

Gruppo Autogrill
Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2015

INDICE

1. Relazione intermedia sulla gestione	3
1.1 Highlights	7
1.2 Andamento del Gruppo	8
1.2.1 <i>Risultati della gestione economica</i>	8
1.2.2 <i>Risultati della gestione finanziaria</i>	11
1.2.3 <i>Andamento economico del secondo trimestre</i>	21
1.3 Rapporti con controparti correlate	23
1.4 Eventi successivi al 30 giugno 2015	23
1.5 Evoluzione prevedibile della gestione	23
1.6 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio	23
2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato	24
2.1 Prospetti Contabili Consolidati	25
2.1.1 <i>Situazione patrimoniale-finanziaria</i>	25
2.1.2 <i>Conto economico</i>	26
2.1.3 <i>Conto economico complessivo</i>	27
2.1.4 <i>Variazioni del Patrimonio netto</i>	28
2.1.5 <i>Rendiconto finanziario</i>	30
2.2 Note Illustrative	31
<i>Allegati</i>	65
<i>Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni</i> .	65
<i>Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto</i>	68
<i>Relazione della Società di Revisione</i>	69

1. Relazione intermedia sulla gestione

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

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

Investimenti: escludono gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

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

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

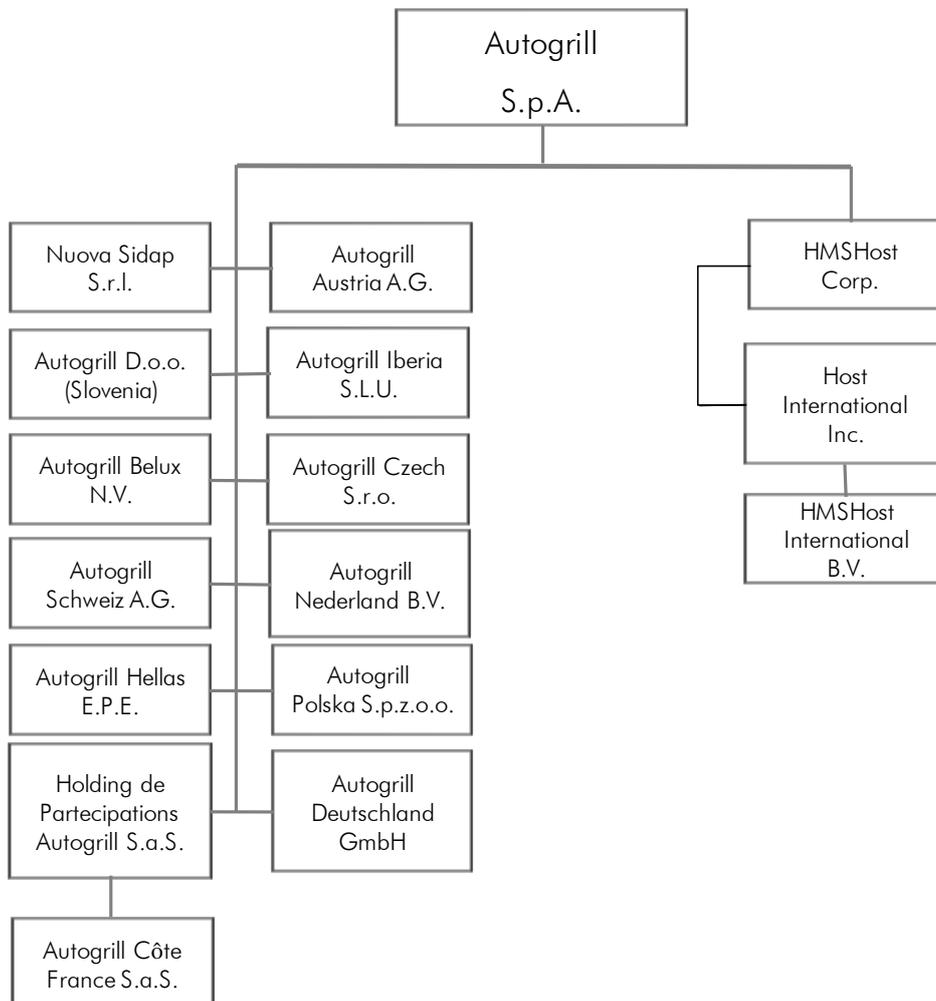
Il Gruppo Autogrill

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

Presente in 30 Paesi con circa 55.000 collaboratori, gestisce circa 4.200 punti vendita in circa 1.000 location e opera prevalentemente tramite contratti di concessione e sub-concessione all'interno di aeroporti, autostrade e stazioni ferroviarie, oltre che in città, centri commerciali, poli fieristici e siti culturali.

Il Gruppo propone alla propria clientela un'offerta molto articolata, che comprende sia prodotti e concetti proprietari (come Ciao, Bistrot, Bubbles) sia concetti e marchi di terzi. Questi ultimi includono marchi di rilevanza locale e marchi internazionalmente riconosciuti (come Starbucks Coffee, Burger King, Brioche Dorée). Il Gruppo gestisce, direttamente o in licenza, un portafoglio di circa 350 marchi.

Struttura societaria semplificata¹



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

1.1 Highlights²

	Primo semestre	Primo semestre	Variazione	
	2015	2014	2014	a cambi costanti
(m€)				
Ricavi	1.966,6	1.787,3	10,0%	-0,3%
Ebitda	124,1	103,5	19,9%	2,1%
% sui ricavi	6,3%	5,8%		
Risultato operativo (EBIT)	21,6	14,2	51,8%	-4,4%
% sui ricavi	1,1%	0,8%		
Risultato netto del periodo di competenza del Gruppo	(15,6)	(23,7)	34,0%	27,1%
Risultato per azione (centesimi di €)*				
base	(6,2)	(9,4)		
diluito	(6,2)	(9,3)		

	Primo semestre	Primo semestre	Variazione	
	2015	2014	2014	a cambi costanti
(m€)				
Flusso monetario netto da attività operativa	92,0	62,1		
Investimenti netti	79,8	74,7	6,8%	-4,2%
% sui ricavi	4,1%	4,2%		

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione	
			2014	a cambi costanti
(m€)				
Capitale investito netto	1.246,9	1.184,0	62,9	(15,0)
Posizione finanziaria netta	727,8	693,3	34,5	3,8

² Cambi medi del primo semestre: 2015 €/€ 1,1158; 2014 €/€ 1,3703.

Cambio corrente al 30 giugno 2015 €/€ 1,1189; cambio corrente al 31 dicembre 2014 €/€ 1,2141

1.2 Andamento del Gruppo

1.2.1 Risultati della gestione economica

Conto economico sintetico del Gruppo³

(m€)	Primo semestre		Primo semestre		Variazione	
	2015	Incidenza sui Ricavi	2014	Incidenza sui Ricavi	2014	a cambi costanti
Ricavi	1.966,6	100,0%	1.787,3	100,0%	10,0%	-0,3%
Altri proventi operativi	59,1	3,0%	64,4	3,6%	-8,2%	-10,1%
Totale ricavi e proventi	2.025,8	103,0%	1.851,7	103,6%	9,4%	-0,6%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(631,5)	32,1%	(601,9)	33,7%	4,9%	-3,1%
Costo del personale	(673,8)	34,3%	(609,1)	34,1%	10,6%	0,0%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(342,6)	17,4%	(308,3)	17,2%	11,1%	0,3%
Altri costi operativi	(253,9)	12,9%	(229,0)	12,8%	10,9%	1,2%
EBITDA	124,1	6,3%	103,5	5,8%	19,9%	2,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(102,5)	5,2%	(89,3)	5,0%	14,8%	3,6%
Risultato operativo (EBIT)	21,6	1,1%	14,2	0,8%	51,8%	-4,4%
Proventi (Oneri) finanziari	(19,1)	1,0%	(19,5)	1,1%	-2,1%	-12,2%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,6	0,0%	0,5	0,0%	25,3%	4,2%
Risultato ante imposte	3,0	0,2%	(4,8)	0,3%	n.s.	n.s.
Imposte sul reddito	(13,8)	0,7%	(13,6)	0,8%	2,0%	-15,3%
Risultato netto attribuibile a:	(10,8)	0,5%	(18,4)	1,0%	41,3%	28,0%
- soci della controllante	(15,6)	0,8%	(23,7)	1,3%	34,0%	27,1%
- partecipazioni di terzi	4,8	0,2%	5,3	0,3%	-8,8%	-25,0%

Ricavi

(m€)	Primo semestre		Variazione	
	2015	2014	2014	a cambi costanti
Aeroporti	1.061,2	881,0	20,5%	3,0%
Autostrade	745,2	738,7	0,9%	-3,1%
Stazioni ferroviarie	79,9	78,5	1,8%	0,2%
Altri	80,2	89,1	-9,9%	-14,6%
Totale Ricavi	1.966,6	1.787,3	10,0%	-0,3%

Nel primo semestre 2015 i ricavi consolidati del Gruppo sono stati pari a 1.966,6m€, in crescita del 10% rispetto a 1.787,3m€ dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. A cambi costanti, i ricavi del Gruppo sono risultati sostanzialmente in linea con il periodo di confronto.

Nel **canale aeroportuale**, le vendite del Gruppo sono cresciute del 20,5% (+3% a cambi costanti), sostenute principalmente dall'aumento dello scontrino medio in Nord America, dalla

³ Le voci "Ricavi" e "Costo delle materie prime, sussidiarie e merci" differiscono da quanto esposto nel Conto economico consolidato in quanto non includono, principalmente, i ricavi da vendita di carburanti e il relativo costo di acquisto, il cui valore netto è classificato nella voce "Altri proventi operativi", coerentemente con la modalità adottata dalla Direzione nell'analisi gestionale dei dati del Gruppo. Tali ricavi ammontano nel primo semestre 2015 a 233,7m€ (257,9m€ nel primo semestre 2014) e il relativo costo ammonta a 223,8m€ nel primo semestre 2015 (247,9m€ nel primo semestre 2014).

ottima performance nell'aeroporto di Amsterdam-Schiphol, dalle nuove aperture e dall'ampliamento delle attività esistenti nell'area Internazionale. Escludendo gli effetti della cessione al Gruppo World Duty Free degli ultimi quattro contratti relativi al Ramo US Retail (perfezionata il 28 febbraio 2015), i ricavi del canale aeroportuale sono risultati in aumento del 22,4% (+4,8% a cambi costanti).

Le vendite nel **canale autostradale** registrano una crescita dello 0,9% a cambi correnti ed una contrazione a cambi costanti (-3,1%). L'incremento delle vendite nelle autostrade nordamericane è stato controbilanciato dal calo registrato in Italia, conseguenza della scelta del Gruppo di rinnovare selettivamente le concessioni in scadenza nel canale, concentrando attività e investimenti solo nelle aree di servizio aventi prospettive di ritorni attesi più interessanti. Escludendo l'effetto delle minori vendite derivanti dalla contrazione del perimetro di attività in Italia, i ricavi del canale sono risultati in aumento del 4,3% (+0,1% a cambi costanti).

Nel canale **stazioni ferroviarie** i ricavi registrano una crescita dell'1,8% (+0,2% a cambi costanti), grazie alle nuove aperture realizzate nel corso del 2014 in Spagna e alla buona performance del Bistrot a Milano Centrale.

Negli altri canali le vendite risultano in calo per effetto delle uscite da diversi punti vendita nei centri commerciali statunitensi e nei centri cittadini, fiere e centri commerciali in Italia.

Ebitda

Nel primo semestre 2015 il Gruppo ha riportato un Ebitda di 124,1m€, in crescita del 19,9% rispetto ai 103,5m€ del primo semestre 2014 (+2,1% a cambi costanti).

L'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro, la significativa crescita della redditività in Nord America e il leggero recupero di profittabilità in Italia sono alla base del risultato conseguito nel semestre. L'incidenza del margine sui ricavi è passata dal 5,8% del primo semestre 2014 al 6,3%.

La crescita della performance reddituale è stata ottenuta nonostante nel primo semestre 2015 il Gruppo abbia sostenuto oneri di riorganizzazione per 7,5m€ (erano 3,0m€ nello stesso periodo dell'anno precedente), concentrati prevalentemente in Italia e Nord America. Al netto di tali oneri, infatti, nel semestre la crescita dell'Ebitda è stata del 23,5% a cambi correnti (+5,3% a cambi costanti), con un margine sui ricavi pari a 6,7% (rispetto al 6,0% del primo semestre 2014).

Le ragioni principali di tale crescita sono il frutto di un più favorevole mix di vendita negli Stati Uniti e della costante attività di efficientamento delle attività operative in Italia, con la revisione del sistema di produzione e della catena logistica.

Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2015 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 102,5m€ in aumento del 14,8% rispetto a 89,3m€ del periodo di confronto (+3,6% a cambi costanti). L'aumento riflette, in particolare, l'apprezzamento del dollaro, tenuto conto che la maggior parte degli investimenti del Gruppo è stata realizzata negli Stati Uniti.

Oneri finanziari

Nel primo semestre 2015 gli oneri finanziari netti ammontano a 19,1m€, in calo del 2,1% rispetto a 19,5m€ del primo semestre 2014 (-12,2% a cambi costanti), per effetto della favorevole evoluzione dei tassi di interesse e nonostante l'impatto della rivalutazione del dollaro statunitense (valuta nella quale sono denominati i prestiti obbligazionari emessi dal Gruppo). Il primo semestre 2015 include lo stanziamento di 1,3m€ di commissioni bancarie relative al finanziamento di 500m€ estinto a marzo 2015. Escludendo tale costo non ricorrente gli oneri finanziari sono risultati in calo del 8,9% rispetto al periodo di confronto (-18,4% a cambi costanti), grazie alla riduzione del costo medio del debito, che passa dal 5% al 4,3%.

Imposte sul reddito

Le imposte ammontano a 13,8m€, rispetto a 13,6m€ del primo semestre 2014. L'aumento delle imposte per effetto della rivalutazione del dollaro statunitense è stato compensato dalla riduzione del carico fiscale per IRAP in Italia. Si ricorda, infatti, che la voce "imposte sul reddito" include anche l'imposta applicata al Risultato Operativo in Italia e Francia (IRAP e CVAE) e che nel primo semestre 2015, in virtù della nuova normativa italiana sulla deducibilità del costo del personale (a tempo indeterminato) nel calcolo dell'IRAP, tale imposta è risultata pari a 0,2m€ (2,7m€ nel primo semestre 2014), mentre in Francia è stata pari a 0,9m€, in linea con il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Risultato netto di Gruppo

Il primo semestre 2015 si chiude con una perdita netta attribuibile ai soci della controllante pari a 15,6m€, in netto miglioramento rispetto alla perdita di 23,7m€ dello stesso periodo dell'anno precedente. Gli utili di terzi⁴ sono pari a 4,8m€ (5,3m€ nel medesimo periodo del 2014).

⁴ Le interessenze di pertinenza di terzi (utili di terzi) si riferiscono principalmente a quote di minoranza di società statunitensi che, in base alla normativa locale, sono detenute da soggetti qualificati come "soggetti svantaggiati" (definiti "Accredited Disadvantage Business Enterprise" o "ADBE"), così come previsto per l'esercizio di attività in concessione.

1.2.2 Risultati della gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata riclassificata⁵

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione	
			2014	a cambi costanti
(m€)				
Attività immateriali	920,6	868,3	52,3	(6,4)
Immobili, impianti e macchinari	854,8	834,9	19,9	(24,8)
Immobilizzazioni finanziarie	23,9	22,8	1,0	0,4
A) Capitale immobilizzato	1.799,2	1.726,0	73,2	(30,7)
Magazzino	107,9	123,5	(15,6)	(18,8)
Crediti commerciali	47,4	43,5	3,9	3,3
Altri crediti	189,2	179,9	9,2	5,2
Debiti commerciali	(420,5)	(406,7)	(13,8)	(4,1)
Altri debiti	(327,9)	(335,0)	7,1	22,4
B) Capitale di esercizio	(403,9)	(394,7)	(9,2)	7,9
Capitale investito (A+B)	1.395,3	1.331,3	64,0	(22,8)
C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(148,4)	(147,3)	(1,1)	7,8
D) Capitale investito netto (A+B+C)	1.246,9	1.184,0	62,9	(15,0)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	486,1	458,5	27,6	(17,8)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	33,0	32,1	0,9	(1,0)
E) Patrimonio netto	519,1	490,7	28,4	(18,8)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	775,9	752,7	23,2	(14,3)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(6,0)	(4,9)	(1,1)	(0,7)
F) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	769,9	747,8	22,1	(15,0)
Debiti finanziari a breve termine	111,5	150,0	(38,5)	(44,6)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(153,6)	(204,5)	50,9	63,4
G) Posizione finanziaria netta a breve termine	(42,1)	(54,5)	12,4	18,8
Posizione finanziaria netta (F+G)	727,8	693,3	34,5	3,8
H) Totale (E+F+G), come in D)	1.246,9	1.184,0	62,9	(15,0)

Il capitale investito netto al 30 giugno 2015 è pari a 1.246,9m€, in aumento (+62,9m€) rispetto al dato al 31 dicembre 2014 (1.184,0m€) principalmente per effetto della rivalutazione del dollaro statunitense. A cambi costanti si sarebbe avuta una riduzione pari a 15m€.

⁵ Le voci della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del Bilancio Consolidato, integrati dalle relative note illustrative ad eccezione della voce "Altri crediti" e "Altre attività e passività non correnti non finanziarie" che includono le imposte differite attive, rappresentate invece unitariamente nell'attivo non corrente nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.

Generazione di cassa netta

(m€)	Primo semestre 2015	Primo semestre 2014
EBITDA	124,1	103,5
Variazione capitale circolante netto	(9,3)	(23,3)
Altro	(0,7)	(0,2)
Flusso monetario da attività operative	114,0	80,0
Imposte pagate	(1,9)	(0,7)
Interessi netti pagati	(20,2)	(17,1)
Flusso monetario netto da attività operative	92,0	62,1
Investimenti netti pagati	(109,8)	(85,0)
Cessione Ramo US Retail	23,4	13,3
Generazione Cassa Netta	5,5	(9,6)

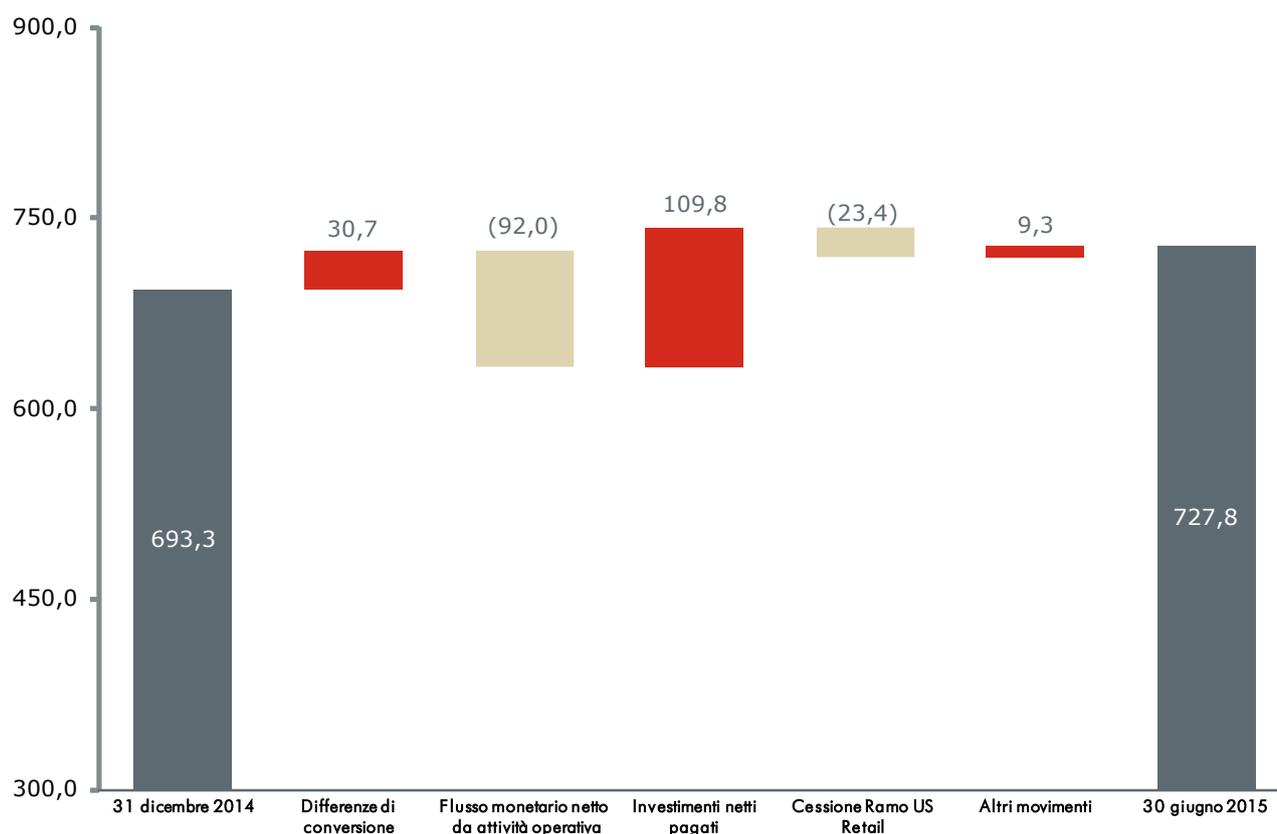
La generazione di cassa netta è passata da un assorbimento di 9,6m€ ad una generazione di 5,5m€. Il miglioramento del flusso monetario da attività operative, effetto del maggiore risultato e del miglioramento della gestione del capitale circolante, ha permesso di assorbire l'aumento degli investimenti pagati nel periodo.

Si segnala che il primo semestre 2015 beneficia, per 25,5m\$ (23,4m€), della cessione al Gruppo World Duty Free degli ultimi quattro contratti relativi alle attività di Travel Retail gestite negli Stati Uniti (avvenuta a febbraio 2015), mentre il primo semestre 2014 includeva l'incasso, sempre dal Gruppo World Duty Free, di 17m\$ (13,3m€), in esecuzione di alcune previsioni contrattuali previste dal contratto di cessione del Ramo US Retail, concluso nel 2013.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 risulta pari a 727,8m€, in aumento di 34,5m€ rispetto ai 693,3m€ del 31 dicembre 2014. L'aumento dell'indebitamento finanziario netto consegue a fattori di stagionalità e all'effetto di conversione in euro della parte di indebitamento del Gruppo denominato in dollari statunitensi.

Evoluzione della Posizione finanziaria netta (m€)



Al 30 giugno 2015 l'indebitamento finanziario netto risulta denominato per il 56% in Dollari USA e per la parte rimanente in Euro (in linea rispetto al 31 dicembre 2014). Alla stessa data il debito a tasso fisso, o convertito a tasso fisso mediante contratti di Interest Rate Swap, risulta pari al 48% dell'ammontare complessivo (rispetto al 64% del 31 dicembre 2014).

Il fair value dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 30 giugno 2015 è pari a 0,8m€ rispetto ai -3,5m€ del 31 dicembre 2014.

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 2015 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di circa 5 anni rispetto ai 3 anni e 4 mesi circa al 31 dicembre 2014.

Si ricorda che nel primo semestre 2015 la controllata HMSHost Corporation ha ottenuto un'estensione della durata della linea di credito da 250m\$, originariamente in scadenza a marzo 2016, sino a marzo 2020 e la Capogruppo Autogrill S.p.A. ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento del valore complessivo di 600m€ con scadenza a marzo 2020. I contratti di finanziamento prevedono il mantenimento entro valori prestabiliti di determinati indicatori economico-finanziari. Al 30 giugno 2015 tutti i parametri risultano ampiamente rispettati.

Settori operativi

Si segnala che al fine di offrire una migliore rappresentazione dell'andamento economico dei diversi settori operativi, a partire dal quarto trimestre 2014, la performance di HMSHost viene presentata separatamente nelle sue due componenti: il Nord America (Stati Uniti d'America e Canada) e l'area International (che include Nord Europa, Medio Oriente e Asia). L'area International include anche i risultati delle attività operative nel Regno Unito, Irlanda e Svezia/Danimarca, oggetto di cessione infragruppo nel mese di gennaio 2015 e precedentemente incluse negli "Altri Paesi europei". I dati dei settori operativi del semestre chiuso al 30 giugno 2014 sono stati corrispondentemente riclassificati per renderli comparabili rispetto alla nuova struttura.

Ai fini di una migliore comprensione della destinazione dei c.d. "Costi Corporate", è stata altresì separata da questi ultimi la parte che va ad esclusivo beneficio delle sole attività europee (indicati con la dicitura "Strutture centrali europee") dai costi centrali a beneficio dell'intero Gruppo (che mantengono la definizione di "Costi Corporate"). Anche i dati comparativi sono stati parimenti riclassificati.

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

Ricavi per Area Geografica

(m€)	Primo semestre		Variazione	
	2015	2014	2014	a cambi costanti
Nord America	985,6	807,4	22,1%	0,7%
International	146,7	121,4	20,9%	16,5%
Totale HMSHost	1.132,3	928,8	21,9%	2,5%
Italia	489,4	529,2	-7,5%	-7,5%
Altri Paesi europei	344,9	329,3	4,7%	1,6%
Totale Europa	834,3	858,5	-2,8%	-3,9%
Totale Ricavi	1.966,6	1.787,3	10,0%	-0,3%

Ebitda per Area Geografica

(m€)	Primo semestre		Primo semestre		Variazione	
	2015	Incidenza sui Ricavi	2014	Incidenza sui Ricavi	2014	a cambi costanti
Nord America	102,9	10,4%	78,6	9,7%	31,0%	8,2%
International	14,1	9,6%	13,0	10,7%	8,3%	3,5%
Totale HMSHost	117,0	10,3%	91,6	9,9%	27,8%	7,6%
Italia	14,0	2,9%	13,9	2,6%	1,0%	1,0%
Altri Paesi europei	9,3	2,7%	11,0	3,3%	-15,5%	-21,6%
Strutture centrali europee	(4,6)	-	(4,0)	-	-15,4%	-15,4%
Totale Europa	18,7	2,2%	20,9	2,4%	-10,5%	-14,0%
Costi Corporate	(11,7)	-	(9,0)	-	-29,7%	-29,7%
Totale Ebitda	124,1	6,3%	103,5	5,8%	19,9%	2,1%

HMSHost – Nord America

Il 28 febbraio 2015 è stata completata la cessione al Gruppo World Duty Free degli ultimi quattro contratti relativi al Ramo US Retail. Tali attività hanno generato ricavi per 7,4m\$ nel primo semestre 2015 (26,5m\$ nel primo semestre 2014) e sono esclusi dai commenti successivi sull'andamento gestionale.

Nei primi sei mesi dell'anno i **ricavi** generati da HMSHost in Nord America sono stati pari a 1.092,3m\$, in crescita del 2,6% a cambi costanti rispetto a 1.079,8m\$ del primo semestre 2014⁶ (+1,2% a cambi correnti).

Di seguito il dettaglio delle vendite per canale:

	Primo semestre	Primo semestre	Variazione	
	2015	2014	2014	a cambi costanti
(m\$)				
Aeroporti	895,2	881,3	1,6%	2,8%
Autostrade	181,3	178,4	1,6%	4,1%
Altri	15,8	20,1	-21,2%	-21,2%
Ricavi al netto Ramo US Retail ceduto	1.092,3	1.079,8	1,2%	2,6%
Ramo US Retail ceduto	7,4	26,5	-72,1%	-72,1%
Totale Ricavi	1.099,7	1.106,4	-0,6%	0,7%

Negli Stati Uniti le vendite nel **canale aeroportuale** sono aumentate del 3,7%. La crescita dello scontrino medio, frutto dell'inserimento di concetti con offerta più ricca, ha permesso una crescita dei ricavi su base comparabile⁷ allineata (+3,6%) a quella del traffico aeroportuale USA (+3,8%⁸ a maggio YTD), a fronte di un numero di scontrini sostanzialmente invariato rispetto al periodo di confronto. La crescita negli aeroporti USA è stata in parte ridotta dalla forte flessione delle vendite negli aeroporti canadesi (-5,6% a cambi costanti e -15,5% a cambi correnti), dove agli effetti di una congiuntura economica non favorevole si è sommata la performance negativa a Toronto e Montreal, che scontano una offerta di ristorazione eccessiva rispetto al loro traffico.

I ricavi nelle **autostrade** statunitensi hanno registrato un aumento del 4,4% su base comparabile, superiore all'andamento del traffico, che è cresciuto del 2,7%⁹ ad aprile (ultimo dato disponibile). Positive le vendite nell'autostrada dell'Ontario in Canada (+7,6% a cambi costanti e -3,7% a cambi correnti), che nel 2014 erano state penalizzate da condizioni meteorologiche particolarmente avverse nei primi mesi dell'anno.

Le vendite negli altri canali registrano un calo del 21,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per effetto delle uscite da diversi punti vendita nei centri commerciali, avvenute nel corso del 2014, coerenti con la scelta strategica dell'azienda di ridurre la presenza su questo canale.

⁶ Le vendite dell'area includono ricavi realizzati in diversi aeroporti canadesi, tra cui Toronto, Montreal e Vancouver e nelle autostrade dell'Ontario. La variazione a cambi correnti (1° semestre 2015: \$/CAD 1,2251; 1° semestre 2014: \$/CAD 1,0966) risente dell'impatto dovuto all'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti del dollaro canadese (-15m\$).

⁷ Si riferisce alla dinamica dei ricavi generati dai soli punti di vendita attivi in entrambi i periodi e con tipologia di offerta invariata.

⁸ Fonte: Airline for America, gennaio-maggio 2015

⁹ Fonte: Federal highway Administration, gennaio-aprile 2015 (tratte di presenza del Gruppo)

In Nord America l'**Ebitda** è stato pari a 114,8m\$, in aumento dell'8,2% rispetto ai 107,7m\$ del primo semestre 2014 (+6,7% a cambi correnti), con una marginalità sui ricavi del 10,4% rispetto al 9,7% del primo semestre 2014. Tale risultato include anche costi di ristrutturazione per 4,3m\$ (1,8m\$ nel primo semestre 2014). Escludendo tali oneri non ricorrenti, la crescita dell'Ebitda è stata pari al 10,4% (+8,8% a cambi correnti) con un'incidenza del margine sui ricavi del 10,8% (rispetto al 9,9% del primo semestre 2014).

L'incremento della marginalità deriva dalla riduzione dell'incidenza del costo del venduto, effetto di un più favorevole mix di vendita e di migliori prezzi di acquisto di alcune categorie di prodotti alimentari.

HMSHost – International¹⁰

Come già anticipato, l'area International include anche i risultati delle attività operative nel Regno Unito, Irlanda e Svezia/Danimarca, precedentemente incluse negli "Altri Paesi europei". Il trasferimento delle suddette attività operative, avvenuto per allineare la struttura societaria alla governance organizzativa di detti Paesi, che dipendono dal management dell'area International, ha comportato l'adeguamento del calendario di reportistica di tali Società a quello di HMSHost.

Nel primo semestre 2015 l'area International, dove tutte le attività sono concentrate nel canale aeroportuale, ha generato ricavi pari a 146,7m€, in crescita del 16,5% (+20,9% a cambi correnti), rispetto ai 121,4m€ del precedente esercizio, così ripartite:

	Primo semestre	Primo semestre	Variazione	
	2015	2014	2014	a cambi costanti
(m€)				
Nord Europa	99,8	90,8	9,9%	8,5%
Resto del mondo	47,0	30,6	53,6%	38,2%
Totale Ricavi	146,7	121,4	20,9%	16,5%

Nel **Nord Europa** l'aumento dei ricavi è pari all'8,5% (+9,9% a cambi correnti). Escludendo la modifica del calendario di reporting sopra citata, i ricavi sarebbero risultati in crescita del 20,6% (+22,1% a cambi correnti), da attribuirsi alla buona performance dell'aeroporto di Schiphol in Olanda e alle aperture in Finlandia (Helsinki) e nel Regno Unito (Londra Heathrow e Stansted, e Manchester).

Nel **Resto del mondo** la crescita dei ricavi del 38,2% (+53,6% a cambi correnti) è legata all'ampliamento delle attività in Vietnam e Turchia (che hanno generato ricavi addizionali rispetto al primo semestre 2014 per 6,3m€) e all'avvio delle attività in Indonesia (aeroporto di Bali), che hanno generato ricavi nel primo semestre 2015 per 6,0m€.

L'**Ebitda** dell'area è risultato pari a 14,1m€, in aumento del 3,5% (+8,3% a cambi correnti) rispetto a 13m€ del primo semestre 2014, grazie all'ottima performance dell'aeroporto di Amsterdam-Schiphol, dell'India e del Vietnam, nonché alla messa a regime dei locali aperti nel 2014. L'incidenza del margine sui ricavi è pari al 9,6%, rispetto al 10,7% dell'esercizio precedente, per effetto dell'avvio delle attività in Indonesia, Finlandia e Turchia (Antalya).

¹⁰ L'area include una serie di "location" internazionali in Nord Europa (Schiphol Airport ad Amsterdam, Regno Unito, Irlanda, Svezia/Danimarca e Finlandia) e nel Resto del mondo (Emirati Arabi, Turchia, Russia, India, Indonesia, Malesia, Singapore, Vietnam, Australia e Nuova Zelanda).

Italia

Nel primo semestre 2015, i ricavi complessivi in Italia sono stati pari a 489,4m€, in calo del 7,5% rispetto ai 529,2m€ del primo semestre 2014, principalmente per effetto della riduzione del perimetro di attività a seguito dei rinnovi selettivi avvenuti durante la stagione di gare 2013/2014 e di alcune chiusure.

Di seguito, il dettaglio delle vendite per canale:

(m€)	Primo semestre	Primo semestre	Variazione
	2015	2014	
Autostrade	380,2	411,1	-7,5%
Aeroporti	35,6	36,6	-2,6%
Stazioni ferroviarie	17,7	17,0	4,5%
Altri (*)	55,8	64,6	-13,5%
Totale Ricavi	489,4	529,2	-7,5%

(*) Include vendite ad affiliati

In Italia i ricavi in **autostrada** sono risultati pari a 380,2m€, in calo del 7,5% rispetto a 411,1m€ del primo semestre 2014. La flessione delle vendite è stata fortemente influenzata dalla variazione del perimetro di attività, conseguente alla strategia del Gruppo di concentrare le proprie risorse sui locali con maggiore potenziale. Tale approccio ha determinato la partecipazione selettiva alla stagione di gare autostradali e la decisione di uscire da alcuni punti vendita non profittevoli negli altri canali. L'uscita dai punti di vendita non rinnovati, concentrata nel mese di luglio 2014, ha comportato minori ricavi per circa 24,4m€ nel primo semestre 2015 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

A parità di perimetro le vendite sono risultate in calo dello 0,8% rispetto all'anno precedente (con un traffico in aumento dell'1,5%, ultimo dato disponibile a marzo¹¹). Nel dettaglio, le vendite di ristorazione risultano in calo dello 0,8%, penalizzate da una propensione al consumo debole, anche se in miglioramento rispetto ai primi tre mesi dell'anno (dove le vendite registravano un calo del -2,1%), mentre politiche di marketing specifiche hanno sostenuto le vendite del market, in crescita del 2,1%. Nel periodo i ricavi dei prodotti complementari (tabacchi e lotterie) registrano una flessione del 2,5%.

Le vendite negli **aeroporti** sono state pari a 35,6m€, in lieve calo rispetto al periodo di confronto (36,6m€): tale risultato riflette le chiusure effettuate negli aeroporti di Firenze e Napoli, escludendo le quali la crescita delle vendite nel canale è stata del 3,6%. Le vendite nelle **stazioni ferroviarie** sono state pari a 17,7m€, in aumento del 4,5% rispetto al 2014, grazie all'ottima performance del Bistrot di Milano Centrale.

Il calo delle vendite negli **altri canali** (-13,5% rispetto al 2014) riflette la chiusura, avvenuta nel 2014, di diversi locali non profittevoli in città, centri commerciali e poli fieristici.

L'**Ebitda** in Italia è stato pari a 14m€, in crescita rispetto ai 13,9m€ del primo semestre dell'anno precedente e con un'incidenza sui ricavi, che passa dal 2,6% al 2,9%.

¹¹ Fonte: AISCAT gennaio-marzo 2015.

Si segnala che l'Ebitda del primo semestre 2015 include costi di riorganizzazione per 2,9m€, rispetto agli 1,3m€ del 2014. Escludendo tali oneri, l'Ebitda è risultato in aumento dell'11,5% e con un'incidenza del margine sui ricavi del 3,5% rispetto al 2,9% del medesimo periodo del 2014. Tale risultato ha beneficiato dei primi risultati del progetto di revisione del sistema di produzione e della catena logistica e degli effetti dell'uscita da punti vendita non profittevoli, che hanno in parte assorbito gli aumenti degli affitti nei locali autostradali rinnovati recentemente.

Altri Paesi europei

Come anticipato, l'area "Altri Paesi europei" includeva fino al terzo trimestre 2014 anche i risultati delle attività operative nel Regno Unito, Irlanda e Svezia/Danimarca. Tali attività risultano ora incluse, sia per il 2015 che per il 2014, nell'area HMSHost International.

Negli Altri Paesi europei i ricavi sono stati pari a 344,9m€ rispetto ai 329,3m€ del primo semestre 2014, con una crescita dell'1,6% (+4,7% a cambi correnti). Tutti i Paesi dell'area hanno registrato nel periodo performance positive, ad eccezione di Svizzera e Francia dove le vendite hanno subito una lieve contrazione: in Svizzera per i minori consumi della clientela non svizzera nei locali autostradali gestiti dal Gruppo nei pressi del confine con la Germania, a seguito dell'apprezzamento del franco svizzero nei confronti dell'euro; in Francia per la chiusura di alcuni punti vendita nel canale autostradale e stazioni ferroviarie.

Di seguito, l'andamento dei ricavi per canale:

	Primo semestre	Primo semestre	Variazione	
	2015	2014	2014	a cambi costanti
(m€)				
Autostrade	194,4	189,3	2,7%	0,3%
Aeroporti	69,9	60,5	15,7%	10,6%
Stazioni ferroviarie	62,2	61,3	1,5%	-0,5%
Altri (*)	18,3	18,3	0,1%	-7,5%
Totale Ricavi	344,9	329,3	4,7%	1,6%

Nel canale **autostradale** i ricavi sono stati pari a 194,4m€, con una crescita pari allo 0,3% (+2,7% a cambi correnti) rispetto ai 189,3m€, con buone performance in particolare in Germania e Olanda, mentre è in calo la Svizzera, che sconta la citata penalizzazione delle vendite nei locali in prossimità del confine con la Germania, a causa dall'apprezzamento del franco svizzero rispetto all'euro.

Il canale **aeroportuale**, con ricavi in aumento del 10,6%, beneficia della buona performance degli aeroporti di Atene, Bruxelles e Francoforte e all'apertura di nuovi punti vendita nell'aeroporto di Düsseldorf. Escludendo le variazioni di perimetro, i ricavi nel canale sono risultati in crescita dell'8% (+13,1% a cambi correnti).

L'andamento dei ricavi nel canale **stazioni ferroviarie**, infine, riflette il contributo dei nuovi punti vendita nelle stazioni di Madrid (Atocha e Chamartin) e le aperture di alcuni locali a marchio Starbucks nelle stazioni belghe, controbilanciati dalla chiusura di alcuni locali in Francia.

L'Ebitda degli Altri Paesi europei è stato pari a 9,3m€, in calo del 21,6% (-15,5% a cambi correnti) rispetto agli 11m€ del primo semestre 2014. Tale contrazione è dovuta alla performance in Svizzera e in Francia, derivante dalle citate contrazioni delle vendite.

L'incidenza dell'Ebitda sulle vendite è stata pari al 2,7% rispetto al 3,3% del primo semestre 2014. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il primo semestre 2015 per 0,7m€ e lo stesso periodo del 2014 per 0,2m€, l'Ebitda è risultato in calo del 17,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-10,8% a cambi correnti).

Costi strutture centrali europee e Costi Corporate

I costi delle strutture centrali europee sono ammontati a 4,6m€, rispetto a 4,0m€ del primo semestre del 2014.

I costi Corporate sono risultati pari a 11,7m€ rispetto ai 9m€ del medesimo periodo dell'anno precedente con un costo del personale in aumento per effetto dello stanziamento relativo ai piani di incentivazione del management, conseguente all'apprezzamento del valore di borsa del titolo Autogrill nei primi 6 mesi del 2015.

Investimenti

Di seguito il dettaglio per settore operativo degli investimenti netti realizzati nel primo semestre 2015:

	Primo semestre	Primo semestre	Variazione	
	2015	2014	2014	a cambi costanti
(m€)				
Nord America	38,5	34,5	11,4%	-7,6%
International	13,7	18,1	-24,1%	-29,1%
Totale HMSHost	52,2	52,6	-0,8%	-14,4%
Italia	18,5	10,9	69,8%	69,8%
Altri Paesi europei	8,4	10,1	-16,7%	-18,4%
Strutture centrali europee	0,5	1,1	-53,8%	-53,8%
Europa	27,4	22,1	24,2%	23,0%
Corporate	0,2	0,0	n.s.	n.s.
Investimenti netti	79,8	74,7	6,8%	-4,2%

Gli investimenti netti sono stati pari a 79,8m€ rispetto ai 74,7m€ del primo semestre 2014. I principali interventi del 2015 hanno riguardato il Nord America (negli aeroporti di Charlotte, Toronto, Dallas/Ft. Worth e Los Angeles e nelle aree di servizio autostradali sulla Garden State Parkway e sulla Pennsylvania Turnpike), l'area Internazionale (in Turchia, Gran Bretagna e Finlandia) e l'Italia con importanti investimenti a Milano, in particolare ne "Il Mercato del Duomo".

1.2.3 Andamento economico del secondo trimestre

(m€)	Secondo trimestre	Incidenza sui Ricavi	Secondo trimestre	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
	2015		2014		2014	a cambi costanti
Ricavi	1.073,2	100,0%	974,3	100,0%	10,2%	-0,5%
Altri proventi operativi	32,8	3,1%	37,3	3,8%	-12,1%	-14,2%
Totale ricavi e proventi	1.105,9	103,1%	1.011,5	103,8%	9,3%	-1,0%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(341,1)	31,8%	(324,7)	33,3%	5,1%	-3,3%
Costo del personale	(346,2)	32,3%	(311,8)	32,0%	11,0%	-0,1%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(188,0)	17,5%	(168,0)	17,2%	11,9%	0,8%
Altri costi operativi	(129,0)	12,0%	(118,6)	12,2%	8,8%	-1,1%
EBITDA	101,5	9,5%	88,4	9,1%	14,9%	1,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(54,0)	5,0%	(47,0)	4,8%	15,0%	3,7%
Risultato operativo (EBIT)	47,5	4,4%	41,4	4,2%	14,9%	-1,8%
Proventi (Oneri) finanziari	(7,9)	0,7%	(9,6)	1,0%	-18,2%	-27,1%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,1	0,0%	(0,1)	0,0%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	39,8	3,7%	31,6	3,2%	25,7%	6,1%
Imposte sul reddito	(11,7)	1,1%	(13,5)	1,4%	-12,9%	-26,3%
Risultato netto attribuibile a:	28,0	2,6%	18,2	1,9%	54,3%	30,0%
- soci della controllante	24,7	2,3%	13,4	1,4%	84,2%	56,7%
- partecipazioni di terzi	3,3	0,3%	4,8	0,5%	-30,1%	-42,6%

Ricavi

Nel secondo trimestre 2015 i ricavi consolidati si sono attestati a 1.073,2m€ con un aumento del 10,2% (-0,5% a cambi costanti) rispetto ai 974,3m€ del periodo di confronto 2014 con il seguente andamento per canale:

(m€)	Secondo trimestre	Secondo trimestre	Variazione	
	2015	2014	2014	a cambi costanti
Aeroporti	564,3	469,1	20,3%	2,0%
Autostrade	426,5	419,9	1,6%	-2,4%
Stazioni ferroviarie	41,0	41,1	-0,3%	-1,9%
Altri	41,4	44,2	-6,3%	-11,5%
Totale Ricavi	1.073,2	974,3	10,2%	-0,5%

Le vendite complessive del Gruppo nel **canale aeroportuale** sono cresciute del 20,3% (+2,0% a cambi costanti), sostenute principalmente dall'aumento dello scontrino medio in Nord America e dalle nuove aperture in Indonesia, Vietnam, Turchia e Finlandia (che hanno generato ricavi aggiuntivi rispetto al secondo trimestre 2014 per 8,2m€).

Le vendite nel canale aeroportuale in Nord America sono risultate in calo dell'1,8% (-1,2% a cambi costanti). Al netto degli effetti della cessione al Gruppo World Duty Free degli ultimi quattro contratti relativi al Ramo US Retail, le vendite sono risultate in aumento del 1,3% (+2% a cambi costanti).

Negli aeroporti statunitensi i ricavi su base comparabile sono cresciuti del 4,0% rispetto ad un traffico passeggeri cresciuto del 4,1%¹², principalmente grazie all'aumento dello scontrino medio.

¹² Fonte: Airline for America, aprile-maggio 2015

I ricavi nel **canale autostradale** hanno registrato un incremento complessivo dell'1,6%, mentre risultano in calo del 2,4% a cambi costanti, per effetto della riduzione del perimetro in Italia a seguito della stagione di gare 2013/2014. Al netto di tale impatto, la crescita del canale è stata pari al 5% (+0,8% a cambi costanti).

In Italia i ricavi in autostrada sono risultati in calo del 6,9% rispetto al secondo trimestre 2014, per effetto della variazione del perimetro di attività. L'uscita dai punti di vendita non rinnovati ha comportato minori ricavi per circa 13,6m€ nel secondo trimestre 2015 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A parità di perimetro, le vendite sono sostanzialmente in linea al secondo trimestre 2014, con ristorazione in aumento dello 0,2%, market in crescita dell'1,3%. Nel periodo i ricavi dei prodotti complementari registrano una flessione dell'1,3%.

Ebitda

Nel secondo trimestre l'Ebitda consolidato si è attestato a 101,5m€, in aumento del 14,9% rispetto ai 88,4m€ del periodo di confronto (+1% a cambi costanti), mentre l'Ebitda Margin è stato pari al 9,5% rispetto al 9,1% del secondo trimestre 2014. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il secondo trimestre per 3,9m€ nel 2015 e per 1,1m€ nel corrispondente trimestre 2014, è risultato in aumento del 17,7% (+ 3,5% a cambi costanti), e con un'incidenza del margine sui ricavi del 9,8% rispetto al 9,2% del medesimo trimestre del 2014.

Ammortamenti

Nel secondo trimestre 2015 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 54m€ in aumento del 15% rispetto ai 47,0m€ del periodo di confronto (3,7% a cambi costanti), principalmente per effetto della rivalutazione del dollaro statunitense.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari del secondo trimestre 2015 sono stati pari a 7,9m€ rispetto ai 9,6m€ periodo di confronto, per effetto della riduzione dei tassi base.

Risultato Netto di Gruppo

L'utile netto attribuibile ai soci della controllante del secondo trimestre 2015 è stato pari a 24,7m€ rispetto ai 13,4m€ del medesimo periodo dell'anno precedente.

Gli utili di terzi sono pari a 3,3m€ (4,8m€ nel medesimo periodo del 2014).

1.3 Rapporti con controparti correlate

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

1.4 Eventi successivi al 30 giugno 2015

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

1.5 Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 30 settimane¹³ dell'anno le vendite hanno registrato¹⁴ una crescita dello 1,8% (+12,5% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto 2014.

Il Gruppo conferma la guidance data al mercato in occasione della presentazione dei dati del primo trimestre. Per l'esercizio 2015 il Gruppo si attende¹⁵ ricavi compresi tra 4.300m€ e 4.400m€, un Ebitda (inclusivo dei costi Corporate) compreso tra i 370m€ e i 380m€, ed investimenti nell'ordine di 240m€.

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

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

In ogni caso, escludendo inattesi e rilevanti fattori di discontinuità (per una disamina dei principali rischi ai quali il Gruppo è esposto si rinvia all'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione al Bilancio Consolidato 2014), le principali incertezze per il secondo semestre riguardano l'evolversi del contesto macroeconomico e geopolitico, l'andamento del traffico, la propensione al consumo delle persone in viaggio e l'evoluzione dei prezzi di alcune materie prime rilevanti, direttamente o indirettamente, per il settore.

¹³ Cambi medi: 2015: €/€ 1,1137, ; 2014: €/€ 1,3685.

¹⁴ Il dato esclude i quattro contratti relativi al ramo Retail US ceduto e le attività Business to Business (franchisee e wholesale retail). I ricavi dei punti vendita rappresentano circa il 98% dei ricavi totali del Gruppo.

¹⁵ Cambi: €/€ 1,10

2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(k€)	30.06.2015	di cui con parti correlate	31.12.2014	di cui con parti correlate
ATTIVITA'					
	Attività correnti	498.122		551.468	
I	Cassa e altre disponibilità liquide	130.053		183.241	
II	Altre attività finanziarie	23.520	1.224	21.244	
III	Crediti per imposte sul reddito	3.191		3.364	
IV	Altri crediti	185.994	17.028	176.586	18.322
V	Crediti commerciali	47.430	834	43.493	1.367
VI	Magazzino	107.934		123.540	
	Attività non correnti	1.855.147		1.779.489	
VII	Immobili, impianti e macchinari	854.804		834.903	
VIII	Avviamento	859.570		804.544	
IX	Altre attività immateriali	60.997		63.752	
X	Partecipazioni	7.122		5.775	
XI	Altre attività finanziarie	22.773		21.981	
XII	Attività per imposte differite	37.300		35.883	
XIII	Altri crediti	12.581		12.651	
	TOTALE ATTIVITA'	2.353.269		2.330.957	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
	PASSIVITA'	1.834.181		1.840.298	
	Passività correnti	859.965		891.727	
XIV	Debiti commerciali	420.532	45.637	406.698	34.283
XV	Debiti per imposte sul reddito	32.866		7.779	
XVI	Altri debiti	282.019	958	315.361	126
XIX	Debiti bancari	103.486		136.609	
XVIII	Altre passività finanziarie	8.021		13.405	
XXIII	Fondi per rischi e oneri	13.041		11.875	
	Passività non correnti	974.216		948.571	
XVIII	Altri debiti	29.075		22.997	
XIX	Finanziamenti al netto della quota corrente	319.865		330.553	
XX	Altre passività finanziarie	6.672		6.353	
XXI	Obbligazioni	449.380		415.800	
XII	Passività per imposte differite	30.676		37.418	
XXII	Piani a benefici definiti	103.011		101.836	
XXIII	Fondi per rischi e oneri	35.537		33.614	
XXIV	PATRIMONIO NETTO	519.088		490.659	
	- attribuibile ai soci della controllante	486.096		458.534	
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	32.992		32.125	
	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.353.269		2.330.957	

2.1.2 Conto economico

Note	(k€)	1° semestre 2015	di cui con parti correlate	1° semestre 2014	di cui con parti correlate
XXV	Ricavi	2.200.285	23	2.045.162	28
XXVI	Altri proventi operativi	49.298	2.307	54.464	2.875
	Totale ricavi e altri proventi operativi	2.249.583		2.099.626	
XXVII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	855.316		849.774	
XXVIII	Costo del personale	673.766	54	609.093	63
XXIX	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo marchi	342.556	36.383	308.298	37.619
XXX	Altri costi operativi	253.878	1.855	228.957	1.957
XXXI	Ammortamenti	100.172		86.209	
XXXI	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	2.340		3.090	
	Risultato operativo	21.555		14.204	
XXXII	Proventi finanziari	842	15	1.253	76
XXXII	Oneri finanziari	(19.977)	(632)	(20.789)	(1.034)
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	605		483	
	Risultato ante imposte	3.025		(4.850)	
XXXIII	Imposte sul reddito	(13.839)		(13.570)	
XXXIV	Risultato del periodo	(10.814)		(18.420)	
	Risultato attribuibile a:				
	- soci della controllante	(15.638)		(23.711)	
	- interessenze di pertinenza di terzi	4.824		5.291	
XXXV	Risultato per azione (in centesimi di €)				
	- base	(6,2)		(9,4)	
	- diluito	(6,2)		(9,3)	

2.1.3 Conto economico complessivo

Note	(k€)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
	Risultato del periodo	(10.814)	(18.420)
	Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo		
XXIV	Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	2.649	2.386
XXIV	Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	(170)	42
XXIV	Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	629	(262)
XXIV	Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	42.949	4.326
XXIV	Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti	(7.720)	(483)
XXIV	Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo	1.222	(523)
	Totale conto economico complessivo del periodo	28.745	(12.934)
	- attribuibile ai soci della controllante	23.045	(18.752)
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	5.700	5.818

2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto

(nota XXIV)

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

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Azioni proprie in portafoglio	Riserva da valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	Risultato netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
(k€)										
31.12.2013	68.688	13.738	(5.581)	(4.748)	346.689	(3.982)	262	(1.482)	413.583	31.175
Conto economico complessivo dell'esercizio										
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(23.711)	(23.711)	5.291
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	-	-	1.730	-	-	-	-	-	1.730	-
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere e altri movimenti	-	-	-	3.799	-	-	-	-	3.799	527
Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(350)	-	-	-	-	(350)	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	42	-	-	-	-	42	-
Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	(262)	-	(262)	-
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	1.730	3.491	-	-	(262)	(23.711)	(18.752)	5.818
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto										
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci										
Effetti dell'esercizio delle stock option	-	-	-	-	(50)	393	-	-	343	-
Destinazione utile netto 2013 a riserve	-	-	-	-	(1.482)	-	-	1.482	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.297
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.323)
Pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	136	-	-	-	136	-
Totale operazioni con soci	-	-	-	-	(1.396)	393	-	1.482	479	(6.026)
30.06.2014	68.688	13.738	(3.851)	(1.257)	345.293	(3.589)	0	(23.711)	395.311	30.967

2.1.5 Rendiconto finanziario

(€k)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	142.814	129.579
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio	22.160	14.687
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	102.512	89.299
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(605)	(483)
(Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(712)	(629)
Altre componenti non monetarie	(1)	405
Variazione del capitale di esercizio	(8.809)	(20.559)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(537)	(2.715)
Flusso monetario da attività operativa	114.008	80.006
Imposte (pagate) rimborsate	(1.872)	(742)
Interessi netti pagati	(20.178)	(17.148)
Flusso monetario netto da attività operativa	91.958	62.115
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(113.038)	(86.296)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	3.221	1.310
Acquisto di partecipazioni consolidate	(435)	(128)
Cessione Ramo US Retail	23.358	13.260
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	518	(1.751)
Flusso monetario da attività di investimento	(86.376)	(73.605)
Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	319.416	17.823
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(335.786)	(4.942)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(31.536)	(13.619)
Esercizio stock option	2.105	384
Altri movimenti (1)	(12.059)	(5.319)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(57.860)	(5.673)
Flusso monetario del periodo	(52.278)	(17.164)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	2.742	864
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	93.277	113.280

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2015 e al 1° gennaio 2014	142.814	129.579
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	183.241	171.516
Scoperti di conto corrente	(40.427)	(41.937)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2014	93.277	113.280
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	130.053	168.382
Scoperti di conto corrente	(36.776)	(55.101)

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

2.2 Note Illustrative

Attività del Gruppo

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

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 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 2014.

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 2014, 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.

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, sarebbero 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 necessaria un'anticipazione della stima puntuale; con riferimento alla presente chiusura tali indicatori non sono stati riscontrati. 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.

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 2015 sono confrontate con i corrispondenti dati consuntivi al 31 dicembre 2014.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale e adotta l'Euro come valuta di presentazione. I prospetti di bilancio ed i valori indicati nelle Note Illustrative, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro (k€).

Si riportano di seguito i principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea che sono stati adottati obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano il, o successivamente al, 1° gennaio 2015:

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

Miglioramenti annuali agli IFRS (ciclo 2010-2012)

Miglioramenti annuali agli IFRS (ciclo 2011-2013)

Interpretazione dell'IFRIC 21 – Tributi.

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

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

	2015		2014		
	Corrente al 30 giugno	Medio del periodo	Corrente al 30 giugno	Medio del periodo	Corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,1189	1,1158	1,3658	1,3703	1,2141
Dollaro canadese	1,3839	1,3774	1,4589	1,5029	1,4063
Franco svizzero	1,0413	1,0567	1,2156	1,2215	1,2024
Sterlina inglese	0,7114	0,7323	0,8015	0,8213	0,7789

Area e metodi di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2014 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 anglosassoni, chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, ad eccezione dell'ultimo trimestre che è di 16. Di conseguenza, le rispettive situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 sono riferite al periodo 3 gennaio 2015 – 19 giugno 2015, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 4 gennaio 2014 – 20 giugno 2014. Tale prassi non determina effetti significativi sulla rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2015 e del risultato del periodo.

2.2.3 Cessioni di imprese

Al fine di realizzare il trasferimento a favore della società World Duty Free S.p.A., beneficiaria della scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. divenuta efficace in data 1 ottobre 2013, di tutte le attività legate al settore Travel Retail & Duty Free, in data 7 settembre 2013 la società HMSHost Corporation e la sua controllata Host International Inc. hanno dato iniziale esecuzione ad un accordo sottoscritto con World Duty Free Group US Inc. (società controllata indirettamente da World Duty Free S.p.A) per la cessione del ramo di attività relativo al Retail aeroportuale nord-americano (anche detto Ramo US Retail), per un controvalore complessivo di 120m\$. Al 31 dicembre 2014 erano stati ceduti contratti che rappresentavano circa il 90% di quanto previsto nel contratto di cessione (per un controvalore di circa 105m\$), non avendo ancora ottenuto le necessarie autorizzazioni da parte dei concedenti in relazione ad alcuni contratti facenti parte del Ramo US Retail.

In data 28 febbraio 2015, a valle dell'approvazione dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione avvenuta in data 24 febbraio 2015, Autogrill S.p.A. (tramite le sue controllate HMSHost Corporation e Host International Inc.) ha ceduto al Gruppo World Duty Free gli ultimi quattro contratti relativi alle attività Travel Retail gestite presso gli aeroporti di Atlanta, Oakland e presso l'Empire State Building di New York, per un controvalore di 19m\$. Dal corrispettivo per la cessione è stata trattenuta dal Gruppo World Duty Free, come da accordi, una somma pari al 5% dell'importo della transazione, a titolo di garanzia rispetto agli obblighi di indennizzo contrattualmente previsti, sino allo scadere del nono mese successivo alla data del contratto di compravendita. Inoltre, contemporaneamente alla cessione dei contratti, è stato trasferito capitale circolante netto per 8m\$. L'ammontare dei ricavi realizzati nel primo semestre 2014 dai citati quattro contratti era stato pari 26,5m\$. Il flusso di cassa generato dall'operazione, rappresentato dal corrispettivo e dal capitale circolante trasferito, è pari a 23,4m€, come desumibile dal Rendiconto Finanziario.

Si precisa che la cessione del Ramo US Retail, che non rappresenta un settore operativo autonomo del Gruppo, si è configurata come una cessione di asset rientrante nella tipologia di "business combination under common control" e, in quanto tale, essa è esclusa dall'ambito di applicazione dell'IFRS3; di conseguenza le plusvalenze, al netto dell'effetto fiscale, sono state registrate dal Gruppo direttamente nel Patrimonio netto.

2.2.4 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

(k€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Conti correnti e depositi bancari	77.379	126.299	(48.920)
Denaro e valori in cassa	52.674	56.942	(4.268)
Totale	130.053	183.241	(53.188)

La voce "Conti correnti e depositi bancari" si riduce rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto di operazioni di efficientamento 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 nel corso del semestre.

II. Altre attività finanziarie

(k€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Crediti finanziari verso terzi	21.205	19.672	1.533
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	1.705	798	907
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	610	774	(164)
Totale	23.520	21.244	2.276

La voce "Crediti finanziari verso terzi" è prevalentemente composta da crediti a breve verso gli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane. La variazione è principalmente dovuta all'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

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 2015, per valori nozionali complessivi di 100m\$.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio al 30 giugno 2015, riferite all'acquisto e/o alla vendita a termine di valuta, e collegate a finanziamenti e dividendi infragruppo.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 3.191k€, rispetto a 3.364k€ al 31 dicembre 2014, e si riferisce ad acconti e a crediti per imposte sul reddito.

IV. Altri crediti

(k€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Fornitori	61.165	66.749	(5.584)
Canoni anticipati di locazione e concessione	21.260	23.040	(1.780)
Erario e pubbliche amministrazioni	32.618	24.984	7.634
Crediti verso società emittenti carte di credito	15.640	11.478	4.162
Anticipi a concedenti per investimenti	5.833	4.520	1.313
Subconcessionari	2.549	3.786	(1.237)
Crediti verso controllante per consolidato fiscale	14.751	14.645	106
Personale	1.726	803	923
Altri	30.452	26.581	3.871
Totale	185.994	176.586	9.408

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

La voce "Canoni anticipati di locazione e concessione" si riferisce a canoni di locazione corrisposti 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 connesso alla maggiore IVA a credito.

La voce "Crediti verso società emittenti carte di credito" si incrementa per l'effetto dell'apprezzamento del dollaro statunitense rispetto all'euro e della stagionalità del business.

La voce "Subconcessionari" è riferita ai crediti per attività date in sub-concessione, mentre gli "Anticipi a concedenti per investimenti" sono connessi a investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti.

La voce "Crediti verso controllante per consolidato fiscale" si riferisce al credito verso Edizione S.r.l., vantato da parte delle società italiane del Gruppo che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale.

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

V. Crediti commerciali

(k€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Crediti verso terzi	53.762	49.742	4.020
Fondo svalutazione crediti	(6.332)	(6.249)	(83)
Totale	47.430	43.493	3.937

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

VI. Magazzino

L'ammontare delle rimanenze, pari a 107.934k€ al 30 giugno 2015, in riduzione rispetto a 123.540k€ al 31 dicembre 2014, è esposto al netto del fondo svalutazione di 659k€ (599k€ al 31 dicembre 2014), determinato in base alle valutazioni di recuperabilità del valore delle rimanenze a lento rigiro. Al 31 dicembre 2014 il valore del magazzino risultava più elevato anche per effetto di una specifica dinamica degli acquisti di generi di monopolio (lotterie) effettuati in Italia a fine esercizio.

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.06.2015			31.12.2014			variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
Terreni e fabbricati	177.163	(97.653)	79.510	166.639	(89.727)	76.912	2.598
Migliorie su beni di terzi	1.080.429	(722.309)	358.120	1.040.520	(708.465)	332.055	26.065
Impianti e macchinari	214.314	(178.056)	36.258	211.697	(173.079)	38.618	(2.360)
Attrezzature industriali e commerciali	861.029	(665.272)	195.757	808.652	(629.728)	178.924	16.833
Beni gratuitamente devolvibili	395.548	(317.396)	78.152	392.148	(309.090)	83.058	(4.906)
Altri beni	53.697	(49.201)	4.496	52.634	(47.540)	5.094	(598)
Immobilizzazioni in corso e acconti	102.511	-	102.511	120.242	-	120.242	(17.731)
Totale	2.884.691	(2.029.887)	854.804	2.792.532	(1.957.629)	834.903	19.901

Nel primo semestre 2015 sono stati effettuati investimenti per 78.988k€, mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari a 1.737k€; su tali dismissioni sono state rilevate plusvalenze nette per 712k€. Un'analisi di dettaglio della natura degli investimenti del semestre è contenuta nella relazione sulla gestione a cui si rimanda.

Oltre ad ammortamenti per 91.890k€, nel periodo sono state effettuate svalutazioni pari a 2.340k€ a seguito della verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di singola CGU. Tale verifica, in coerenza con la metodologia adottata nel Bilancio consolidato 2014, è basata sulla stima dei flussi di cassa prospettici, 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.

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

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€)	30.06.2015			31.12.2014			variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
Terreni e fabbricati	6.569	(4.534)	2.035	6.569	(4.467)	2.102	(67)
Beni gratuitamente devolvibili	5.108	(3.264)	1.844	5.108	(3.172)	1.936	(92)
Attrezzature ind. e commerciali	1.936	(1.217)	719	1.841	(1.030)	811	(92)
Totale	13.613	(9.015)	4.598	13.518	(8.669)	4.849	(251)

Il valore del debito finanziario relativo a tali beni è pari a 6.350k€ ed è esposto nelle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente per 913k€ (666k€ al 31 dicembre 2014) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente per 5.437k€ (5.630k€ al 31 dicembre 2014) (Note XVII e XX). I canoni contrattuali futuri da corrispondere successivamente al 30 giugno 2015 sono pari a 9.548k€ (9.652k€ al 31 dicembre 2014).

VIII. Avviamento

Al 30 giugno 2015 la voce ammonta a 859.570k€ rispetto a 804.544k€ al 31 dicembre 2014. 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 dei gruppi di CGU articolati per area geografica sono esposti di seguito:

(k€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
HMSHost Nordamerica	453.769	421.720	32.049
HMSHost International	62.858	58.641	4.217
Italia	83.631	83.631	-
Svizzera	140.020	121.260	18.760
Belgio	47.136	47.136	-
Francia	65.280	65.280	-
Altri	6.876	6.876	-
Totale	859.570	804.544	55.026

La variazione rispetto all'anno precedente è attribuibile alle differenze cambio (57.836k€) e alla riduzione dell'avviamento, per 2.810k€, dovuto alla cessione degli ultimi quattro contratti relativi alle attività del Travel Retail nordamericano, cedute al Gruppo World Duty Free (si veda il paragrafo 2.2.3 Cessioni di imprese).

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 2014. 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€)	30.06.2015			31.12.2014			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	159.074	(116.482)	42.592	155.054	(111.258)	43.796	(1.204)
Altre	74.019	(59.681)	14.338	68.526	(57.467)	11.059	3.279
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.067	-	4.067	8.897	-	8.897	(4.830)
Totale	237.160	(176.163)	60.997	232.477	(168.725)	63.752	(2.755)

Nel primo semestre 2015 sono stati effettuati investimenti per 4.023k€, principalmente relativi a software gestionali, mentre gli ammortamenti sono stati pari a 8.282k€. Un'analisi di dettaglio della natura degli investimenti del semestre è contenuta nella relazione sulla gestione a cui si rimanda.

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

X. Partecipazioni

La voce include prevalentemente partecipazioni in società collegate e in joint-venture, valutate con il metodo del Patrimonio netto.

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

In applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio netto, nel periodo sono state rilevate rettifiche positive di valore pari a 605k€, iscritte nel Conto economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie" e rettifiche negative per 170k€ che hanno interessato il Conto economico complessivo.

XI. Altre attività finanziarie

(k€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Disponibilità fruttifere presso terzi	2.018	2.563	(545)
Depositi cauzionali	7.760	7.862	(102)
Crediti finanziari verso terzi	6.037	4.913	1.124
Partecipazioni in altre imprese	6.958	6.643	315
Totale	22.773	21.981	792

La voce "Crediti finanziari verso terzi" è prevalentemente composta da crediti non correnti verso gli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane. La variazione è dovuta sia ai maggiori finanziamenti concessi sia all'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

La voce "Partecipazioni in altre imprese", pari a 6.958k€, accoglie la valutazione a fair value delle azioni World Duty Free S.p.A. detenute in portafoglio in relazione al piano di incentivazione "Stock Option 2010" (si veda il paragrafo relativo ai Piani di Stock Option 2.2.13). Al 30 giugno 2015 il numero di tali azioni ammonta a 684.706, in diminuzione rispetto a 833.965 azioni al 31 dicembre 2014 a seguito del loro utilizzo in occasione del parziale esercizio del sopracitato piano da parte di alcuni beneficiari.

A seguito dell'adeguamento del Piano di Stock Option 2010, le azioni di World Duty Free S.p.A., destinate al servizio del suddetto piano, sono correlate alla passività per pagamenti basati su azioni. Pertanto, in accordo con quanto previsto dallo IAS 39 e le sue interpretazioni, l'adeguamento della partecipazione al fair value è imputato a Conto economico al fine di bilanciare la variazione del fair value dell'opzione implicita nel costo delle stock option, i cui effetti sono rilevati a Conto economico.

XII. Imposte differite

Le "Attività per imposte differite", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 37.300k€ al 30 giugno 2015 (35.883k€ al 31 dicembre 2014). Al 30 giugno 2015 le "Passività per imposte differite" non compensabili con le attività ammontano a 30.676k€ (37.418k€ al 31 dicembre 2014).

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.

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

XIII. Altri crediti

L'importo degli "Altri crediti" iscritti nell'attivo non corrente al 30 giugno 2015, pari a 12.581k€ (12.651k€ al 31 dicembre 2014), si riferisce prevalentemente a crediti verso fornitori (concedenti autostradali e aeroportuali) in relazione a canoni corrisposti in via anticipata.

Passività correnti

XIV. Debiti commerciali

I "Debiti commerciali" al 30 giugno 2015 sono pari a 420.532k€; l'aumento rispetto ai 406.698k€ al 31 dicembre 2014, è dovuto per 8.665k€ all'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

XV. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 32.866k€, con un incremento di 25.087k€ rispetto al 31 dicembre 2014, e si riferisce al debito per le imposte maturate nel corso del primo semestre al netto dei crediti tributari compensabili. Si precisa che il saldo per le imposte sul reddito delle società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale di 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€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Personale	115.430	120.813	(5.383)
Fornitori per investimenti	55.228	82.481	(27.253)
Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita	43.738	47.706	(3.968)
Imposte indirette	20.973	21.103	(130)
Ritenute	9.477	8.597	880
Altri	37.173	34.661	2.512
Totale	282.019	315.361	(33.342)

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

La voce “Altri” include principalmente ratei e risconti passivi.

XVII. Altre passività finanziarie

(k€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	-	3.888	(3.888)
Ratei e risconti per interessi su prestiti	7.059	7.576	(517)
Debiti verso altri finanziatori per leasing (nota VII)	913	666	247
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	9	1.043	(1.034)
Altri ratei e risconti finanziari	40	232	(192)
Totale	8.021	13.405	(5.384)

La variazione della voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura” rispetto al 31 dicembre 2014 riflette l’estinzione nel mese di giugno, a naturale scadenza, delle operazioni di copertura del rischio tasso di interesse, per valori nozionali complessivi di 120m€.

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 2015, riferite alla vendita e/o all’acquisto a termine di valuta e collegate a finanziamenti e dividendi infragruppo. La variazione rispetto al 31 dicembre 2014 è principalmente dovuta alle dinamiche dei tassi di cambio del Franco svizzero.

Passività non correnti**XVIII. Altri debiti**

L’importo ammonta a 29.075k€ (22.997k€ al 31 dicembre 2014) ed include principalmente debiti verso personale per incentivi pluriennali e per i piani a contribuzione definita. La variazione del semestre è connessa all’incremento della quota degli incentivi pluriennali con pagamento differito oltre i 12 mesi.

Al 30 giugno 2015 la voce accoglie anche la passività per piani basati su azioni generatasi dalla modifica dei piani di stock option a seguito della scissione, come descritto nel paragrafo relativo ai Piani di stock Option (paragrafo 2.2.13).

XIX. Finanziamenti

(k€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Scoperti su conti correnti bancari	36.776	40.427	(3.651)
Debiti bancari non assistiti da garanzie reali	66.710	96.183	(29.473)
Totale corrente	103.486	136.610	(33.124)
Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzie reali	324.000	333.281	(9.281)
Commissioni su prestiti	(4.135)	(2.728)	(1.407)
Totale non corrente	319.865	330.553	(10.688)
Totale	423.351	467.163	(43.812)

Nel corso del primo semestre 2015 il Gruppo ha:

- estinto anticipatamente una linea di credito di 500m€ ("Revolving Facility Agreement") con scadenza originaria a luglio 2016. Tale linea era utilizzata per 308.571k€ al 31 dicembre 2014.

- 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 nuova linea di credito è stata utilizzata per rimborsare anticipatamente la revolving credit facility in scadenza nel luglio 2016 sopracitata. 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€;

- ottenuto un'estensione, sino a marzo 2020, della durata della linea di credito da 250m\$ ("Credit Agreement – Revolving Credit Facility"), utilizzabile unicamente dalla controllata HMSHost Corporation e originariamente in scadenza a marzo 2016.

La composizione dei "Debiti verso banche per finanziamenti" al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 è la seguente:

	Scadenza	30.06.2015		31.12.2014	
		Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ ⁽¹⁾	Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ ⁽¹⁾
Multicurrency Revolving Facility - Autogrill S.p.A. ⁽²⁾	Luglio 2016	-	-	500.000	308.571
Linee sindacate 2011		-	-	500.000	308.571
Revolving Facility Agreement - HMS Host Corporation ⁽³⁾	Marzo 2020	223.434	-	205.914	24.710
Linea 2013		223.434	-	205.914	24.710
Multicurrency Revolving Facility - Autogrill S.p.A.	Marzo 2020	600.000	324.000	-	-
Linee sindacate 2015		600.000	324.000	-	-
Totale		823.434	324.000	705.914	333.281
di cui a breve termine		-	-	20.591	-
Totale al netto della quota corrente		823.434	324.000	685.323	333.281

⁽¹⁾ Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 30 giugno 2015 e 31 dicembre 2014.

⁽²⁾ La linea è stata estinta anticipatamente a marzo 2016.

⁽³⁾ Linea originaria di \$300m, ridotta a \$250m come da previsioni contrattuali. A marzo 2015 la scadenza della linea è stata estesa da marzo 2016 a marzo 2020.

Al 30 giugno 2015 le linee di credito bancarie “committed” per finanziamenti concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 39% circa.

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

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

Si segnala che, per la determinazione del Leverage Ratio e dell’Interest Cover Ratio, i contratti di finanziamento fanno riferimento a definizioni contrattuali di indebitamento finanziario netto e lordo EBITDA e oneri finanziari, che differiscono dai saldi risultanti dalle voci di bilancio o da loro aggregazioni e che pertanto i livelli consuntivi di tali ratio non sono immediatamente desumibili dalla lettura del bilancio stesso. Al 30 giugno 2015 tutti i parametri sopra citati risultano ampiamente rispettati.

XX. Altre passività finanziarie

(k€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Debiti verso altri finanziatori per leasing	5.437	5.630	(193)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	900	434	466
Debiti verso altri finanziatori	335	289	46
Totale	6.672	6.353	319

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura” accoglie la quota non corrente del fair value di strumenti di copertura del rischio tasso di interesse (“Interest Rate Swap”) in essere al 30 giugno 2015, per un valore nozionale di 100m\$.

XXI. Obbligazioni

(k€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Obbligazioni non correnti	451.619	418.006	33.613
Commissioni emissione prestiti	(2.239)	(2.206)	(33)
Totale	449.380	415.800	33.580

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

- nel mese di maggio 2007, per complessivi 150m\$, con scadenza maggio 2017 e cedole semestrali al tasso fisso del 5,73% annuo. Tale prestito obbligazionario prevede meccanismi di adeguamento delle cedole a tasso fisso, in relazione all’evoluzione del Leverage ratio del gruppo facente capo a HMSHost Corporation;

- 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 2015, la voce ammonta a 449.380k€ rispetto ai 415.800k€ al 31 dicembre 2014, con una variazione che riflette principalmente l'effetto dell'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro (35.383k€) e la variazione del fair value dei derivati di copertura (nota II e XX).

Al 30 giugno 2015 il prestito obbligazionario emesso nel 2007 riflette la variazione del fair value, pari a 6.304k€ (7.054k\$), contabilizzata in relazione alla copertura di fair value esistente e relativa a strumenti di copertura del rischio tasso di interesse estinti anticipatamente nel corso del mese di dicembre 2014. La differenza, per effetto dell'estinzione anticipata, è contabilizzata con il metodo del costo ammortizzato ed al 30 giugno 2015 ha un effetto positivo a Conto economico pari a 1.779k€ (1.985k\$).

Nel corso del mese di dicembre 2014, su alcuni dei prestiti obbligazionari emessi nel 2013, sono stati negoziati nuovi strumenti di copertura del rischio tasso di interesse, per un valore nozionale di 100m\$. Al 30 giugno 2015 è stato rilevato sulla voce coperta un utile di 184k€ (205k\$) ed una perdita di simile importo sullo strumento di copertura, con un effetto quasi nullo a Conto economico (nota XXXII).

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 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 2015 tali requisiti contrattuali risultano ampiamente rispettati.

XXII. Piani a benefici definiti

La voce al 30 giugno 2015 ammonta a 103.011k€ (101.836k€ al 31 dicembre 2014).

Si precisa che nelle situazioni infrannuali sono utilizzate le stime attuariali formulate in sede di redazione del bilancio dell'anno precedente, in considerazione del fatto che nel semestre non si sono verificati eventi che facciano ritenere significativamente variare le assunzioni attuariali valide al 31 dicembre 2014 ovvero variazioni di valore degli asset a servizio dei piani.

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€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
Fondo per imposte	3.161	2.752	409
Fondo rischi diversi	9.670	8.913	757
Fondo rischi vertenze verso terzi	206	206	-
Fondo per contratti onerosi	4	4	-
Totale fondi per rischi ed oneri correnti	13.041	11.875	1.166
Fondo per imposte	131	131	-
Fondo rischi diversi	23.257	21.497	1.760
Fondo rischi vertenze verso terzi	3.676	3.770	(94)
Fondo ripristino beni di terzi	6.783	6.118	665
Fondo per contratti onerosi	1.690	2.098	(408)
Totale fondi per rischi ed oneri non correnti	35.537	33.614	1.923

Fondo per imposte

La parte corrente è relativa, principalmente, a contenziosi per imposte dirette e indirette statunitensi.

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. Nel corso del primo semestre 2015 è stato effettuato un accantonamento al suddetto fondo per 5.060k€, mentre gli utilizzi per liquidazioni del periodo sono stati pari a 5.509k€. Oltre a tali movimentazioni la variazione riflette principalmente l'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

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, oltre che per la revisione degli importi, ove necessaria. Gli accantonamenti del semestre sono pari a 773k€.

Fondo ripristino beni di terzi

Rappresenta la prevedibile passività per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito dei beni oggetto di contratti di locazione. L'incremento è prevalentemente connesso all'apprezzamento del franco svizzero nei confronti dell'euro.

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 2015.

XXIV. Patrimonio netto

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

Capitale sociale

Al 30 giugno 2015 il capitale sociale di Autogrill S.p.A., interamente sottoscritto e versato, ammonta a 68.688k€ ed è costituito da n. 254.400.000 azioni ordinarie.

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

Al 30 giugno 2015 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 da valutazione di strumenti derivati di copertura

La “Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura”, rappresenta la componente efficace del fair value degli strumenti finanziari derivati designati come “Cash Flow Hedge”. Al 30 giugno 2015 il saldo risulta nullo a seguito dell'estinzione, nel mese di giugno a naturale scadenza, delle operazioni di copertura del rischio tasso di interesse.

Riserva di conversione

Le differenze di conversione sono generate dalla conversione in Euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società consolidate con il metodo integrale e di quelle valutate con il metodo del Patrimonio netto, al netto del fair value degli strumenti designati come “Net investment hedge”. L'incremento è dato per 42.073k€ dalle differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera, parzialmente compensato dalle variazioni in diminuzione per 170k€ della quota delle componenti del Conto economico complessivo per le partecipazioni valutate ad equity e per 5.597k€ 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.

A seguito dell'applicazione dello IAS 19 rivisto, le Altre riserve e utili indivisi includono altresì l'ammontare degli utili e perdite attuariali non realizzati, al netto dell'effetto fiscale che derivano dalla rimisurazione delle attività e passività relative ai piani a benefici definiti. Tale rimisurazione è effettuata solo a fine esercizio.

L'incremento della voce è dato principalmente dalla destinazione a riserve dell'utile dell'esercizio 2014 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 28 maggio 2015.

Azioni proprie acquistate

L'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2015 ha autorizzato, previa revoca della delibera adottata in data 28 maggio 2014, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del Codice Civile, l'acquisto e la successiva eventuale alienazione di azioni ordinarie nel numero massimo non superiore a 12.720.000.

Al 30 giugno 2015 la Capogruppo detiene n° 365.212 azioni proprie (rispetto alle 870.798 del 31 dicembre 2014) per un valore di carico pari a 1.446k€ ed un valore di carico medio pari a € 3,96 per azione. La riduzione del numero delle azioni proprie è dovuta alla cessione effettuata nell'ambito del Piano di Stock Option 2010 per effetto dell'esercizio delle opzioni da parte di alcuni beneficiari.

Ad eccezione della movimentazione sopra citata, nel corso del primo semestre non sono state acquistate o cedute ulteriori azioni.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi risulta pari a 32.992k€ rispetto a 32.125k€ al 31 dicembre 2014. La variazione è imputabile prevalentemente al risultato del periodo per 4.824k€, a versamenti di capitale per 6.700k€ al netto del pagamento dei dividendi per 9.813k€.

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 2015			1° semestre 2014		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	2.649	(728)	1.921	2.386	(656)	1.730
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico	(170)	-	(170)	42	-	42
Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	629	(173)	456	(262)	-	(262)
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	42.949	-	42.949	4.326	-	4.326
Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti	(7.720)	2.123	(5.597)	(483)	133	(350)
Totale componenti del conto economico complessivo consolidato dell'esercizio	38.337	1.222	39.559	6.009	(523)	5.486

2.2.5 Note alle voci economiche

XXV. Ricavi

Al 30 giugno 2015 il dettaglio della voce "Ricavi" è il seguente:

(k€)	1°semestre 2015	1°semestre 2014	variazione
Ricavi di vendita Food&Beverage	1.966.622	1.787.272	179.350
Ricavi da vendita di carburanti	233.663	257.890	(24.227)
Totale	2.200.285	2.045.162	155.123

La variazione riflette essenzialmente l'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

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

Per un'esposizione dettagliata della voce per settore d'attività si rinvia al paragrafo 2.2.9 "Informativa di settore" e alla Relazione sulla Gestione.

XXVI. Altri proventi operativi

(k€)	1°semestre 2015	1°semestre 2014	variazione
Contributi promozionali da fornitori	24.236	23.336	900
Canoni di locazione d'azienda	4.001	3.984	17
Canoni di affiliazione	1.257	949	308
Plusvalenze da cessione di immobili, impianti e macchinari	733	887	(154)
Altri proventi	19.071	25.308	(6.237)
Totale	49.298	54.464	(5.166)

La componente "Altri proventi" include principalmente le commissioni relative alla vendita di beni e servizi per le quali il Gruppo opera in qualità di agente per circa 9,6m€ (10,9m€ nel periodo di confronto). Tale voce include, inoltre, ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti di costi a terzi e rimborsi assicurativi.

XXVII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

(k€)	1°semestre 2015	1°semestre 2014	variazione
Acquisti	841.006	853.742	(12.736)
Variazione rimanenze	14.310	(3.968)	18.278
Totale	855.316	849.774	5.542

La variazione complessiva della voce riflette l'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro, compensata da un effetto mix di vendite favorevole nonché da migliori prezzi di acquisto di alcune categorie di prodotti alimentari, in particolare in Nord America.

XXVIII. Costo del personale

(k€)	1°semestre 2015	1°semestre 2014	variazione
Retribuzioni	514.688	468.425	46.263
Oneri sociali	95.190	92.461	2.729
Benefici ai dipendenti	12.963	12.604	359
Altri costi	50.925	35.603	15.322
Totale	673.766	609.093	64.673

L'incremento complessivo della voce riflette essenzialmente l'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

Si precisa che la voce "Altri costi" include la quota di competenza del periodo del costo dei piani di stock option e i compensi agli Amministratori maturati nel periodo, dettagliati al successivo paragrafo 2.2.13., nonché costi di riorganizzazione per 7.522k€ (3.028k€ nel periodo di confronto).

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

(k€)	1°semestre 2015	1°semestre 2014	variazione
Affitti e concessioni	295.836	269.592	26.244
Royalties su utilizzo di marchi	46.720	38.706	8.014
Totale	342.556	308.298	34.258

L'incremento della voce riflette principalmente l'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

XXX. Altri costi operativi

(k€)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	variazione
Utenze energetiche e idriche	44.413	45.300	(887)
Manutenzione	36.340	34.679	1.661
Pulizia e disinfestazione	24.341	23.410	931
Consulenze e prestazioni professionali	17.933	14.529	3.404
Commissioni su incassi con carte di credito	20.806	16.878	3.928
Deposito e trasporto	7.569	6.957	612
Pubblicità	6.803	6.108	695
Spese di viaggio	13.097	11.213	1.884
Spese postali e telefoniche	8.462	7.260	1.202
Noleggi e locazioni di beni mobili	3.681	3.570	111
Assicurazioni	2.503	2.571	(68)
Vigilanza	1.683	1.648	35
Trasporto valori	2.320	2.481	(161)
Servizi bancari	2.468	2.111	357
Altri materiali	16.473	14.521	1.952
Altre prestazioni e servizi	19.588	14.058	5.530
Costi per materiali e servizi esterni	228.480	207.294	21.186
Svalutazione dei crediti	831	(787)	1.618
Per imposte	188	93	95
Per rischi su vertenze	773	1.235	(462)
Per contratti onerosi	(26)	(65)	39
Per altri rischi	5.130	4.884	246
Accantonamenti per rischi	6.065	6.147	(82)
Imposte indirette e tasse	13.101	11.354	1.747
Altri costi operativi	5.401	4.949	452
Totale	253.878	228.957	24.921

L'incremento complessivo della voce riflette essenzialmente l'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

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.

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 2015	1°semestre 2014	variazione
Altre attività immateriali	8.282	7.593	689
Immobili, impianti e macchinari	80.442	67.036	13.406
Beni gratuitamente devolvibili	11.448	11.580	(132)
Totale	100.172	86.209	13.963

Nel primo semestre 2015 sono state rilevate perdite di valore per 2.340k€ (3.090k€ 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.

L'incremento della voce riflette essenzialmente l'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

XXXII. Proventi e oneri finanziari

(k€)	1°semestre 2015	1°semestre 2014	variazione
Interessi attivi	455	664	(209)
Differenze cambio attive	-	36	(36)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	-	50	(50)
Componente inefficace di strumenti di copertura	40	52	(12)
Altri proventi finanziari	347	451	(104)
Totale	842	1.253	(411)

(k€)	1°semestre 2015	1°semestre 2014	variazione
Interessi passivi	16.502	18.451	(1.949)
Attualizzazione di passività a lungo termine	554	1.062	(508)
Differenze cambio passive	747	-	747
Differenziali di interessi su operazioni di copertura del rischio cambio	1	-	1
Commissioni	1.407	42	1.365
Altri oneri finanziari	766	1.234	(468)
Totale	19.977	20.789	(812)
Totale oneri finanziari netti	(19.135)	(19.536)	401

La variazione degli interessi passivi riflette la riduzione del costo medio del debito. Il primo semestre 2015 include 1.332k€ di commissioni bancarie pagate nel 2011 e non ancora completamente ammortizzate, relative al finanziamento di 500m€ estinto a marzo 2015.

XXXIII. Imposte sul reddito

L'importo di 13.839k€ (13.570k€ nel primo semestre 2014) si riferisce ad imposte correnti per 20.269k€ (rispetto a 15.152k€ nel primo semestre 2014) e per 6.810k€ ad imposte differite attive nette (5.222k€ nel primo semestre 2014).

L'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro, nel primo semestre 2015, in virtù della nuova normativa sulla deducibilità del costo del personale (a tempo indeterminato), è risultata pari a 218k€

(2.742k€ nel primo semestre 2014). La voce include anche il rilascio di uno stanziamento, relativo all'esercizio precedente, pari a 745k€.

La CVAE, che grava sulle attività francesi ed è calcolata in funzione dei ricavi e del valore aggiunto, è pari a 907k€ (897k€ nel primo semestre 2014).

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 2015	1°semestre 2014
Imposte sul reddito teoriche	6.073	2.942
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(1.767)	(1.984)
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	11.800	8.950
Altre differenze permanenti	(2.647)	23
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP e CVAE	13.459	9.931
IRAP e CVAE	380	3.639
Imposte iscritte in bilancio	13.839	13.570

XXXIV. 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 2015	1°semestre 2014
Utile netto attribuibile agli azionisti (k€)	(15.638)	(23.711)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000)	253.822	253.432
Utile base per azione (€/cent)	(6,2)	(9,4)

	1°semestre 2015	1°semestre 2014
Utile netto attribuibile agli azionisti (k€)	(15.638)	(23.711)
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000)	253.822	253.432
Effetto diluitivo delle azioni asservibili ai piani di stock option (n/000)	90	338
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione - diluito (n/000)	253.912	253.770
Utile diluito per azione (€/cent)	(6,2)	(9,3)

2.2.6 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

Note	(m€)	30.06.2015	31.12.2014	variazione
I	A) Cassa	52,7	57,0	(4,3)
I	B) Altre disponibilità liquide	77,4	126,3	(48,9)
	C) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
	D) Liquidità (A)+(B)+(C)	130,1	183,3	(53,2)
II	E) Crediti finanziari correnti	23,5	21,2	2,3
XIX	F) Debiti bancari correnti	(103,5)	(136,6)	33,1
XXI	G) Obbligazioni emesse	-	-	-
XVII	H) Altre passività finanziarie	(8,0)	(13,4)	5,4
	I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(111,5)	(150,0)	38,5
	J) Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	42,1	54,5	(12,4)
XIX	K) Debiti bancari non correnti	(319,9)	(330,6)	10,7
XXI	L) Obbligazioni emesse	(449,4)	(415,8)	(33,6)
XX	M) Debiti verso altri finanziatori	(6,7)	(6,3)	(0,4)
	N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(775,9)	(752,7)	(23,3)
	O) Indebitamento finanziario netto (J+N)⁽¹⁾	(733,8)	(698,2)	(35,7)
XI	P) Attività finanziarie non correnti	6,0	4,9	1,1
	Posizione Finanziaria Netta Totale	(727,8)	(693,3)	(34,5)

⁽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 è principalmente determinata dall'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro.

Al 30 giugno 2015 il Gruppo vanta un credito finanziario verso World Duty Free Group US Inc. per 1.353k\$, iscritto alla voce "Altre attività finanziarie", relativo alla cessione degli ultimi quattro contratti riguardanti le attività Travel Retail e pari al 5% dell'importo della transazione, trattenuto dai compratori a titolo di garanzia. Al 31 dicembre 2014 non esistevano debiti e crediti di natura finanziaria con parti correlate.

2.2.7 Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi

Gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione dei rischi finanziari non sono stati oggetto di cambiamenti nel semestre. Si rinvia pertanto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 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 2014, a cui si fa rinvio.

2.2.8 Informativa sulle interessenze di pertinenza di terzi

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

Al 30 giugno 2015, tali società possiedono attività nette pari a 118,7m\$ (118,9m\$ al 31 dicembre 2014), generano ricavi pari a 292,4m\$ (258,3m\$ nel primo semestre 2014) e un risultato netto dell'esercizio pari a 30,2m\$ (23,1m\$ nel primo semestre 2014). La relativa quota di interessenza di pertinenza di terzi è di 25,7m\$ per il Patrimonio netto (25,4m\$ al 31 dicembre 2014) e 5,9m\$ (4,8m\$ nel primo semestre 2014) per il risultato del periodo.

2.2.9 Informativa di settore

Il Gruppo svolge attività di ristorazione negli aeroporti, presso aree di servizio autostradali e nelle stazioni ferroviarie a 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 sue controllate. Il Gruppo opera impiegando sia marchi di proprietà, sia utilizzando marchi di terzi in licenza. Le leve operative sono tipicamente affidate alle organizzazioni locali e coordinate, in ambito europeo, da strutture centrali.

L'andamento del settore è monitorato distintamente per ciascuna organizzazione, ovvero Paese di attività. "Italia", "HMSHost Nord America" e "HMSHost International" (settore operativo individuato distintamente a partire dal quarto trimestre 2014) vengono presentate separatamente dalle altre, mentre le rimanenti entità europee, date le dimensioni individuali meno rilevanti, sono rappresentate in forma aggregata ("Altri Paesi europei"). Sono separatamente evidenziati i costi relativi alle "Strutture Centrali Europee", che si occupano principalmente di Marketing, Acquisti e Ingegneria, Risorse Umane ed Organizzazione e ICT a beneficio delle attività in Europa nonché i costi "Corporate", che includono i costi delle funzioni centrali, che si occupano di Amministrazione, Finanza e Controllo, Pianificazione Strategica, Legale e Societario, 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 2014.

1° semestre 2015							
Settori operativi (K€)	HMSThost		Europa			Corporate	Consolidato
	Nordamerica	International	Italia	Altri Paesi europei	Strutture centrali europee		
Totale ricavi e altri proventi operativi	989.719	147.829	742.843	369.192	-	-	2.249.583
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(51.352)	(9.850)	(21.292)	(18.277)	(1.665)	(76)	(102.512)
Risultato operativo	51.566	4.271	(7.282)	(8.964)	(6.287)	(11.749)	21.555
Proventi (oneri) finanziari							(19.135)
Rettifiche di valore di attività finanziarie							605
Risultato ante imposte							3.025
Imposte sul reddito							(13.839)
UTILE NETTO							(10.814)

30.06.2015							
Settori operativi (K€)	HMSThost		Europa			Corporate	Consolidato
	Nordamerica	International	Italia	Altri Paesi europei	Strutture centrali europee		
Aviamento	453.769	62.858	83.631	259.312	-	-	859.570
Altre attività immateriali	12.525	12.223	2.378	15.409	-	18.462	60.997
Immobili impianti e macchinari	434.854	71.706	164.561	173.623	-	10.061	854.805
Immobilizzazioni finanziarie	10.534	1.194	22	3.520	-	8.589	23.859
Capitale immobilizzato	911.682	147.981	250.592	451.864	-	37.112	1.799.231
Capitale circolante netto	(174.820)	(43.883)	(97.119)	(88.021)	-	(67)	(403.910)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(55.158)	(250)	(58.846)	(30.879)	-	(3.284)	(148.417)
Capitale investito netto	681.704	103.848	94.627	332.964	-	33.761	1.246.904

1° semestre 2014							
Settori operativi (K€)	HMSThost		Europa			Corporate	Consolidato
	Nordamerica	International	Italia	Altri Paesi europei	Strutture centrali europee		
Totale ricavi e altri proventi operativi	812.830	122.516	806.386	356.996	-	898	2.099.626
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(39.140)	(6.574)	(25.856)	(17.097)	(539)	(93)	(89.299)
Risultato operativo	39.426	6.469	(11.981)	(6.073)	(4.545)	(9.092)	14.204
Proventi (oneri) finanziari							(19.536)
Rettifiche di valore di attività finanziarie							483
Risultato ante imposte							(4.850)
Imposte sul reddito							(13.570)
UTILE NETTO							(18.420)

31.12.2014							
Settori operativi (K€)	HMSThost		Europa			Corporate	Consolidato
	Nordamerica	International	Italia	Altri Paesi europei	Strutture centrali europee		
Aviamento	421.720	58.641	83.631	240.552	-	-	804.544
Altre attività immateriali	12.313	13.038	1.519	16.922	-	19.960	63.752
Immobili impianti e macchinari	422.973	59.607	162.135	175.224	-	14.964	834.903
Immobilizzazioni finanziarie	9.818	1.353	(0)	3.357	-	8.314	22.843
Capitale immobilizzato	866.825	132.639	247.285	436.055	-	43.238	1.726.042
Capitale circolante netto	(149.486)	(39.480)	(115.649)	(90.054)	-	(61)	(394.730)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(56.957)	(1.005)	(57.985)	(28.303)	-	(3.084)	(147.333)
Capitale investito netto	660.381	92.154	73.651	317.698	-	40.094	1.183.979

2.2.10 La stagionalità del settore di attività

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per alcuni settori, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2014 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 2014			
	Primi tre mesi	Primi sei mesi	Primi nove mesi	Esercizio intero
Ricavi	813,0	1.787,3	2.868,6	3.930,2
Quota dell'intero esercizio	20,7%	45,5%	73,0%	100,0%
Risultato Operativo	(27,2)	14,2	111,3	118,6
Quota dell'intero esercizio	n.s.	12,0%	93,8%	100,0%
Risultato ante imposte	(36,5)	(4,9)	82,5	77,2
Quota dell'intero esercizio	n.s.	n.s.	106,9%	100,0%
Risultato Netto di Gruppo	(37,1)	(23,7)	37,5	25,1
Quota dell'intero esercizio	n.s.	n.s.	149,2%	100,0%

Note:

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

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

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

2.2.11 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

Con riferimento alle garanzie e impegni in essere al 30 giugno 2015, si segnala che non ci sono variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2014.

2.2.12 Leasing operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, aggiornato al 30 giugno 2015:

(k€)

Anno	Canoni minimi totali	Canoni minimi Subleasing ⁽¹⁾	Canoni minimi netti
2° sem 2015	196.996	9.746	187.250
2016	363.686	16.907	346.779
2017	329.031	16.347	312.684
2018	298.639	15.101	283.538
2019	257.047	13.611	243.436
Oltre 2019	1.026.544	32.038	994.506
Totale	2.471.943	103.750	2.368.193

(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 2015 ammontano rispettivamente a 295.836k€ per contratti di leasing operativi (di cui 196.893k€ per minimi garantiti), al netto di 33.733k€ per contratti di subleasing (di cui 11.190k€ per minimi garantiti).

2.2.13 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 2015 Autogrill S.p.A. non ha realizzato alcuna operazione con la controllante diretta, Schematrentaquattro S.p.A..

Conto Economico	Ricavi		Altri proventi operativi		Costo per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi		Altri costi operativi		Costo del personale		(Oneri)/Proventi finanziari	
	1° semestre 2015	1° semestre 2014	1° semestre 2015	1° semestre 2014	1° semestre 2015	1° semestre 2014	1° semestre 2015	1° semestre 2014	1° semestre 2015	1° semestre 2014	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Controllante:												
Edizione S.r.l.	-	-	13	45	-	-	27	23	54	63	-	-
Altre società correlate:												
Gruppo Atlantia	20	21	98	293	36.383	37.619	1.786	1.868	-	-	(632)	(1.034)
Benetton Group S.r.l. (già Bencom S.r.l.)	-	-	220	195	-	-	-	-	-	-	-	-
Verde Sport S.p.A.	3	7	2	-	-	-	23	23	-	-	-	-
Olimpias Group Srl	-	-	-	-	-	-	19	43	-	-	-	-
World Duty Free Group	-	-	1.974	2.342	-	-	-	-	-	-	15	76
Edizione Property	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Correlate	23	28	2.307	2.875	36.383	37.619	1.855	1.957	54	63	(617)	(958)
Totale Gruppo	2.200.285	2.045.162	49.298	54.464	342.556	308.298	253.878	228.957	673.766	609.093	(19.962)	(19.536)
Incidenza	0,0%	0,0%	4,7%	5,3%	10,6%	12,2%	0,7%	0,9%	0,0%	0,0%	3,1%	4,9%

Situazione patrimoniale-finanziaria	Crediti commerciali		Altri crediti		Crediti finanziari		Debiti commerciali		Altri debiti	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Controllante:										
Edizione S.r.l.	3	-	14.751	14.647	-	-	20	-	160	126
Altre società correlate:										
Gruppo Atlantia	599	1.032	916	1.058	-	-	45.604	34.217	665	-
Benetton Group S.r.l. (già Bencom S.r.l.)	221	329	-	-	-	-	-	-	-	-
Verde Sport S.p.A.	5	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Olimpias Group Srl	-	-	-	-	-	-	12	66	-	-
World Duty Free Group	-	-	1.361	2.617	1.224	-	1	-	133	-
Edizione Property	6	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Correlate	834	1.367	17.028	18.322	1.224	-	45.637	34.283	958	126
Totale Gruppo	47.430	43.493	185.994	176.586	23.520	21.244	420.532	406.698	282.019	315.361
Incidenza	1,8%	3,1%	9,2%	10,4%	5,2%	0,0%	10,9%	8,4%	0,3%	0,0%

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

La voce "Costo del personale" si riferisce al rateo maturato al 30 giugno 2015 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 inoltre:

- € 12.467k relativi all'istanza di rimborso IRES presentata, per conto di Autogrill S.p.A. da Edizione S.r.l. 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);
- € 2.024k relativi all'istanza di rimborso IRES, presentata per conto di Autogrill S.p.A. da Edizione S.r.l. in qualità di consolidante fiscale, per la deduzione dalla base imponibile della parte di IRAP versata negli esercizi 2004-2007 afferente al costo del personale (ex D.L. 185/2008).

Gruppo Atlantia: gli "Altri proventi operativi" si riferiscono principalmente a contributi riconosciuti per i servizi di pulizia nelle aree di sosta, a contributi di comarketing per sconti e promozioni alla clientela, oltre ad aggi sulla distribuzione di tessere Viacard.

Gli "Altri Crediti" sono originati dai medesimi rapporti.

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.

I "Debiti commerciali" sono originati dai medesimi rapporti.

La voce "Oneri finanziari" riflette gli interessi maturati al tasso annuo del 5,05% in relazione alla ripianificazione del pagamento dei canoni di concessione.

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

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

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

Benetton Group S.r.l. (già Bencom S.r.l.): la voce "Altri proventi operativi" è riferita al canone di sublocazione di una porzione dell'immobile ad uso commerciale sito in Milano, Via Dante, e ai relativi oneri accessori di competenza del periodo.

Tutti i debiti sono correnti, mentre il credito verso Benetton Group S.r.l. (già Bencom S.r.l.) sarà liquidato ratealmente lungo la durata residua del contratto di sublocazione (scad. aprile 2017).

World Duty Free Group: la voce "Altri proventi operativi" si riferisce principalmente al contratto relativo alla fornitura di servizi amministrativi, informatici e di consulenza legale da parte di HMSHost Corporation e Autogrill S.p.A.

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 2015 sono i seguenti:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Bonus e altri incentivi	Benefici non monetari	Altri compensi
(€)						
Gilberto Benetton	Presidente	2014/2016	29.800			
Tondato da Ruos Gianmario	Amm.Delegato	2014/2016	259.800		21.943	200.000
Alessandro Benetton	Consigliere	2014/2016	28.600			
Paolo Roverato	Consigliere	2014/2016	54.000			
Gianni Mion	Consigliere	2014/2016	43.400			
Tommaso Barracco	Consigliere	2014/2016	44.000			
Stefano Orlando	Consigliere	2014/2016	49.000			
Massimo Fasanella D'Amore di Ruffano	Consigliere	2014/2016	55.800			
Carolyn Dittmeier	Consigliere	2014/2016	50.800			
Neriman Ulsever	Consigliere	dal 28/5/2014 al 2016	28.600			
Francesco Chiappetta	Consigliere	dal 28/5/2014 al 2016	42.200			
Ernesto Albanese	Consigliere	dal 28/5/2014 al 2016	29.200			
Giorgina Gallo	Consigliere	dal 28/5/2014 al 2016	50.200			
Totale Amministratori			765.400	0	21.943	200.000
Dirigenti con responsabilità strategiche				80.000	90.241	1.245.492
Totale			765.400	80.000	112.184	1.445.492

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

All'Amministratore Delegato sono state assegnate nel 2010 n. 425.000 opzioni relative al Piano di Stock Option 2010. Relativamente a tale piano il 20 aprile 2014 sono maturate n. 330.073 opzioni. Inoltre, relativamente al Piano di Phantom Stock Option 2014 di seguito descritto sono state assegnate all'Amministratore Delegato n. 883.495 opzioni, 565.217 opzioni e 505.556 opzioni rispettivamente nell'ambito dei sottopiani "Wave 1", "Wave 2" e "Wave 3".

Una parte significativa della remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato e dei 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 2015 sono riportati nella tabella seguente:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Altri compensi
(€)				
Marco Giuseppe Maria Rigotti	Presidente del Collegio Sindacale	01.01.2015-31.12.2017	39.000	-
Luigi Biscozzi	Sindaco	01.01.2015-28.05.2015	23.360	7.800
Eugenio Colucci	Sindaco	01.01.2015-31.12.2017	25.000	6.082
Antonella Carù	Sindaco	28.05.2015-31.12.2017	4.681	-
Totale Sindaci			92.041	13.882

Gli "Altri compensi" si riferiscono al corrispettivo maturato nella società controllata Nuova Sidap S.r.l. per la carica di sindaco effettivo.

Piani di incentivazione per Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategichePiano di stock option 2010

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

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

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

Il numero di opzioni maturate corrisponde poi ad una percentuale delle Opzioni assegnate che cresce dal 30%, per un Valore Finale pari a € 11 per azione, sino 100% per un Valore Finale pari o superiore a € 17 per azione. E' stabilito inoltre per ciascun beneficiario un Massimo Capital Gain Teorico in virtù del quale, indipendentemente dalle altre previsioni, il numero delle Opzioni esercitabili è limitato al rapporto Massimo Capital Gain Teorico/(Valore normale -

Prezzo di Esercizio)¹⁶. Il Piano non prevede la possibilità per il beneficiario di richiedere il pagamento di importi in denaro in alternativa all'assegnazione di azioni.

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

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

Modifiche al Piano di Stock Option 2010

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

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

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

A seguito della scissione e delle modifiche al Piano, il fair value medio delle opzioni in essere al 30 giugno 2015 è pari a € 0,96 per le azioni Autogrill S.p.A. e a € 5,09 per le azioni World Duty Free S.p.A..

¹⁶ Come definito all'art. 9, comma 4, del D.P.R. del 22 dicembre 1986, n. 917

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

Nel periodo compreso tra il 1 gennaio 2015 e il 30 giugno 2015 sono state esercitate da parte di alcuni beneficiari un totale di n. 505.586 opzioni Autogrill S.p.A. e n. 149.259 opzioni World Duty Free S.p.A..

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

Di seguito la movimentazione delle opzioni:

	Azioni Autogrill		Azioni World Duty Free	
	Numero Opzioni	Fair value opzioni in essere (in euro)	Numero Opzioni	Fair value opzioni in essere (in euro)
Opzioni maturate al 20 aprile 2014	823.293	0,96	823.293	3,99
Opzioni esercitate nel 2014	(134.136)	0,96	(290.969)	4,38
Opzioni in essere al 31 dicembre 2014	689.157	0,96	532.324	3,23
Opzioni esercitate nel 1° semestre 2015	(505.586)	0,96	(149.259)	3,24
Opzioni in essere al 30 giugno 2015	183.571	0,96	383.065	5,09

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

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

Relativamente alla Wave 2, con periodo di vesting dal 16 luglio 2014 al 15 luglio 2017, sono state assegnate complessive n. 2.864.467 opzioni, di cui n. 565.217 opzioni all'Amministratore Delegato.

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) ulteriori complessive n. 2.752.656 opzioni, di cui n. 505.556 opzioni all'Amministratore Delegato.

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

Nel primo semestre 2015, il totale dei costi iscritti a Conto economico in relazione a tale piano ammonta a 3.234k€.

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.

2.2.14 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2015 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.

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

Nel corso del primo semestre 2015 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

2.2.16 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

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

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

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

2.2.18 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2015.

Allegati

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

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2015	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	68.688.000	50,100%	Schematrentaquattro S.p.a.
Società consolidate					
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	EUR	100.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	EUR	7.500.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	154.463.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill D.o.o.	Lubiana	EUR	1.342.670	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlonas	EUR	3.696.330	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Polska Sp. z o.o.	Katowice	PLN	14.050.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Iberia S.L.U.	Madrid	EUR	7.000.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco	EUR	205.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Belux N.V.	Anversa	EUR	10.000.000	99,990%	Autogrill S.p.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Anversa	EUR	3.250.000	99,990%	Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Autogrill Schweiz A.G.	Olten	CHF	23.183.000	100,000%	Autogrill Nederland BV
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	73,000%	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Pont-en-Ogoz	CHF	1.500.000	54,330%	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Nederland B.V.	Oosterhout	EUR	41.371.500	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Nederland Hotels BV	Oosterhout	EUR	1.500.000	100,000%	Autogrill Nederland B.V.
Autogrill Nederland Hotel Amsterdam BV	Oosterhout	EUR	150.000	100,000%	Autogrill Nederland B.V.
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marsiglia	EUR	84.581.920	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Aéroports S.a.s.	Marsiglia	EUR	2.207.344	100,000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Coté France S.a.s.	Marsiglia	EUR	31.579.526	100,000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société Berrichonne de Restauration S.a.s. (Soberest)	Marsiglia	EUR	288.000	50,000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Société Porte de Champagne S.A. (SPC)	Perrogney-les-Fontaines	EUR	153.600	53,333%	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration de Bourgogne S.a.s. (Sorebo)	Marsiglia	EUR	144.000	50,000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (SRTC)	Marsiglia	EUR	1.440.000	70,000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Volcares S.A.	Champs	EUR	1.050.144	50,000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Services S.a.s.	Marsiglia	EUR	15.394.500	100,000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Gares Metropoles S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	4.500.000	100,000%	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.	Marsiglia	EUR	2.337.000	100,000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société de Gestion Petroliere Autogrill S.a.r.l. (SGPA)	Marsiglia	EUR	8.000	100,000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Commercial Catering France S.a.r.l. (in liquidazione)	Marsiglia	EUR	361.088	100,000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill FFH Autoroutes S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	375.000	100,000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill FFH Centres Villes S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	375.000	100,000%	Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.
Carestel Nord S.a.r.l. (in liquidazione)	Marsiglia	EUR	76.225	99,800%	Autogrill Commercial Catering France S.a.s.
HMSHost Corporation	Delaware	USD	-	100,000%	Autogrill SpA
HMSHost International, Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	HMSHost Corporation
HMSHost USA, LLC	Delaware	USD	-	100,000%	HMSHost Corporation
Host International, Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	HMSHost Corporation
HMS Host Tollroads Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	HMSHost Corporation
HMS Airport Terminal Services, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000%	Host International, Inc.
Host International of Maryland, Inc.	Maryland	USD	1.000	100,000%	Host International, Inc.
Michigan Host, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000%	Host International, Inc.
Host Services of New York, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000%	Host International, Inc.
Host International of Kansas, Inc.	Kansas	USD	1.000	100,000%	Host International, Inc.
Host Services Inc.	Texas	USD	-	100,000%	Host International, Inc.
HMSHost USA, Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	Host International, Inc.
Anton Airfood of Cincinnati, Inc.	Kentucky	USD	-	100,000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood, Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000%	HMSHost Corporation

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2015	Soci
Anton Airfood of Texas, Inc.	Texas	USD	-	100,000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Newark, Inc.	New Jersey	USD	-	100,000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of JFK, Inc.	New York	USD	-	100,000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Minnesota, Inc.	Minnesota	USD	-	100,000%	Anton Airfood, Inc.
Palm Springs AAI, Inc.	California	USD	-	100,000%	Anton Airfood, Inc.
Fresno AAI, Inc.	California	USD	-	100,000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	-	100,000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Oklahoma	USD	-	100,000%	Anton Airfood, Inc.
Islip AAI, Inc.	New York	USD	-	100,000%	Anton Airfood, Inc.
Host International (Poland) Sp.zo.o. (in liquidazione)	Warsaw	USD	-	100,000%	Host International, Inc.
Shenzhen Host Catering Company, Ltd. (in liquidazione)	Shenzhen	USD	-	100,000%	Host International, Inc.
Host Services Pty, Ltd.	North Cairns	AUD	6.252.872	100,000%	Host International, Inc.
Host International of Canada, Ltd.	Vancouver	CAD	75.351.237	100,000%	Host International, Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol, B.V.	Haarlemmermeer	EUR	45.400	100,000%	HMSHost International B.V.
Marriott Airport Concessions Pty, Ltd.	North Cairns	AUD	3.910.102	100,000%	Host International, Inc.
HMSHost Services India Private, Ltd.	Balgalore	INR	668.441.680	99,990%	Host International, Inc.
				0,010%	HMSHost International, Inc.
HMSHost Singapore Private, Ltd.	Singapore	SGD	8.470.896	100,000%	Host International, Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd.	Kuala Lumpur	MYR	-	100,000%	Host International, Inc.
HMSHost New Zealand Ltd.	Auckland	NZD	1.520.048	100,000%	Host International, Inc.
HMSHost (Shanghai) Enterprise Management Consulting Co., Ltd.	Shanghai	CNY	-	100,000%	Host International, Inc.
HMSHost International B.V.	Haarlemmermeer	EUR	18.090	100,000%	Host International, Inc.
Hms Host Yiycek Ve Icecek Hizmetleri A.S.	Istanbul	TRY	50.000	100,000%	HMSHost International B.V.
Autogrill VFS F&B Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	USD	5.000.000	70,000%	HMSHost International B.V.
HMS Host (Shanghai) Catering Management Co., Ltd.	Shanghai	RMB	5.000.000	100,000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Hospitality Services Bharath Private, Ltd.	Karnataka	INR	500.000	99,000%	HMSHost Services India Private Ltd
				1,000%	Host International, Inc.
NAG B.V.	Haarlemmermeer	EUR	100	60,000%	HMSHost International B.V.
Autogrill Russia LLC	St. Petersburg	RUB	10.000	100,000%	NAG B.V.
HMSHost Finland Oy	Helsinki	EUR	2.500	100,000%	HMSHost International B.V.
Host -Chelsea Joint Venture #3	Texas	USD	-	63,800%	Host International, Inc.
Host Bush Lubbock Airport Joint Venture	Texas	USD	-	90,000%	Host International, Inc.
Host/Diversified Joint Venture	Michigan	USD	-	90,000%	Host International, Inc.
Airside C F&B Joint Venture	Florida	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Host of Kahului Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,000%	Host International, Inc.
Host/ Coffee Star Joint Venture	Texas	USD	-	50,010%	Host International, Inc.
Southwest Florida Airport Joint Venture	Florida	USD	-	78,000%	Host International, Inc.
Host Honolulu Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,000%	Host International, Inc.
Host/Forum Joint Venture	Baltimore	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
HMS/Blue Ginger Joint Venture	Texas	USD	-	55,000%	Host International, Inc.
Host/Java Star Joint Venture	Texas	USD	-	50,010%	Host International, Inc.
Host & Garrett Joint Venture	Mississippi	USD	-	75,000%	Host International, Inc.
Tinsley/Host - Tampa Joint Venture Company	Florida	USD	-	49,000%	Host International, Inc.
Host-Chelsea Joint Venture #1	Texas	USD	-	65,000%	Host International, Inc.
Host-Tinsley Joint Venture	Florida	USD	-	84,000%	Host International, Inc.
Host/Tarra Enterprises Joint Venture	Florida	USD	-	75,000%	Host International, Inc.
Host/LJA Joint Venture	Missouri	USD	-	85,000%	Host International, Inc.
Seattle Restaurant Associates	Olympia	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Bay Area Restaurant Group	California	USD	-	49,000%	Host International, Inc.
Islip Airport Joint Venture	New York	USD	-	50,000%	Anton Airfood, Inc.
HMS Host Coffee Partners Joint Venture	Texas	USD	-	50,010%	Host International, Inc.
Host/JV Ventures McCarran Joint Venture	Nevada	USD	-	60,000%	Host International, Inc.
Host/ Howell - Mickens Joint Venture	Texas	USD	-	65,000%	Host International, Inc.
Miami Airport FB Partners Joint Venture	Florida	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Host PJJ Jacksonville Joint Venture	Florida	USD	-	51,000%	Host International, Inc.
Host/JQ RDU Joint Venture	North Carolina	USD	-	75,000%	Host International, Inc.
Host CTI Denver Airport Joint Venture	Colorado	USD	-	90,000%	Host International, Inc.
HMS - D/FW Airport Joint Venture	Texas	USD	-	65,000%	Host International, Inc.
HMS - Dallas Fort Worth Airport Joint Venture No. II	Texas	USD	-	75,000%	Host International, Inc.
Host-Prose Joint Venture III	Richmond	USD	-	51,000%	Host International, Inc.
Host Adecco Joint Venture	Arkansas	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Host Shellis Atlanta Joint Venture	Atlanta	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Host-TFC-RSL, LLC	Kentucky	USD	-	65,000%	Host International, Inc.
Host -Chelsea Joint Venture #4	Texas	USD	-	63,000%	Host International, Inc.
Host-CMS SAN F&B, LLC	Delaware	USD	-	65,000%	Host WAB SAN FB, LLC
Host GRL LIH F&B, LLC	Delaware	USD	-	85,000%	Host International, Inc.
Host Fox PHX F&B, LLC	Delaware	USD	-	75,000%	Host International, Inc.
Host FDY ORF F&B, LLC	Delaware	USD	-	90,000%	Host International, Inc.
LTL ATL JV, LLC	Delaware	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Host ATLChefs JV 3, LLC	Delaware	USD	-	95,000%	Host International, Inc.
Host ATLChefs JV 5, LLC	Delaware	USD	-	85,000%	Host International, Inc.
Host LGO PHX F&B, LLC	Delaware	USD	-	80,000%	Host International, Inc.
Host H8 Terminal E F&B, LLC	Delaware	USD	-	60,000%	Host International, Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2015	Soci
Host Grove SLC F&B I, LLC	Delaware	USD	-	87,500%	Host International Inc.
Host-Love Field Partners I, LLC	Delaware	USD	-	51,000%	Host International, Inc.
Host-True Flavors SAT Terminal A FB	Delaware	USD	-	65,000%	Host International, Inc.
Host Havana LAX F&B, LLC	Delaware	USD	-	90,000%	Host International, Inc.
Host-CTI DEN F&B II, LLC	Delaware	USD	-	80,000%	Host International, Inc.
Host TCC BHM F&B LLC	Delaware	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Host Lee JAX FB, LLC	Delaware	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Host/DFW AF, LLC	Delaware	USD	-	50,010%	Host International, Inc.
Host Havana LAX TBIT FB, LLC	Delaware	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Host Houston B IAH Terminal B, LLC	Delaware	USD	-	60,000%	Host International, Inc.
HHL Cole's LAX F&B, LLC	Delaware	USD	-	80,000%	Host International, Inc.
Host CMS LAX TBIT F&B, LLC	Delaware	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Host WAB SAN FB, LLC	Delaware	USD	-	95,000%	Host International, Inc.
Host JQE RDU Prime, LLC	Delaware	USD	-	85,000%	Host International, Inc.
Host Howell Terminal A F&B, LLC	Delaware	USD	-	65,000%	Host International, Inc.
Host MCA TEI FLL FB, LLC	Delaware	USD	-	76,000%	Host International, Inc.
Host MCA SRQ FB, LLC	Delaware	USD	-	90,000%	Host International, Inc.
HOST ECI ORD FB, LLC	Delaware	USD	-	51,000%	Host International, Inc.
Host MGV IAD FB, LLC	Delaware	USD	-	65,000%	Host International, Inc.
Host MGV DCA FB, LLC	Delaware	USD	-	80,000%	Host International, Inc.
HMSHost Family Restaurants, Inc.	Maryland	USD	2.000	100,000%	Host International, Inc.
SMSI Travel Centres, Inc.	Vancouver	CAD	10.800.100	100,000%	Host International of Canada, Ltd.
HMSHost Family Restaurants, LLC	Delaware	USD	-	100,000%	HMS Host Family Restaurants, Inc.
HMSHost Motorways L.P.	Winnipeg	CAD	-	100,000%	SMSI Travel Centres, Inc.
				0,000%	HMSHost Motorways, Inc.
HMSHost Motorways, Inc.	Vancouver	CAD	-	100,000%	SMSI Travel Centres, Inc.
HK Travel Centres GP, Inc.	Toronto	CAD	-	51,000%	HMSHost Motorways, Inc.
HK Travel Centres L.P.	Winnipeg	CAD	-	50,9999%	HMSHost Motorways L.P.
				0,0001%	HK Travel Centres GP, Inc.
PT Autogrill Taurus Gemilang Indonesia	Jakarta	USD	1.000.000	49,000%	HMSHost International B.V.
Host D&D STL FB, LLC	Missouri	USD	-	75,000%	Host International, Inc.
Host CTI DEN F&B STA, LLC	Delaware	USD	-	80,000%	Host International, Inc.
Host Aranza Howell DFW B&E FB, LLC	Delaware	USD	-	55,000%	Host International, Inc.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	EUR	13.600.000	100,000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Sweden A.B.	Stoccolma	SEK	2.500.000	100,000%	HMSHost International B.V.
Autogrill Catering UK Ltd.	Londra	GBP	217.063	100,000%	HMSHost International B.V.
Restair UK Ltd. (in liquidazione)	Londra	GBP	1	100,000%	Autogrill Catering UK Ltd.
HMSHost Nederland B.V.	Haarlemmermeer	EUR	100	100,000%	HMSHost International B.V.
Host-DMV DTW FB, LLC (in liquidazione)	Michigan	USD	-	79,000%	Host International, Inc.
Host BGV IAH FB, LLC	Delaware	USD	-	55,000%	Host International, Inc.
Host HB IAH FB I, LLC	Delaware	USD	-	60,000%	Host International, Inc.
Host MBA LAX SB, LLC	Delaware	USD	-	70,000%	Host International, Inc.
Host MCA ATL FB, LLC	Delaware	USD	-	64,000%	Host International, Inc.
Host MGV DCA KT, LLC	Delaware	USD	-	51,000%	Host International, Inc.
HMSHost Antalya Yiycek Ve Içecek Hizmetleri A.S.	Antalya	TRY	-	51,000%	HMSHost Yiycekve Içecek Hizmetleri A.S.
HMSHost Huazhuo (Beijing) Catering Management Co., Ltd.	Beijing	CNY	30.000.000	60,000%	HMSHost International B.V.
Società valutate con il metodo del Patrimonio netto:					
Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2015	Soci
Caresquick N.V.	Bruxelles	EUR	3.300.000	50,000%	Autogrill Belux N.V.
Autogrill Middle East, LLC	Abu Dhabi	AED	100.000	50,000%	HMSHost International B.V.
Dewina Host Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	MYR	250.000	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
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 1° semestre 2015.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

Milano, 31 luglio 2015

Gianmario Tondato Da Ruos
Amministratore Delegato

Alberto De Vecchi
Dirigente Preposto

Relazione della Società di Revisione



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 2015. 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 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

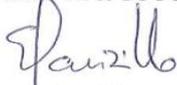
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

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

ALTRI ASPETTI

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2014 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che il 9 aprile 2015 ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e il 6 agosto 2014 ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo
Socio

Milano, 3 agosto 2015