Autogrill	(102.212)	(80.303)	(511.624)	336.553
Incidenza %	4,4%	11,2%	10,9%	-1,6%

2.2.3 Impatti della pandemia COVID-19

Per le finalità informative previste dalle comunicazioni di ESMA, CONSOB e IOSCO¹⁶, in termini d'impatto della pandemia da COVID-19 sulle *operation*, è da rilevare come il Gruppo non sia in grado di distinguere, nell'ambito della riduzione complessiva delle grandezze economiche rilevate nei primi tre mesi del 2021 rispetto al periodo comparativo, quale sia la componente di diretta attribuibilità alla pandemia: si evidenziano qui di seguito gli impatti complessivi su grandezze e risultati economici, cui sicuramente la pandemia ha contribuito in modo preponderante anche se non esclusivo.

Come già descritto in precedenza nella Relazione Intermedia sulla Gestione, nell'intero primo trimestre 2021 e a partire dalla fine di febbraio 2020 (relativamente al periodo comparativo), le vendite sono state fortemente e negativamente impattate dalla significativa riduzione del traffico di viaggiatori nei negozi al dettaglio e nelle aree commerciali e dalle chiusure per periodi di tempo variabili o in taluni casi indefiniti a causa di misure di quarantena e altre direttive governative, registrando una diminuzione complessiva, rispetto al trimestre comparativo, pari a 556.912k€.

I costi delle materie prime, sussidiarie e merci registrano una diminuzione pari a 167.268k€ rispetto al trimestre comparativo, direttamente legata all'andamento delle vendite anche se in modo non proporzionale e includono un costo non ricorrente di circa €163k€, legato alla sopravvenuta scadenza di prodotti e al loro danneggiamento.

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

- dei costi del personale, attraverso le misure adottate dal Gruppo quali la riduzione delle ore lavoro in linea con la contrazione del traffico e il blocco delle assunzioni. A tale riduzione del costo del personale, contribuisce anche l'impatto positivo del beneficio di ammortizzatori sociali messi a disposizione, sotto varie forme, dai diversi governi locali e misure equivalenti nei paesi di operatività del Gruppo, stimabili per circa 46.255k€;
- degli altri costi operativi, che hanno però risentito della consuntivazione di costi non ricorrenti dovuti a logistica e all'introduzione di importanti misure per salvaguardare la salute e la sicurezza dei propri collaboratori e clienti (circa 624k€).

Come nei mesi successivi alla diffusione della pandemia da COVID-19, sono inoltre proseguite le negoziazioni con i *landlord* al fine di ottenere una revisione delle condizioni economiche dei contratti di *leasing* in essere. Tali negoziazioni hanno determinato la rilevazione degli effetti delle riduzioni e cancellazioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione per circa 32,6m€, in applicazione dell'emendamento al principio contabile internazionale IFRS 16 ("*COVID-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16 Leases)*") del 28 maggio 2020 (omologato il 9 ottobre 2020) che prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse alla pandemia da COVID-19 senza dover valutare tramite l'analisi dei contratti se è rispettata la definizione di *lease modification* dell'IFRS 16, previa verifica che le condizioni indicate nell'espedito siano rispettate.

Si segnala che sono in corso ulteriori negoziazioni al riguardo con i *landlord* i cui benefici verranno riconosciuti nei prossimi mesi del 2021 non essendo a oggi quantificabili compiutamente né realizzati, per mitigare gli effetti della pandemia da COVID-19 sulla redditività dell'esercizio in corso.

Nel corso del primo trimestre 2021 il Gruppo ha beneficiato di contributi governativi a diverso titolo per un ammontare pari a 4.436k€, rilevati nella voce "Altri proventi operativi".

Si segnala inoltre che sono stati consuntivati oneri finanziari connessi alle rinegoziazioni con le banche finanziatrici e con i *bondholder* per 13.384k€ meglio descritti nelle Note Illustrative.

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

2.2.4 Note alle voci patrimoniali

In seguito alla riclassifica delle attività e passività possedute per la vendita, si segnala la presenza di variazioni anche significative di voci di bilancio che non sono state oggetto di informativa in una specifica nota. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.2.2 Cessioni di imprese.

I. Immobili, impianti e macchinari

Nella tabella seguente si dettaglia la composizione della voce “Immobili, impianti e macchinari” al 31 marzo 2021 e al 31 dicembre 2020.

(k€)	31.03.2021			31.12.2020			Variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
Terreni e fabbricati	107.779	(57.539)	50.240	108.462	(58.324)	50.138	102
Migliorie su beni di terzi	1.200.609	(832.160)	368.449	1.397.260	(908.759)	488.501	(120.052)
Impianti e macchinari	203.960	(156.417)	47.543	210.437	(161.889)	48.548	(1.005)
Attrezzature industriali e commerciali	931.307	(748.712)	182.595	974.800	(774.244)	200.556	(17.961)
Beni gratuitamente devolvibili	312.433	(219.469)	92.964	312.424	(222.816)	89.608	3.356
Altri beni	54.415	(49.612)	4.803	55.935	(50.694)	5.241	(438)
Immobilizzazioni in corso e acconti	58.261	-	58.261	85.355	-	85.355	(27.094)
Totale	2.868.764	(2.063.909)	804.855	3.144.673	(2.176.727)	967.946	(163.091)

La variazione della voce nel primo trimestre 2021 effettuati deriva da investimenti per 14.192k€, da dismissioni per un valore netto contabile di 3.662k€, oltre alle differenze cambio; sulle dismissioni non sono state rilevate plusvalenze nette significative. A seguito della prospettata operazione relativa alle cessione delle attività autostradali statunitensi (paragrafo 2.2.2) sono stati riclassificati tra le “Attività possedute per la vendita” immobili, impianti e macchinari per un valore netto contabile pari a 149.952k€.

Gli ammortamenti del periodo sono pari a 43.730k€ (51.432k€ nel primo trimestre 2020).

Nel corso del primo trimestre 2021 non si è resa necessaria l’effettuazione di aggiornamenti sulle verifiche dell’esistenza di perdite di valore a livello di punto vendita, se non in casi specificatamente individuati che hanno determinato la rilevazione di svalutazioni pari a 111k€, in quanto il *management* ha ritenuto che le condizioni esistenti al 31 dicembre 2020, data dell’ultima verifica, non fossero mutate significativamente.

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 punti vendita prevalentemente sulle autostrade italiane.

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

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

Nella tabella seguente si dettaglia la composizione della voce “Diritto d'uso per beni in *leasing*” al 31 marzo 2021 e al 31 dicembre 2020:

	31.03.2021			31.12.2020			Variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
(k€)							
Fabbricati	2.183.889	(691.264)	1.492.625	2.384.596	(639.149)	1.745.447	(252.822)
Altri beni	7.573	(4.228)	3.345	6.989	(3.649)	3.340	6
Totale	2.191.462	(695.492)	1.495.970	2.391.585	(642.798)	1.748.787	(252.817)

La voce “Diritto d'uso per beni in *leasing*” è pari a 1.495.970k€ al 31 marzo 2021 (1.748.787k€ al 31 dicembre 2020).

La variazione netta della voce è imputabile per 10.588k€ (pari a 9.320k€ nel primo trimestre 2020) a nuove aggiudicazioni di contratti e alla rimisurazione di alcuni contratti di *leasing* sulla base di quanto già concordato tra le parti, mentre non sono da segnalare rimisurazioni derivanti da rinegoziazioni dovute alla pandemia da COVID-19, nonché a risoluzioni anticipate per 3.275k€ (pari a 2.827k€ nel primo trimestre 2020), oltre alle differenze cambio. Le sopra menzionate operazioni non hanno avuto effetti economici significativi.

La voce si è significativamente ridotta (225.641k€) per effetto della riclassifica alla voce “Attività possedute per la vendita” afferente alla prospettata cessione delle attività autostradali statunitensi. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.2.2 Cessioni di imprese.

La voce è assoggettata ad ammortamento contabilizzato nel corso del primo trimestre 2021 nella misura di 71.484k€ (92.862k€ nel primo trimestre 2020).

Nel corso del primo trimestre 2021 non si è resa necessaria l'effettuazione di aggiornamenti sulle verifiche dell'esistenza di perdite di valore a livello di punto vendita, in quanto il *management* ha ritenuto che le condizioni esistenti al 31 dicembre 2020, data dell'ultima verifica, non fossero mutate significativamente.

III. Avviamento

Al 31 marzo 2021 la voce ammonta a 787.869k€ rispetto a 819.473k€ al 31 dicembre 2020.

Le unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Unit* o “CGU”) sono identificate sulla base dei settori operativi, secondo una logica geografica/gestionale, coerentemente con le responsabilità di *governance* dei *Chief Executive Officer* dei settori operativi stessi e con il livello minimo a cui l'avviamento viene monitorato ai fini gestionali interni.

I valori contabili dell'avviamento articolati per CGU e per area geografica sono esposti qui di seguito.

(k€)	31.03.2021	31.12.2020	Variazione
Nord America	382.309	412.950	(30.641)
International	67.849	65.544	2.305
Europa			
<i>Italia</i>	83.631	83.631	-
<i>Altri Paesi europei</i>	254.080	257.348	(3.268)
Totale	787.869	819.473	(31.604)

Le variazioni del trimestre sono da ascrivere principalmente alla prospettata operazione relativa alla cessione delle autostrade statunitensi (paragrafo 2.2.2), che ha comportato la riclassifica di parte dello stesso tra le “Attività possedute per la vendita” (50.142k€) e per la parte restante alle differenze cambio.

IV. Altre attività immateriali

Nella tabella seguente si dettaglia la composizione della voce “Altre attività immateriali” al 31 marzo 2021 e al 31 dicembre 2020.

(k€)	31.03.2021			31.12.2020			Variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
Concessioni, licenze, marchi e similari	220.582	(139.627)	80.955	221.758	(138.686)	83.071	(2.117)
Altre attività immateriali	127.078	(111.872)	15.206	126.717	(109.701)	17.016	(1.810)
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.955	-	5.955	5.619	-	5.619	336
Totale	353.615	(251.499)	102.116	354.094	(248.387)	105.706	(3.590)

Nel primo trimestre 2021 sono stati effettuati investimenti per 1.669k€, relativi principalmente a *software* gestionali, mentre gli ammortamenti sono stati pari a 6.244k€ (7.057k€ nel primo trimestre 2020).

A seguito della prospettata operazione relativa alla cessione delle autostrade americane (paragrafo 2.2.2) sono state riclassificate tra le “Attività possedute per la vendita” altre attività immateriali per un valore netto contabile pari a 791k€.

Tutte le “Altre attività immateriali” sono a vita utile definita.

Nel corso del primo trimestre 2021 non si è resa necessaria l'effettuazione di aggiornamenti sulle verifiche dell'esistenza di perdite di valore a livello di punto vendita, in quanto il *management* ha ritenuto che le condizioni esistenti al 31 dicembre 2020, data dell'ultima verifica, non fossero mutate significativamente.

V. Attività per beni in *leasing*

(k€)	31.03.2021	31.12.2020	Variazione
Attività per beni in <i>leasing</i> – corrente	15.243	15.003	240
Attività per beni in <i>leasing</i> - non corrente	57.874	61.808	(3.934)
Totale	73.117	76.811	(3.694)

La rilevazione della voce “Attività per beni in *leasing*” rappresenta il trasferimento di alcuni dei diritti d’uso in capo al Gruppo a favore di terze parti mediante contratti di sublocazione (prevalentemente in Nord America). Al 31 marzo 2021 la voce ammontava a 15.243k€ (15.003k€ al 31 dicembre 2020) nelle attività correnti e a 57.874k€ (61.808k€ al 31 dicembre 2020) nelle attività non correnti.

La variazione netta della voce nel corso del primo trimestre 2021 è imputabile prevalentemente agli incassi ottenuti per 1.336k€, nonché alle riduzioni permanenti di canoni concesse a fronte di accordi già conclusi con i sub-concessionari a seguito della pandemia da COVID-19, per 1.829k€.

Gli interessi impliciti attivi maturati risultano pari a 378k€ (1.133k€ nel periodo di confronto).

VI. Finanziamenti

(k€)	31.03.2021	31.12.2020	Variazione
Scoperti su conti correnti bancari	48.874	58.154	(9.280)
Debiti bancari non assistiti da garanzie reali	211.639	206.975	4.664
Totale corrente	260.513	265.129	(4.616)
Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzie reali	1.214.357	1.190.681	23.676
<i>Fair value adjustment</i> per modifica dei flussi contrattuali	20.588	11.722	8.866
Commissioni su prestiti	(8.073)	(5.302)	(2.771)
Totale non corrente	1.226.872	1.197.101	29.771
Totale	1.487.385	1.462.230	25.155

I “Debiti bancari non assistiti da garanzie reali” si riferiscono prevalentemente a operazioni di denaro caldo poste in essere dalla Capogruppo e dalle controllate americane con le banche. Il saldo include anche la quota a breve della linea *Term Loan amortizing* in capo ad Autogrill S.p.A. di 12,5m€ in scadenza ad agosto 2021 e la quota a breve di 50m\$ della linea *Term Loan amortizing* in capo a HMSHost Corporation in scadenza a giugno 2021.

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

	Scadenza	31.03.2021		31.12.2020	
		Ammontare (k€)	Utilizzi (k€) ⁽¹⁾	Ammontare (k€)	Utilizzi (k€) ⁽¹⁾
<i>Term Amortizing Facility</i> - HMSHost Corporation	Giugno 2023	127.932	127.932	122.239	122.239
<i>Revolving Amortizing Facility</i> - HMSHost Corporation	Giugno 2023	170.576	170.576	162.986	162.986
Linee 2018		298.507	298.507	285.225	285.225
<i>Term Amortizing Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Gennaio 2025	100.000	100.000	100.000	100.000
<i>Revolving Amortizing Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Gennaio 2025	200.000	200.000	200.000	200.000
Linee 2018		300.000	300.000	300.000	300.000
<i>Revolving Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Gennaio 2023	100.000	100.000	100.000	100.000
Linea 2018		100.000	100.000	100.000	100.000
<i>Revolving Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Agosto 2024	25.000	25.000	25.000	25.000
Linea 2019		25.000	25.000	25.000	25.000
<i>Term Amortizing Facility</i> - Autogrill S.p.A.	Agosto 2024	50.000	50.000	50.000	50.000
Linea 2019		50.000	50.000	50.000	50.000
<i>Term Amortizing Facility</i> - Autogrill S.p.A. ⁽²⁾	Marzo 2025	150.000	150.000	150.000	150.000
<i>Term Loan Facility</i> (garantito da SACE)	Giugno 2025	300.000	300.000	300.000	300.000
Linee 2020		450.000	450.000	450.000	450.000
Altre linee di credito		50.994	50.994	42.703	38.703
Linee 2020		50.994	50.994	42.703	38.703
Totale		1.274.502	1.274.502	1.252.928	1.248.928
di cui a breve termine ⁽³⁾		60.145	60.145	58.247	58.247
Totale al netto della quota corrente		1.214.357	1.214.357	1.194.681	1.190.681

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

⁽²⁾ Linea di credito ottenuta nel mese di marzo 2020 e utilizzata per rimborsare anticipatamente la linea di credito *Term Amortizing* di 150m€ con scadenza originaria 2021.

⁽³⁾ Include 50m\$ relativi all'*Amortized Term Loan* americano, 12,5m€ relativi al *Term amortizing Facility* di Autogrill S.p.A. (linea 2019) e 5m€ relativi alle altre linee di credito con riferimento alla controllata belga.

Al 31 marzo 2021 le linee di credito bancarie “committed” per finanziamenti concesse al Gruppo risultano interamente utilizzate.

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

In data 27 novembre 2020 la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento (*Term Loan*) con un *pool* di primarie banche per un ammontare complessivo di 300m€ e scadenza finale giugno 2025. Tale finanziamento è assistito dalla garanzia di SACE S.p.A. ai sensi dell'art. 1 del D.L. n.

23/2020 convertito, con modificazioni, dalla Legge n.40/2020 (c.d. "Decreto Liquidità"). Il finanziamento prevede un piano di rimborso a rate trimestrali costanti a partire dal 31 dicembre 2023, utilizzato dalla Capogruppo per finanziare, direttamente o indirettamente tramite le proprie controllate italiane, i costi del personale, gli investimenti, il capitale circolante e/o il pagamento di canoni di locazione per attività localizzate in Italia, conformemente a quanto previsto dal Decreto Liquidità e dalla normativa SACE.

Nel mese di gennaio 2018 la Capogruppo aveva ottenuto due nuove linee di credito:

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

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

I suddetti contratti prevedono il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un *Leverage Ratio* (Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un *Interest Cover Ratio* (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. I contratti prendono a riferimento, nel calcolo dei parametri economico-finanziari, i dati dell'intero Gruppo. Nel corso del mese di giugno 2020, nel contesto di un più ampio piano di azione a livello di Gruppo volto a mitigare l'impatto finanziario e operativo causato dalla pandemia da COVID-19, la Capogruppo ha raggiunto accordi con le banche finanziatrici per la temporanea sospensione ("*covenant holiday*") della verifica dei parametri finanziari (*Leverage Ratio* e *Interest Cover Ratio*) per i suddetti contratti. Il periodo di *covenant holiday* è di 15 mesi a partire dal 30 giugno 2020 incluso ed estendibile al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni. Il 10 marzo 2021 sono stati siglati nuovi accordi con le banche finanziatrici per l'estensione della sospensione della verifica dei parametri finanziari fino al 31 dicembre 2022 relativamente ai contratti già oggetto di prolungamento temporaneo nel mese di giugno 2020 e ottenimento di un periodo di "*covenant holiday*" fino al 31 dicembre 2022 con riferimento al prestito garantito da SACE S.p.A., presupponendo un esito positivo del *covenant test* a livello di HMSHost Corporation a settembre 2022.

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

In data 26 giugno 2018 la controllata HMSHost Corporation aveva ottenuto un finanziamento con scadenza finale giugno 2023, articolato in una linea *Term Amortizing* e una linea *Revolving*, entrambe di 200m\$. La linea "*Term Amortizing*" prevede il rimborso annuale, a partire da giugno 2020, di una rata da 50m\$ e l'estinzione alla scadenza del capitale residuo pari a 50m\$. Le due linee sono state utilizzate per estinguere anticipatamente il finanziamento *Revolving* di nominali 300m\$, utilizzato per 200m\$. Tale contratto contiene una clausola di "*change of control*".

Il contratto di finanziamento sottoscritto da HMSHost Corporation prevede il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un *Leverage Ratio* (Indebitamento Finanziario Lordo/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un *Interest Cover Ratio* (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Tale contratto prevede che gli indicatori economico-finanziari da rispettare siano calcolati sul perimetro societario facente capo a HMSHost Corporation. Nel corso del mese di giugno 2020 HMSHost Corporation ha raggiunto accordi con le banche finanziatrici per la temporanea sospensione (“*covenant holiday*”) della verifica dei parametri finanziari (*Leverage Ratio* e *Interest Cover Ratio*) per il suddetto contratto. Il periodo di *covenant holiday* è di 15 mesi a partire dal 30 giugno 2020 incluso ed estendibile al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni. Il 10 marzo 2021 sono stati siglati nuovi accordi con le banche finanziatrici per l'estensione della sospensione della verifica dei parametri finanziari relativa ai contratti già oggetto di prolungamento temporaneo nel mese di giugno 2020 fino a settembre 2022, ulteriormente estendibile al 31 dicembre 2022 presupponendo un esito positivo del *covenant test* a settembre 2022.

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

Le “Altre linee di credito” si riferiscono a finanziamenti governativi concessi ad alcune società controllate europee per far fronte all'emergenza derivante dal propagarsi della pandemia da COVID-19.

La voce “*Fair value adjustment* per modifica dei flussi contrattuali” include l'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 9, a seguito della soprammenzionata operazione di negoziazione del “*covenant holiday*”; nel corso del 2021, l'estensione del periodo di *covenant holiday* ha determinato la rilevazione immediata a conto economico di un'ulteriore differenza tra il valore attuale dei flussi finanziari modificati scontati utilizzando il tasso d'interesse effettivo originale e il valore attuale dei flussi finanziari originali, pari a 11.509k€ (di cui 8.862k€ riferiti alla Capogruppo e 2.720k€ a HMSHost Corporation). Nel corso del primo trimestre 2021 sono stati effettuati rilasci a Conto economico per 2.870k€ nel primo trimestre 2021 e per il resto a differenze cambio.

VII. Passività per beni in *leasing*

(k€)	31.03.2021	31.12.2020	Variazione
Passività per beni in <i>leasing</i> – corrente	375.496	377.289	(1.793)
Passività per beni in <i>leasing</i> - non corrente	1.343.781	1.590.384	(246.603)
Totale	1.719.277	1.967.673	(248.396)

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

La voce si è significativamente ridotta (239.396k€) per effetto della riclassifica alla voce “Passività possedute per la vendita” afferente alla prospettata cessione delle attività autostradali statunitensi. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.2.2 Cessioni di imprese.

La variazione netta della voce nel corso del primo trimestre 2021 è imputabile, oltre alle differenze cambio, ai pagamenti effettuati per 36.923k€ (102.935k€ nel primo trimestre 2020), nonché alle riduzioni permanenti di canoni concesse a fronte di accordi, conclusi con i concedenti nel primo trimestre 2021 a seguito dell'emergenza COVID-19 e rientranti nell'ambito di applicazione dall'emendamento al principio IFRS 16, per 32.429k€.

Inoltre, nel corso del primo trimestre 2021 la voce si è incrementata per 9.495k€ a seguito dell'iscrizione di nuovi contratti e alla rimisurazione di alcuni contratti di *leasing* sulla base di quanto già concordato tra le parti, mentre non sono da segnalare rimisurazioni derivanti da rinegoziazioni dovute alla pandemia da COVID-19.

Gli interessi impliciti maturati risultano pari a 10.282k€ (15.551k€ nel periodo di confronto).

VIII. Obbligazioni

(k€)	31.03.2021	31.12.2020	Variazione
Obbligazioni correnti	34.115	32.597	1.518
<i>Fair value adjustment</i> per modifica dei flussi contrattuali	135	209	(74)
Totale corrente	34.250	32.806	1.444
Obbligazioni non correnti	247.842	238.021	9.821
<i>Fair value adjustment</i> per modifica dei flussi contrattuali	4.375	2.883	1.492
Commissioni emissione prestiti	(2.575)	(1.217)	(1.358)
Totale non corrente	249.642	239.687	9.955
Totale	283.892	272.493	11.399

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

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

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

Complessivamente, al 31 marzo 2021, la voce "Obbligazioni" ammonta a 283.892k€ rispetto ai 272.493k€ al 31 dicembre 2020; l'incremento è dovuto alla variazione del *fair value*, all'effetto cambio (12.655k€), oltre che alla rilevazione dell'effetto dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 9, a seguito della soprammenzionata operazione di "*covenant holiday*", per ulteriori 1.875k€ rispetto a quanto già rilevato nel corso del 2020; su quest'ultima voce i rilasci a Conto Economico rilevati nel corso del primo trimestre 2021 sono pari a 635k€.

Sugli strumenti di copertura del rischio tasso di interesse sottoscritti per un importo nozionale di 100m\$ a copertura dei flussi relativi dei prestiti obbligazionari emessi nel 2013 è stato rilevato al 31 marzo 2021 un utile di 1.229k€ e una perdita di simile importo è stata rilevata sullo strumento di copertura, con un effetto sostanzialmente nullo a Conto economico.

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 al periodo comparativo.

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

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

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

IX. Fondi per rischi e oneri

Si riporta di seguito la composizione della voce al 31 marzo 2021 e al 31 dicembre 2020:

(k€)	31.03.2021	31.12.2020	variazione
Fondo per imposte	3.110	2.843	267
Fondo rischi diversi	7.060	6.750	310
Fondo rischi investimenti	-	43	(43)
Fondo rischi vertenze verso terzi	8.339	10.629	(2.290)
Fondo oneri per ristrutturazioni	3.039	6.533	(3.494)
Fondo ripristino beni di terzi	446	435	11
Totale fondi per rischi ed oneri correnti	21.994	27.233	(5.239)
Fondo rischi diversi	25.246	25.508	(262)
Fondo rischi vertenze verso terzi	1.720	1.981	(261)
Fondo ripristino beni di terzi	8.767	7.735	1.032
Totale fondi per rischi ed oneri non correnti	35.733	35.223	509

La variazione significativa della quota a breve termine è principalmente riconducibile all'utilizzo del fondo oneri per ristrutturazioni a fronte degli oneri sostenuti nel corso del primo trimestre 2021 a completamento dei piani di efficientamento messi in atto in Italia e Europa nel corso del quarto trimestre 2020, nonché all'utilizzo del fondo rischi vertenze verso terzi a fronte dell'evoluzione dei contenziosi.

X. Attività e passività possedute per la vendita

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

XI. Patrimonio netto

La movimentazione delle voci del Patrimonio netto intervenuta nel periodo è evidenziata nell’apposito prospetto.

Capitale sociale

Al 31 marzo 2021 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 prive di indicazione del valore nominale.

Al 31 marzo 2021 Schematrentaquattro S.p.A., interamente controllata da Edizione S.r.l., detiene azioni pari al 50,1% del Capitale Sociale.

Nel corso del primo semestre 2021, in seguito al conferimento della delega ad aumentare il capitale da parte dell’Assemblea Straordinaria convocata per il 25 febbraio 2021, qualora le condizioni dei mercati lo permettano e subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti, si prevede di completare un aumento del capitale sociale per un importo massimo complessivo di €600 milioni comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell’art. 2441, comma 1, del Codice Civile.

In tale contesto Edizione S.r.l., che detiene il 100% di Schematrentaquattro S.p.A., che a sua volta controlla il 50,1% di Autogrill S.p.A., ha espresso apprezzamento per la delibera adottata da Autogrill S.p.A., specificando che le relative “motivazioni strategiche” appaiono pienamente condivisibili e, conseguentemente, intende dotare la propria controllata Schematrentaquattro S.p.A. delle necessarie risorse finanziarie.

Inoltre, per effetto dell’accordo di *pre-underwriting*, il consorzio di banche interessato nell’operazione ha assunto l’impegno (a condizioni in linea con la prassi di mercato per operazioni simili) a stipulare un accordo di garanzia per la sottoscrizione e liberazione delle azioni ordinarie di nuova emissione eventualmente non sottoscritte all’esito dell’asta dei diritti inoptati, fino a concorrenza dell’importo massimo dell’aumento di capitale.

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 10.137k€ dalle differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera, per 1k€ dalla quota delle componenti del Conto economico complessivo per le partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto, e per -15k€ 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.

La variazione della voce è data principalmente dall'utilizzo delle riserve a copertura della perdita dell'esercizio 2020 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 23 aprile 2021.

Azioni proprie acquistate

Al 31 marzo 2021 Autogrill S.p.A. detiene n°3.181.641 azioni proprie, invariate rispetto al 31 dicembre 2020.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi risulta pari a 59.464k€ rispetto a 59.881k€ al 31 dicembre 2020. La variazione è imputabile principalmente al risultato del periodo che registra una perdita di 2.280k€, a differenze cambio per 2.545k€ e alla riduzione delle interessenze di terzi dovuta alla riduzione delle contribuzioni a copertura degli investimenti per 682k€.

2.2.5 Note alle voci economiche

Le variazioni delle voci economiche, oltre a quanto specificamente indicato nel seguito, derivano dal fatto che la pandemia ha impattato per l'intero trimestre 2021 le attività del Gruppo a fronte di un solo mese di impatto nel primo trimestre 2020.

XII. Ricavi

Il dettaglio della voce "Ricavi" è il seguente:

(k€)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	variazione
Ricavi di vendita <i>Food & Beverage</i>	370.635	910.767	(540.132)
Ricavi di vendita di carburanti	49.560	66.340	(16.780)
Totale	420.195	977.107	(556.912)

La contrazione dei ricavi rispetto al primo trimestre 2020 è dovuta al fatto che quest'ultimo beneficiava di due mesi non condizionati dalla diffusione della pandemia da COVID-19.

Per un'esposizione dettagliata dell'andamento dei ricavi si rinvia alla Relazione Intermedia sulla Gestione.

XIII. Proventi e oneri finanziari

(k€)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	variazione
Interessi attivi	60	588	(528)
Differenze cambio attive	-	131	(131)
Componente inefficace di strumenti di copertura	5	-	5
Proventi su attività per beni in <i>leasing</i>	378	1.133	(755)
Altri proventi finanziari	12	453	(441)
Totale	455	2.305	(1.850)

(k€)	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020	variazione
Interessi passivi	22.692	6.081	16.611
Oneri su passività per beni in <i>leasing</i>	10.282	15.551	(5.269)
Attualizzazione di passività a lungo termine	395	304	91
Differenze cambio passive	1.571	-	1.571
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	184	104	80
Commissioni	48	110	(62)
Altri oneri finanziari	294	345	(51)
Totale	35.466	22.495	12.971
Totale oneri finanziari netti	(35.011)	(20.190)	(14.821)

L'incremento degli oneri finanziari netti è principalmente connesso alla voce "Interessi passivi" che include l'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 9, per un importo di 13.384k€ (Note VI e VIII). A seguito del perdurare della pandemia da COVID-19 si è proceduto a effettuare nel corso del mese di marzo 2021 un'ulteriore serie di accordi con le banche finanziatrici per la temporanea sospensione ("*covenant holiday*") della verifica dei parametri finanziari (*leverage ratio* e *consolidated EBITDA/consolidated net finance charges*). Tali modifiche contrattuali, applicando il soprammenzionato principio IFRS 9, hanno determinato la rilevazione immediata a conto economico della differenza tra il valore attuale dei flussi finanziari modificati scontati utilizzando il tasso d'interesse effettivo originale e il valore attuale dei flussi finanziari originali.

Il costo medio ponderato del debito nel primo trimestre 2021 è pari al 4,67% (4,1% nell'esercizio 2020).

La riduzione della voce "Oneri su passività per beni in *leasing*" è dovuta alla diminuzione generale dell'*incremental borrowing rate* utilizzato per i nuovi contratti e per le rimisurazioni non connesse all'aggiornamento di indici.

XIV. Imposte sul reddito

L'importo positivo di 6.769k€ (10.541k€ nel primo trimestre 2020) si riferisce a imposte correnti per 1.087k€ (rispetto a 84k€ nel primo trimestre 2020) e per 8.011k€ a imposte differite attive nette (11.013k€ imposte differite nette nel primo trimestre 2020).

Inoltre, al 31 marzo 2021 la voce include l'IRAP per 1k€ (1k€ nel primo trimestre 2020), che grava sulle attività italiane e ha una base imponibile sostanzialmente pari alla somma del risultato operativo e del costo del lavoro a tempo determinato, e la CVAE, per 154k€ (387k€ nel primo trimestre 2020) che grava sulle attività francesi ed è calcolata in funzione dei ricavi e del valore aggiunto.

XV. 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*.

	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Utile netto attribuibile agli azionisti (k€)	(128.332)	(88.043)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000)	251.218	254.018
Utile base per azione (€)	(0,5108)	(0,3466)

	I Trimestre 2021	I Trimestre 2020
Utile netto attribuibile agli azionisti (k€)	(128.332)	(88.043)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000)	251.218	254.018
Effetto diluitivo delle azioni asservibili ai piani di <i>stock option</i> (n/000)	2.224	2.301
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione - diluito (n/000)	253.442	256.319
Utile diluito per azione (€)	(0,5064)	(0,3435)

2.2.6 Indebitamento finanziario netto

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto) al 31 marzo 2021 e al 31 dicembre 2020, esposto sulla base del nuovo schema previsto dalla raccomandazione ESMA 32-232-1138 del 4 marzo 2021:

Note	(m€)	31.03.2021	31.12.2020	variazione
A) Cassa		26,5	23,3	3,2
B) Mezzi equivalenti a altre disponibilità liquide		472,4	590,3	(117,8)
C) Altre attività finanziarie correnti		-	-	-
D) Liquidità (A+B+C)		498,9	613,5	(114,6)
(*) E) Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)		211,4	222,2	(10,8)
(**) F) Parte corrente del debito finanziario non corrente		469,9	468,3	1,5
G) Indebitamento finanziario corrente (E+F)		681,3	690,6	(9,3)
H) Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)		182,4	77,0	105,4
(***) I) Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)		2.570,7	2.787,5	(216,8)
J) Strumenti di debito		249,6	239,7	10,0
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti		1,3	1,3	-
L) Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)		2.821,6	3.028,5	(206,9)
M) Indebitamento finanziario netto - com. CONSOB (04/03/2021 ESMA32-382-1138) (H+L)⁽¹⁾		3.004,0	3.105,5	(101,5)
(****) N) Altre attività finanziarie correnti e non correnti		127,0	131,9	(4,8)
O) Passività finanziarie nette possedute per la vendita¹⁷		241,9	-	241,9
Indebitamento finanziario netto (M-N+O)		3.118,8	2.973,6	145,2

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

(*) Include le seguenti voci di bilancio: "Debiti bancari" esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente (60,1m€) per 200,4m€ e "Altre passività finanziarie" per 11,0m€.

(**) Include le seguenti voci di bilancio: "Debiti bancari" per la parte corrente del debito finanziario non corrente pari a 60,1m€, "Passività per beni in *leasing*" per 375,5m€ e "Obbligazioni" per la parte corrente pari a 34,3m€.

(***) Include le seguenti voci di bilancio delle passività non correnti: "Finanziamenti al netto della quota corrente" per la parte non corrente del debito finanziario pari a 1.226,9m€ e "Passività per beni in *leasing*" per 1.343,9m€.

(****) Include le seguenti voci di bilancio: "Attività per beni in *leasing*" per 15,2m€, "Altre attività finanziarie" per 48,4m€ per la parte corrente e "Attività per beni in *leasing*" per 57,9m€ e "Altre attività finanziarie" al netto dei depositi cauzionali e delle disponibilità liquide fruttifere presso terzi (23,3m€) per 5,5m€ per la parte non corrente.

Per gli ulteriori commenti si rinvia a quanto già indicato nelle Note richiamate a margine delle corrispondenti voci che compongono l'indebitamento finanziario netto e nella Relazione Intermedia sulla gestione.

¹⁷ La voce "Passività finanziarie nette possedute per la vendita" è stata inclusa nello schema per riflettere l'effetto della prospettata cessione delle attività nel canale autostradale negli Stati Uniti d'America (operazione comunicata al mercato in data 31 marzo 2021) come descritta nel paragrafo 2.2.2 delle Note Illustrative.

2.2.7 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 corso del primo trimestre 2021. Si rinvia pertanto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 per la loro descrizione. Si precisa, inoltre, che non si sono verificati cambiamenti nei livelli della gerarchia di *fair value* utilizzati ai fini della misurazione degli strumenti finanziari rispetto all'ultimo bilancio annuale, e che le metodologie utilizzate nella misurazione di tale *fair value* sono coerenti con quelle del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, a cui si fa rinvio.

2.2.8 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 31 marzo 2021 tali società possiedono attività nette pari a 252,7m\$ (259,3m\$ al 31 dicembre 2020), hanno generato nel primo trimestre 2021 ricavi pari a 99,3m\$ (247,6m\$ nel primo trimestre 2020) e una perdita netta del periodo pari a 10,4m\$ (perdita netta di 7,0m\$ nel primo trimestre 2020). La relativa quota di interessenza di pertinenza di terzi è di 60,6m\$ per il Patrimonio netto (63,6m\$ al 31 dicembre 2020) e 7,6m\$ per il risultato del periodo (4,5m\$ nel primo trimestre 2020).

2.2.9 Informativa di settore

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

I settori sono identificati secondo una logica geografica/gestionale, coerentemente con le responsabilità di *governance* dei *Chief Executive Officer* dei settori operativi stessi.

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

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

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

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

Conto economico – I Trimestre 2021

(K€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Totale ricavi e altri proventi operativi	183.134	28.950	230.890	127	443.101
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali, immateriali e diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	(59.145)	(17.834)	(49.004)	(468)	(126.451)
Risultato operativo	(21.935)	(15.360)	(57.785)	(7.132)	(102.212)
Proventi (oneri) finanziari					(35.011)
Proventi (oneri) su partecipazioni					17
Rettifiche di valore di attività finanziarie					(175)
Risultato ante imposte					(137.381)
Imposte sul reddito					6.769
Risultato del periodo					(130.612)

Conto economico – I Trimestre 2020

(K€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Totale ricavi e altri proventi operativi	509.944	148.998	361.824	(35)	1.020.731
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali, immateriali e diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	(72.841)	(21.779)	(60.644)	(494)	(155.758)
Risultato operativo	(34.741)	(3.779)	(35.796)	(5.987)	(80.303)
Proventi (oneri) finanziari					(20.190)
Proventi (oneri) su partecipazioni					(194)
Risultato ante imposte					(100.687)
Imposte sul reddito					10.541
Risultato del periodo					(90.146)

Capitale investito netto al 31.03.2021

(k€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Avviamento	382.309	67.849	337.711	-	787.869
Altre attività immateriali	36.947	12.073	51.603	1.493	102.116
Immobili, impianti e macchinari	360.198	72.043	367.707	4.907	804.855
Diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	626.807	198.055	666.991	4.117	1.495.970
Immobilizzazioni finanziarie ¹⁸	3.146	14.404	5.722	850	24.122
Attività possedute per la vendita	443.000	-	-	-	443.000
Capitale immobilizzato	1.852.407	364.424	1.429.734	11.367	3.657.932
Capitale circolante netto ¹⁹	(137.342)	(54.075)	(99.107)	22.722	(267.802)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie ²⁰	35.270	4.878	(40.603)	18.160	17.705
Passività possedute per la vendita	(7.658)	-	-	-	(7.658)
Capitale investito netto	1.742.677	315.227	1.290.024	52.249	3.400.177

Capitale investito netto al 31.12.2020

(k€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Avviamento	412.950	65.544	340.979	-	819.473
Altre attività immateriali	38.243	12.557	53.244	1.661	105.706
Immobili, impianti e macchinari	510.114	74.882	377.887	5.063	967.946
Diritto d'uso per beni in <i>leasing</i>	855.435	205.968	683.211	4.174	1.748.787
Immobilizzazioni finanziarie ¹⁸	10.212	14.419	5.821	853	31.304
Capitale immobilizzato	1.826.954	373.370	1.461.142	11.751	3.673.217
Capitale circolante netto ¹⁹	(139.644)	(58.919)	(132.251)	20.005	(310.809)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie ²⁰	29.188	4.721	(42.025)	19.004	10.888
Capitale investito netto	1.716.499	319.171	1.286.866	50.760	3.373.296

¹⁸ La voce "Immobilizzazioni finanziarie" include le voci "Partecipazioni" e "Altre attività finanziarie" ad eccezione delle voci "Crediti finanziari verso terzi" (2,4m€ al 31 marzo 2021 e 4,7m€ al 31 dicembre 2020) e "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura" (3,1m€ al 31 marzo 2021 e 2,3m€ al 31 dicembre 2020).

¹⁹ La voce "Capitale Circolante Netto" include le voci "Crediti per imposte sul reddito", "Altri crediti", "Crediti commerciali", "Rimanenze", "Debiti commerciali", "Debiti per imposte sul reddito", "Altri debiti" e "Fondi rischi e oneri" per la quota corrente.

²⁰ La voce "Altre attività e passività non correnti non finanziarie" include le voci "Attività per imposte differite", "Altri crediti", "Passività per imposte differite", "Piani a benefici definiti" "Fondi per rischi e oneri" ed "Altri debiti" per la quota non corrente.

2.2.10 La stagionalità del settore di attività

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

Il Gruppo Autogrill ritiene che il 2021 sia un anno di transizione, caratterizzato da dinamiche differenti nei due semestri che lo compongono: il primo semestre continuerà infatti a essere significativamente impattato dalle conseguenze della pandemia da COVID-19, mentre il secondo semestre sarà caratterizzato da un progressivo ritorno alla normalità.

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

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

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

Le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti o della generazione di cassa.

2.2.11 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

Garanzie

Al 31 marzo 2021 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a 451.710k€ (460.077k€ al 31 dicembre 2020) e si riferiscono prevalentemente a fidejussioni e altre garanzie personali rilasciate in favore di concedenti e controparti commerciali.

Impegni

Gli impegni risultanti al 31 marzo 2021 riguardano:

- il valore dei prodotti in conto deposito presso i locali gestiti dal Gruppo (2.470k€);
- impegni per contratti di servizi (200.004k€);
- impegni per diritti di accesso (17.293k€);
- impegni sui contratti di beni in *leasing* di modesto valore e a breve termine (11.990k€).

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

Passività potenziali

Si segnala che al 31 marzo 2021 non vi sono passività potenziali così come descritte dallo IAS 37.

2.2.12 Altre informazioni

Rapporti con parti correlate

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

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

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

Conto Economico - I Trimestre 2021							
(k€)	Ricavi	Altri proventi operativi	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	Altri costi operativi	Costo del personale	(Oneri) Proventi finanziari
Controllante:							
Edizione S.r.l.	-	-	-	-	-	30	-
Altre società correlate:							
Gruppo Atlantia	-	370	41	3.159	2.500	-	(1.459)
Verde Sport S.p.A.	-	-	-	-	45	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	-	-	60	61	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	-	90	1.185	-
Totale Correlate	-	370	41	3.219	2.695	1.215	(1.459)
Totale Gruppo	420.195	22.906	192.847	12.205	79.354	134.456	(35.011)
Incidenze	0,0%	1,6%	0,0%	26,4%	3,4%	0,9%	4,2%

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

Conto Economico - I Trimestre 2020							
(k€)	Ricavi	Altri proventi operativi	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	Altri costi operativi	Costo del personale	(Oneri) Proventi finanziari
Controllante:							
Edizione S.r.l.	-	-	-	-	2	25	-
Altre società correlate:							
Gruppo Atlantia	-	-	23	6.161	2.383	-	(1.704)
Verde Sport S.p.A.	-	-	-	-	45	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	-	-	(246)	(102)	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	-	93	1.291	-
Totale Correlate	-	-	23	5.915	2.420	1.316	(1.704)
Totale Gruppo	977.107	43.624	360.115	86.076	138.680	360.405	(20.190)
Incidenze	0,0%	0,0%	0,0%	6,9%	1,7%	0,4%	8,4%

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

Situazione patrimoniale-finanziaria - 31.03.2021						
k€	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti commerciali	Altri debiti	Passività per beni in leasing - correnti	Passività per beni in leasing - non correnti
Controllante: Edizione S.r.l.	-	-	1	885	-	-
Altre società correlate: Gruppo Atlantia	2.166	5.057	23.384	1.860	43.228	199.981
Verde Sport S.p.A.	-	-	23	-	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	31	-	-	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	1.417	-	-
Totale Correlate	2.166	5.088	23.408	4.162	43.228	199.981
Totale Gruppo	37.360	144.613	261.928	265.434	375.496	1.343.781
Incidenze	5,8%	3,5%	8,9%	1,6%	11,5%	14,9%

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

Situazione patrimoniale-finanziaria - 31.12.2020						
k€	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti commerciali	Altri debiti	Passività per beni in leasing - correnti	Passività per beni in leasing - non correnti
Controllante: Edizione S.r.l.	-	-	1	874	-	-
Altre società correlate: Gruppo Atlantia	1.423	6.248	19.106	2.176	39.202	210.284
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	2	-	-	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	1.188	-	-
Totale Correlate	1.423	6.251	19.108	4.238	39.202	210.284
Totale Gruppo	36.696	135.789	292.097	266.363	377.289	1.590.384
Incidenze	3,9%	4,6%	6,5%	1,6%	10,4%	13,2%

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

Edizione S.r.l.

La voce “Costi del personale” si riferisce al debito maturato al 31 marzo 2021 per il compenso spettante a un Consigliere di Autogrill S.p.A., dirigente di Edizione S.r.l., da riversare a quest’ultima.

La voce “Altri debiti” si riferisce principalmente all’acquisto da parte di Autogrill Italia S.p.A. di un’eccedenza di imposta (Ires) di Edizione S.r.l. relativa al periodo d’imposta 2019, pari a 750k€, il cui pagamento è previsto nel corso del 2021.

Gruppo Atlantia

La voce “Costi per affitti e canoni di concessioni” si riferisce ai canoni di concessione variabili e ai relativi oneri accessori di competenza del periodo. La riduzione del periodo è dovuta principalmente alla diminuzione della componente variabile a seguito della contrazione dei ricavi derivante dalla pandemia da COVID-19.

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

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

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

La voce “Passività per beni in *leasing*” deriva dall’applicazione del principio contabile IFRS 16, che ha comportato la rilevazione di 243.209k€ derivante dall’attualizzazione dei pagamenti per canoni minimi futuri, fissi o sostanzialmente fissi, in essere al 31 marzo 2021.

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

Verde Sport S.p.A.

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

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 trimestre 2021 sono i seguenti:

(€)

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Bonus e altri incentivi	Benefici non monetari	Altri compensi
Paolo Zannoni	Presidente	2020/2022	62.500			
Gianmario Tondato da Ruos	Amm.Delegato	2020/2022	130.000		1.201	85.714
Alessandro Benetton	Consigliere	2020/2022	15.000			
Paolo Roverato	Consigliere	2020/2022	30.000			
Massimo Fasanella D'Amore di Ruffano (*)	Consigliere	2020/2022	25.000			6.250
Francesco Chiappetta	Consigliere	2020/2022	22.500			
Ernesto Albanese	Consigliere	2020/2022	17.500			
Franca Bertagnin Benetton	Consigliere	2020/2022	15.000			
Maria Pierdicchi	Consigliere	2020/2022	20.000			
Barbara Cominelli	Consigliere	2020/2022	20.000			
Rosalba Casiraghi	Consigliere	Dal 21/05/2020 al 2022	20.000			
Simona Scarpaleggia	Consigliere	Dal 21/05/2020 al 2022	20.000			
Laura Cioli	Consigliere	Dal 21/05/2020 al 2022	22.500			
Totale Amministratori			420.000	-	1.201	91.964
Camillo Rossotto (**)	Condirettore Generale Corporate				2.599	132.143
Dirigenti con responsabilità strategiche					43.308	487.975
Totale			420.000	-	47.108	712.082

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

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

Una parte significativa della remunerazione variabile dell’Amministratore Delegato, del Condirettore Generale Corporate e dei dirigenti con responsabilità strategiche è legata a obiettivi specifici preventivamente indicati dal Consiglio di Amministrazione, in virtù della loro partecipazione ai piani di incentivazione manageriale. Si precisa che l’Amministratore Delegato conserverà, in qualsiasi caso di cessazione dalla carica, il diritto alla corresponsione degli emolumenti variabili relativi ai piani d’incentivazione di cui è partecipe, subordinatamente al raggiungimento dei relativi obiettivi e al verificarsi di ogni altra condizione prevista da ciascun piano, regolamento o programma e in misura proporzionale all’attività prestata nel corso dell’arco temporale di riferimento della stessa.

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

Il compenso riferito all'Amministratore Delegato comprende anche la retribuzione connessa al rapporto di lavoro intercorrente con Autogrill S.p.A., esposta alla voce "Altri compensi". La delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 maggio 2020, che regola il rapporto tra l'Amministratore Delegato e la Società, prevede che, in caso di cessazione dalla carica per rinuncia per giusta causa da parte dell'Amministratore Delegato o revoca da parte della Società in assenza di giusta causa, la Società integri sino all'importo di 2m€ quanto corrisposto a titolo d'indennità di mancato preavviso e per ogni altra indennità o risarcimento anche previsti dal contratto collettivo dei dirigenti del settore commercio, qualora inferiore a tale importo. Inoltre, tenuto conto del ruolo strategico allo stesso assegnato, è stato disposto uno specifico patto di non concorrenza e divieto di storno di personale del Gruppo Autogrill della durata di 18 mesi, con specifiche caratteristiche e con la previsione di una penale in caso di violazione del patto stesso.

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

Piani di incentivazione per Amministratori esecutivi e Dirigenti con responsabilità strategiche

La valutazione dei piani di incentivazione per Amministratori esecutivi e Dirigenti con responsabilità strategiche è stata effettuata: (i) per il Piano di *Phantom Stock Option*, con un *fair value* che ha riflesso la maggior volatilità e incertezza attualmente presente nel settore di riferimento del Gruppo e in generale nell'intero mercato azionario, nonché l'andamento del titolo in Borsa; (ii) per il Piano di *Performance Share Unit*, considerando gli effetti della pandemia da COVID-19 sui risultati del Gruppo anche in ottica prospettica e riflessi nella misurazione delle condizioni *non-market*; si segnala inoltre che, nel primo ciclo di attribuzione delle opzioni, non si sono avverate le condizioni di accesso al Piano.

Nel corso del primo trimestre 2021 sono stati rilevati costi relativi al piano di *Phantom Stock Option* pari a 573k€ e costi relativi al piano di *Performance Share Unit* pari a 307k€.

2.2.13 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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

2.2.15 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

Al fine di incrementare ulteriormente l'eccedenza di liquidità a disposizione del Gruppo, in data 1° aprile 2021 Autogrill S.p.A. ha colto l'opportunità di sottoscrivere una linea di finanziamento *term* per un importo complessivo di 100m€, da rimborsare alla prima data tra (i) la data di integrale esecuzione dell'Aumento di Capitale e (ii) il 15 novembre 2021. Tale finanziamento è stato interamente utilizzato in data 9 aprile 2021.

In data 23 aprile 2021 l'Assemblea degli Azionisti dopo aver esaminato e approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e avere approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di portare a nuovo la perdita dell'esercizio:

- ha nominato il Collegio Sindacale per gli esercizi 2021-2023. A valle della votazione sono risultati eletti Francesca Michela Maurelli (Presidente), Antonella Carù e Massimo Catullo (Sindaci Effettivi) e Michaela Castelli e Roberto Miccù (Sindaci supplenti);
- ha approvato, ai sensi dell'art 114-bis del TUF, il piano di assegnazione gratuita di azioni ordinarie Autogrill - denominato "Piano di *Performance Share Units* 2021" - riservato ai dipendenti e/o amministratori esecutivi della Società e delle società dalla stessa controllate direttamente o indirettamente ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile (le "Controllate"), finalizzato all'incentivazione e alla fidelizzazione dei dipendenti e degli amministratori esecutivi della Società e delle Controllate che occupano le posizioni di maggior rilievo in un'ottica di creazione di valore per la Società e per il Gruppo e di allineamento con gli interessi degli azionisti. A ciascun beneficiario, individuato dal Consiglio di Amministrazione della Società, saranno attribuite, a titolo gratuito e personale, un numero di *Units* che, ove e per quanto maturate, conferiranno ai loro titolari il diritto all'assegnazione di azioni ordinarie della Società.

2.2.16 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 4 maggio 2021.

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi delle disposizioni del comma 2 art. 154 – bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza)

Il sottoscritto Camillo Rossotto, *Chief Financial Officer* del Gruppo Autogrill, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che il bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 4 maggio 2021

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Camillo Rossotto

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 INTERMEDIO ABBREVIATO

Al Consiglio di Amministrazione della
Autogrill S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2021, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 marzo 2021, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo di tre mesi chiuso alla stessa data e dalle relative note illustrative di Autogrill S.p.A. e controllate (Gruppo Autogrill). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio 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 intermedio abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo Autogrill al 31 marzo 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

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

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

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

© Deloitte & Touche S.p.A.


Deloitte.

2

Altri aspetti

I dati relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2020 presentati ai fini comparativi non sono stati assoggettati a revisione contabile, né completa né limitata.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo
Socio

Milano, 5 maggio 2021