

Gruppo Autogrill

Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2017

Organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione ¹

Presidente ^{2, 3}

Gilberto Benetton

Amministratore Delegato e Direttore Generale ^{2, 3, 4}

Gianmario Tondato Da Ruos ^E

Amministratori

Ernesto Albanese ^{7, 1}

Alessandro Benetton

Franca Bertagnin Benetton

Tommaso Barracco ¹²

Francesco Umile Chiappetta ^{6, 7, 1}

Carolyn Ditmeier ¹²

Massimo Di Fasanello D'Amore di Ruffano ^{5, 8, 1, L}

Cristina De Benetti ^{6, 1}

Giorgina Gallo ¹²

Stefano Orlando ¹²

Marco Patuano ⁵

Maria Pierdicchi ^{8, 1}

Elisabetta Ripa ^{5, 7, 1}

Paolo Roverato ^{6, 8}

Neriman Ulsever ¹²

Catherine Gerardin Vautrin ^{5, 1}

Segretario del Consiglio di Amministrazione

Paola Bottero

Il Collegio Sindacale ⁹

Marco Rigotti ¹⁰	Presidente
Antonella Carù ¹⁰	Sindaco effettivo
Eugenio Colucci ¹⁰	Sindaco effettivo
Giuseppe Angiolini ¹⁰	Sindaco supplente
Pierumberto Spanò ¹⁰	Sindaco supplente

Società di Revisione Legale ¹¹

Deloitte & Touche S.p.A.

¹ Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 25 maggio 2017; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019

² Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 25 maggio 2017

³ Poteri di legge e di statuto e in particolare la rappresentanza legale della Società, da esercitarsi con firma disgiunta

⁴ Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma disgiunta, come da delibera consiliare del 25 maggio 2017

⁵ Membro del Comitato Strategie e Investimenti

⁶ Membro del Comitato Controllo e Rischi e Corporate Governance

⁷ Membro del Comitato Operazioni con Parti Correlate

⁸ Membro del Comitato per le Risorse Umane

⁹ Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2015; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2017

¹⁰ Revisore legale dei conti

¹¹ Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2015, in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023

¹² In carica fino al 25 maggio 2017

^E Amministratore esecutivo

¹ Amministratore indipendente secondo i criteri del Codice di Autodisciplina delle Società quotate nella versione approvata nel mese di luglio 2014 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, nonché ai sensi del combinato disposto degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del D. Lgs. 58/1998

² Lead Independent Director

Indice

1 Relazione intermedia sulla Gestione.....	7
Il Gruppo Autogrill.....	7
1.1 Andamento del Gruppo	10
1.2 Settori operativi	18
1.3 Rapporti con Parti Correlate	25
1.4 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali... 25	25
1.5 Eventi successivi al 30 giugno 2017	25
1.6 Evoluzione prevedibile della gestione	25
1.7 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio	25
1.8 Informazioni ai sensi degli articoli 70 e 71 del Reg. CONSOB n. 11971/1999	25
2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato	26
2.1 Prospetti Contabili Consolidati.....	27
2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria.....	27
2.1.2 Conto economico	28
2.1.3 Conto economico complessivo	29
2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto	30
2.1.5 Rendiconto finanziario.....	32
2.2 Note illustrative	33
Allegati	66
Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni	66
Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto	69
Relazione della Società di Revisione	70

Terminologia e simboli

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

Ricavi: nella Relazione intermedia sulla gestione sono commentati i ricavi gestionali, che escludono le vendite di carburanti; ad essi si fa riferimento con il termine "ricavi". Le incidenze sui costi sono espresse su questa grandezza. I ricavi da vendite di carburanti, ai fini gestionali, sono classificati al netto del relativo costo, nella voce "Altri proventi operativi".

Variazione delle vendite like for like: considera la variazione delle vendite con esclusione degli effetti dati dalle nuove aperture e chiusure e dalle acquisizioni e cessioni.

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

Investimenti: escludono gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

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

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

1 Relazione intermedia sulla Gestione

Il Gruppo Autogrill

Attività

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

Presente in 31 Paesi con oltre 57.000 collaboratori, gestisce circa 4.000 punti vendita in circa 1.000 location e opera prevalentemente tramite contratti di concessione e sub-concessione all'interno di aeroporti, autostrade e stazioni ferroviarie, oltre che, con presenze selettive, in città, centri commerciali, poli fieristici e siti culturali.

Il Gruppo gestisce un portafoglio di oltre 300 marchi a carattere sia internazionale che locale e propone alla propria clientela un'offerta molto articolata sia con marchi e concetti di proprietà (come Ciao, Bistrot, Puro Gusto, Motta, Bubbles, Beaudevin, La Tapenade) che in licenza. Questi ultimi includono marchi di rilevanza locale (Tim Hortons, Leon, Class Croute) e marchi internazionalmente riconosciuti (come Starbucks Coffee, Burger King, Brioche Dorée).

Variazioni di perimetro e altre operazioni societarie

Si ricorda che il Gruppo, attraverso la controllata statunitense HMSHost Corporation, ha effettuato nel corso del secondo semestre 2016, le seguenti operazioni di acquisizione in Nord America:

- nell'ambito della strategia di continuo rafforzamento della presenza nel settore dei servizi di ristorazione aeroportuale, in data 20 agosto 2016 è stata perfezionata l'operazione di acquisizione delle attività di ristorazione aeroportuale della società Concession Management Services, Inc. ("CMS")
- nell'ambito dell'ampliamento delle proprie attività, in data 10 ottobre 2016 è stata perfezionata l'operazione di acquisizione di Stellar Partners Inc., specializzata nel *convenience retail* aeroportuale.

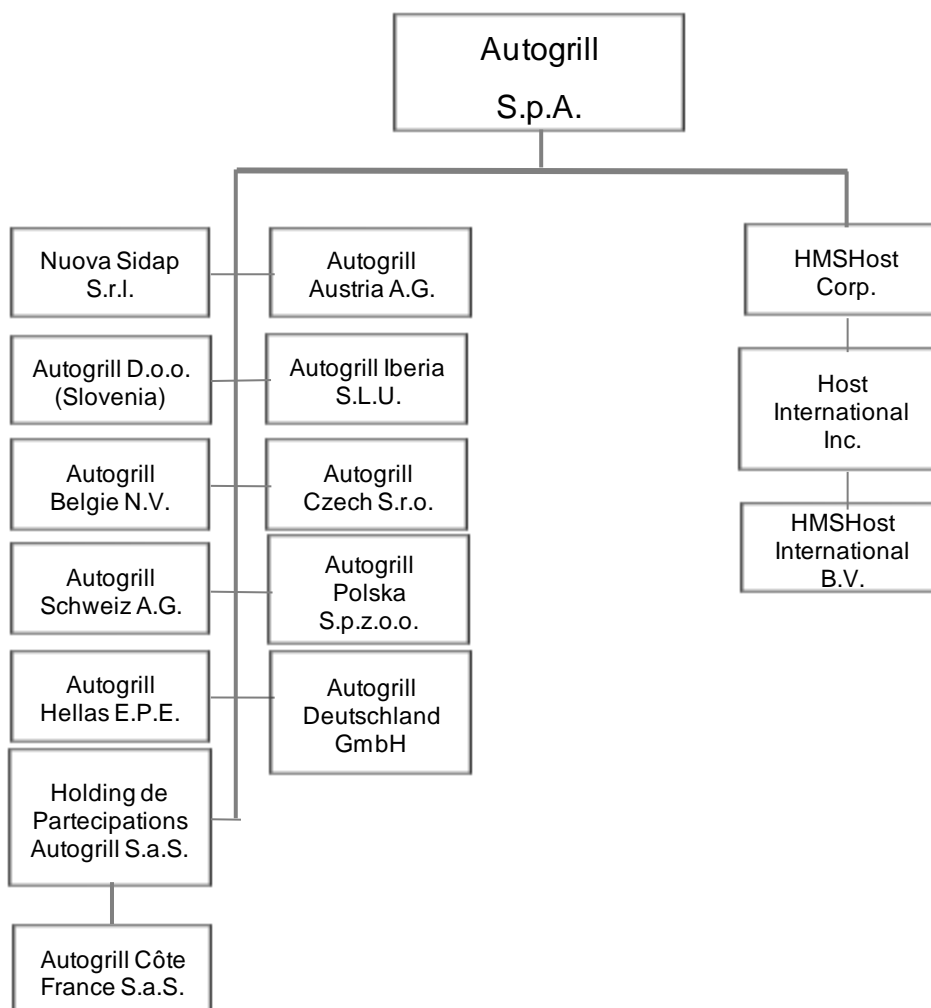
Complessivamente nel primo semestre 2017 CMS e Stellar Partners hanno generato ricavi per €40m (\$43,4m).

Inoltre in data 9 giugno 2016 Autogrill S.p.A. aveva perfezionato l'operazione di cessione delle attività di ristorazione in alcune stazioni ferroviarie francesi, per un corrispettivo di 27,5m€, realizzando una plusvalenza pari a 14,9m€. Nei primi cinque mesi del 2016 l'ammontare dei ricavi realizzati dal ramo d'attività ceduto era stato pari a 26,4m€.

Inoltre in data 3 novembre 2016, è stata conclusa l'operazione di cessione della partecipazione Autogrill Nederland B.V. e delle sue controllate. In applicazione del principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" i relativi risultati economici e finanziari, per il primo semestre 2016, sono stati classificati separatamente.

In data 11 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'avvio di un progetto di riorganizzazione societaria, volto a separare le attività operative di Food & Beverage in Italia e le funzioni di coordinamento e servizio svolte a favore delle controllate dirette Europee dalle attività di indirizzo e gestione del Gruppo, svolte dalla holding. Tale operazione, finalizzata a conseguire una piena coerenza e flessibilità nella struttura organizzativa e societaria del Gruppo, potrebbe prevedere il conferimento di uno o più rami d'azienda/partecipazioni relativi alle attività operative - oggi direttamente svolte da Autogrill S.p.A. - a una o più società controllate totalitarie della capogruppo, già esistenti e/o di nuova costituzione.

Struttura societaria semplificata¹⁻²



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

² Le ragioni sociali non sono variate nel primo semestre 2017.

1.1 Andamento del Gruppo

Nel primo semestre il Gruppo ha registrato una solida crescita dei ricavi e del portafoglio contratti⁴, con contratti vinti e rinnovi per complessivi €1,5 miliardi con una durata media di 7,9 anni (circa €1 miliardo di nuovi contratti e €500 milioni di rinnovi). Di seguito il dettaglio per area geografica:

Contratti vinti e rinnovati		
(Mld€)	Vincite	Rinnovi
Nord America	0,43	0,34
International	0,40	0,01
Europa	0,15	0,13
Totale	0,98	0,47

1.1.1 Risultati della gestione economica

Conto economico sintetico del Gruppo⁵

(m€)	Primo semestre 2017	Incidenza sui Ricavi	Primo semestre 2016	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					2016	a cambi costanti
Ricavi	2.129,1	100,0%	2.040,5	100,0%	4,3%	2,8%
Altri proventi operativi	52,0	2,4%	53,4	2,6%	-2,6%	-2,7%
Totale ricavi e proventi	2.181,1	102,4%	2.093,9	102,6%	4,2%	2,6%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(658,7)	30,9%	(642,2)	31,5%	2,6%	1,3%
Costo del personale	(734,2)	34,5%	(695,1)	34,1%	5,6%	4,0%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(383,4)	18,0%	(362,5)	17,8%	5,8%	4,2%
Altri costi operativi	(260,5)	12,2%	(255,3)	12,5%	2,0%	0,6%
Plusvalenza da cessione attività operativa	-	0,0%	14,9	0,7%	-	-
EBITDA	144,3	6,8%	153,7	7,5%	-6,1%	-8,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(99,4)	4,7%	(93,3)	4,6%	6,6%	5,1%
Risultato operativo (EBIT)	44,9	2,1%	60,4	3,0%	-25,7%	-27,9%
Proventi (Oneri) finanziari	(13,0)	0,6%	(15,7)	0,8%	-17,1%	-18,8%
Proventi (Oneri) su partecipazioni	0,4	0,0%	0,4	0,0%	-1,8%	-5,9%
Risultato ante imposte	32,3	1,5%	45,1	2,2%	-28,5%	-30,9%
Imposte sul reddito	(19,1)	0,9%	(22,2)	1,1%	-13,9%	-16,1%
Risultato da attività continuative	13,2	0,6%	23,0	1,1%	-42,6%	-44,9%
Risultato netto da attività discontinue	-	0,0%	(0,1)	0,0%	-	-
Risultato netto attribuibile a:	13,2	0,6%	22,9	1,1%	-42,3%	-44,7%
- soci della controllante	6,0	0,3%	16,8	0,8%	-64,5%	-66,1%
- interessenze di pertinenza di terzi	7,2	0,3%	6,0	0,3%	19,6%	16,3%
Risultato per azione (centesimi di €) (*)						
base	2,4		6,6			
diluito	2,4		6,6			

⁴ Valore complessivo dei contratti calcolato come somma dei ricavi attesi da ciascun contratto per la sua intera durata. Il valore comprende anche i contratti conclusi da partecipate consolidate con il metodo del patrimonio netto

⁵ Le voci "Ricavi" e "Costo delle materie prime, sussidiarie e merci" differiscono da quanto esposto nel Conto economico consolidato in quanto non includono, principalmente, i ricavi da vendita di carburanti e il relativo costo, il cui valore netto è classificato nella voce "Altri proventi operativi", coerentemente con la modalità adottata dalla Direzione nell'analisi dei dati del Gruppo. Tali ricavi ammontano nel primo semestre 2017 a €195,3m (€199,8m nel primo semestre 2016) e il relativo costo ammonta nel primo semestre 2017 a €186,5m (€189,3m nel primo semestre 2016).

Misure alternative di performance

La comparazione dei risultati del semestre risulta influenzata significativamente:

- dai costi per i piani di incentivazione monetaria al management (“Phantom Stock Option”), la cui stima risente in modo rilevante dell’andamento del titolo Autogrill in Borsa e della sua variabilità (in particolare rispetto alle stime utilizzate al 31 dicembre 2016 per la valutazione della passività alla stessa data) e
- dalla plusvalenza relativa alla cessione delle attività nelle stazioni francesi avvenuta a giugno 2016.

In particolare il primo semestre del 2017 include €10,4m (€0,6m nel primo semestre 2016) di costi per Phantom Stock Option plan (rispettivamente €9,4m e €0,6m al netto dell’effetto fiscale) mentre il conto economico del primo semestre 2016 include €14,9m di plusvalenza da cessione del business nelle stazioni ferroviarie francesi.

La lettura del conto economico senza una separata evidenziazione degli impatti di tali componenti non contribuisce ad una corretta interpretazione della redditività normalizzata del Gruppo nel semestre, confrontata con il periodo comparativo, limitando la valenza informativa del prospetto di conto economico predisposto in applicazione dello IAS 1.

Sulla base dei dati consuntivati nel presente semestre e considerata la significatività degli impatti sopra citati sulla comunicazione finanziaria delle performance del Gruppo, che non si può escludere possano ripetersi anche in futuri esercizi, si è ritenuto utile introdurre le seguenti misure alternative di performance: EBITDA underlying, EBITDA margin underlying, Risultato operativo (EBIT) underlying e Risultato netto underlying (attribuibile ai soci della controllante), determinate come segue:

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
EBITDA	144,3	153,7	-6,1%	-8,0%
Costo dei piani di Phantom Stock Option	10,4	0,6		
Plusvalenza da cessione attività operativa	0,0	(14,9)		
EBITDA underlying	154,7	139,4	11,0%	8,5%
EBITDA margin underlying	7,3%	6,8%		

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Risultato operativo (EBIT)	44,9	60,4	-25,7%	-27,9%
Costo dei piani di Phantom Stock Option	10,4	0,6		
Plusvalenza da cessione attività operativa	0	(14,9)		
Risultato operativo (EBIT) underlying	55,3	46,1	19,8%	15,1%

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Risultato netto (attribuibile ai soci della controllante)	6,0	16,8	-64,5%	-66,1%
Costo dei piani di Phantom Stock Option (al netto dell'effetto fiscale)	9,4	0,6		
Plusvalenza da cessione attività operativa (al netto dell'effetto fiscale)	0	(14,9)		
Risultato netto underlying (attribuibile ai soci della controllante)	15,4	2,6	503,0%	357,7%

Ricavi

Nel primo semestre 2017, il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati pari a €2.129,1m, in aumento del 4,3% (+2,8% a cambi costanti) rispetto ai €2.040,5m dell'anno precedente.

(m€)	1H 2017	1H 2016	Variazione totale	Effetto Cambio	Variazione cambi costanti	Crescita Organica			Acquisizioni /Cessioni
						Like for like	Aperture/ chiusure	Differenze di calendario reporting /anno bisestile	
Nord America	1.117,5	1.026,3	8,9%	3,2%	5,7%	4,4%	-1,3%		2,6%
Nord America \$	1.210,3	1.145,3	5,7%	0,0%	5,7%	4,4%	-1,3%		2,6%
International	228,2	195,7	16,6%	-0,8%	17,4%	11,4%	7,4%	0,3%	-1,7%
Europa di cui	783,3	818,6	-4,3%	0,2%	-4,5%	2,0%	-2,7%	-0,5%	-3,3%
Italia	477,1	488,4	-2,3%		-2,3%	0,9%	-2,7%	-0,5%	
Altri paesi europei	306,3	330,2	-7,2%	0,4%	-7,6%	3,9%	-2,7%	-0,5%	-8,3%
Totale Gruppo	2.129,1	2.040,5	4,3%	1,6%	2,8%	4,1%	-1,8%	-0,2%	0,7%

L'aumento dei ricavi è principalmente determinato dalla solida crescita delle vendite *like for like* (+4.1%). Le acquisizioni includono CMS e Stellar Partners negli Stati Uniti, entrambe realizzate nel corso 2016⁶. Le cessioni⁷ sono rappresentate dalla vendita delle attività operative nelle stazioni francesi⁸, completata nel giugno 2016, e dalla separazione delle attività in una joint venture in Indonesia avvenuta all'inizio del 2017. I risultati hanno beneficiato dell'effetto cambio favorevole (+1,6%), imputabile all'apprezzamento del dollaro statunitense. La variazione di calendario ha avuto un effetto negativo dello 0,2%, principalmente dovuto al 2016 bisestile.

Ricavi per canale				
(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Aeroporti	1.253,0	1.133,0	10,6%	8,2%
Autostrade	729,5	733,5	-0,5%	-1,3%
Altri canali	146,5	174,1	-15,8%	-15,8%
Totale Ricavi	2.129,1	2.040,5	4,3%	2,8%

Nel **canale aeroportuale** le vendite sono aumentate del 10,6% (+8,2% a cambi costanti), grazie soprattutto alla crescita registrata negli Stati Uniti e in Nord Europa. Il canale presenta una

⁶ Il contributo di CMS e Stellar Partners ai ricavi del primo semestre 2017 ammonta a €40m (\$43,4m).

⁷ La cessione delle attività autostradali olandesi non viene inclusa tra le cessioni in quanto rilevata separatamente nel risultato delle attività discontinue.

⁸ Il contributo delle stazioni francesi ai ricavi del primo semestre 2016 ammontava a €26,4m.

performance *like for like* positiva del 6,5%. I ricavi includono gli effetti delle acquisizioni di CMS e Stellar Partners, consolidate a partire dal secondo semestre 2016.

Nel **canale autostradale** i ricavi registrano un calo dello 0,5% (-1,3% a cambi costanti). Il generalizzato buon andamento *like for like* (+1,4%) ha in parte compensato la riduzione della presenza in Italia.

L'andamento delle vendite degli **altri canali** (-15,8% a cambi correnti e costanti) riflette l'effetto della cessione del business delle stazioni francesi, la temporanea chiusura di alcuni spazi nello store "Duomo" nel centro di Milano e l'uscita dal canale Centri Commerciali negli Stati Uniti e da alcune location in centro città in Italia. Il canale presenta una performance *like for like* positiva dello 0,6%.

EBITDA

L'EBITDA è stato pari a €144,3m, in calo del 6,1% rispetto a €153,7m del primo semestre 2016 (-8% a cambi costanti), con un'incidenza del margine sui ricavi passata dal 7,5% al 6,8%.

L'EBITDA del 2016 beneficiava della plusvalenza derivante dalla cessione del business delle stazioni francesi (€14,9m).

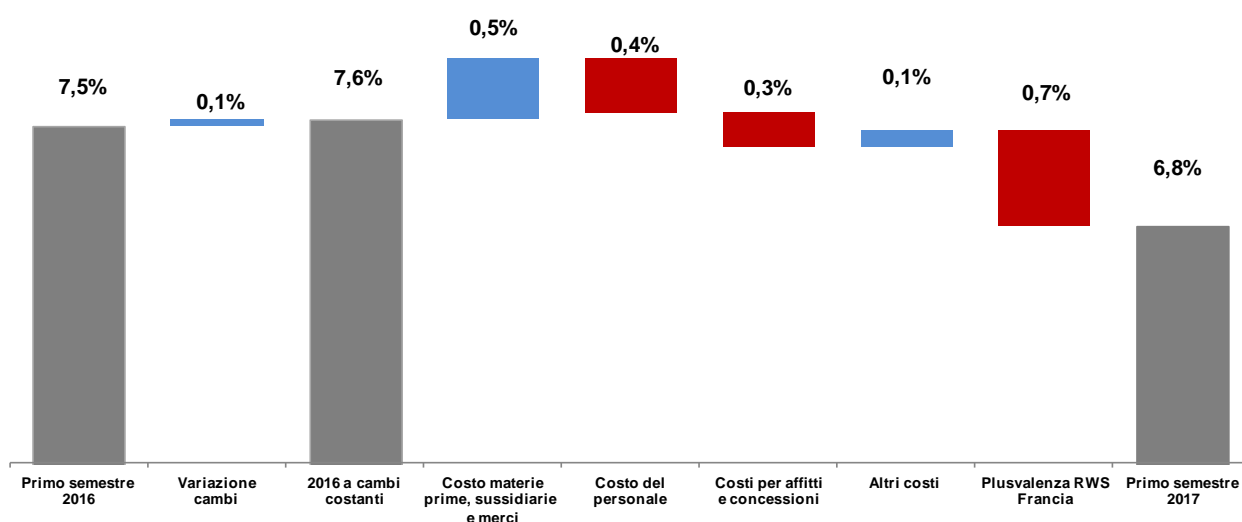
Escludendo tale plusvalenza l'EBITDA sarebbe risultato in aumento del 3,9% a cambi correnti (+1,6% a cambi costanti) rispetto al primo semestre del 2016. La crescita dell'EBITDA è stata sostenuta dalla generalizzata crescita dei ricavi, nonché dal miglioramento della profittabilità in tutte le aree di presenza del Gruppo, che hanno permesso di assorbire i maggiori costi per i piani di incentivazione al management.

In relazione a tali piani di incentivazione, come anticipato, il conto economico del primo semestre del 2017 include €10,4m (€0,6m nel primo semestre 2016) di costi per i piani monetari di incentivazione al management ("Phantom Stock Option plan"). Tali costi includono anche l'adeguamento dell'uso di stime, rispetto a quanto già stanziato al 31 dicembre 2016 (5,7m€), effettuato sulla base delle informazioni disponibili aggiornate sull'andamento del titolo Autogrill in Borsa, cresciuto da 8,6€ per azione al 31 dicembre 2016 a 10,6€ per azione al 30 giugno 2017.

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016
Nord America	2,3	
International	1,1	0,1
Europa	1,9	0,2
Corporate	5,1	0,3
Totale costi per piani di stock option	10,4	0,6

Tali costi rappresentano la principale determinante dell'incremento dell'incidenza del costo del personale sui ricavi come evidenziato dal seguente grafico che analizza l'evoluzione dell'EBITDA margin.

Evoluzione dell'EBITDA margin



Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2017 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a €99,4m, in aumento del 6,6% (5,1% a cambi costanti) rispetto a €93,3m del primo semestre 2016, riflettendo l'incremento degli investimenti realizzati nel corso del secondo semestre 2016 e del primo semestre 2017. L'incidenza sui ricavi risulta pari al 4,7% in linea con il primo semestre 2016.

Oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti per il primo semestre 2017 ammontano a €13m, in calo rispetto a €15,7m del semestre precedente, per effetto di minori perdite su cambi rispetto al primo semestre 2016. Il costo medio del debito è passato dal 3,8% del primo semestre 2016 al 3,9% del primo semestre 2017.

Imposte sul reddito

Le imposte ammontano a €19,1m, rispetto a €22,2m del primo semestre 2016. La voce include anche le imposte applicate al Risultato Operativo (IRAP in Italia e CVAE in Francia) e pari a € 0,2m€ (€ 1,1m del primo semestre 2016).

Risultato netto di Gruppo

L'utile netto attribuibile ai soci della controllante nel primo semestre 2017 è stato pari a €6m rispetto ai €16,8m del primo semestre 2016, che beneficiava della plusvalenza di €14,9m realizzata con la cessione del business nelle stazioni in Francia e di un minore impatto del costo dei piani di Phantom Stock Option, come indicato nel paragrafo "Misure alternative di performance".

Gli utili di terzi ammontano a €7,2m (€6m nel primo semestre 2016).

1.1.2. Risultati della gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata riclassificata⁹

m(€)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Attività immateriali	901,2	950,6	(49,4)	(3,5)
Immobili, impianti e macchinari	866,2	896,5	(30,3)	11,6
Immobilizzazioni finanziarie	20,5	15,3	5,2	5,8
A) Capitale immobilizzato	1.787,9	1.862,4	(74,5)	13,9
Rimanenze	115,7	119,5	(3,8)	(1,1)
Crediti commerciali	45,8	58,1	(12,3)	(11,1)
Altri crediti	131,8	121,9	9,9	8,7
Debiti commerciali	(326,7)	(359,8)	33,1	24,4
Altri debiti	(342,2)	(382,1)	39,9	22,7
B) Capitale di esercizio	(375,7)	(442,5)	66,8	43,6
Capitale investito (A+B)	1.412,2	1.419,9	(7,7)	57,4
C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(140,8)	(154,4)	13,6	7,2
D) Capitale investito netto (A+B+C)	1.271,5	1.265,6	5,9	64,6
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	580,0	643,6	(63,6)	(39,1)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	47,1	44,0	3,1	4,9
E) Patrimonio netto	627,2	687,6	(60,4)	(34,1)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	633,9	520,0	113,9	139,2
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(13,1)	(7,7)	(5,5)	(6,0)
F) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	620,8	512,3	108,5	133,2
Debiti finanziari a breve termine	203,4	262,9	(59,6)	(46,3)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(179,8)	(197,3)	17,5	11,8
G) Posizione finanziaria netta a breve termine	23,5	65,6	(42,1)	(34,5)
Posizione finanziaria netta (F+G)	644,3	578,0	66,4	98,7
H) Totale (E+F+G), come in D)	1.271,5	1.265,6	5,9	64,6

L'informativa sulle variazioni della situazione patrimoniale – finanziaria è contenuta nelle Note illustrative a cui si rimanda.

⁹ Le voci della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del Bilancio Consolidato, integrati dalle relative Note illustrative, ad eccezione della voce "Immobilizzazioni finanziarie", che esclude i "Crediti finanziari verso terzi" (€ 12m) ed il "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse" (€1,1m) classificati nella voce "Crediti finanziari a medio-lungo termine" della Posizione finanziaria netta ed inclusi nelle "Altre attività finanziarie" dell'attivo non corrente nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.

Generazione di cassa netta

(m€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione
EBITDA (*)	144,3	138,8	5,5
Variazione capitale circolante netto	(42,9)	(25,9)	(17,0)
Altro	(1,0)	(0,1)	(1,0)
Flusso monetario da attività operative	100,4	112,9	(12,5)
Imposte pagate	(11,1)	(0,2)	(10,9)
Interessi netti pagati	(15,9)	(13,0)	(2,9)
Flusso monetario netto da attività operative	73,3	99,6	(26,3)
Investimenti netti pagati	(128,3)	(96,6)	(31,7)
Flusso monetario netto dopo gli investimenti	(54,9)	3,1	(58,0)
Cessioni Ramo stazioni francesi	-	27,5	(27,5)
Generazione di cassa netta ante dividendi	(54,9)	30,6	(85,5)
Pagamento dividendi ⁽¹²⁾	(42,9)	(36,3)	(6,6)
Generazione di cassa netta	(97,8)	(5,7)	(92,1)

(*) il 2016 non include la plusvalenza relativa alla cessione delle stazioni francesi

Il Flusso monetario netto da attività operative dopo gli investimenti risulta in calo di €58m, per effetto del pagamento, anticipato rispetto all'esercizio precedente, di canoni di affitto relativi ad alcuni contratti di concessione autostradale in Italia (per un impatto di €26m, che sarà assorbito nella seconda metà del 2017), di un rimborso di imposte ottenuto negli Stati Uniti nel primo semestre 2016, nonché dei maggiori investimenti pagati nel periodo.

Il primo semestre 2016 includeva i flussi di cassa relativi alla cessione del business nelle stazioni francesi per €27,5m.

A giugno 2017 il Gruppo ha inoltre pagato un dividendo agli Azionisti pari a €40,7m (€30,5m nel primo semestre 2016). Nel corso del primo semestre 2017 sono stati pagati dividendi agli azionisti di minoranza delle società consolidate¹⁰ per €2,2m (€5,8m nel primo semestre 2016).

¹⁰ Esposti al netto degli aumenti di capitale

Posizione Finanziaria Netta

L'indebitamento finanziario al 30 giugno 2017 è risultato pari a €644,3m rispetto ai €578m del 31 dicembre 2016 ed è denominato per il 67% in Dollari USA (rispetto al 74% del 31 dicembre 2016) 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 33% dell'ammontare complessivo (rispetto al 62% del 31 dicembre 2016). Il fair value positivo dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 30 giugno 2017 è pari a €1,9m rispetto a €0,3m del 31 dicembre 2016.

Il debito è composto prevalentemente da obbligazioni non quotate a medio-lungo termine ed utilizzi di linee bancarie "committed", anch'esse a medio-lungo termine. Al 30 giugno 2017 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di circa 3 anni e 6 mesi.

Si segnala che nel mese di maggio 2017 è stato rimborsato, a naturale scadenza, un prestito obbligazionario di 150m\$ emesso a maggio 2007, con tasso di interesse fisso al 5,73% mediante l'utilizzo di linee di finanziamento a medio-lungo termine disponibili. A giugno è stata rimborsata, come previsto da contratto, una quota pari a 30m€ del Term Loan sottoscritto a marzo 2015.

1.2 Settori operativi

Ricavi per Area Geografica

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Nord America	1.117,5	1.026,3	8,9%	5,7%
International	228,2	195,7	16,6%	17,4%
Italia	477,1	488,4	-2,3%	-2,3%
Altri Paesi europei	306,3	330,2	-7,2%	-7,6%
Totale Europa	783,3	818,6	-4,3%	-4,5%
Totale Ricavi	2.129,1	2.040,5	4,3%	2,8%

EBITDA per Area Geografica

(m€)	Primo semestre 2017	Incidenza sui Ricavi	Primo semestre 2016	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					2016	a cambi costanti
Nord America	113,8	10,2%	108,2	10,5%	5,1%	2,0%
International	21,4	9,4%	18,4	9,4%	16,5%	17,5%
Europa	25,6	3,3%	39,1	4,8%	-34,5%	-34,7%
Costi Corporate	(16,4)	-	(11,9)	-	-37,7%	-37,7%
Totale EBITDA	144,3	6,8%	153,7	7,5%	-6,1%	-8,0%

Investimenti¹¹ per Area Geografica

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Nord America	48,2	41,9	14,9%	11,5%
International	17,5	8,7	100,9%	99,8%
Europa	39,9	34,5	15,7%	15,4%
Investimenti netti	105,6	85,2	24,0%	22,0%

¹¹ Il valore degli investimenti netti recepisce gli investimenti lordi contabilizzati nel periodo (€110,1m) esposti al netto del prezzo di realizzo derivante dalla cessione di attività (€ 4,5m)

Nord America¹²

Nel primo semestre 2017 il Nord America ha generato **ricavi** per \$1.210,3m rispetto ai \$1.145,3m del primo semestre dell'anno precedente, in aumento del 5,7% (sia a cambi correnti che a cambi costanti).

(m)	1H 2017	1H 2016	Variazione totale	Effetto Cambio	Variazione cambi costanti	Crescita Organica			Acquisizioni /Cessioni
						Like for like	Aperture/ chiusure	Differenze di calendario reporting /anno bisestile	
Nord America - \$	1.210,3	1.145,3	5,7%	0,0%	5,7%	4,4%	-1,3%	-	2,6%
Nord America - €	1.117,5	1.026,3	8,9%	3,2%	5,7%	4,4%	-1,3%	-	2,6%

La performance like for like è stata molto positiva, +4,4%, principalmente grazie ai risultati degli aeroporti di Seattle, Charlotte, Toronto e Honolulu mentre le nuove aperture includono, tra gli altri, Orlando, Greensboro e Boston. L'effetto acquisizioni include CMS e Stellar Partners, entrambe realizzate nel secondo semestre del 2016.

Ricavi per geografia					
(m\$)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione		
			2016	a cambi costanti	
Stati Uniti	1.089,6	1.025,4	6,3%	6,3%	
Canada	120,7	119,9	0,6%	0,8%	
Totale Ricavi	1.210,3	1.145,3	5,7%	5,7%	

Ricavi per canale					
(m\$)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione		
			2016	a cambi costanti	
Aeroporti	1.011,3	946,2	6,9%	6,9%	
Autostrade	188,7	185,6	1,6%	1,7%	
Altri canali	10,3	13,5	-23,7%	-23,7%	
Totale Ricavi	1.210,3	1.145,3	5,7%	5,7%	

Le vendite nel canale **Aeroporti** sono aumentate complessivamente del 6,9% (+6,9% a cambi correnti). La crescita riflette la buona performance negli aeroporti statunitensi¹³, sostenuta dall'aumento dello scontrino medio e del numero delle transazioni. Le nuove aperture a Chicago, Boston e Greensboro e il contributo delle acquisizioni di CMS e Stellar Partners (\$43,4m) hanno permesso di limitare gli effetti della riduzione della presenza nell'aeroporto di Tampa. Le vendite negli aeroporti canadesi risultano in lieve aumento. La crescita dei ricavi nel canale **Autostrade** è

¹² Il settore operativo include le attività gestite negli Stati Uniti ed in Canada.

¹³ Rappresentano circa il 90% dei ricavi del canale

stata pari all'1,7% (+1,6% a cambi correnti) grazie all'incremento dello scontrino medio, e nonostante il maltempo che ha penalizzato le autostrade canadesi durante la primavera.

Gli **Altri** canali mostrano una calo del 23,7% per effetto delle chiusure pianificate in due centri commerciali statunitensi.

	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
(m\$)				
EBITDA	123,2	120,8	2,0%	2,0%
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,5%</i>		

In Nord America l'**EBITDA** è risultato pari a \$123,2m, in crescita del 2% (+2% a cambi correnti) rispetto ai \$120,8m del primo semestre 2016. L'incidenza del margine sui ricavi è pari al 10,2% rispetto al 10,5% del semestre precedente, principalmente a causa dell'aumento del costo medio orario del lavoro ed i relativi oneri indiretti, fenomeni che hanno interessato l'intero settore della ristorazione degli Stati Uniti. Il primo semestre 2017 include \$2,5m di costi relativi ai piani di Phantom Stock Option (nessun costo nel primo semestre 2016).

	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
(m\$)				
Investimenti netti	52,2	46,8	11,5%	11,5%
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,1%</i>		

Gli investimenti hanno riguardato gli scali aeroportuali di Los Angeles e Fort Lauderdale, e le aree di servizio autostradali sulla Indiana Turnpike.

International¹⁴

Nel primo semestre 2017 i **ricavi** sono stati pari a €228,2m, in crescita del 17,4% (+16,6% a cambi correnti) rispetto ai €195,7m del primo semestre del 2016, grazie alle ottime performance registrate in Nord Europa e al contributo di Vietnam e India.

(m€)	1H 2017	1H 2016	Variazione totale	Effetto Cambio	Variazione cambi costanti	Crescita Organica			
						Like for like	Aperture/ chiusure	Differenze di calendario reporting /anno bisestile	Acquisizioni /Cessioni
International	228,2	195,7	16,6%	-0,8%	17,4%	11,4%	7,4%	0,3%	-1,7%

Le cessioni sono rappresentate dalla separazione delle attività in una joint venture in Indonesia avvenuta all'inizio del 2017. L'Indonesia rimane comunque per il Gruppo un'area di sviluppo e crescita, come dimostra il recente contratto vinto presso l'aeroporto di Jakarta annunciato a maggio 2017.

Ricavi per geografia				
(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Nord Europa	162,5	140,7	15,5%	17,7%
Resto del mondo	65,7	54,9	19,5%	16,8%
Totale Ricavi	228,2	195,7	16,6%	17,4%

Ricavi per canale				
(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Aeroporti	202,8	173,7	16,7%	17,1%
Altri canali	25,4	22,0	15,7%	19,8%
Totale Ricavi	228,2	195,7	16,6%	17,4%

Il **canale aeroportuale** registra un aumento dei ricavi pari al 17,1% (+16,7% a cambi correnti), grazie alle ottime performance registrate in Olanda (aeroporto di Schiphol), Vietnam e India, all'ampliamento delle attività nel Regno Unito e le aperture in Finlandia e Norvegia.

Nel canale **Altri** la crescita è legata alla migliorata performance delle attività nelle stazioni ferroviarie olandesi e inglesi, nonché alle nuove aperture.

¹⁴ L'area include una serie di "location" internazionali in Nord Europa (Schiphol Airport ad Amsterdam, stazioni ferroviarie olandesi, Regno Unito, Irlanda, Svezia, Danimarca, Finlandia e Norvegia) e nel Resto del mondo (Emirati Arabi, Turchia, Russia, India, Indonesia, Malesia, Vietnam, Australia, Nuova Zelanda e Cina).

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
EBITDA	21,4	18,4	16,5%	17,5%
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,4%</i>	<i>9,4%</i>		

L'**EBITDA** dell'area è risultato pari a €21,4m, in aumento del 17,5% (+16,5% a cambi correnti) rispetto a €18,4m del primo semestre 2016, grazie al forte incremento delle vendite, con un'incidenza sui ricavi al 9,4%, in linea con il primo semestre del 2016. Il recupero della profittabilità delle stazioni olandesi, in Finlandia e Russia ha compensato i costi registrati nella fase di avvio delle nuove attività in Norvegia, Indonesia e Cina. Il primo semestre 2017 include €1,1m di costi relativi ai piani di Phantom Stock Option, (€0,1m nel primo semestre 2016).

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Investimenti netti	17,5	8,7	100,9%	99,8%
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,7%</i>	<i>4,5%</i>		

Nell'area **International** i principali interventi sono stati effettuati in Olanda (aeroporto di Schiphol), Vietnam e Norvegia (aeroporto di Oslo).

Europa

In Europa i ricavi sono pari a €783,3m, in calo del 4,5% a cambi costanti (-4,3% a cambi correnti) rispetto a €818,6m del primo semestre dell'esercizio precedente.

	1H 2017	1H 2016	Variazione totale	Effetto Cambio	Variazione cambi costanti	Crescita Organica			Acquisizioni /Cessioni
						Like for like	Aperture/ chiusure	Differenze di calendario reporting /anno bisestile	
(m€)									
Europa	783,3	818,6	-4,3%	0,2%	-4,5%	2,0%	-2,7%	-0,5%	-3,3%
di cui									
Italia	477,1	488,4	-2,3%	-	-2,3%	0,9%	-2,7%	-0,5%	-
Altri paesi europei	306,3	330,2	-7,2%	0,4%	-7,6%	3,9%	-2,7%	-0,5%	-8,3%

Da segnalare in particolare la crescita like for like dell'Italia (+0,9%) grazie al contributo delle autostrade e la buona performance degli Altri paesi europei (+3,9%), favorita anche dal ritorno a normali condizioni di operatività nell'aeroporto di Bruxelles. Le cessioni includono l'uscita dal business delle stazioni francesi¹⁵.

Ricavi per geografia				
(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Italia	477,1	488,4	-2,3%	-2,3%
Altri Paesi europei	306,3	330,2	-7,2%	-7,6%
Totale Ricavi	783,3	818,6	-4,3%	-4,5%

Ricavi per canale				
(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Autostrade	555,3	567,2	-2,1%	-2,2%
Aeroporti	116,4	111,4	4,5%	4,1%
Altri canali	111,6	140,0	-20,3%	-20,5%
Totale Ricavi	783,3	818,6	-4,3%	-4,5%

I ricavi nel canale **Autostrade** sono risultati pari a €555,3m, in calo rispetto a €567,2m del primo semestre 2016, a causa della razionalizzazione della presenza in Italia e dell'uscita da alcuni punti vendita a bassa profittabilità in Germania.

¹⁵ Il contributo delle stazioni francesi ai ricavi del primo semestre 2016 ammontava a €26,4m.

Le vendite nel canale **Aeroporti**, pari a €116,4m (€111,4m nel primo semestre 2016) hanno registrato un incremento del 4,1% (4,5% a cambi correnti), grazie alla buona performance negli aeroporti tedeschi e in Grecia, nonché al ritorno all'ordinaria operatività delle attività in Belgio colpito dagli attacchi terroristici nel 2016.

Le vendite del canale **Altri**, che includono locali ubicati in stazioni ferroviarie, città, centri commerciali e fiere, registrano un calo del 20,3% a causa della citata variazione di perimetro in Francia. Escludendo tale effetto, il calo delle vendite è limitato al 1,8% ed è legato alla temporanea chiusura di parte dello store "Duomo" di Milano e all'uscita da alcuni punti vendita in Svizzera e Italia.

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
EBITDA	25,6	39,1	-34,5%	-34,7%
<i>% sui ricavi</i>	<i>3,3%</i>	<i>4,8%</i>		
EBITDA esclusa plusvalenza	25,6	24,2	5,7%	5,3%
<i>% sui ricavi</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,0%</i>		

L'**EBITDA** in Europa è stato pari a €25,6m in calo rispetto ai €39,1m del primo semestre 2016 che includeva la plusvalenza relativa alla cessione delle attività ferroviarie francesi (€14,9m). Al netto di tale plusvalenza, l'EBITDA sarebbe risultato in crescita del 5,7% rispetto al corrispondente periodo del 2016, con un'incidenza sui ricavi pari a 3,3% rispetto al 3% del primo semestre 2016.

L'incremento generalizzato della redditività è riconducibile al miglioramento del mix di vendita in Italia (con vendite Food & Beverage e Market in aumento rispetto alle complementari), alle generalizzate azioni di contenimento del costo del venduto, del costo del lavoro e degli altri costi operativi sia al recupero di profittabilità in Belgio, dopo gli attacchi terroristici di marzo 2016. Il primo semestre 2017 include €1,9m di costi relativi ai piani di Phantom Stock Option (€0,2m nel primo semestre 2016).

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Investimenti netti	39,9	34,5	15,7%	15,4%
<i>% sui ricavi</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,2%</i>		

I principali investimenti hanno interessato l'area di servizio di Cantagallo in Italia, l'area di servizio di Brou e l'outlet di Miramas in Francia e l'aeroporto di Bruxelles.

Costi Corporate

I costi Corporate sono stati pari a €16,4m (€ 11,9m nel primo semestre 2016), in aumento unicamente per effetto dei maggiori costi dei piani di Phantom Stock Option, pari a €5,1m (€0,3m nel primo semestre 2016).

1.3 Rapporti con Parti Correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali ai sensi della comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Tali operazioni sono effettuate nell'interesse della Società e del Gruppo a normali condizioni di mercato.

Si rinvia alla sezione "Altre informazioni" delle Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato per ulteriori informazioni in merito ai rapporti intrattenuti con parti correlate, anche in relazione alle informazioni da fornire a norma del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010. Le procedure relative alle operazioni con parti correlate di Autogrill S.p.A. sono disponibili sul sito internet della Società (www.autogrill.com – sezione Governance/Parti Correlate).

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

Nel corso del primo semestre del 2017 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

1.5 Eventi successivi al 30 giugno 2017

Non sono intervenuti eventi successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato tali da richiedere una rettifica dei valori del bilancio consolidato semestrale abbreviato o una ulteriore informativa nelle presenti Note illustrative.

1.6 Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, nonostante si segnali una certa aleatorietà sull'andamento del traffico mondiale e dell'economia in generale, nel breve periodo il Gruppo ha tutti i requisiti per beneficiare delle opportunità di crescita proprie del settore e dei mercati in cui opera. I risultati previsti per il 2017 confermano le aspettative della guidance triennale presentata al mercato nel marzo scorso.

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

Gli scenari elaborati dal Gruppo sono fondati sulle più aggiornate previsioni disponibili. Tuttavia, la situazione economica è caratterizzata da un certo livello di incertezza e pertanto le previsioni sono soggette a un margine di volatilità.

Escludendo inattesi e rilevanti fattori di discontinuità, le principali incertezze per il secondo semestre riguardano l'evolversi del contesto macroeconomico e geopolitico, l'andamento del traffico, la propensione al consumo delle persone in viaggio e l'evoluzione dei prezzi delle materie prime rilevanti, direttamente o indirettamente, per il settore.

Per una disamina dei principali rischi ai quali il Gruppo è esposto si rinvia all'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione al Bilancio Consolidato 2016.

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

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

2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note (k€)	30.06.2017	<i>di cui con parti correlate</i>	31.12.2016	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITA'				
	473.078		496.761	
Attività correnti				
I Cassa e altre disponibilità liquide	141.182		158.744	
II Altre attività finanziarie	38.637		38.563	
III Crediti per imposte sul reddito	3.048		3.268	
IV Altri crediti	128.723	15.466	118.625	15.479
V Crediti commerciali	45.832	1.735	58.105	1.616
VI Rimanenze	115.656		119.456	
Attività non correnti	1.851.343		1.922.782	
VII Immobili, impianti e macchinari	866.247		896.533	
VIII Avviamento	826.814		869.318	
IX Altre attività immateriali	74.389		81.289	
X Partecipazioni	3.576		4.610	
XI Altre attività finanziarie	29.979	6.461	18.325	3.792
XII Attività per imposte differite	39.094		41.644	
XIII Altri crediti	11.244		11.063	
Attività operative cessate	-		-	
TOTALE ATTIVITA'	2.324.421		2.419.543	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
	1.697.265		1.731.938	
PASSIVITA'				
Passività correnti	872.283		1.004.886	
XIV Debiti commerciali	326.699	7.791	359.832	31.528
XV Debiti per imposte sul reddito	18.219		8.619	
XVI Altri debiti	308.719	1.415	356.728	2.121
XIX Debiti bancari	196.392		108.046	
XVII Altre passività finanziarie	6.966		11.716	
XXI Obbligazioni	0		143.177	
XXIII Fondi per rischi e oneri	15.288		16.768	
Passività non correnti	824.982		727.052	
XVIII Altri debiti	35.527		38.980	
XIX Finanziamenti al netto della quota corrente	321.488		181.989	
XX Altre passività finanziarie	5.362		7.603	
XXI Obbligazioni	307.033		330.381	
XII Passività per imposte differite	30.956		34.342	
XXII Piani a benefici definiti	85.951		90.835	
XXIII Fondi per rischi e oneri	38.665		42.922	
Passività operative cessate	-		-	
XXIV PATRIMONIO NETTO	627.156		687.605	
- attribuibile ai soci della controllante	580.036		643.608	
- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	47.120		43.997	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.324.421		2.419.543	

2.1.2 Conto economico

Note	(k€)	1° semestre 2017	di cui con parti correlate	1° semestre 2016	di cui con parti correlate
XXV	Ricavi	2.324.359	25	2.240.380	24
XXVI	Altri proventi operativi	43.212	198	42.785	277
	Totale ricavi e altri proventi operativi	2.367.571		2.283.165	
XXVII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	845.181	55	831.490	53
XXVIII	Costo del personale	734.195	2.575	695.054	2.417
XXIX	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo marchi	383.380	36.446	362.482	36.489
XXX	Altri costi operativi	260.501	677	255.301	827
XXXI	Ammortamenti	98.863		92.112	
XXXI	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	558		1.166	
XXXII	Plusvalenza da cessione attività operative	0		14.856	
	Risultato operativo	44.893		60.416	
XXXIII	Proventi finanziari	1.414	47	1.202	3
XXXIII	Oneri finanziari	(14.399)	0	(16.870)	(478)
X	Proventi (oneri) su partecipazioni	381		388	
	Risultato ante imposte	32.289		45.136	
XXXIV	Imposte sul reddito	(19.099)		(22.175)	
XXXV	Risultato del periodo - attività operative continuative	13.190		22.961	
XXXV	Risultato da attività operative cessate	0		(96)	
	Risultato del periodo	13.190		22.865	
	Risultato attribuibile a:				
	- soci della controllante	5.973		16.832	
	- interessenze di pertinenza di terzi	7.217		6.033	
XXXV	Risultato per azione (in centesimi di €)				
	- base	2,4		6,6	
	- diluito	2,4		6,6	

2.1.3 Conto economico complessivo

Note (k€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Risultato del periodo	13.190	22.865
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo		
XXIV Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	717	(3.753)
XXIV Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo	(336)	964
	381	(2.789)
Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo		
XXIV Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	(177)	285
XXIV Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	(29.982)	294
XXIV Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti	(157)	163
XXIV Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo	39	(39)
	(30.277)	703
Totale conto economico complessivo del periodo	(16.706)	20.779
- attribuibile ai soci della controllante	(20.578)	15.065
- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	3.872	5.714

2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto

(nota XXIV)

	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
(k€)								
31.12.2016	68.688	13.738	72.323	392.078	(1.447)	98.228	643.608	43.997
Conto economico complessivo del periodo								
Risultato del periodo						5.973	5.973	7.217
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-	-	(26.637)	-	-	-	(26.637)	(3.345)
Perdite su coperture di investimenti netti al netto dell'effetto fiscale	-	-	(118)	-	-	-	(118)	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-	-	(177)	-	-	-	(177)	-
Rivalutazione delle passività/(attività) nette sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale (XXII)	-	-	-	381	-	-	381	-
Totale conto economico complessivo del periodo	-	-	(26.932)	381	-	5.973	(20.578)	3.872
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto								
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci								
Esercizio piani di stock option				34	727		761	-
Destinazione utile netto 2016 a riserve	-	-	-	98.228	-	(98.228)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	11.094
Distribuzione dividendi	-	-	-	(40.675)	-	-	(40.675)	(12.656)
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	-	-	-	57.587	727	(98.228)	(39.914)	(1.562)
Variazioni nell'interessenza partecipativa in controllate								
Effetto acquisizione di partecipazioni non totalitarie	-	-	-	(3.080)	-	-	(3.080)	813
Totale operazioni con soci	-	-	-	54.507	727	(98.228)	(42.994)	(749)
30.06.2017	68.688	13.738	45.391	446.966	(720)	5.973	580.036	47.120

	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
(k€)								
31.12.2015	68.688	13.738	56.278	358.162	(1.447)	64.153	559.572	40.400
Conto economico complessivo dell'esercizio								
Risultato dell'esercizio						16.832	16.832	6.033
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-	-	613	-	-	-	613	(319)
Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti al netto dell'effetto fiscale	-	-	124	-	-	-	124	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-	-	285	-	-	-	285	-
Rivalutazione delle passività/(attività) nette sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(2.789)	-	-	(2.789)	-
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	1.022	(2.789)	-	16.832	15.065	5.714
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto								
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci								
Destinazione utile netto 2015 a riserve	-	-	-	64.153	-	(64.153)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	6.780
Distribuzione dividendi	-	-	-	(30.484)	-	-	(30.484)	(11.952)
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	-	-	-	33.669	-	(64.153)	(30.484)	(5.172)
Totale operazioni con soci	-	-	-	33.669	-	(64.153)	(30.484)	(5.172)
30.06.2016	68.688	13.738	57.300	389.042	(1.447)	16.832	544.153	40.942

2.1.5 Rendiconto finanziario

(k€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	128.698	108.845
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	45.274	60.804
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni (nota XXXI)	99.421	93.278
Rettifiche di valore e plusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(381)	(388)
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (nota VII)	(1.033)	(52)
Plusvalenza da cessione attività operative (nota XXXII)	-	(14.856)
Variazione del capitale di esercizio	(37.324)	(29.105)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(5.606)	3.215
Flusso monetario da attività operativa	100.352	112.896
Imposte pagate	(11.133)	(249)
Interessi netti pagati	(15.883)	(13.002)
Flusso monetario netto da attività operativa	73.336	99.645
Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(132.726)	(98.524)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4.462	1.972
Acquisto di partecipazioni	(2.049)	-
Cessione Ramo stazioni francesi	-	27.500
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	(4.327)	543
Flusso monetario da attività di investimento	(134.640)	(68.509)
Rimborsi di obbligazioni "Private Placement"	(138.504)	-
Utilizzo di linee di credito disponibili a medio-lungo termine	142.334	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(1.917)	(22.896)
Accensione di finanziamenti a breve termine al netto dei rimborsi	59.647	(19.477)
Pagamento di dividendi	(40.656)	(30.484)
Esercizio stock option piano 2010	761	-
Altri movimenti (*)	(3.229)	(659)
Flusso monetario da attività di finanziamento	18.436	(73.516)
Flusso monetario del periodo delle attività operative continuative	(42.868)	(42.381)
Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative destinate alla vendita	-	1.498
Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative destinate alla vendita	-	(529)
Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative destinate alla vendita	-	(930)
Flusso monetario del periodo delle attività operative destinate alla vendita (paragrafo 2.2.2)	-	39
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(1.855)	(1.069)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	83.975	65.434

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(k€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2017 e al 1° gennaio 2016	128.698	108.845
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (nota I)	158.744	161.834
Scoperti di conto corrente (nota XIX)	(30.046)	(52.989)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2016	83.975	65.434
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (nota I)	141.182	132.600
Scoperti di conto corrente (nota XIX)	(57.207)	(67.166)

* Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate

2.2 Note illustrative

Attività del Gruppo

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

In data 11 aprile il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'avvio di un progetto di riorganizzazione societaria, volto a separare le attività operative di Food & Beverage in Italia e le funzioni di coordinamento e servizio svolte a favore delle controllate dirette Europee dalle attività di indirizzo e gestione del Gruppo, svolte dalla holding. Tale operazione, finalizzata a conseguire una piena coerenza e flessibilità nella struttura organizzativa e societaria del Gruppo, potrebbe prevedere il conferimento di uno o più rami d'azienda/partecipazioni relativi alle attività operative - oggi direttamente svolte da Autogrill S.p.A. - a una o più società controllate totalitarie della capogruppo, già esistenti e/o di nuova costituzione.

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazioni ed in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale. Esso non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti, salvo quanto di seguito indicato per i principi omologati nel semestre, con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2016, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione; parimenti i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti con quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.

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

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali ad esempio la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Il processo di valutazione delle attività/passività connesse a obbligazioni da piani a benefici definiti viene effettuato in modo puntuale solo a fine esercizio, a meno che non vi siano indicatori che inducono a ritenere necessario, già in corso d'anno, un aggiornamento di stima; al 30 giugno 2017 è stato effettuato un adeguamento delle stime con tassi di attualizzazione applicabili nel semestre e la rilevazione dell'adeguamento della passività con contropartita nel patrimonio netto (Nota XXIV).

Con riferimento alla rilevazione delle passività per piani di incentivazioni monetarie del management (Phantom Stock Option), 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.

Infine, la stima dell'onere per imposte, ai sensi dello IAS 34, è effettuata utilizzando l'opzione del calcolo puntuale della passività alla data del 30 giugno 2017.

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato i dati economici e del rendiconto finanziario del semestre sono confrontati con quelli dell'analogo semestre del precedente esercizio. La posizione finanziaria netta e le poste della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 30 giugno 2017 sono confrontate con i corrispondenti dati consuntivi al 31 dicembre 2016.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale e adotta l'Euro come valuta di presentazione. I prospetti di bilancio ed i valori indicati nelle Note illustrative, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro (k€).

Non essendo prevista l'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2017 di nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS, il Gruppo ha redatto il presente bilancio consolidato abbreviato semestrale utilizzando i medesimi principi contabili adottati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

Si riportano di seguito i principi contabili emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2018 e non adottati in via anticipata dal Gruppo:

IFRS 9: Strumenti finanziari. Si ritiene che l'applicazione di tale principio non determinerà effetti significativi nella classificazione e valutazione degli strumenti finanziari.

IFRS 15: Ricavi provenienti da contratti con i clienti. La natura dell'attività svolta di vendita al dettaglio, fa ritenere che l'applicazione dell'IFRS 15 non avrà significativi effetti sul principio di riconoscimento dei ricavi e dei costi operativi.

Per contro, per quanto concerne la futura applicazione del nuovo principio IFRS 16 - Leases, la cui omologazione da parte della UE è attesa nel corso del secondo semestre 2017, e che sostituirà il principio IAS 17 – Leasing a partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha posto in essere uno specifico programma di analisi per la determinazione dei relativi impatti contabili ad esso connessi, mediante un'approfondita analisi dei contratti e delle clausole in essi contenute.

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

	2017		2016		
	Corrente al 30 giugno	Medio del periodo	Corrente al 30 giugno	Medio del periodo	Corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,1412	1,0830	1,1102	1,1159	1,0541
Dollaro canadese	1,4785	1,4453	1,4384	1,4844	1,4188
Franco svizzero	1,0930	1,0766	1,0867	1,0960	1,0739
Sterlina inglese	0,8793	0,8606	0,8265	0,7788	0,8562

Area e metodi di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2016 l'area di consolidamento non ha subito variazioni significative.

Si segnala che HMSHost Corporation e le sue controllate, secondo la prassi in vigore nei Paesi a matrice anglosassone, chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, ad eccezione dell'ultimo trimestre che è di 16 settimane. Di conseguenza, le rispettive

situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 sono riferite al periodo 30 dicembre 2016 – 16 giugno 2017, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 2 gennaio 2016 – 17 giugno 2016. Tale prassi non determina effetti significativi sulla rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2017 e del risultato del periodo.

Si ricorda che in data 9 giugno 2016 Autogrill S.p.A. (tramite la sua controllata francese Holding de Participations Autogrill S.a.s.) ha perfezionato l'operazione di cessione, in favore del Gruppo Elior, dell'intera partecipazione in Autogrill Restauration Services S.a.s., che gestiva le attività di ristorazione in alcune stazioni ferroviarie francesi, per un corrispettivo di 27,5m€, realizzando una plusvalenza pari a 14,9m€ registrata nel conto economico alla voce "Plusvalenza da cessione attività operative". Nei primi cinque mesi del 2016 l'ammontare dei ricavi realizzati dal ramo d'attività ceduto era stato pari a 26,4m€, mentre il risultato operativo realizzato ammontava a 1,1m€.

Inoltre Autogrill S.p.A., in data 3 novembre 2016, ha perfezionato l'operazione di cessione dell'intera partecipazione detenuta in Autogrill Nederland B.V. e delle sue controllate. Di conseguenza, in accordo con il principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i saldi economici e i flussi di cassa relativi al primo semestre 2016 sono presentati rispettivamente nella voce "Risultato netto del periodo da attività operative cessate" e "Flusso monetario del periodo da attività operative cessate", coerentemente con la presentazione data nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016. Pertanto il Conto economico e il Rendiconto finanziario originariamente pubblicati dal Gruppo Autogrill per il primo semestre 2016, sono stati riesposti di conseguenza.

Infine il Gruppo, attraverso la controllata statunitense HMSHost Corporation, ha effettuato nel corso del 2016 le seguenti operazioni di acquisizione:

- nell'ambito della strategia di continuo rafforzamento della presenza del Gruppo nel settore dei servizi di ristorazione aeroportuale in Nord America, in data 20 agosto 2016 il Gruppo Autogrill ha perfezionato l'operazione di acquisizione delle attività di ristorazione aeroportuale della società Concession Management Services, Inc. ("CMS") per un corrispettivo di 37,9m\$;
- nell'ambito dell'ampliamento delle proprie attività in Nord America, in data 10 ottobre 2016 il Gruppo Autogrill ha perfezionato l'operazione di acquisizione di Stellar Partners Inc., specializzata nel *convenience retail* aeroportuale per un corrispettivo di 16,2m\$, di cui 2,3m\$ dilazionati.

Complessivamente nel primo semestre 2017 CMS e Stellar Partners hanno generato ricavi per 40m€ (43,4m\$).

2.2.2 Attività operative cessate

In applicazione dell'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i saldi economici e i flussi di cassa relativi ad Autogrill Nederland B.V. e delle sue controllate del primo semestre 2016 sono stati presentati rispettivamente nella voce "Risultato del periodo da Attività operative cessate" e "Flusso monetario del periodo da Attività operative cessate".

Di seguito si espongono il Conto economico e il Rendiconto finanziario delle attività operative cessate del primo semestre 2016 (Nota XXXV).

Conto economico

(k€)	Primo semestre 2016
Ricavi	16.067
Altri proventi operativi	717
Totale ricavi e altri proventi operativi	16.784
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	2.692
Costo del personale	6.109
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo marchi	1.848
Altri costi operativi	4.792
Ammortamenti	1.338
Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	0
Risultato operativo	5
Proventi finanziari	0
Oneri finanziari	(101)
Proventi (oneri) su partecipazioni	0
Risultato ante imposte	(96)
Imposte sul reddito	0
Risultato del periodo	(96)

Rendiconto finanziario

(k€)	Primo semestre 2016
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	542
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	5
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	1.338
Variazione del capitale di esercizio	256
Flusso monetario da attività operativa	1.599
Interessi netti pagati	(101)
Flusso monetario netto da attività operativa	1.498
Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(529)
Flusso monetario netto da attività di investimento	(529)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(930)
Flusso monetario netto da attività di finanziamento	(930)
Flusso monetario del periodo	39
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	581
Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette	
(k€)	
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1 gennaio 2016	542
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2016	581

2.2.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Conti correnti e depositi bancari	97.054	107.914	(10.860)
Denaro e valori in cassa	44.128	50.830	(6.702)
Totale	141.182	158.744	(17.562)

La voce “Conti correnti e depositi bancari” si riduce rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto di attività di efficienza della gestione delle disponibilità sui conti correnti bancari.

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

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

II. Altre attività finanziarie

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Crediti finanziari verso terzi	16.953	22.066	(5.113)
Crediti verso società emittenti carte di credito	19.850	14.801	5.049
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	810	1.018	(208)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	1.024	678	346
Totale	38.637	38.563	74

La voce “Crediti finanziari verso terzi” è prevalentemente composta da crediti a breve termine verso gli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane e la variazione riflette principalmente gli incassi realizzati nel periodo.

L'incremento della voce “Crediti verso società emittenti carte di credito” è connesso a fenomeni di stagionalità.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura” include la quota corrente del fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di interesse in essere al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016, per valori nozionali complessivi di 100m\$. La quota non corrente è iscritta nelle Attività finanziarie non correnti per 1.135k€ (Nota XI).

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio al 30 giugno 2017, riferite all'acquisto e/o alla vendita a termine di valuta e collegate a finanziamenti e pagamenti di dividendi infragruppo.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 3.048k€, rispetto a 3.268k€ al 31 dicembre 2016, e si riferisce ad acconti e a crediti per imposte sul reddito presenti prevalentemente connessi alla Capogruppo ed ad alcune controllate europee.

IV. Altri crediti

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Fornitori	31.923	32.702	(779)
Canoni anticipati di locazione e concessione	18.553	15.784	2.769
Erario e pubbliche amministrazioni	23.824	11.177	12.647
Crediti verso concedenti per investimenti	1.974	2.795	(821)
Subconcessionari	2.268	1.459	809
Crediti verso controllante per consolidato fiscale	12.457	12.457	0
Personale	536	504	32
Altri	37.188	41.747	(4.559)
Totale	128.723	118.625	10.098

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

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

La voce “Erario e pubbliche amministrazioni” è relativa prevalentemente a crediti per imposte indirette. L’incremento è principalmente legato al passaggio a una posizione IVA creditoria in Italia, rispetto alla situazione debitoria del 31 dicembre 2016, per effetto di una differente calendarizzazione della fatturazione degli affitti da parte dei concessionari.

La voce “Crediti verso concedenti per investimenti” è connessa a investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti, per effetto di previsioni contrattuali. La riduzione riflette gli incassi del periodo.

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

La voce “Crediti verso controllante per consolidato fiscale” si riferisce al credito verso Edizione S.r.l., vantato da parte delle società italiane del Gruppo che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale (paragrafo 2.2.12 – Altre informazioni – Rapporti con parti correlate).

La voce “Altri” include principalmente risconti di canoni di manutenzione, polizze assicurative e relativi rimborsi, nonché anticipi per imposte locali. La riduzione della voce è connessa a fenomeni di stagionalità.

V. Crediti commerciali

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Crediti verso terzi	49.942	62.823	(12.881)
Fondo svalutazione crediti	(4.110)	(4.718)	608
Totale	45.832	58.105	(12.273)

I “Crediti verso terzi” sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale e la variazione riflette gli incassi del periodo. In particolare si segnala, con riferimento alla prima applicazione dell’IFRS 9, prevista a partire dal 1 gennaio 2018, che la stima del rischio di esigibilità dei crediti sia già effettuata, come in esercizi precedenti, tenendo conto del rischio generico di inesigibilità dei crediti non scaduti alla data di riferimento, desumibile dalla esperienza storica. L’accantonamento del semestre al netto dei rilasci è pari a 405k€.

VI. Rimanenze

L'ammontare delle rimanenze, pari a 115.656k€ al 30 giugno 2017, in riduzione rispetto a 119.456k€ al 31 dicembre 2016, è esposto al netto del fondo svalutazione di 1.419k€ (1.430k€ al 31 dicembre 2016), determinato in base alle valutazioni aggiornate di recuperabilità del valore delle rimanenze sulla base delle strategie di smaltimento di prodotti a lento rigiro. Le rimanenze del Gruppo sono maggiormente concentrate in Italia, ove il Gruppo si avvale di magazzini centrali per gestire le attività di logistica, e negli Stati Uniti e si riferiscono prevalentemente a materie prime alimentari, bevande, prodotti confezionati e generi di monopolio.

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.06.2017			31.12.2016			variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
Terreni e fabbricati	136.467	(81.835)	54.632	132.982	(78.347)	54.635	(3)
Migliorie su beni di terzi	1.151.475	(741.032)	410.443	1.206.715	(778.074)	428.641	(18.198)
Impianti e macchinari	203.281	(169.912)	33.369	194.969	(168.912)	26.057	7.312
Attrezzature industriali e commerciali	832.529	(654.101)	178.428	854.791	(669.333)	185.458	(7.030)
Beni gratuitamente devolvibili	338.982	(276.182)	62.800	343.582	(280.057)	63.525	(725)
Altri beni	52.110	(47.438)	4.672	52.473	(47.592)	4.881	(209)
Immobilizzazioni in corso e acconti	121.903	-	121.903	133.336	-	133.336	(11.433)
Totale	2.836.747	(1.970.500)	866.247	2.918.848	(2.022.315)	896.533	(30.286)

Nel primo semestre 2017 sono stati effettuati investimenti per 102.603k€, mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari a 2.373k€; su tali dismissioni sono state rilevate plusvalenze nette per 1.033k€. Un'analisi di dettaglio degli investimenti dell'anno è contenuta nella Relazione intermedia sulla gestione a cui si rimanda.

Oltre ad ammortamenti per 88.297k€, nel periodo sono state effettuate svalutazioni nette pari a 558k€ a seguito della verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita, ovvero del venir meno di presupposti di svalutazione di esercizi precedenti, con conseguente ripristino dei valori svalutati nei limiti del costo storico ammortizzato alla data di ripristino. Tale verifica, in coerenza con la metodologia adottata nella redazione del Bilancio consolidato 2016, è basata sulla stima dei flussi di cassa prospettici specifici per punto vendita, senza incorporare ipotesi di maggiore efficienza, attualizzati al costo medio del capitale, che riflette il costo del denaro e del rischio specifico dell'attività attribuibili ad ogni Paese.

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

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono prevalentemente concentrati negli Stati Uniti ed includono investimenti per nuove aperture e rinnovi contrattuali.

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

(k€)	30.06.2017			31.12.2016		
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto
Terreni e fabbricati	5.536	(3.747)	1.789	5.536	(3.706)	1.830
Beni gratuitamente devolvibili	5.108	(3.633)	1.475	5.108	(3.541)	1.567
Attrezzature ind. e commerciali	700	(524)	176	660	(455)	205
Totale	11.344	(7.904)	3.440	11.304	(7.702)	3.602

Il valore del debito finanziario relativo ai beni detenuti in locazione finanziaria è pari a 4.803k€ ed è esposto nelle voci “Altre passività finanziarie” del passivo corrente per 466k€ (551k€ al 31 dicembre 2016) e “Altre passività finanziarie” del passivo non corrente per 4.337k€ (4.484k€ al 31 dicembre 2016) (Note XVII e XX). I canoni contrattuali futuri da corrispondere successivamente al 30 giugno 2017 sono pari a 7.356k€ (7.773k€ al 31 dicembre 2016).

VIII. Avviamento

Al 30 giugno 2017 la voce ammonta a 826.814k€ rispetto a 869.318k€ al 31 dicembre 2016. Le unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Unit o “CGU”) sono identificate sulla base dei settori operativi, secondo una logica geografica/gestionale, coerentemente con il livello minimo a cui l’avviamento viene monitorato ai fini gestionali interni.

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

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Nord America	443.188	479.412	(36.224)
International	59.979	63.886	(3.907)
Italia	83.631	83.631	0
Svizzera	133.397	135.770	(2.373)
Belgio	47.136	47.136	0
Francia	52.616	52.616	0
Altri	6.867	6.867	0
Totale	826.814	869.318	(42.504)

Le variazioni rispetto all’anno precedente sono da ascrivere unicamente alle differenze cambio.

Le dinamiche economico-finanziarie registrate nel semestre e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend macroeconomici futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità del valore dell’avviamento effettuata in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2016. Non sono, pertanto, stati identificati indicatori di possibili perdite di valore che abbiano fatto ritenere di dover anticipare, già in occasione della redazione della relazione finanziaria consolidata semestrale, il test di impairment che viene effettuato una volta all’anno in occasione della redazione del Bilancio consolidato.

IX. Altre attività immateriali

(k€)	30.06.2017			31.12.2016			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	163.687	(111.649)	52.038	172.430	(110.689)	61.741	(9.703)
Altre	93.812	(75.744)	18.068	82.219	(69.244)	12.975	5.093
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.283	-	4.283	6.573	-	6.573	(2.290)
Totale	261.782	(187.393)	74.389	261.222	(179.933)	81.289	(6.900)

Nel primo semestre 2017 sono stati effettuati investimenti per 7.463k€, relativi principalmente a software gestionali, mentre gli ammortamenti sono stati pari a 10.566k€.

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

A seguito della verifica dell’esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita, non sono state rilevate perdite di valore delle attività immateriali nel semestre.

X. Partecipazioni

La voce include prevalentemente partecipazioni in società collegate e in joint-venture, valutate con il metodo del Patrimonio netto. Il decremento rispetto all’esercizio precedente è quindi principalmente connesso all’effetto cambio e alla distribuzione di dividendi.

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

Per completezza si segnala che in applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio netto, nel periodo sono state rilevate rettifiche positive di valore per 381k€, iscritte nel Conto economico alla voce “Proventi (oneri) su partecipazioni” e rettifiche negative relative alle differenze cambio per 177k€ che hanno interessato il Conto economico complessivo.

XI. Altre attività finanziarie

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Disponibilità fruttifere presso terzi	3.796	2.860	936
Depositi cauzionali	13.080	7.811	5.269
Crediti finanziari verso terzi	11.968	7.654	4.314
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	1.135	-	1.135
Totale	29.979	18.325	11.654

La voce “Disponibilità fruttifere presso terzi” è relativa a depositi cauzionali fruttiferi.

L’incremento della voce “Depositi cauzionali” è connesso prevalentemente a depositi effettuati a fronte di nuove aggiudicazioni di contratti.

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

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura” include la quota non corrente del fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di interesse in essere al 30 giugno 2017 per valori nozionali complessivi di 100m\$. La quota corrente è iscritta nelle Attività finanziarie correnti (Nota II).

XII. Attività e passività per imposte differite

Le “Attività per imposte differite”, esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 39.094k€ al 30 giugno 2017 (41.644k€ al 31 dicembre 2016). Al 30 giugno 2017 le “Passività per imposte differite” non compensabili con le attività ammontano a 30.956k€ (34.342k€ al 31 dicembre 2016).

Le “Imposte differite attive”, esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, si riferiscono prevalentemente al differente periodo di ammortamento fiscale delle immobilizzazioni e alla valorizzazione di perdite fiscali pregresse. Nel semestre la fiscalità anticipata connessa ai piani a benefici definiti ha subito un decremento di 336k€ (Nota XXIV).

Il valore delle perdite fiscali su cui non sono state rilevate attività per imposte anticipate, a causa di andamenti attesi del business o presenza di redditi esenti tali da non generare utili imponibili adeguati per consentirne l'utilizzo, ammonta a 221.231k€. Il corrispondente beneficio fiscale non rilevato sarebbe pari a 61.168k€.

Le “Imposte differite passive” si riferiscono prevalentemente al differente periodo di ammortamento fiscale delle immobilizzazioni.

XIII. Altri crediti

L'importo degli “Altri crediti” iscritti nell'attivo non corrente al 30 giugno 2017, pari a 11.244k€ (11.063k€ al 31 dicembre 2016), si riferisce prevalentemente a canoni di locazione corrisposti in via anticipata.

Passività correnti

XIV. Debiti commerciali

I “Debiti commerciali” al 30 giugno 2017 sono pari a 326.699k€; il decremento rispetto al saldo al 31 dicembre 2016 di 359.832k€ è principalmente dovuto alle dinamiche dei pagamenti dei fornitori e alle diverse strategie di approvvigionamento stagionale dei prodotti, nonché ad una diversa calendarizzazione dei pagamenti degli affitti in Italia.

XV. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 18.219k€, con un incremento di 9.600k€ rispetto al 31 dicembre 2016, e si riferisce al debito per le imposte maturate nell'anno al netto dei crediti tributari compensabili. Si precisa che il saldo per le imposte sul reddito delle società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale della controllante indiretta Edizione S.r.l. è esposto fra gli “Altri crediti” delle attività correnti. L'incremento della voce è connesso alla dinamica di maturazione del debito per imposte e versamenti degli acconti che nel semestre possono non essere correlati.

XVI. Altri debiti

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Personale	132.987	150.176	(17.189)
Fornitori per investimenti	65.259	91.644	(26.385)
Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita	40.524	42.521	(1.997)
Erario e pubbliche amministrazioni	28.568	29.892	(1.324)
Ritenute	9.662	12.775	(3.113)
Altri	31.719	29.720	1.999
Totale	308.719	356.728	(48.009)

La variazione della voce “Personale” è principalmente dovuta al pagamento degli incentivi relativi all’anno 2016, nonché agli esborsi relativi all’esercizio della Wave 1 del piano di Phantom Stock Option 2014 (paragrafo 2.2.12). Inoltre, la voce include il debito relativo alla Wave 2 del piano di Phantom Stock Option 2014, il cui periodo di vesting è terminato in data 15 luglio 2017.

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

La voce “Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita” è relativa principalmente al debito verso gli istituti di previdenza locali ed alle obbligazioni per programmi a contribuzione definita.

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

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

XVII. Altre passività finanziarie

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Ratei e risconti per interessi su prestiti	5.911	9.237	(3.326)
Debiti verso altri finanziatori per leasing (nota VII)	466	551	(85)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	580	1.925	(1.345)
Altri ratei e risconti finanziari	9	3	6
Totale	6.966	11.716	(4.750)

La voce “Ratei e risconti per interessi su prestiti” si riduce principalmente per effetto del rimborso del prestito obbligazionario con scadenza maggio 2017 pari a 150m\$ e con cedola semestrale al tasso fisso del 5,73% annuo.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” accoglie la valutazione del fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio in essere al 30 giugno 2017, riferite alla vendita e/o all’acquisto a termine di valuta e collegate a finanziamenti e dividendi infragruppo.

Passività non correnti

XVIII. Altri debiti

L’importo ammonta a 35.527k€ (38.980k€ al 31 dicembre 2016) ed include principalmente debiti verso personale per incentivi pluriennali e per i piani a contribuzione definita.

XIX. Finanziamenti

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Scoperti su conti correnti bancari	57.207	30.046	27.161
Debiti bancari non assistiti da garanzie reali	139.185	78.000	61.185
Totale corrente	196.392	108.046	88.346
Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzie reali	323.915	185.000	138.915
Commissioni su prestiti	(2.427)	(3.011)	584
Totale non corrente	321.488	181.989	139.499
Totale	517.880	290.035	227.845

La composizione dei “Debiti verso banche per finanziamenti” al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 è la seguente:

	Scadenza	30.06.2017		31.12.2016	
		Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ ⁽¹⁾	Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ ⁽¹⁾
Revolving Facility Agreement - HMS Host Corporation ⁽²⁾	Marzo 2020	262.881	113.915	284.603	-
Linea 2013		262.881	113.915	284.603	-
Multicurrency Revolving Facility - Autogrill S.p.A. (Term Amortizing)	Marzo 2020	170.000	170.000	200.000	200.000
Multicurrency Revolving Facility - Autogrill S.p.A. (Revolving)	Marzo 2020	400.000	100.000	400.000	45.000
Linee sindacate 2015		570.000	270.000	600.000	245.000
Totale		832.881	383.915	884.603	245.000
di cui a breve termine		60.000	60.000	60.000	60.000
Totale al netto della quota corrente		772.881	323.915	824.603	185.000

⁽¹⁾ Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 30 giugno 2017 e 31 dicembre 2016.

⁽²⁾ Nel mese di dicembre 2016 la linea è stata estesa da 250m\$ a 300m\$. A marzo 2015 la scadenza della linea è stata estesa da marzo 2016 a marzo 2020.

Al 30 giugno 2017 le linee di credito bancarie “committed” per finanziamenti concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 46% circa.

Nel 2015 la Capogruppo aveva infatti ottenuto una nuova linea di credito di 600m€ (“Term e Revolving Facilities Agreement”), con scadenza a marzo 2020, utilizzabile unicamente da parte di Autogrill S.p.A.. Tale finanziamento è articolato in una linea *term amortizing* ed una linea *revolving*, rispettivamente di 200m€ e di 400m€. La linea “term amortizing” prevede il rimborso semestrale, a partire da giugno 2017, di 5 rate da 30m€ e l'estinzione alla scadenza del capitale residuo pari a 50m€. Si segnala che nel mese di giugno 2017 è stata rimborsata, come previsto da contratto, una quota pari a 30m€ del Term Loan sottoscritto a marzo 2015.

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

Il contratto di finanziamento di 300m\$ sottoscritto da HMSHost Corporation prevede il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Lordo/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover Ratio (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Tale contratto prevede che gli indicatori economico-finanziari da rispettare siano determinati unicamente sul perimetro societario facente capo ad HMSHost Corporation.

Si segnala che, per la determinazione del Leverage Ratio e dell'Interest Cover Ratio, i contratti di finanziamento fanno riferimento a definizioni contrattuali di indebitamento finanziario netto e lordo,

EBITDA e oneri finanziari che differiscono dai saldi risultanti dalle voci di bilancio o da loro aggregazioni e che pertanto i livelli consuntivi di tali ratio non sono immediatamente desumibili dalla lettura del bilancio stesso.

Al 30 giugno 2017 tutti i parametri sopra citati risultano rispettati. I dati previsionali confermano il rispetto dei citati parametri anche nell'orizzonte temporale dei prossimi 12 mesi.

XX. Altre passività finanziarie

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Debiti verso altri finanziatori per leasing (nota VII)	4.337	4.484	(147)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	-	752	(752)
Debiti verso altri finanziatori	1.025	2.367	(1.342)
Totale	5.362	7.603	(2.241)

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

XXI. Obbligazioni

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Obbligazioni correnti	-	143.252	(143.252)
Commissioni emissione prestiti	0	(75)	75
Totale corrente	-	143.177	- 143.177
Obbligazioni non correnti	308.368	331.900	(23.532)
Commissioni emissione prestiti	(1.335)	(1.519)	184
Totale non corrente	307.033	330.381	(23.348)
Totale	307.033	473.558	(166.525)

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\$, con cedole semestrali e suddivisi in tranche come riassunto nella tabella seguente:

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

Complessivamente, al 30 giugno 2017, la voce "Obbligazioni" ammonta a 307.033k€ rispetto ai 473.558k€ al 31 dicembre 2016, con una variazione che riflette il rimborso del prestito emesso nel 2007 per complessivi 150m\$, con scadenza maggio 2017, mediante l'utilizzo di linee di credito a medio-lungo termine disponibili, e l'effetto della svalutazione del dollaro statunitense.

Nel corso del mese di dicembre 2014 sono stati negoziati degli strumenti di copertura del rischio tasso di interesse, con scadenze in linea con quelle dei prestiti obbligazionari emessi nel 2013, per un valore nozionale di 100m\$. Al 30 giugno 2017 è stata rilevata sulla voce coperta una perdita di 1.895k€ (2.052k\$) ed un utile di simile importo è stato rilevato sullo strumento di copertura, con un effetto sostanzialmente nullo a Conto economico (nota XXXIII).

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

I regolamenti dei suddetti prestiti obbligazionari prevedono il mantenimento, entro valori prestabiliti, dei seguenti indicatori economico-finanziari: un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Lordo/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover Ratio (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Tali parametri sono calcolati unicamente sul perimetro societario facente capo a HMSHost Corporation. Si segnala che, per la determinazione del Leverage Ratio e dell'Interest Cover Ratio, i contratti di finanziamento fanno riferimento a definizioni contrattuali di indebitamento finanziario lordo, EBITDA e oneri finanziari, che differiscono dai saldi risultanti dalle voci di bilancio o da loro aggregazioni e che non sono pertanto immediatamente desumibili dalla lettura del bilancio stesso. Al 30 giugno 2017 tali requisiti contrattuali risultano rispettati. I dati previsionali confermano il rispetto dei citati parametri anche nell'orizzonte temporale dei prossimi 12 mesi.

XXII. Piani a benefici definiti

La voce al 30 giugno 2017 ammonta a 85.951k€ (90.835k€ al 31 dicembre 2016).

Il processo di valutazione delle attività/passività connesse a obbligazioni da piani a benefici definiti viene effettuato in modo puntuale solo a fine esercizio, a meno che non vi siano indicatori che inducono a ritenere necessario già in corso d'anno un aggiornamento di stima; al 30 giugno 2017 è stato effettuato un adeguamento delle stime dell'Italia con tassi di attualizzazione aggiornati. Per effetto della revisione di stima, la passività a benefici definiti ha subito un decremento di 717k€, rilevati nel conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale di 336k€ (Nota XII).

XXIII. Fondi per rischi e oneri

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

(k€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
Fondo per imposte	3.318	3.294	24
Fondo rischi diversi	10.717	11.384	(667)
Fondo rischi vertenze verso terzi	1.253	2.090	(837)
Totale fondi per rischi ed oneri correnti	15.288	16.768	(1.480)
Fondo rischi diversi	28.601	30.341	(1.740)
Fondo rischi vertenze verso terzi	2.135	2.376	(241)
Fondo ripristino beni di terzi	6.841	7.348	(507)
Fondo per contratti onerosi	1.088	2.858	(1.770)
Totale fondi per rischi ed oneri non correnti	38.665	42.922	(4.258)

Fondo per imposte

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

Fondo rischi diversi

E' relativo quasi esclusivamente al fondo di autoassicurazione statunitense iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi previste nei programmi assicurativi, liquidati su base annuale. Nel corso del primo semestre 2017 è stato effettuato un accantonamento al suddetto fondo per 6.729k€, determinato sulla base di serie storiche e stime future sugli infortuni, mentre gli utilizzi per liquidazioni del periodo sono stati pari a 6.274k€ (di cui 1.821k€ relativi alla parte non corrente).

Fondo rischi vertenze verso terzi

Viene iscritto a fronte del rischio di soccombenza in contenziosi che interessano le società del Gruppo, tenendo conto delle valutazioni dei consulenti legali che assistono il Gruppo nelle controversie. Gli utilizzi sono stati effettuati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute, in linea con le previsioni di accantonamento. Gli accantonamenti del periodo al netto dei rilasci sono pari a 840k€.

Fondo ripristino beni di terzi

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

Fondo per contratti onerosi

Si riferisce a contratti pluriennali di locazione o di "concessione" di unità commerciali con redditività insufficiente a coprire i canoni contrattuali. La stima è stata aggiornata utilizzando le proiezioni di redditività alla data del 30 giugno 2017.

XXIV. Patrimonio netto

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

Capitale sociale

Al 30 giugno 2017 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.

Al 30 giugno 2017 Schematrentaquattro S.p.A., interamente controllata da Edizione S.r.l., detiene azioni pari al 50,1% del Capitale Sociale.

Riserva legale

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

Riserva di conversione

Le differenze di conversione sono generate dalla conversione in Euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società consolidate con il metodo integrale e di quelle valutate con il metodo del Patrimonio netto, al netto del fair value degli strumenti designati come "Net investment hedge". Il decremento è dato per 26.637k€ dalle differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera, per 177k€ della quota delle componenti del Conto economico complessivo per le partecipazioni valutate ad equity (Nota X), e per 118k€ della 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 dalla destinazione a riserve dell'utile dell'esercizio 2016 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 25 maggio 2017 e dalla distribuzione dei dividendi per 40.675k€.

Azioni proprie acquistate

L'Assemblea degli Azionisti del 25 maggio 2017 ha autorizzato, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del Codice Civile e previa revoca della delibera adottata in data 26 maggio 2016, l'acquisto e la successiva eventuale alienazione di azioni ordinarie nel numero massimo non superiore a 12.720.000.

Al 30 giugno 2017 la Capogruppo detiene n° 181.641 azioni proprie (rispetto alle 365.212 del 31 dicembre 2016) per un valore di carico pari a 720k€ ed un valore di carico medio pari a € 3,96 per azione. Nel corso del primo semestre 2017 sono state cedute azioni proprie n.183.571 a seguito dell'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari del Piano di Stock Option 2010.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi risulta pari a 47.120k€ rispetto a 43.997k€ al 31 dicembre 2016. La variazione è imputabile prevalentemente al risultato dell'esercizio per 7.217k€, a versamenti di capitale per 11.094k€ effettuati principalmente dai soci di minoranza delle società statunitensi, al netto del pagamento dei dividendi per 12.656k€.

Componenti del Conto economico complessivo

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

(k€)	1° semestre 2017			1° semestre 2016		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti	717	(336)	381	(3.753)	964	(2.789)
Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo	717	(336)	381	(3.753)	964	(2.789)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	(177)	-	(177)	285	-	285
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	(29.982)	-	(29.982)	294	-	294
Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti	(157)	39	(118)	163	(39)	124
Altre componenti del conto economico complessivo che saranno riclassificati nel risultato del periodo	(30.316)	39	(30.277)	742	(39)	703
Totale componenti del conto economico complessivo consolidato del periodo	(29.599)	(297)	(29.896)	(3.011)	925	(2.086)

2.2.4 Note alle voci economiche

XXV. Ricavi

Al 30 giugno 2017 il dettaglio della voce “Ricavi” è il seguente:

(k€)	1°semestre 2017	1°semestre 2016	variazione
Ricavi di vendita Food&Beverage	2.129.067	2.040.536	88.531
Ricavi di vendita di carburanti	195.292	199.844	(4.552)
Totale	2.324.359	2.240.380	83.979

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

I ricavi di vendita di carburanti sono effettuati in prevalenza presso aree di servizio italiane e svizzere.

Per un’esposizione dettagliata dell’andamento dei ricavi si rinvia al paragrafo 2.2.8 “Informativa di settore” e alla Relazione intermedia sulla gestione.

XXVI. Altri proventi operativi

(k€)	1°semestre 2017	1°semestre 2016	variazione
Contributi promozionali da fornitori	20.373	20.085	288
Canoni di locazione d'azienda	3.739	3.460	279
Canoni di affiliazione	1.009	1.201	(192)
Plusvalenze da cessione di immobili, impianti e macchinari	1.236	63	1.173
Altri proventi	16.855	17.976	(1.121)
Totale	43.212	42.785	427

La componente “Altri proventi” include 9.703k€ (9.021k€ nel periodo di confronto) di commissioni relative alla vendita di beni e servizi per le quali il Gruppo opera in qualità di agente (principalmente schede telefoniche, carburanti e lotterie). La voce include anche ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti di costi a terzi e rimborsi assicurativi, tra cui quello per l’interruzione dell’attività all’aeroporto di Bruxelles a seguito dell’attentato avvenuto a marzo 2016.

XXVII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

(k€)	1°semestre 2017	1°semestre 2016	variazione
Acquisti	846.277	853.444	(7.167)
Variazione rimanenze	(1.096)	(21.954)	20.858
Totale	845.181	831.490	13.691

La variazione della voce è correlata principalmente alla crescita dei ricavi realizzati dal Gruppo.

XXVIII. Costo del personale

(k€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	variazione
Retribuzioni	561.547	539.198	22.349
Oneri sociali	98.484	93.055	5.429
Benefici ai dipendenti	17.385	13.349	4.036
Altri costi	56.779	49.452	7.327
Totale	734.195	695.054	39.141

L'incremento complessivo della voce riflette l'ampliamento delle attività e, in particolare negli Stati Uniti e nell'area International.

Si precisa che la voce "Altri costi" include la quota di competenza del periodo del costo dei piani di stock option (10.401k€) e i compensi agli Amministratori maturati, dettagliati al successivo paragrafo 2.2.12. I costi relativi ai piani di Phantom Stock Option includono anche l'adeguamento dell'uso di stime rispetto a quanto già stanziato al 31 dicembre 2016 (5,7m€) sulla base delle informazioni disponibili aggiornate sull'andamento del titolo Autogrill in Borsa, cresciuto da 8,6€ per azione al 31 dicembre 2016 a 10,6€ per azione al 30 giugno 2017.

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

(k€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	variazione
Affitti e concessioni	330.451	312.299	18.152
Royalties su utilizzo di marchi	52.929	50.183	2.746
Totale	383.380	362.482	20.898

L'incremento della voce riflette l'ampliamento delle attività realizzato dal Gruppo.

XXX. Altri costi operativi

(k€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	variazione
Utenze energetiche e idriche	42.224	43.361	(1.137)
Manutenzione	39.279	38.407	872
Pulizia e disinfestazione	25.718	24.001	1.717
Consulenze e prestazioni professionali	16.914	16.706	208
Commissioni su incassi con carte di credito	25.204	21.954	3.250
Deposito e trasporto	8.273	7.796	477
Pubblicità	6.317	6.444	(127)
Spese di viaggio	14.278	13.026	1.252
Spese postali e telefoniche	9.665	8.371	1.294
Noleggi e locazioni di beni mobili	3.869	3.563	306
Assicurazioni	2.651	2.613	38
Vigilanza	1.449	1.581	(132)
Trasporto valori	2.256	2.233	23
Servizi bancari	2.576	2.074	502
Altri materiali	16.993	16.767	226
Altre prestazioni e servizi	17.600	18.367	(767)
Costi per materiali e servizi esterni	235.266	227.264	8.002
Svalutazione dei crediti commerciali e degli altri crediti (Nota V)	400	514	(114)
Per imposte	237	188	49
Per rischi su vertenze	840	641	199
Per contratti onerosi	(1.596)	(2)	(1.594)
Per altri rischi	6.780	8.790	(2.010)
Accantonamenti per rischi (Nota XXIII)	6.261	9.617	(3.356)
Imposte indirette e tasse	13.368	12.527	841
Altri costi operativi	5.206	5.379	(173)
Totale	260.501	255.301	5.200

L'incremento della voce "Manutenzione" è concentrato principalmente negli Stati Uniti.

L'incremento della voce "Commissioni su incassi con carte di credito" è principalmente dovuta ad un aumento dell'utilizzo della moneta elettronica, in particolare in Nord America.

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

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

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

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

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

Si dettaglia il totale degli ammortamenti e delle svalutazioni per categoria di beni:

(k€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	variazione
Altre attività immateriali	10.565	7.910	2.655
Immobili, impianti e macchinari	80.988	75.967	5.021
Beni gratuitamente devolvibili	7.310	8.235	(925)
Totale	98.863	92.112	6.751

Nel 2017 sono state rilevate perdite di valore al netto di rivalutazioni per 558k€ (1.166k€ nel periodo di confronto), a seguito delle verifiche di recuperabilità dei valori contabili effettuate, basate su flussi di cassa prospettici di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari.

XXXII. Plusvalenza da cessione attività operative

La voce includeva la plusvalenza, al 30 giugno 2016, pari a 14.856k€ derivante dalla cessione del business operativo nelle stazioni ferroviarie francesi avvenuta nel primo semestre del 2016.

XXXIII. Proventi e oneri finanziari

(k€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	variazione
Interessi attivi	441	391	50
Differenze cambio attive	508	-	508
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	438	650	(212)
Altri proventi finanziari	27	161	(134)
Totale	1.414	1.202	212

(k€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	variazione
Interessi passivi	13.566	13.856	(290)
Attualizzazione di passività a lungo termine	350	596	(246)
Differenze cambio passive	-	1.478	(1.478)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	283	68	215
Commissioni	45	69	(24)
Componente inefficace di strumenti di copertura	3	82	(79)
Altri oneri finanziari	152	721	(569)
Totale	14.399	16.870	(2.471)
Totale oneri finanziari netti	(12.985)	(15.668)	2.683

La riduzione degli oneri finanziari netti riflette principalmente la riduzione delle differenze passive su cambio, realizzate sui rapporti infragruppo.

XXXIV. Imposte sul reddito

L'importo di 19.099k€ (22.175k€ nel primo semestre 2016) si riferisce ad imposte correnti per 18.588k€ (rispetto a 19.224k€ nel primo semestre 2016) e per 330k€ ad imposte differite passive nette (1.818k€ imposte differite attive nette nel primo semestre 2016).

Nel primo semestre 2017 l'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro a tempo determinato, è risultata positiva

per 457k€ per effetto del rilascio di uno stanziamento in eccesso relativo al 2016, rispetto ad un costo di 316k€ nel primo semestre 2016.

La CVAE, che grava sulle attività francesi ed è calcolata in funzione dei ricavi e del valore aggiunto, è pari a 639k€ (817k€ nel primo semestre 2016).

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

(k€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Imposte sul reddito teoriche	16.898	20.121
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(2.783)	(2.216)
Effetto netto della mancata valorizzazione di perdite fiscali del periodo, dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse non iscritte e della revisione di stime sulla recuperabilità/imponibilità di differenze temporanee	8.679	8.231
Plusvalenza da cessione attività operative non tassabile	-	(4.952)
Altre differenze permanenti	(3.877)	(142)
Imposte iscritte in bilancio escluse IRAP e CVAE	18.917	21.042
IRAP e CVAE	182	1.133
Imposte iscritte in bilancio	19.099	22.175

Si segnala che sono iniziate, nel corso del primo semestre 2017, delle verifiche fiscali in Italia e Francia.

XXXV. Risultato da attività operative cessate

Il risultato negativo, pari a 96k€ nel primo semestre 2016, si riferisce al risultato netto delle attività olandesi cedute a novembre 2016.

XXXVI. Utile base e diluito per azione

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

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

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

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Utile netto attribuibile ai soci della controllante (k€)	5.973	16.832
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000)	254.057	254.035
Utile base per azione (€/cent)	2,4	6,6

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Utile netto attribuibile ai soci della controllante (k€)	5.973	16.832
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000)	254.057	254.035
Effetto diluitivo delle azioni asservibili ai piani di stock option (n/000)	(0)	82
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione - diluito (n/000)	254.057	254.117
Utile diluito per azione (€/cent)	2,4	6,6

2.2.5 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

Note	(m€)	30.06.2017	31.12.2016	variazione
I	A) Cassa	44,1	50,83	(6,7)
I	B) Altre disponibilità liquide	97,1	107,9	(10,9)
	C) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
	D) Liquidità (A)+(B)+(C)	141,2	158,8	(17,6)
II	E) Crediti finanziari correnti	38,6	38,6	0,1
XIX	F) Debiti bancari correnti	(196,4)	(108,0)	(88,3)
XXI	G) Obbligazioni emesse correnti	(0,0)	143,18	143,2
XVII	H) Altre passività finanziarie correnti	(7,0)	(11,7)	4,8
	I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(203,4)	(262,9)	59,6
	J) Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(23,5)	(65,6)	42,1
XIX	K) Debiti bancari non correnti	(321,5)	(182,0)	(139,5)
XXI	L) Obbligazioni emesse non correnti	(307,0)	(330,4)	23,3
XX	M) Altre passività finanziarie non correnti	(5,4)	(7,6)	2,2
	N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(633,9)	(520,0)	(113,9)
	O) Indebitamento finanziario netto (J+N)⁽¹⁾	(657,4)	(585,6)	(71,8)
XI	P) Attività finanziarie non correnti	13,1	7,7	5,5
	Posizione Finanziaria Netta Totale	(644,3)	(578,0)	(66,4)

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

Per gli ulteriori commenti si rinvia a quanto già indicato nelle note richiamate a margine delle corrispondenti voci che compongono la posizione finanziaria netta. La variazione riflette la generazione di cassa del periodo, al netto degli investimenti effettuati e il pagamento di dividendi per € 40,7m.

Al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 esistono crediti di natura finanziaria con parti correlate (si rimanda al paragrafo “2.2.12 Altre informazioni”).

2.2.6 Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi

Gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione dei rischi finanziari non sono stati oggetto di cambiamenti nel semestre. Si rinvia pertanto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 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 2016, a cui si fa rinvio.

2.2.7 Informativa sulle interessenze di pertinenza di terzi

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

Al 30 giugno 2017 tali società possiedono attività nette pari a 157,9m\$ (129,6m\$ al 31 dicembre 2016), hanno generato nel primo semestre 2017 ricavi pari a 366,2m\$ (322,5m\$ nel primo semestre 2016) e un risultato netto dell'esercizio pari a 40,9m\$ (34,1m\$ nel primo semestre 2016). La relativa quota di interessenza di pertinenza di terzi è di 36,2m\$ per il Patrimonio netto (30m\$ al 31 dicembre 2016) e 8,3m\$ per il risultato del periodo (7,3m\$ nel primo semestre 2016).

2.2.8 Informativa di settore

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

L'andamento del settore è monitorato distintamente per ciascuna Business Unit, ovvero Europa, Nord America e International (che include Nord Europa, Medio Oriente e Asia). Si segnala che rispetto a quanto pubblicato in precedenza, le due aree "Italia" e "Altri paesi europei" sono state unificate, per riflettere la struttura organizzativa e gestionale del Gruppo. L'area include anche i costi delle Strutture centrali europee.

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, Risorse Umane ed Organizzazione a livello di Gruppo.

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

Settori operativi

1° semestre 2017					
(K€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Totale ricavi e altri proventi operativi	1.119.874	229.064	1.018.632	-	2.367.571
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(52.940)	(12.434)	(33.968)	(79)	(99.421)
Risultato operativo	60.834	8.942	(8.384)	(16.499)	44.893
Proventi (oneri) finanziari					(12.985)
Proventi (oneri) su partecipazioni					381
Risultato ante imposte					32.289
Imposte sul reddito					(19.099)
Risultato delle attività operative continuative					13.190

30.06.2017					
(K€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Aviamento	443.187	59.979	323.648	-	826.814
Altre attività immateriali	33.888	9.143	29.690	1.668	74.389
Immobili impianti e macchinari	473.027	83.620	309.304	296	866.247
Immobilizzazioni finanziarie	5.970	8.892	5.590	-	20.452
Capitale immobilizzato	956.072	161.634	668.232	1.963	1.787.901
Capitale circolante netto	(193.962)	(47.751)	(120.885)	(13.070)	(375.667)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(72.040)	(1.026)	(65.051)	(2.645)	(140.761)
Capitale investito netto	690.070	112.857	482.297	(13.751)	1.271.473

1° semestre 2016					
(K€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Totale ricavi e altri proventi operativi	1.027.885	196.259	1.059.021	-	2.283.165
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(46.018)	(11.815)	(35.368)	(76)	(93.278)
Risultato operativo	62.199	6.538	3.683	(12.004)	60.416
Proventi (oneri) finanziari					(15.668)
Proventi (oneri) su partecipazioni					388
Risultato ante imposte					45.136
Imposte sul reddito					(22.175)
Risultato da attività operative cessate					(96)
Risultato delle attività operative continuative					22.865

31.12.2016					
(K€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Aviamento	479.413	63.886	326.019	-	869.318
Altre attività immateriali	38.426	10.847	31.609	407	81.289
Immobili impianti e macchinari	515.164	77.939	303.196	233	896.533
Immobilizzazioni finanziarie	6.829	2.999	5.455	-	15.283
Capitale immobilizzato	1.039.832	155.671	666.279	640	1.862.423
Capitale circolante netto	(275.681)	(32.410)	(172.348)	37.944	(442.496)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(78.036)	(2.031)	(71.028)	(3.276)	(154.371)
Capitale investito netto	686.115	121.230	422.903	35.308	1.265.556

Con riferimento alla cessione delle attività autostradali in Olanda, si ricorda che tali attività rappresentano, secondo il principio contabile IFRS 8, una “major line of business” o “area geografica” per il Gruppo; di conseguenza alla cessione si è applicato l’IFRS 5 “Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate”.

In applicazione di tale principio, i saldi economici relativi a tali attività per il primo semestre 2016, sono stati presentati nella voce “Risultato da attività operative cessate”. Pertanto il Conto economico pubblicato dal Gruppo Autogrill, per il primo semestre 2016, è stato riesposto di conseguenza.

Sempre con riferimento ai dati comparativi, si ricorda che il canale delle stazioni ferroviarie francesi non rappresentava, secondo il principio contabile IFRS 8, una “major line of business” o “area geografica” per il Gruppo; di conseguenza, alla cessione avvenuta nel primo semestre 2016 non si è applicato l’IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate. Il capitale investito netto relativo alle attività delle stazioni ferroviarie francesi alla data di cessione era pari a 14,6m€, inclusivo di 12,7m€ di avviamento.

2.2.9 La stagionalità del settore di attività

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per alcuni settori, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2016 mette in evidenza come la concentrazione delle attività avvenga nella seconda metà dell’anno e in particolare nel terzo trimestre, caratterizzato da livelli di attività significativamente superiori alla media annuale, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive.

m€	Esercizio 2016			
	Primi tre mesi	Primi sei mesi	Primi nove mesi	Esercizio intero
Ricavi	955,2	2.040,5	3.281,5	4.519,1
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>21,1%</i>	<i>45,2%</i>	<i>72,6%</i>	<i>100,0%</i>
Risultato Operativo	(9,9)	60,4	179,3	201,0
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>n.s.</i>	<i>30,1%</i>	<i>89,2%</i>	<i>100,0%</i>
Risultato ante imposte	(17,7)	45,1	158,6	170,3
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>93,1%</i>	<i>100,0%</i>
Risultato Netto di Gruppo	(22,3)	16,8	97,6	98,2
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>99,4%</i>	<i>100,0%</i>

Note:

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

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

2.2.10 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

Al 30 giugno 2017 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a 322.382k€ (341.554 k€ al 31 dicembre 2016) e si riferiscono a fidejussioni e altre garanzie personali rilasciate in favore di concedenti e controparti commerciali.

Con riferimento agli impegni in essere al 30 giugno 2017, si segnala che non ci sono variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2016.

Si segnala che al 30 giugno 2017 non vi sono passività potenziali così come descritte dallo IAS 37.

2.2.11 Leasing operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza degli impegni per i pagamenti minimi futuri, ovvero canoni fissi e/o minimi garantiti, aggiornati al 30 giugno 2017:

(k€)			
Anno	Canoni minimi totali	Canoni minimi Subleasing ⁽¹⁾	Canoni minimi netti
2° sem 2017	202.948	10.174	192.774
2018	391.020	19.131	371.889
2019	347.209	17.344	329.865
2020	310.527	15.870	294.657
2021	266.266	12.745	253.521
Oltre 2021	982.536	20.931	961.605
Totale	2.500.506	96.195	2.404.311

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

I canoni riconosciuti a Conto economico nel corso del primo semestre 2017 ammontano rispettivamente a 330.451k€ (nota XXIX) per contratti di leasing operativi (di cui 210.638k€ per minimi garantiti), al netto di 20.508k€ per contratti di subleasing (di cui 9.784k€ per minimi garantiti).

Il nuovo principio contabile sulla rilevazione dei contratti di locazione operativa (IFRS 16) fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi e stabilisce un modello di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing che prevede, per il locatario, l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Il nuovo principio avrà impatti sulla esposizione dei citati contratti solo a partire dal 1 gennaio 2019; il Gruppo ha posto in essere uno specifico programma di analisi per la determinazione dei relativi impatti contabili ad esso connessi, mediante un'approfondita analisi dei contratti e delle clausole in essi contenute.

2.2.12 Altre informazioni

Rapporti con parti correlate

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

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

Nel primo semestre 2017 Autogrill S.p.A. non ha realizzato alcuna operazione con la controllante diretta, Schematrentaquattro S.p.A.

Conto Economico	Ricavi		Altri proventi operativi		Costo delle materie prime, sussidiarie e merci		Costo per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi		Altri costi operativi		Costo del personale		(Oneri)/Proventi finanziari	
	1° semestre 2017	1° semestre 2016	1° semestre 2017	1° semestre 2016	1° semestre 2017	1° semestre 2016	1° semestre 2017	1° semestre 2016	1° semestre 2017	1° semestre 2016	1° semestre 2017	1° semestre 2016	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Controllante:														
Edizione S.r.l.	-	-	13	13	-	-	-	-	4	65	58	55	-	-
Altre società correlate:														
Gruppo Atlantia	22	19	57	58	53	50	37.038	37.082	1.530	1.594	-	-	-	(478)
Benetton Group S.r.l.	-	-	-	129	196	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verde Sport S.p.A.	3	5	-	6	-	-	-	-	45	23	-	-	-	-
Olimpias Group S.r.l.	-	-	-	-	-	2	3	-	-	-	-	-	-	-
Edizione Property S.p.a.	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	-	(591)	(593)	(991)	(945)	-	-	47	3
Altre parti correlate (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	89	89	2.517	2.362	-	-
Totale Correlate	25	24	198	277	55	53	36.446	36.489	677	827	2.575	2.417	47	(475)
Totale Gruppo	2.324.359	2.240.380	43.212	42.785	845.181	831.490	383.380	362.482	260.501	255.301	734.195	695.054	(12.985)	(15.668)
Incidenza	0,0%	0,0%	0,5%	0,6%	0,0%	0,0%	9,5%	10,1%	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	-0,4%	3,0%

Situazione patrimoniale-finanziaria	Crediti commerciali		Altri crediti		Debiti commerciali		Altri debiti		Crediti finanziari	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Controllante:										
Edizione S.r.l.	-	-	12.457	12.460	0	-	58	107	-	-
Altre società correlate:										
Gruppo Atlantia	1.717	1.600	1.390	1.594	7.788	31.528	902	-	-	-
Benetton Group S.r.l.	7	7	-	-	-	-	-	-	-	-
Verde Sport S.p.A.	2	1	-	-	-	-	27	-	-	-
Olimpias Group S.r.l.	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-
Edizione Property S.p.a.	9	8	-	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	-	1.619	1.425	-	-	5	5	6.461	3.792
Altre parti correlate (*)	-	-	-	-	-	-	422	2.009	-	-
Totale Correlate	1.735	1.616	15.466	15.479	7.791	31.528	1.415	2.121	6.461	3.792
Totale Gruppo	45.832	58.105	128.723	118.625	326.699	359.832	308.719	356.728	29.979	18.325
Incidenza	3,8%	2,8%	12,0%	13,0%	2,4%	8,8%	0,5%	0,6%	21,6%	20,7%

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

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

La voce "Costi del personale" si riferisce al rateo maturato al 30 giugno 2017 per il compenso spettante ad un Consigliere di Autogrill S.p.A., dirigente di Edizione S.r.l., da riversare a quest'ultima. La voce "Altri debiti" si riferisce principalmente ai medesimi rapporti.

La voce "Altri crediti" include:

- € 12.438k relativi all'istanza di rimborso IRES, presentata da Edizione S.r.l., per conto di Autogrill S.p.A. per € 12.424k e per conto di Nuova Sidap S.r.l. per € 14k, in qualità di consolidante fiscale, spettante a seguito del riconoscimento della deducibilità dell'IRAP afferente il costo del personale per gli anni 2007-2011 (ex art. 2 D.L. n. 201/2011).

- € 19k relativi a crediti per ritenute subite negli esercizi 2014 trasferite ad Edizione S.r.l. in qualità di consolidante fiscale. Ai sensi del Regolamento, l'importo sarà rimborsato successivamente al loro utilizzo.

Gruppo Atlantia: gli "Altri proventi operativi" si riferiscono ad aggi sulla distribuzione di tessere Viacard. La voce "Altri costi operativi" è rappresentata prevalentemente da oneri relativi alla gestione dei punti di vendita autostradali.

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

Gli “Altri Crediti” si riferiscono principalmente a contributi riconosciuti per i servizi di pulizia nelle aree di sosta e a contributi co-marketing. I “Debiti commerciali” sono originati dai medesimi rapporti.

Benetton Group S.r.l.: la voce “Altri proventi operativi” è riferita al canone residuo di sublocazione, scaduto il 30 aprile 2017, di una porzione di un immobile sito in Milano e ai relativi oneri accessori.

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

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

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

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

I compensi maturati dai componenti del consiglio di amministrazione e dai dirigenti con responsabilità strategiche nel primo semestre 2017 sono i seguenti:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Altri compensi
(€)					
Gilberto Benetton	Presidente	2017/2019	33.600		
Gianmario Tondato da Ruos	Amm.Delegato	2017/2019	258.600	2.402	201.099
Alessandro Benetton	Consigliere	2017/2019	33.000		
Paolo Roverato	Consigliere	2017/2019	58.400		
Massimo Di Fasanella D'Amore di Ruffano	Consigliere	2017/2019	56.600		
Francesco Chiappetta	Consigliere	2017/2019	48.214		
Ernesto Albanese	Consigliere	2017/2019	35.214		
Marco Patuano	Consigliere	dal 26/01/2017 al 2019	30.444		
Franca Bertagnin Benetton	Consigliere	dal 25/5/2017 al 2019	7.282		
Cristina De Benetti	Consigliere	dal 25/5/2017 al 2019	9.909		
Catherine Gerardin Vautrin	Consigliere	dal 25/5/2017 al 2019	9.309		
Maria Pierdicchi	Consigliere	dal 25/5/2017 al 2019	9.909		
Elisabetta Ripa	Consigliere	dal 25/5/2017 al 2019	10.923		
Tommaso Barracco	Consigliere	dal 2014 al 25/5/2017	31.408		
Stefano Orlando	Consigliere	dal 2014 al 25/5/2017	35.981		
Carolyn Dittmeier	Consigliere	dal 2014 al 25/5/2017	36.581		
Neriman Ulsever	Consigliere	dal 2014 al 25/5/2017	22.263		
Giorgina Gallo	Consigliere	dal 2014 al 25/5/2017	35.381		
Totale Amministratori			763.018	2.402	201.099
Dirigenti con responsabilità strategiche (8 persone)				109.982	1.440.338
Totale			763.018	112.384	1.641.437

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

Relativamente al Piano di Phantom Stock Option 2014 di seguito descritto, sono state assegnate all'Amministratore Delegato n. 883.495 opzioni, n. 565.217 opzioni e n. 505.556 opzioni rispettivamente nell'ambito dei sottopiani “Wave 1”, “Wave 2” e “Wave 3”. Relativamente alla Wave 1 del piano 2014, a gennaio 2017 l'Amministratore Delegato ha esercitato 706.796

opzioni. Inoltre, in data 26 maggio 2016, relativamente al Piano di Phantom Stock Option 2016 descritto di seguito, sono state assegnate all'Amministratore Delegato n. 679.104 opzioni.

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

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

Compensi maturati dai componenti del Collegio Sindacale

I compensi maturati dal Collegio Sindacale nel primo semestre 2017 sono:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica
(€)			
Marco Giuseppe Maria Rigotti	Presidente del Collegio Sindacale	01.01.2015-31.12.2017	39,000
Eugenio Colucci	Sindaco	01.01.2015-31.12.2017	25,000
Antonella Carù	Sindaco	28.05.2015-31.12.2017	25,000
Totale Sindaci			89,000

Piani di incentivazione per Amministratori esecutivi e Dirigenti con responsabilità strategiche

Piano di stock option 2010

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

In data 6 giugno 2013 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. e conseguentemente ha apportato alcune modifiche al Piano di Stock Option, approvato in data 20 aprile 2010, tra cui l'assegnazione ai beneficiari del Piano del diritto a ricevere un'azione ordinaria Autogrill e un'azione ordinaria World Duty Free S.p.A. per ogni opzione maturata e l'allungamento del periodo di esercizio delle opzioni assegnate fino al 30 aprile 2018, rispetto all'originario 20 aprile 2015, mantenendo inalterata la data di inizio del periodo di esercizio al 20 aprile 2014.

Al 31 dicembre 2016 risultavano in essere n. 183.571 opzioni che nel corso del primo semestre 2017 sono state completamente esercitate dai beneficiari.

	Azioni Autogrill	
	Numero Opzioni	Fair value opzioni in essere (in euro)
Opzioni maturate al 01 gennaio 2017	183.571	0,96
Opzioni esercitate nel primo semestre 2017	(183.571)	(0,96)
Opzioni maturate al 30 giugno 2017	-	-

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

Piano di Phantom Stock Option 2014

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

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

In data 16 luglio 2014, è stata data attuazione al Piano definendo i termini e le condizioni del primo e secondo ciclo di attribuzione delle opzioni (rispettivamente "Wave 1" e "Wave 2"). Relativamente alla Wave 1, con periodo di *vesting* dal 16 luglio 2014 al 15 luglio 2016, sono state assegnate complessive n. 3.268.995 opzioni. Relativamente alla Wave 2, con periodo di *vesting* dal 16 luglio 2014 al 15 luglio 2017, sono state assegnate complessive n. 2.835.967 opzioni. Nel primo semestre del 2017 sono state esercitate 2.473.521 opzioni relative alla Wave 1.

Nel corso del 2015, in data 12 febbraio, sono state assegnate, relativamente alla Wave 3 (con periodo di *vesting* dal 12 febbraio 2015 all'11 febbraio 2018) n. 2.752.656 opzioni.

Di seguito la movimentazione dell'anno 2016 e del primo semestre 2017:

	Numero opzioni		
	WAVE 1	WAVE 2	WAVE 3
Opzioni in essere al 1 gennaio 2016	3.268.995	2.950.071	2.725.386
Opzioni annullate nel 2016	(177.094)	(103.139)	(107.945)
Opzioni in essere al 31 dicembre 2016	3.091.901	2.846.932	2.617.441
Opzioni esercitate nel primo semestre 2017	(2.473.521)	0	0
Opzioni annullate nel primo semestre 2017	(37.700)	(123.495)	(113.149)
Opzioni in essere al 30 giugno 2017	580.680	2.723.437	2.504.292

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

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

Piano di Phantom Stock Option 2016

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

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

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

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

Di seguito la movimentazione dell'anno 2016 e del primo semestre 2017:

	Numero opzioni
Opzioni assegnate nel 2016	4.825.428
Opzioni annullate nel 2016	(91.418)
Opzioni in essere al 31 dicembre 2016	4.734.010
Opzioni esercitate nel primo semestre 2017	0
Opzioni annullate nel primo semestre 2017	(223.881)
Opzioni in essere al 30 giugno 2017	4.510.129

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

I costi relativi ai piani di Phantom Stock Option 2014 e 2016 per il semestre ammontano a €10,4m e includono, relativamente alla Wave 2 e 3 del piano 2014 e alla Wave 1 del piano 2016, anche l'adeguamento dell'uso di stime rispetto a quanto già stanziato al 31 dicembre 2016 (5,7m€) sulla base delle informazioni disponibili sull'andamento del titolo Autogrill in Borsa, cresciuto da 8,6€ per azione al 31 dicembre 2016 a 10,6€ per azione al 30 giugno 2017.

2.2.13 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2017 non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 e dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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

Nel corso del primo semestre del 2017 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 consolidato semestrale abbreviato

Non sono intervenuti eventi successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato tali da richiedere una rettifica dei valori di bilancio o una ulteriore informativa nelle presenti Note illustrative.

2.2.17 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 28 luglio 2017.

Allegati

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

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2017	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	68.688.000	50,1000%	Schematrentaquattro S.p.a.
Società consolidate					
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	EUR	100.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
GTA S.r.l.	Novara	EUR	50.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	EUR	7.500.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	154.463.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill D.o.o.	Lubiana	EUR	1.342.670	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlonas	EUR	3.696.330	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Polska Sp. z o.o.	Katowice	PLN	1.405.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Iberia S.L.U.	Madrid	EUR	7.000.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco	EUR	205.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Belgie N.V.	Anversa	EUR	6.700.000	99,9900%	Autogrill S.p.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Anversa	EUR	3.250.000	99,9900%	Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V. Autogrill Belgie NV
Autogrill Schweiz A.G.	Ollen	CHF	23.183.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	73,0000%	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Port-en-Ogoz	CHF	1.500.000	54,3300%	Autogrill Schweiz A.G.
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marsiglia	EUR	84.581.920	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Aéroports S.a.s.	Marsiglia	EUR	2.207.344	100,0000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Coté France S.a.s.	Marsiglia	EUR	31.579.526	100,0000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société Berrichonne de Restauration S.a.s. (Soberest)	Marsiglia	EUR	288.000	50,0100%	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration de Bourgogne S.a.s. (Sorebo)	Marsiglia	EUR	144.000	50,0000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Valcarest S.a.s.	Champs	EUR	1.050.144	50,0000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.	Marsiglia	EUR	2.337.000	100,0000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société de Gestion Pétrolière Autogrill S.à.r.l. (SGPA)	Marsiglia	EUR	8.000	100,0000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill FFH Autoroutes S.à.r.l.	Marsiglia	EUR	375.000	100,0000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill FFH Centres Villes S.à.r.l.	Marsiglia	EUR	375.000	100,0000%	Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.
Autogrill Restauration Loisirs SASU	Marsiglia	EUR	3.000.000	100,0000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
HMSHost Corporation	Delaware	USD	10	100,0000%	Autogrill SpA
HMSHost International, Inc.	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Corporation
HMSHost USA, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Corporation
Host International, Inc.	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Corporation
HMS Host Tollroads Inc.	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Corporation
HMS Airport Terminal Services, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,0000%	Host International, Inc.
Host International of Maryland, Inc.	Maryland	USD	1.000	100,0000%	Host International, Inc.
Michigan Host, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,0000%	Host International, Inc.
Host Services of New York, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,0000%	Host International, Inc.
Host International of Kansas, Inc.	Kansas	USD	1.000	100,0000%	Host International, Inc.
Host Services Inc.	Texas	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
Anton Airfood of Cincinnati, Inc.	Kentucky	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,0000%	HMSHost Corporation
Anton Airfood of Texas, Inc.	Texas	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Newark, Inc.	New Jersey	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of JFK, Inc.	New York	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Minnesota, Inc.	Minnesota	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Palm Springs AAJ, Inc.	California	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Fresno AAJ, Inc.	California	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2017	Soci
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Oklahoma	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Islip AAI, Inc.	New York	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Host International (Poland) Sp.zo.o. (in liquidazione)	Warsaw	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
Shenzhen Host Catering Company, Ltd. (in liquidazione)	Shenzhen	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
Host Services Pty, Ltd.	North Cairns	AUD	6.252.872	100,0000%	Host International, Inc.
Host International of Canada, Ltd.	Vancouver	CAD	75.351.237	100,0000%	Host International, Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol, B.V.	Haarlemmermeer	EUR	45.400	100,0000%	HMSHost International B.V.
Marriott Airport Concessions Pty, Ltd.	North Cairns	AUD	3.910.102	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost Services India Private, Ltd.	Balgalore	INR	668.441.680	99,0000%	Host International, Inc.
				1,0000%	HMSHost International, Inc.
HMSHost Singapore Private, Ltd.	Singapore	SGD	9.053.750	100,0000%	Host International, Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd.	Kuala Lumpur	MYR	2	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost New Zealand Ltd.	Auckland	NZD	1.520.048	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost (Shanghai) Enterprise Management Consulting Co., Ltd. (in liquidazione)	Shanghai	CNY	-	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost International B.V.	Haarlemmermeer	EUR	18.090	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost Hospitality Services Bharath Private, Ltd.	Karnataka	INR	500.000	99,0000%	HMSHost Services India Private Ltd
				1,0000%	Host International, Inc.
NAG B.V.	Haarlemmermeer	EUR	100	60,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Finland Oy	Helsinki	EUR	2.500	100,0000%	HMSHost International B.V.
Host -Chelsea Joint Venture #3	Texas	USD	-	63,8000%	Host International, Inc.
Host Bush Lubbock Airport Joint Venture	Texas	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Airside C F&B Joint Venture	Florida	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host of Kahului Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host / Coffee Star Joint Venture	Texas	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Southwest Florida Airport Joint Venture	Florida	USD	-	78,0000%	Host International, Inc.
Host Honolulu Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
HMS/Blue Ginger Joint Venture	Texas	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host/Java Star Joint Venture	Texas	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Tinsley/Host - Tampa Joint Venture	Florida	USD	-	49,0000%	Host International, Inc.
Host-Chelsea Joint Venture #1	Texas	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host-Tinsley Joint Venture	Florida	USD	-	84,0000%	Host International, Inc.
Host/Tarra Enterprises Joint Venture	Florida	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host D&D STL FB, LLC	Missouri	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host/LJA Joint Venture	Missouri	USD	-	85,0000%	Host International, Inc.
Seattle Restaurant Associates	Olympia	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Bay Area Restaurant Group	California	USD	-	49,0000%	Host International, Inc.
HMS Host Coffee Partners Joint Venture	Texas	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Host/JV Ventures McCarran Joint Venture	Nevada	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
Miami Airport FB Partners Joint Venture	Florida	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host DEI Jacksonville Joint Venture	Florida	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host/JQ RDU Joint Venture	North Carolina	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host CTI Denver Airport Joint Venture	Colorado	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
HMS - D/FW Airport Joint Venture	Texas	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host -Chelsea Joint Venture #4	Texas	USD	-	63,0000%	Host International, Inc.
Host-CMS SAN F&B, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
Host GRL LIH F&B, LLC	Delaware	USD	-	85,0000%	Host International, Inc.
Host Fox PHX F&B, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host FDY ORF F&B, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
LTL ATL JV, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host ATLChefs JV 3, LLC	Delaware	USD	-	95,0000%	Host International, Inc.
Host ATLChefs JV 5, LLC	Delaware	USD	-	85,0000%	Host International, Inc.
Host LGO PHX F&B, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host HB Terminal E F&B, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
Host-Love Field Partners I, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host-True Flavors SAT Terminal A FB	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host Havana LAX F&B, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host-CTI DEN F&B II, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host Lee JAX FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host/DFWAF, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Host Havana LAX TBIT FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host Houston 8 IAH Terminal B, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
HHL Cole's LAX F&B, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host Havana LAX F&B, LLC
Host CMS LAX TBIT F&B, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	Host International, Inc.
Host JQE RDU Prime, LLC	Delaware	USD	-	85,0000%	Host International, Inc.
Host Howell Terminal A F&B, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host MCA FLL FB, LLC	Delaware	USD	-	76,0000%	Host International, Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2017	Soci
Host MCA SRQ FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
HOST ECI ORD FB, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host Aranza Howell DFW B&E FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host MGVI IAD FB, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host MGVI DCA FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host CTI DEN F&B STA, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host MGVI DCA KT, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host MBA LAX SB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host HB IAH FB I, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
Host BGVI IAH FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host TBL TPA FB, LLC	Delaware	USD	-	71,0000%	Host International, Inc.
Host JQE CVG FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host MBA CMS LAX, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
Host VDV CMH FB LLC	Delaware	USD	-	85,0000%	Host International, Inc.
HOST OHM GSCO FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host JQE LIT FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host JVI PDX FB, LLC	Delaware	USD	-	84,0000%	Host International, Inc.
Host TFC SDF FB, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
Host JQE RDU CONCD, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host SMI SFO FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host Ayala LAS FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Stellar Partner Inc.	Florida	USD	25.500	100,0000%	Host International, Inc.
Stellar Partners Tampa, LLC	Florida	USD	-	90,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host LBL LAX T2 FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host BGI MHT FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host CEI KSL MSY, LLC	Delaware	USD	-	63,0000%	Host International, Inc.
Host Java DFW MGO, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Host Chen ANC FB LLC	Delaware	USD	-	88,0000%	Host International, Inc.
Host MCA ATL FB, LLC	Delaware	USD	-	64,0000%	Host International, Inc.
HMSHost Family Restaurants, Inc.	Maryland	USD	2.000	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost UK, Ltd.	Londra	GBP	217.063	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Sweden A.B.	Stoccolma	SEK	2.500.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	EUR	13.600.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Nederland B.V.	Haarlemmermeer	EUR	100	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Huazhuo (Beijing) Catering Management Co., Ltd.	Beijing	CNY	26.000.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost - UMOE F&B Company AS	Bærum	NOK	60.000	51,0000%	HMSHost International B.V.
PT EMA INTI MITRA (Autogrill Topas Indonesia)	Jakarta	IDR	5.000.000.000	65,0000%	HMSHost International B.V.
SMSI Travel Centres, Inc.	Vancouver	CAD	10.800.100	100,0000%	Host International of Canada, Ltd.
Hms Host Yiyceek Ve Icecek Hizmetleri A.S.	Istanbul	TRL	10.271.734	100,0000%	HMSHost International B.V.
Autogrill VFS F&B Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	USD	5.000.000	70,0000%	HMSHost International B.V.
Limited Liability Company Autogrill Rus	San Pietroburgo	RUB	10.000	100,0000%	NAG B.V.
PT Autogrill Taurus Gemilang Indonesia	Jakarta	USD	1.000.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Family Restaurants, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Family Restaurants, Inc.
HMSHost Motorways L.P.	Winnipeg	CAD	-	99,9999%	SMSI Travel Centres, Inc.
				0,0001%	HMSHost Motorways, Inc.
HMSHost Motorways, Inc.	Vancouver	CAD	-	100,0000%	SMSI Travel Centres, Inc.
HMSHost Antalya Yiyceek Ve Icecek Hizmetleri A.S.	Antalya	TRL	2.140.000	51,0000%	Hms Host Yiyceek Ve Icecek Hizmetleri A.S.
HK Travel Centres GP, Inc.	Toronto	CAD	-	51,0000%	HMSHost Motorways, Inc.
HK Travel Centres L.P.	Winnipeg	CAD	-	50,9999%	HMSHost Motorways L.P.
Host SCR SAV FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host SCR SAN FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host SCR SNA FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Stellar LAM SAN, LLC	Florida	USD	-	80,0000%	Stellar Partner Inc.
Host DII GRR FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host SHI PHL FB LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host HTB DEN FB, LLC	Delaware	USD	-	67,0000%	Host International, Inc.
Host DSL DEN FB, LLC	Delaware	USD	-	67,0000%	Host International, Inc.
Host VDV DTW SB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.

Società valutate con il metodo del Patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2017	Soci
Caresquick N.V.	Bruxelles	EUR	3.300.000	50,000%	Autogrill Belgie N.V.
Autogrill Middle East, LLC	Abu Dhabi	AED	100.000	50,000%	HMSHost International B.V.
Dewina Host Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	MYR	350.000	49,000%	Host International, Inc.
HKSC Opco L.P.	Winnipeg	CAD	-	49,000%	HMSHost Motorways LP
HKSC Developments L.P.	Winnipeg	CAD	-	49,000%	HMSHost Motorways LP
HMS Host and Lite Bite Pte. Ltd.	Bangalore	INR	100.000	51,000%	HMS Host Services India Private Limited
Arab Host Services LLC	Qatar	QAR	200.000	49,000%	Autogrill Middle East, LLC

Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2017

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

Milano, 28 luglio 2017

Gianmario Tondato Da Ruos
Amministratore Delegato

Alberto De Vecchi
Dirigente Preposto

Relazione della Società di Revisione

Deloitte.

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

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

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Autogrill S.p.A. e controllate ("Gruppo Autogrill") al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

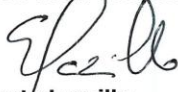
Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ernesto Lanzillo
Socio

Milano, 28 luglio 2017

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Verona
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti 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.