

## 2. Bilancio di esercizio



## 2.1 Prospetti contabili

### 2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(€)	▼			
		31.12.2015	Di cui con parti correlate	31.12.2014	Di cui con parti correlate
<b>ATTIVITÀ</b>					
I	Cassa e altre disponibilità liquide	22.475.466		24.064.150	
II	Altre attività finanziarie	5.769.632	5.253.138	19.698.815	19.672.445
	Crediti per imposte sul reddito	906.641		277.236	
III	Altri crediti	135.307.933	105.400.820	68.134.038	23.843.752
IV	Crediti commerciali	26.970.949	5.898.784	25.674.295	4.390.521
V	Rimanenze	65.264.367		56.890.097	
	<b>Totale attività correnti</b>	<b>256.694.988</b>		<b>194.738.631</b>	
VI	Immobili, impianti e macchinari	157.384.560		171.964.075	
VII	Avviamento	83.631.225		83.631.225	
VIII	Altre attività immateriali	34.929.444		36.991.039	
IX	Partecipazioni	565.965.159		565.905.158	
X	Altre attività finanziarie	52.673.614	51.104.926	62.074.886	53.859.309
XI	Altri crediti	9.115.950		9.989.390	
	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>903.699.952</b>		<b>930.555.773</b>	
XII	Attività destinate alla vendita	-		12.324.497	
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.160.394.940</b>		<b>1.137.618.901</b>	
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>PASSIVITÀ</b>					
XIII	Debiti commerciali	170.870.194	32.870.782	182.272.923	35.453.651
XIV	Debiti per imposte sul reddito	2.475.000		5.320.108	
XV	Altri debiti	71.282.553	7.064.312	76.213.165	4.243.631
XVI	Debiti bancari	57.861.856		62.307.565	
XVII	Altre passività finanziarie	30.923.338	30.785.736	34.764.360	29.141.447
	<b>Totale passività correnti</b>	<b>333.412.941</b>		<b>360.878.121</b>	
XVIII	Altri debiti	8.234.649		3.589.878	
XIX	Finanziamenti al netto della quota corrente	277.813.112		307.019.963	
XX	Passività per imposte differite	-		4.094.792	
XXI	Piani a benefici definiti	59.532.496		65.762.223	
XXII	Fondi per rischi e oneri	5.742.590		4.382.400	
	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>351.322.847</b>		<b>384.849.256</b>	
XXIII	<b>Patrimonio netto</b>	<b>475.659.152</b>		<b>391.891.524</b>	
	<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.160.394.940</b>		<b>1.137.618.901</b>	

## 2.1.2 Conto economico

Note	(€)	▼ Esercizio 2015	Di cui con parti correlate	Esercizio 2014	Di cui con parti correlate
XXIV	Ricavi	988.491.756	20.528.588	1.031.128.824	16.821.231
XXV	Altri proventi operativi	65.981.579	6.796.860	66.462.699	5.352.051
	<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>1.054.473.335</b>		<b>1.097.591.523</b>	
XXVI	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	477.819.056	4.134.255	495.994.798	948.806
XXVII	Costo del personale	270.642.709	443.210	284.614.025	484.420
XXVIII	Costi per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi	161.150.628	72.085.838	168.801.240	75.825.020
XXIX	Altri costi operativi	118.862.174	10.537.241	120.349.800	12.255.243
XXX	Ammortamenti	48.617.197		46.347.341	
XXXI	Svalutazioni	5.750.443		3.687.074	
	<b>Risultato operativo</b>	<b>(28.368.872)</b>		<b>(22.202.755)</b>	
XXXII	Proventi finanziari	100.715.459	99.620.553	85.629.772	83.323.705
XXXIII	Oneri finanziari	(18.039.337)	992.696	(20.813.482)	1.493.226
XXXIV	Rettifiche di valore di attività finanziarie	-		(28.255.547)	
	<b>Risultato ante imposte</b>	<b>54.307.250</b>		<b>14.357.988</b>	
XXXV	Imposte sul reddito	5.039.853		4.681.379	
	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>59.347.103</b>		<b>19.039.367</b>	

## 2.1.3 Conto economico complessivo



Note	(€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014
	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>59.347.103</b>	<b>19.039.367</b>
	Componenti del Conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato dell'esercizio	1.383.777	(4.824.736)
XXVII	Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti	2.368.999	(6.654.808)
XXXV	Effetto fiscale sulle componenti del Conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato dell'esercizio	(985.222)	1.830.072
	Componenti del Conto economico complessivo che saranno riclassificati nel risultato dell'esercizio	2.341.144	2.976.855
XXXII	Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	2.648.498	5.047.894
XXXII	Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	580.666	(842.551)
XXXV	Effetto fiscale sulle componenti del Conto economico complessivo che saranno riclassificate nel risultato dell'esercizio	(888.020)	(1.228.488)
	<b>Totale Conto economico complessivo del periodo</b>	<b>63.072.024</b>	<b>17.191.486</b>

## 2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto

(€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Altre riserve e utili indivisi	Riserva attività finanziarie disponibili per la vendita	Azioni proprie acquistate	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	68.688.000	13.737.600	(5.579.884)	190.555.953	261.885	(3.982.364)	110.401.495	374.082.684
<b>Totale Conto economico complessivo dell'esercizio</b>								
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	19.039.367	19.039.367
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	-	-	3.659.723	-	-	-	-	3.659.723
Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	(682.868)	-	-	(682.868)
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(4.824.736)	-	-	-	(4.824.736)
<b>Totale Conto economico complessivo dell'esercizio</b>	-	-	3.659.723	(4.824.736)	(682.868)	-	19.039.367	17.191.486
<b>Operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione dell'utile netto 2013	-	-	-	110.401.495	-	-	(110.401.495)	-
Azioni proprie utilizzate in esecuzione del Piano di Stock Option	-	-	-	85.798	-	531.556	-	617.354
<b>Totale operazioni con soci</b>	-	-	-	110.487.293	-	531.556	(110.401.495)	617.354
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	68.688.000	13.737.600	(1.920.161)	296.218.510	(420.983)	(3.450.808)	19.039.367	391.891.524
<b>Totale Conto economico complessivo dell'esercizio</b>								
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	59.347.103	59.347.103
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	-	-	1.920.161	-	-	-	-	1.920.161
Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	-	420.983	-	-	420.983
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	1.383.777	-	-	-	1.383.777
<b>Totale Conto economico complessivo dell'esercizio</b>	-	-	1.920.161	1.383.777	420.983	-	59.347.103	63.072.024
<b>Operazioni con soci, rilevate direttamente nel Patrimonio netto</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione dell'utile netto 2014	-	-	-	19.039.367	-	-	(19.039.367)	-
Azioni proprie utilizzate in esecuzione del Piano di Stock Option	-	-	-	101.841	-	2.003.542	-	2.105.383
Cessione partecipazioni under common control	-	-	-	18.590.221	-	-	-	18.590.221
<b>Totale operazioni con soci</b>	-	-	-	37.731.429	-	2.003.542	(19.039.367)	20.695.604
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	68.688.000	13.737.600	-	335.333.716	-	(1.447.266)	59.347.103	475.659.152

## 2.1.5 Rendiconto finanziario

2. Bilancio di esercizio

(€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>16.756.585</b>	<b>12.073.719</b>
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio	(28.368.872)	(22.202.755)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	54.367.641	50.034.415
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(2.448.699)	(2.675.506)
Variazione del capitale di esercizio	(6.524.243)	(22.790.442)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	3.661.460	(17.428.285)
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>20.687.287</b>	<b>(15.062.573)</b>
Imposte (pagate) rimborsate	828.594	(8.983.860)
Interessi netti pagati	(10.121.878)	(12.583.093)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>11.394.003</b>	<b>(36.629.526)</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(41.517.580)	(39.020.950)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	6.577.168	3.705.600
Variazione netta delle partecipazioni in società controllate	30.854.718	(5.100.000)
Incasso dividendi da partecipazioni	6.651.802	81.551.300
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	5.839.092	1.731.961
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>8.405.200</b>	<b>42.867.911</b>
Variazione netta dei finanziamenti a/da società controllate	18.153.779	5.888.103
Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	277.360.452	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(308.571.429)	(32.326.471)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(20.000.000)	25.000.000
Esercizio stock option	2.105.383	523.180
Altri movimenti	(5.990.363)	(640.331)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(36.942.178)</b>	<b>(1.555.519)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(17.142.975)</b>	<b>4.682.866</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>(386.390)</b>	<b>16.756.585</b>

### Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2015 e al 1° gennaio 2014</b>	<b>16.756.585</b>	<b>12.073.719</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	24.064.150	25.631.831
Scoperti di conto corrente	(7.307.565)	(13.558.112)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014</b>	<b>(386.390)</b>	<b>16.756.585</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	22.475.466	24.064.150
Scoperti di conto corrente	(22.861.856)	(7.307.565)

## 2.2 Note illustrative

### 2.2.1 Principi contabili

#### Attività della Società

Autogrill S.p.A. svolge attività di ristorazione in Italia e, tramite le società controllate, in altri Paesi, principalmente negli aeroporti, presso aree di servizio autostradali e nelle stazioni ferroviarie, in virtù di contratti comunemente detti di “concessione”.

L'attività in Italia, condotta da Autogrill S.p.A. e dalla società interamente controllata Nuova Sidap S.r.l., riguarda prevalentemente la ristorazione presso aree di servizio autostradali e sulle strade ordinarie. In tali aree di servizio viene effettuata anche la vendita al dettaglio di prodotti, alimentari e non, nonché, in alcuni casi, la distribuzione di carburanti (in particolare gestita dalla controllata Nuova Sidap S.r.l.).

#### Principi generali

Il presente bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea. Con il termine IFRS si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e gli International Accounting Standards (IAS) integrati dalle interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (SIC).

Inoltre il bilancio è stato predisposto in conformità ai provvedimenti adottati dalla Consob in merito agli schemi di bilancio in applicazione dell'art. 9 del D.lgs. 38/2005 e delle altre norme e disposizioni Consob in materia di bilancio.

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

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

- Miglioramenti annuali agli IFRS (ciclo 2011-2013)
- Interpretazione dell'IFRIC 21 – Tributi
- L'applicazione dei principi e interpretazioni sopra elencati non ha determinato effetti significativi sul bilancio della Società da evidenziare nelle presenti Note illustrative.

Si riportano di seguito i principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2016 e non adottati in via anticipata al 31 dicembre 2015:

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

- Miglioramenti annuali agli IFRS (ciclo 2010-2012);
- Modifiche allo IAS 1: Iniziativa di informativa;
- Miglioramenti annuali agli IFRS (ciclo 2012-2014);
- Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili;
- Modifiche all'IFRS 11: Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto;
- Modifiche allo IAS 27: Metodo del Patrimonio netto nel bilancio separato.

Si ritiene che l'applicazione dei principi e interpretazioni sopra elencati non dovrebbe determinare effetti significativi sul bilancio della Società da evidenziare nelle presenti Note illustrative.

Con riferimento al principio sulla rilevazione dei contratti di locazione operativa (IFRS 16) omologato nel febbraio 2016, che avrà impatti sulla esposizione dei citati contratti solo a partire dall'1 gennaio 2019, la Società porrà in essere tempestivamente uno specifico programma di analisi dei contratti e determinazione degli impatti connessi.

## Struttura, forma e contenuto del bilancio

Il bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Società. Il bilancio è stato redatto in costanza di schemi e principi, ad eccezione di quanto sotto evidenziato.

Ai sensi dello IAS 1 par. 24 e 25 si conferma che il bilancio separato è stato redatto utilizzando principi contabili di funzionamento in quanto la Società opera in continuità aziendale.

Gli schemi del bilancio previsti dallo IAS 1 e dallo IAS 7 e utilizzati nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 sono i seguenti:

- Situazione patrimoniale-finanziaria; con attività e passività distinte fra correnti/non correnti;
- Conto economico, con classificazione dei costi per natura;
- Conto economico complessivo;
- Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto;
- Rendiconto finanziario, con determinazione del flusso da attività operativa con il metodo indiretto.

## Principi contabili e criteri di valutazione

La Società applica il criterio generale del costo storico, ad eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS sono rilevate al fair value, specificate nei criteri di valutazione delle singole voci di seguito riportati.

### Aggregazioni di imprese

#### Aggregazioni di imprese effettuate dal 1° gennaio 2008

Dal 1° gennaio 2008 la Società contabilizza le acquisizioni aziendali (di partecipazioni o di rami d'azienda) in conformità all'IFRS 3 (rivisto nel 2008) – Aggregazioni aziendali.

L'acquisizione di imprese è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale include il fair value, alla data di acquisizione, delle attività e delle passività



trasferite e delle interessenze emesse dalla Società, così come il fair value dell'eventuale corrispettivo potenziale e degli incentivi riconosciuti nei pagamenti basati su azioni riconosciuti dall'acquisita che sono sostituiti obbligatoriamente nell'ambito dell'aggregazione aziendale. Se l'aggregazione aziendale comporta l'estinzione di un rapporto preesistente tra la Società e l'acquisita, l'ammontare minore tra l'importo di estinzione, come stabilito dal contratto, e il valore fuori mercato dell'elemento viene dedotto dal corrispettivo trasferito e rilevato tra gli altri costi.

In un acquisto di ramo d'azienda le attività acquisite e le passività assunte identificabili sono valutate ai rispettivi fair value alla data di acquisizione.

Una passività potenziale dell'acquisita è assunta in un acquisto di ramo d'azienda solo se questa passività rappresenta un'obbligazione attuale che deriva da eventi passati e quando il suo fair value può essere determinato con attendibilità.

L'avviamento, che deriva dall'acquisizione di un ramo d'azienda o da incorporazione di un'impresa, è iscritto come attività e valutato inizialmente come eccedenza fra il corrispettivo trasferito e il valore netto alla data di acquisizione delle attività identificabili acquisite e delle passività assunte identificabili.

I costi correlati all'acquisizione sono rilevati nel Conto economico nei periodi in cui tali costi sono sostenuti e i servizi sono ricevuti, con un'unica eccezione per i costi di emissione di titoli di debito o di titoli azionari.

#### Aggregazioni di imprese effettuate dal 1° gennaio 2004 al 31 dicembre 2007

L'acquisizione di imprese è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria dei valori correnti, alla data di scambio, delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte e degli strumenti finanziari emessi dalla Società in cambio del controllo dell'impresa acquisita, a cui vanno aggiunti i costi direttamente attribuibili all'aggregazione.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili del ramo d'azienda acquisito, che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3, sono iscritte ai loro valori correnti – ovvero al fair value – alla data di acquisizione.

L'avviamento, che deriva dall'acquisizione di un ramo d'azienda o da incorporazione di un'impresa, è iscritto come attività e valutato inizialmente al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto ai valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritte.

#### Aggregazioni di imprese effettuate prima del 1° gennaio 2004

In sede di prima adozione degli IFRS (1° gennaio 2005), la Società ha scelto di non applicare l'IFRS 3, "Aggregazioni di imprese", in modo retroattivo alle acquisizioni di società avvenute prima del 1° gennaio 2004, data di transizione agli IFRS. Di conseguenza, l'avviamento generato da acquisizioni o incorporazioni di imprese effettuate prima di tale data è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i prevalenti principi contabili locali, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

#### Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi dalla vendita e i costi di acquisto di merci sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante tenendo conto del valore di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi legati alla quantità.

I ricavi sono rilevati nel momento in cui i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono stati trasferiti all'acquirente, la recuperabilità del corrispettivo è probabile, i relativi costi o l'eventuale restituzione delle merci possono essere stimati attendibilmente, la direzione ha smesso di esercitare il livello continuativo di attività solitamente associate con la proprietà della merce venduta e l'importo dei ricavi può essere valutato attendibilmente. Se è probabile che saranno concessi sconti e l'importo può essere valutato attendibilmente, lo sconto viene rilevato a riduzione dei ricavi in concomitanza con la rilevazione delle vendite.

Il momento del trasferimento dei rischi e dei benefici varia a seconda della tipologia di vendita effettuata. Nel caso di vendita al dettaglio, il trasferimento si identifica generalmente con il momento della consegna dei beni o delle merci con contestuale corresponsione del corrispettivo da parte del consumatore finale. Nel caso delle vendite di prodotti all'ingrosso, il trasferimento, di norma, coincide con l'arrivo dei prodotti nel magazzino del cliente.

I ricavi e i costi derivanti da prestazioni di servizi sono rilevati in base allo stato di avanzamento della prestazione alla data di chiusura dell'esercizio. Lo stato di avanzamento viene determinato sulla base delle valutazioni del lavoro svolto. Quando i servizi previsti da un unico contratto sono resi in esercizi diversi, il corrispettivo viene ripartito tra i singoli servizi in base al relativo fair value.

Quando la Società agisce in qualità di agente e non di committente di un'operazione di vendita (vendite ad aggio), i ricavi rilevati corrispondono all'importo netto della commissione maturata dalla Società.

I riaddebiti a terzi di costi sostenuti per loro conto sono rilevati a riduzione del costo a cui si correlano.

### Riconoscimento dei proventi e oneri finanziari

I proventi finanziari comprendono gli interessi attivi sulla liquidità investita (comprese le attività finanziarie disponibili per la vendita), i dividendi spettanti, i proventi derivanti dalla vendita di attività finanziarie disponibili per la vendita, le variazioni del fair value delle attività finanziarie rilevate a Conto economico, i proventi derivanti da un'operazione di aggregazione aziendale per la rivalutazione al fair value dell'eventuale partecipazione già detenuta nell'acquisita, gli utili su strumenti di copertura rilevati nell'utile o perdita dell'esercizio e le riclassifiche degli utili netti precedentemente rilevati nelle altre componenti del Conto economico complessivo. Gli interessi attivi sono rilevati per competenza utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. I dividendi spettanti sono rilevati quando si stabilisce il diritto della Società a riceverne il pagamento.

Gli oneri finanziari comprendono gli interessi passivi sui finanziamenti, il rilascio dell'attualizzazione di fondi e corrispettivi differiti, le perdite derivanti dalla vendita di attività finanziarie disponibili per la vendita, le variazioni del fair value delle attività finanziarie al fair value rilevate a Conto economico e dei corrispettivi potenziali, le perdite per riduzione di valore delle attività finanziarie (diverse dai crediti commerciali), le perdite su strumenti di copertura rilevati nell'utile o perdita dell'esercizio e le riclassifiche delle perdite nette precedentemente rilevate nelle altre componenti del Conto economico complessivo.

Gli utili e le perdite su cambi di attività e passività finanziarie sono esposti al netto tra i proventi o gli oneri finanziari in base alla posizione di utile o perdita netta derivante da operazioni in valuta.

## Benefici ai dipendenti

Tutti i benefici ai dipendenti sono contabilizzati e riflessi in bilancio secondo il criterio di competenza economica.

La Società garantisce benefici successivi al rapporto di lavoro attraverso piani a contribuzione definita e/o piani a benefici definiti.

I programmi per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro sono rappresentati da accordi, formalizzati o non formalizzati, in virtù dei quali la Società fornisce, a uno o più dipendenti, benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro.

I programmi a contribuzione definita sono piani di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base ai quali la Società versa contributi predeterminati a un'entità distinta (un fondo) e non ha o avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi qualora il fondo non disponga di attività sufficienti a far fronte alle obbligazioni nei confronti dei dipendenti.

I programmi a benefici definiti sono piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro, diversi dai piani a contribuzione definita.

I piani a benefici definiti possono essere non finanziati ("unfunded") o interamente o parzialmente finanziati ("funded") dai contributi versati dall'impresa, e talvolta dai suoi dipendenti, a una società o fondo, giuridicamente distinto dall'impresa che li eroga ai dipendenti.

L'ammontare maturato è proiettato al futuro per stimare l'ammontare da corrispondere al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", per tener conto del tempo trascorso prima dell'effettivo pagamento.

La passività è iscritta in bilancio al netto del fair value delle eventuali attività a servizio del piano. Qualora il calcolo generi un beneficio per la Società, l'ammontare dell'attività rilevata è limitato alla somma dell'eventuale costo, relativo alle prestazioni di lavoro passate, non rilevato e del valore attuale dei benefici economici disponibili sotto forma di rimborsi dal piano o di riduzioni dei contributi futuri del piano. Al fine di stabilire il valore attuale dei benefici economici, si considerano i requisiti minimi di finanziamento applicabili a qualsiasi piano della Società. Un beneficio economico è disponibile per la Società quando è realizzabile lungo la durata del piano o al momento dell'estinzione delle passività del piano. La valutazione attuariale è affidata ad attuari esterni alla Società. Gli utili e le perdite attuariali da esperienza e per cambiamenti nelle ipotesi economiche e demografiche vengono rilevati nel Conto economico complessivo.

A seguito delle modifiche apportate alla disciplina del Trattamento di Fine Rapporto ("T.F.R.") dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti ("Riforma Previdenziale") emanati nei primi mesi del 2007:

- il T.F.R. maturato al 31 dicembre 2006 è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. I benefici garantiti ai dipendenti, sotto forma di T.F.R., erogati in coincidenza della cessazione del rapporto di lavoro, sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto;

- il T.F.R. maturato successivamente al 1° gennaio 2007 è considerato un piano a contribuzione definita e pertanto i contributi maturati nel periodo sono interamente rilevati come costo e, per la quota non ancora versata ai fondi, esposti come debito nella voce "Altri debiti a breve".

### Pagamenti basati su azioni

Nel caso di operazioni con pagamento basato su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale della Società, il fair value alla data di assegnazione delle opzioni su azioni concesse ai dipendenti viene rilevato tra i costi del personale, con un corrispondente aumento del Patrimonio netto nella voce "Altre riserve e utili indivisi", lungo il periodo durante il quale i dipendenti ottengono il diritto incondizionato agli incentivi. L'importo rilevato come costo viene rettificato per riflettere il numero effettivo di incentivi (opzioni) per i quali sono maturate le condizioni di permanenza in servizio e di conseguimento di condizioni "non di mercato" (non-market condition), affinché l'importo finale rilevato come costo si basi sul numero di incentivi che definitivamente matureranno. Analogamente, nell'effettuare la stima del fair value delle opzioni assegnate devono essere considerate tutte le condizioni di non maturazione. Con riferimento alle condizioni di non maturazione, le eventuali differenze tra le ipotesi previste alla data di assegnazione e quelle effettive non produrranno alcun impatto in bilancio. Nel caso di operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa (o azioni o altri strumenti finanziari non della Società) il fair value dell'importo da versare ai dipendenti viene rilevato come costo con un aumento corrispondente delle passività lungo il periodo durante il quale i dipendenti maturano il diritto incondizionato a ricevere il pagamento. La passività viene valutata a ciascuna data di chiusura dell'esercizio e alla data di estinzione sulla base del fair value dei diritti di rivalutazione delle azioni. Le eventuali variazioni del fair value della passività sono rilevate nell'utile o perdita dell'esercizio tra i costi per benefici ai dipendenti.

### Imposte sul reddito

L'onere fiscale dell'esercizio comprende le imposte correnti e differite rilevate nell'utile o perdita dell'esercizio, fatta eccezione per quelle rilevate direttamente nel Patrimonio netto o tra le altre componenti del Conto economico complessivo.

Le imposte correnti sono basate sul reddito imponibile del periodo. Il reddito imponibile si discosta dal risultato riportato nel Conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi ed esclude voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti, o di fatto vigenti, alla data di bilancio.

Per il triennio 2013-2015 Autogrill S.p.A. ha aderito al consolidato fiscale nazionale della controllante indiretta Edizione S.r.l., sulla base di quanto previsto nel Testo Unico delle Imposte sui Redditi. Il regolamento dei rapporti tra le società del gruppo Edizione S.r.l. aderenti alla tassazione consolidata per imprese residenti ("Regolamento del consolidato fiscale") sottoscritto dalle parti prevede il riconoscimento totale dell'importo corrispondente alla moltiplicazione tra l'aliquota IRES e gli utili trasferiti o le perdite se effettivamente utilizzate in applicazione della normativa vigente, nonché il trasferimento degli eventuali crediti d'imposta. Il credito o il debito netto per imposte correnti dell'esercizio, limitatamente all'IRES, è pertanto rilevato nei confronti di Edizione S.r.l. e perciò non è rappresentato alle voci "Debiti per imposte sul reddito" o "Crediti per imposte sul reddito" bensì alle voci "Altri debiti" o "Altri crediti".

Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite, relative a differenze temporanee deducibili e al beneficio connesso al riporto a nuovo

di perdite fiscali, sono rilevate e mantenute in bilancio nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo di tali attività. In particolare, il valore contabile delle attività fiscali differite è rivisto a ogni chiusura di bilancio sulla base delle previsioni aggiornate dei redditi imponibili futuri.

Le attività e passività per imposte differite non sono rilevate se le differenze temporanee derivano dall'iscrizione iniziale dell'avviamento o, per operazioni diverse da aggregazioni di imprese, di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile.

Inoltre, le passività fiscali differite sono rilevate sulle differenze temporanee imponibili relative a partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto, ad eccezione dei casi in cui la Società sia in grado di controllare l'annullamento di tali differenze temporanee e sia probabile che queste ultime non si annulleranno nel prevedibile futuro.

Le attività e le passività per imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si prevede sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività, tenendo in considerazione le aliquote fiscali vigenti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensarle e quando si riferiscono a imposte dovute alla medesima autorità fiscale.

### Attività non correnti

#### Avviamento

L'avviamento derivante dall'acquisizione di imprese controllate è presentato in apposita voce del prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria.

L'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o quando specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

#### Altre attività immateriali

Le "Altre attività immateriali" sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, e assoggettate ad ammortamento in base al periodo di utilità futura, quando è probabile che l'uso delle attività genererà benefici economici futuri.

La Società rivede la stima della vita utile e la metodologia di ammortamento delle "Altre attività immateriali" a ogni chiusura di esercizio e ogni qualvolta vi sia indicazione di una possibile perdita di valore.

Qualora risulti una perdita di valore, determinata secondo i criteri descritti nel principio "Perdita di valore delle attività", l'attività viene corrispondentemente svalutata.

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie categorie delle attività immateriali:

<b>Concessioni, licenze, marchi e similari:</b>	
Licenze d'uso di software applicativo	3-6 anni
Costi delle autorizzazioni alla rivendita di generi di monopolio	Durata della licenza
Marchi	20 anni
<b>Altre:</b>	
Software applicativo	3-6 anni
Altri oneri da ammortizzare	5 anni, o durata dei contratti sottostanti

### Immobili, impianti e macchinari

Gli "Immobili, impianti e macchinari" sono iscritti all'attivo quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

In sede di transizione ai principi contabili internazionali eventuali rivalutazioni effettuate in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria sono state mantenute in bilancio in quanto conformi alle previsioni dell'IFRS 1.

Gli "Immobili, impianti e macchinari" sono ammortizzati in ogni esercizio, a quote costanti, sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. La Società rivede la stima della vita utile degli "Immobili, impianti e macchinari" a ogni chiusura di esercizio. Il costo comprende gli oneri, qualora rispondenti alle previsioni dello IAS 37, che si prevede su ragionevoli basi di stima, di sostenere alle scadenze contrattuali per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito, fermo restando il mantenimento della usuale cadenza e consistenza degli interventi di manutenzione. I componenti di importo significativo (superiore a € 500k) e con vita utile differente (superiore o inferiore del 50% rispetto a quella del bene cui il componente appartiene) sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento.

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie categorie delle attività materiali:

Fabbricati	33 anni
Impianti e macchinari	3-12 anni
Attrezzature industriali e commerciali	3-5 anni
Altri beni	5-8 anni
Mobili e arredi	5-10 anni
Automezzi	4 anni

I terreni non sono ammortizzati.

Per i "Beni gratuitamente devolvibili" queste aliquote, se superiori, sono sostituite da quelle risultanti dal piano di ammortamento corrispondente alla durata dei relativi contratti di concessione.

La vita utile del bene è rivista annualmente e viene modificata nel caso in cui nell'esercizio siano effettuate manutenzioni incrementative o sostituzioni che ne comportino una variazione apprezzabile.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata secondo i criteri descritti nel paragrafo "Perdita di valore delle attività non finanziarie", l'attività viene corrispondentemente svalutata.

Le spese incrementative del valore dei beni e di manutenzione, che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva, o della sicurezza dei cespiti o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, vengono capitalizzate e portate a incremento del cespite su cui vengono realizzate ammortizzate unitamente a questo. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono invece imputati direttamente nel Conto economico.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate tra gli "Immobili, impianti e macchinari" in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua del bene e la durata del contratto.

L'utile o la perdita generati dalla cessione di un elemento di immobili, impianti e macchinari è determinato come differenza tra il corrispettivo netto dalla cessione e il valore contabile del bene e viene rilevato nell'utile o perdita di esercizio rispettivamente tra gli "Altri proventi" o "Altri costi operativi".

#### Beni in Leasing

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogni qualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Tutte le altre locazioni sono considerate operative.

Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività della Società al loro fair value alla data di inizio della durata del contratto, rettificato degli oneri accessori e degli eventuali oneri sostenuti per il subentro nel contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il contratto di locazione. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nella Situazione patrimoniale-finanziaria fra le "Altre passività finanziarie". I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi, assumendo un tasso di interesse costante per l'intera durata del contratto. Gli oneri finanziari sono imputati al Conto economico.

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono determinati in base alla durata del contratto. I benefici ricevuti o da ricevere o corrisposti o da corrispondere, a titolo di incentivo per entrare in contratti di locazione operativa, sono anch'essi iscritti a quote costanti per l'intera durata del contratto (si veda anche il paragrafo 2.2.8 – Leasing operativi).

#### Partecipazioni

Le società controllate sono quelle per le quali, ai sensi dell'IFRS 10, la Società è esposta a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con le medesime e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tali entità.

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate con il metodo del costo, rettificato per eventuali perdite di valore, come descritto di seguito.

#### Perdita o ripristino di valore delle attività non finanziarie

Ad ogni data di redazione del bilancio, la Società verifica l'esistenza di indicatori interni ed esterni della possibile perdita o ripristino di valore di immobili, impianti e macchinari, di attività immateriali e di

partecipazioni e crediti finanziari non correnti per finanziamenti alle stesse concesse. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo dell'eventuale svalutazione o ripristino di valore. Qualora non sia possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene, identificata come gruppo di attività che genera flussi finanziari ampiamente indipendenti dai flussi finanziari generati da altre attività o gruppi di attività. In particolare, per immobili, impianti e macchinari relativi alla rete di vendita tale unità minima di aggregazione è rappresentata dal punto vendita o aggregazioni di punti vendita relativi allo stesso contratto di concessione.

L'avviamento e le attività immateriali in corso vengono verificati a ogni chiusura di esercizio e ogni qualvolta vi sia l'indicazione di una possibile perdita di valore.

Le unità generatrici di flussi finanziari alle quali è stato allocato l'avviamento sono aggregate, affinché il livello di verifica dell'esistenza di perdite di valore rifletta il livello di maggior dettaglio al quale l'avviamento è monitorato ai fini del reporting interno rappresentato dal Paese cui l'avviamento si riferisce. L'avviamento acquisito tramite un'aggregazione aziendale viene allocato alle unità generatrici di flussi finanziari che si prevede beneficino delle sinergie dell'aggregazione.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il valore di mercato (fair value al netto dei costi di dismissione) e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

In particolare, per la stima del valore recuperabile delle partecipazioni in imprese controllate, trattandosi di partecipazioni per le quali non è immediatamente determinabile un valore di mercato, se ne stima il valore d'uso, ottenuto attualizzando i flussi di cassa connessi ai risultati attesi dalle partecipate.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato inferiore rispetto al relativo valore contabile, questo è ridotto al minor valore recuperabile. Le perdite di valore sono rilevate nel Conto economico.

Le perdite di valore di unità generatrici di flussi di cassa sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito all'unità generatrice di flussi finanziari e, per l'eventuale eccedenza, a riduzione delle altre attività dell'unità (gruppo di unità) proporzionalmente al loro valore contabile.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore al netto del relativo ammortamento che l'attività avrebbe avuto se la svalutazione non fosse stata effettuata. Il ripristino del valore è imputato nel Conto economico.

#### Attività/passività destinate alla vendita

Le attività non correnti sono classificate come destinate alla vendita se il loro valore contabile è stato o sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita, anziché tramite il loro utilizzo continuativo. Successivamente alla classificazione delle attività/passività come destinate alla vendita, il relativo valore contabile è valutato al minore tra il loro valore contabile e il relativo fair value al netto dei costi di vendita.



Le attività non correnti destinate alla vendita vengono esposte nella Situazione patrimoniale-finanziaria separatamente dalle altre attività/passività e non sono compensate.

### Attività correnti e passività correnti e non correnti

#### Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di mercato. Il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, al netto degli sconti, abbuoni, premi di fine anno e contributi da fornitori a essi assimilabili, ed è calcolato con criteri che approssimano il metodo FIFO, ovvero con il metodo FIFO. Quando il valore di iscrizione delle rimanenze è superiore al valore netto di realizzo, le rimanenze sono svalutate con imputazione degli effetti a Conto economico. La recuperabilità delle rimanenze è verificata al termine di ogni esercizio. Qualora vengano meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le rimanenze sono rivalutate sino a concorrenza del costo di acquisto o produzione.

### Attività e passività finanziarie

#### Crediti commerciali e altri crediti

I "Crediti commerciali" e gli "Altri crediti" sono rilevati inizialmente al fair value e, successivamente alla rilevazione iniziale, sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. I crediti commerciali e gli altri crediti sono ridotti da un'appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite di valore.

In applicazione dello IAS 39, il credito ceduto è eliminato contabilmente se la cessione prevede il trasferimento totale dei rischi e benefici connessi (diritti contrattuali a ricevere i flussi dell'attività finanziaria). La differenza fra il valore contabile dell'attività ceduta e il corrispettivo ricevuto è rilevata nel Conto economico tra gli oneri finanziari.

Si segnala che rispetto a quanto originariamente pubblicato nell'esercizio 2014, ai fini di una migliore rappresentazione, sono stati compensati i crediti e i debiti relativi a contributi promozionali e a premi da fornitori alla voce "Altri crediti" e "Debiti commerciali" per un importo pari a € 24.819k.

#### Altre attività finanziarie

Le "Altre attività finanziarie" sono rilevate e stornate dal bilancio alla data di negoziazione e sono inizialmente valutate al fair value, inclusivo degli oneri direttamente connessi alla transazione.

Successivamente, le attività finanziarie che la Società ha intenzione e capacità di detenere fino alla scadenza (titoli detenuti fino alla scadenza) sono rilevate al costo ammortizzato, al netto delle svalutazioni effettuate, per riflettere le perdite di valore.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevate inizialmente al fair value incrementato degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili alle stesse. Dopo la rilevazione iniziale, sono valutate al fair value e le eventuali variazioni del fair value, diverse dalle perdite per riduzione di valore, sono rilevate tra le altre componenti del Conto economico complessivo e presentate nella riserva di valutazione al fair value. Quando un'attività finanziaria viene eliminata contabilmente, l'importo della perdita o dell'utile cumulativo viene riclassificato dalle altre componenti del Conto economico complessivo all'utile/(perdita) dell'esercizio tra i proventi e oneri finanziari.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita e sono valutate a ogni fine esercizio al fair value. Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono rilevati nel Conto economico dell'esercizio tra i proventi e oneri finanziari.

#### Cassa e altre disponibilità liquide

La voce relativa a "Cassa e altre disponibilità liquide" include cassa, conti correnti bancari e postali, depositi rimborsabili a semplice richiesta e altri investimenti finanziari a breve termine e a elevata liquidità, e in ogni caso aventi scadenza pari o inferiore a tre mesi alla data di acquisizione, che sono prontamente convertibili in cassa e sono valutati al valore nominale in quanto non soggetti a un rischio significativo di variazione di valore.

#### Finanziamenti, mutui bancari e scoperti bancari

I finanziamenti e mutui bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono rilevati inizialmente al loro fair value che tiene conto degli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

#### Debiti commerciali

I "Debiti commerciali" sono inizialmente rilevati al fair value, normalmente pari al valore nominale, al netto di sconti, resi o rettifiche di fatturazione, e sono successivamente valutati al costo ammortizzato, qualora l'effetto finanziario della dilazione di pagamento sia significativo.

#### Strumenti finanziari derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Le passività della Società sono esposte primariamente ai rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse e di cambio.

La Società utilizza strumenti finanziari derivati per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse che rientrano principalmente nelle categorie contrattuali degli Interest Rate Swap, Forward Rate Agreement, Opzioni su tassi, con eventuale combinazione di tali strumenti. In particolare è politica della Società convertire una parte dei debiti a tasso variabile in tasso fisso. L'utilizzo di strumenti finanziari derivati è regolato da politiche della Società approvate dal Consiglio di Amministrazione, che ha stabilito precise procedure scritte sull'utilizzo degli strumenti derivati coerentemente con le strategie di risk management della Società. I contratti relativi a strumenti finanziari derivati sono stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale. La Società non utilizza strumenti finanziari derivati con scopi di mera negoziazione, bensì di copertura economica da rischi individuati.

Per una descrizione dei criteri e delle modalità di gestione dei rischi finanziari si rinvia alla policy descritta al paragrafo 2.2.5 Gestione dei rischi finanziari.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando: (i) all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa e si presume che la copertura sia efficace; (ii) l'efficacia può essere attendibilmente misurata; (iii) la copertura stessa è efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati inizialmente al fair value e i costi di transazione attribuibili sono rilevati a Conto economico nel momento in cui sono sostenuti. Dopo la rilevazione iniziale gli strumenti

finanziari sono valutati al fair value. In particolare, il fair value dei contratti a termine su cambi si basa sul prezzo di mercato quotato, ove disponibile. In assenza di un prezzo di mercato quotato, il fair value viene calcolato attualizzando la differenza tra il prezzo a termine contrattuale e il tasso a pronti corrente per la scadenza del contratto utilizzando un tasso di interesse privo di rischi (basato su titoli di stato) del Paese / valuta dell'utilizzatore dello strumento.

Nel caso dei derivati su tassi d'interesse, il fair value è determinato utilizzando i flussi finanziari attesi stimati sulla base delle condizioni e della scadenza di ciascun contratto e utilizzando i tassi di interesse di mercato di strumenti simili alla data di chiusura dell'esercizio.

Le relative variazioni di fair value sono misurate come descritto nel seguito.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- **Fair Value Hedge:** se uno strumento finanziario derivato è designato a copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value di una attività o di una passività di bilancio, attribuibili a un particolare rischio che può determinare effetti sul Conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del fair value dello strumento di copertura sono rilevati nel Conto economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibili al rischio coperto, modificano il suo valore di carico in bilancio e vengono rilevate nel Conto economico.
- **Cash Flow Hedge:** se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul Conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è rilevata tra le componenti di Conto economico complessivo e presentata nel Patrimonio netto nella "Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura". L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal Conto economico complessivo e contabilizzati nel Conto economico nello stesso esercizio in cui viene rilevato il correlato effetto economico dell'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati a una copertura (o a parte di copertura) divenuta inefficace sono iscritti immediatamente nel Conto economico. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono estinti, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel Conto economico complessivo, sono rilevati nel Conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se non ci si attende più che l'operazione possa accadere, gli utili o le perdite non ancora realizzati iscritti nel Conto economico complessivo sono riclassificati immediatamente nel Conto economico.

Se l'hedge accounting non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento finanziario derivato sono invece immediatamente rilevati nel Conto economico.

#### Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono iscritti in bilancio quando la Società ha un'obbligazione attuale quale risultato di un evento passato ed è probabile che sia richiesto l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere all'obbligazione e l'importo di quest'ultima può essere attendibilmente stimato. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio e attualizzati quando l'effetto è significativo.

Viene rilevato un fondo per contratti onerosi quando i costi non discrezionali necessari per adempiere alle obbligazioni assunte sono superiori ai benefici economici che si suppone siano ottenibili dalla Società in virtù

del contratto. Il fondo è determinato sulla base del valore attuale del minore tra il costo di cancellazione del contratto e il costo netto per la prosecuzione del contratto. Prima di rilevare il fondo, la Società rileva le eventuali perdite di valore delle attività associate al contratto.

Viene rilevato un fondo per ristrutturazioni quando un dettagliato programma formale per la ristrutturazione è stato approvato e la ristrutturazione è iniziata o è stata comunicata pubblicamente. Le perdite operative future non sono oggetto di accantonamento.

#### Capitale sociale e azioni proprie

Il capitale sociale è interamente composto da azioni ordinarie che sono classificate nel Patrimonio netto.

I costi direttamente attribuibili all'emissione di azioni ordinarie sono rilevati a decremento del Patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali.

In caso di acquisto di azioni proprie, il corrispettivo versato, compresi i costi direttamente attribuibili all'operazione, al netto degli effetti fiscali, è rilevato a riduzione del Patrimonio netto. Le azioni così riacquistate sono classificate come azioni proprie e rilevate a riduzione del Patrimonio netto. Il corrispettivo ricevuto dalla successiva disposizione delle azioni proprie viene rilevato a incremento del Patrimonio netto. L'eventuale differenza positiva o negativa derivante dall'operazione viene trasferita a/dai utili portati a nuovo.

#### Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Gli elementi monetari in valuta estera alla data di chiusura dell'esercizio sono convertiti nella valuta funzionale utilizzando il tasso di cambio alla medesima data. Le differenze di cambio per effetto della conversione sono rilevate nel Conto economico tra i proventi e oneri finanziari.

#### Uso di stime

La redazione del bilancio separato e delle relative Note Illustrative richiede, da parte della Direzione della Società, l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di chiusura dell'esercizio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare il fair value degli strumenti finanziari, gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, perdite o ripristini di valore di attività, benefici ai dipendenti, le imposte e gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente nel Conto economico degli esercizi futuri in cui è effettuata la variazione delle stime. I criteri di stima adottati nell'esercizio non differiscono da quelli adottati nell'esercizio comparativo.

## 2.2.2 Note alle voci patrimoniali

### Attività correnti

#### I. Cassa e altre disponibilità liquide

La voce si compone come segue:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Conti correnti e depositi bancari	2.205	1.023	1.182
Denaro e valori in cassa	20.270	23.041	(2.771)
<b>Totale</b>	<b>22.475</b>	<b>24.064</b>	<b>(1.589)</b>

La voce "Conti correnti e depositi bancari" si riferisce prevalentemente a 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 relazione alla cadenza dei prelievi degli incassi presso i punti di vendita, generalmente affidati a vettori specializzati.

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

#### II. Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie sono ripartite come segue:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Crediti finanziari verso imprese controllate			
Autogrill Austria A.G.	1	4	(3)
Autogrill Belux N.V.	60	-	60
Autogrill Deutschland GmbH	68	68	-
Autogrill Hellas E.p.E.	1.372	1	1.371
Nuova Sidap S.r.l.	3.634	345	3.289
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	36	133	(97)
Autogrill Nederland B.V.	81	6	75
Autogrill Polska Sp.zo.o.	2	9	(7)
Autogrill Catering UK Ltd.	-	19.107	(19.107)
Valori di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	516	26	490
<b>Totale</b>	<b>5.770</b>	<b>19.699</b>	<b>(13.929)</b>

I "Crediti finanziari verso imprese controllate" sono costituiti dai finanziamenti verso le società controllate e dalla quota maturata di ratei per interessi su tali finanziamenti.

Le principali variazioni rispetto all'anno precedente sono dovute:

- all'incremento del cash pooling a breve termine verso la controllata Nuova Sidap S.r.l.;
- al rimborso del finanziamento concesso alla Società Autogrill Catering UK Ltd. avvenuto a gennaio 2015, a seguito della cessione della partecipazione a Host International B.V., controllata di HMSHost Corporation;
- alla riclassifica dalla voce "Altre attività finanziarie" non correnti del credito finanziario verso la società Autogrill Hellas E.p.E. in scadenza nel luglio 2016.

La voce "Valori di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura" comprende la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio al 31 dicembre 2015, riferita alla vendita a termine di valuta in Zloty Polacchi il cui valore nozionale è pari a Pln 9,3m (€ 2,2m) e collegata al finanziamento infragruppo del controvalore di € 2,3m inserito tra le Altre attività finanziarie.

### III. Altri crediti

Gli "Altri crediti" sono così composti:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Crediti verso fornitori	15.177	22.175	(6.998)
Canoni anticipati di locazione e concessione	4.200	5.818	(1.618)
Erario e pubblica amministrazione	4.786	11.582	(6.796)
Crediti verso società emittenti carte di credito	275	217	58
Personale	282	282	-
Crediti verso controllate	90.104	7.679	82.425
Altri	20.484	20.381	103
<b>Totale</b>	<b>135.308</b>	<b>68.134</b>	<b>67.174</b>

La voce "Crediti verso fornitori" si riferisce principalmente a crediti per contributi promozionali e a premi da fornitori in attesa di liquidazione, nonché ad anticipi a fornitori di servizi. La variazione della voce è dovuta a differenti dinamiche di liquidazione dei premi.

La voce "Erario e pubblica amministrazione" comprende il credito IVA pari € 4.167k. Il decremento è dovuto alla cessione pro soluto del credito IVA pari a € 6.542k effettuata nel mese di dicembre 2015.

La voce "Crediti verso controllate" comprende principalmente il credito verso la società controllata HMSHost Corporation pari a € 87.260k (\$ 100m) per i dividendi da essa deliberati alla fine dell'esercizio 2015 e non ancora incassati al 31 dicembre 2015. Tale credito è esposto al netto della ritenuta fiscale trattenuta alla fonte ed è stato interamente incassato nel gennaio 2016.

La voce "Altri" include principalmente:

- € 12.467k relativi all'istanza di rimborso IRES 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);

- € 1.704k relativi all'istanza di rimborso IRES 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). Il credito è stato interamente incassato nel mese di gennaio 2016;
- € 288k relativi a crediti per ritenute subite negli esercizi 2014 e trasferiti alla controllante Edizione S.r.l. in qualità di consolidante fiscale. Ai sensi del Regolamento del consolidato fiscale, l'importo sarà rimborsato successivamente al loro utilizzo.

#### IV. Crediti commerciali

I crediti commerciali, pari a € 26.971k al 31 dicembre 2015, sono così dettagliati:

(k€)	▼ 31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Crediti verso terzi	22.979	22.971	8
Crediti verso terzi in contenzioso	4.867	4.487	380
Crediti verso controllate	4.425	3.023	1.402
Fondo svalutazione crediti	(5.300)	(4.807)	(493)
<b>Totale</b>	<b>26.971</b>	<b>25.674</b>	<b>1.297</b>

I "Crediti verso terzi" sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale. I crediti verso affiliati, pari a € 5.905k al 31 dicembre 2015, sono garantiti da fidejussioni bancarie per complessivi € 3.877k.

I "Crediti verso terzi in contenzioso" sono invece relativi a posizioni per le quali sono state avviate le procedure per il recupero giudiziale del credito.

I "Crediti verso controllate" sono relativi a operazioni commerciali con società del Gruppo, in particolare per la vendita di merci e servizi alla società controllata Nuova Sidap S.r.l.

Il "Fondo svalutazione crediti" ha registrato la seguente movimentazione:

(k€)	
<b>Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2014</b>	<b>4.807</b>
Incrementi, al netto dei rilasci	792
Utilizzi	(299)
<b>Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2015</b>	<b>5.300</b>

Gli accantonamenti netti al fondo, pari a € 792k per il 2015 (€ 435k per l'esercizio 2014), sono stati effettuati per tener conto delle svalutazioni per i crediti sottoposti a procedure concorsuali.

In particolare gli utilizzi relativi all'esercizio 2015, pari a € 299k, sono riconducibili alla chiusura nel corso dell'anno dei contenziosi per i quali negli scorsi esercizi erano stati previsti accantonamenti a copertura dei rischi di inesigibilità al tempo identificati.

## V. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono così suddivise:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Prodotti per somministrazione e vendita	34.278	30.167	4.111
Generi di monopolio, lotterie e giornali	29.487	25.204	4.283
Carburanti e lubrificanti	2	65	(63)
Merci e articoli vari	1.497	1.454	43
<b>Totale</b>	<b>65.264</b>	<b>56.890</b>	<b>8.374</b>

e sono esposte al netto del fondo svalutazione di magazzino, che si è movimentato come segue:

(k€)	
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>185</b>
Accantonamento	827
Utilizzo	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>1.012</b>

L'incremento della voce "Prodotti per somministrazione e vendita" è legato a una stagionalità degli acquisti leggermente diversa rispetto a quella dell'anno precedente.

L'incremento delle rimanenze della voce "Generi di monopolio, lotterie e giornali" è in parte dovuto a una diversa dinamica degli acquisti di generi di monopolio (lotterie istantanee) effettuati a fine esercizio.

L'incremento del fondo svalutazione magazzino è stato effettuato per tener conto di differenti strategie di smaltimento di prodotti a lento rigiro.



## Attività non correnti

### VI. Immobili, impianti e macchinari

La voce è così suddivisa:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Terreni e fabbricati	29.129	31.439	(2.310)
Migliorie su beni di terzi	47.134	38.562	8.572
Impianti e macchinari	8.403	10.515	(2.112)
Attrezzature industriali e commerciali	29.390	32.812	(3.422)
Beni gratuitamente devolvibili	26.536	33.000	(6.464)
Altri beni	1.854	2.218	(364)
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.939	23.418	(8.479)
<b>Totale</b>	<b>157.385</b>	<b>171.964</b>	<b>(14.579)</b>

Si riporta qui di seguito il prospetto di riepilogo della movimentazione degli immobili, impianti e macchinari:

	Terreni civili	Terreni e fabbricati industriali	Migliorie su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Beni gratuitamente devolvibili	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore lordo</b>									
Saldo al 1° gennaio 2014	5.426	47.626	252.298	59.291	309.184	204.185	31.692	15.138	924.840
Incrementi	-	561	6.158	459	5.432	3.828	584	18.346	35.368
Decrementi	-	(40)	(31.504)	(1.385)	(11.069)	(69.750)	(746)	(24)	(114.518)
Altri movimenti	-	7	3.279	22	2.908	3.338	565	(10.042)	77
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>5.426</b>	<b>48.154</b>	<b>230.231</b>	<b>58.387</b>	<b>306.455</b>	<b>141.601</b>	<b>32.095</b>	<b>23.418</b>	<b>845.767</b>
Incrementi	-	636	12.999	1.085	5.990	3.916	301	9.670	34.597
Decrementi	-	(6.195)	(5.954)	(7.007)	(20.149)	(1.708)	(3.570)	(345)	(44.928)
Altri movimenti	-	265	9.038	536	2.620	4.867	313	(17.804)	(165)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>5.426</b>	<b>42.860</b>	<b>246.314</b>	<b>53.001</b>	<b>294.916</b>	<b>148.676</b>	<b>29.139</b>	<b>14.939</b>	<b>835.271</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>									
Saldo al 1° gennaio 2014	-	(20.411)	(212.014)	(45.775)	(268.422)	(168.487)	(29.638)	-	(744.747)
Incrementi	-	(1.796)	(10.218)	(2.728)	(14.087)	(9.202)	(927)	-	(38.958)
Svalutazioni	-	(29)	(785)	(776)	(1.439)	(577)	(49)	-	(3.655)
Decrementi	-	95	31.348	1.407	10.305	69.665	737	-	113.557
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>-</b>	<b>(22.141)</b>	<b>(191.669)</b>	<b>(47.872)</b>	<b>(273.643)</b>	<b>(108.601)</b>	<b>(29.877)</b>	<b>-</b>	<b>(673.803)</b>
Incrementi	-	(1.139)	(11.753)	(2.424)	(11.521)	(12.107)	(962)	-	(39.906)
Svalutazioni	-	(370)	(1.700)	(110)	(410)	(3.141)	(15)	-	(5.746)
Decrementi	-	4.493	5.942	5.808	20.048	1.709	3.569	-	41.569
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>-</b>	<b>(19.157)</b>	<b>(199.180)</b>	<b>(44.598)</b>	<b>(265.526)</b>	<b>(122.140)</b>	<b>(27.285)</b>	<b>-</b>	<b>(677.886)</b>
<b>Valore netto</b>									
31 dicembre 2014	5.426	26.013	38.562	10.515	32.812	33.000	2.218	23.418	171.964
31 dicembre 2015	5.426	23.703	47.134	8.403	29.390	26.536	1.854	14.939	157.385

Gli incrementi dell'esercizio, pari a € 34.597k, comprendono prevalentemente investimenti connessi all'ammmodernamento e alla ristrutturazione dei punti di vendita, oltre che al rinnovo di impianti, attrezzature e arredi obsoleti. Tra gli investimenti principali si segnalano quelli relativi al nuovo punto vendita di Milano Duomo, ai nuovi locali aperti nell'aeroporto di Fiumicino e agli investimenti in corso di realizzo nelle aree di servizio di Arda, Tevere Ovest, Secchia Ovest, Villoresi Ovest.

I decrementi lordi dell'esercizio, pari a € 44.928k, si riferiscono per € 22.288k alla cessione di macchine elettroniche e misuratori fiscali obsoleti, per € 13.801k alla vendita dell'immobile utilizzato come magazzino centrale ad Anagni e per i restanti € 8.839k alla cessione di beni localizzati sui punti di vendita chiusi nel corso dell'esercizio.

Le cessioni hanno determinato la consuntivazione di una plusvalenza netta di € 2.472k.

Nell'esercizio sono state effettuate svalutazioni nette pari a € 5.746k a seguito della verifica di perdite di valore, ovvero del venire meno di presupposti di svalutazione di esercizi precedenti, con conseguente ripristino dei valori svalutati nei limiti del costo storico ammortizzato alla data di ripristino. Tale verifica è basata sulla stima dei flussi di cassa prospettici, senza incorporare ipotesi di maggiore efficienza, attualizzati al costo medio ponderato del capitale, che riflette il costo del denaro e del rischio specifico dell'attività.

## VII. Avviamento

La voce "Avviamento", pari a € 83.631k, non subisce variazioni rispetto all'esercizio precedente.

La recuperabilità del valore dell'avviamento allocato è verificata tramite stima del valore in uso della Cash Generating Unit ("CGU"), che coincide con il perimetro di attività di Autogrill S.p.A., inteso come il valore attuale dei flussi finanziari attesi, attualizzati a un tasso che riflette i rischi specifici della CGU alla data di valutazione.

Per la determinazione del tasso di attualizzazione si è fatto riferimento al Capital Assets Pricing Model basato su indicatori e parametri osservabili sul mercato.

I flussi finanziari attesi sono stati determinati sulla base del budget 2016 e di previsioni del piano industriale 2017-2020 (anni di previsione esplicita). I flussi finanziari successivi al periodo coperto dal piano sono stati stimati normalizzando le informazioni contenute nel piano e applicando un tasso di crescita nominale ("g rate") dell'1% che non eccede le stime di crescita di lungo termine dell'Italia, e utilizzando la rendita perpetua come metodologia per il calcolo del valore terminale.

Il tasso di attualizzazione al netto delle imposte utilizzato nel 2015 è pari al 5,7% (7,2% nel 2014) e la riduzione riflette principalmente la diminuzione del tasso free risk sulle emissioni di titoli di stato italiani. Per la stima dei flussi finanziari relativi al periodo 2016-2020 il management ha fatto ricorso ad alcune assunzioni, tra le quali la stima dei volumi di traffico stradale e aeroportuale, dei futuri andamenti nelle vendite, dei costi operativi, degli investimenti e delle variazioni nel capitale circolante.

In particolare si è ipotizzata, con stime interne, una crescita moderata del traffico autostradale per il 2016 e per gli anni successivi. La dichiarata strategia selettiva negli investimenti è stata riflessa nella stima dei tassi di

rinnovo attesi per i contratti in scadenza più bassi rispetto alla media storica. La limitata riduzione del perimetro di attività si prevede venga compensata da un incremento delle vendite dei locali rinnovati. L'incidenza complessiva dei costi operativi, e in particolare degli affitti, è stata rivista in corrispondenza delle scadenze dei contratti di locazione e concessione.

Gli investimenti di sviluppo sono correlati alle scadenze contrattuali, mentre gli investimenti di manutenzione sono stati assunti in linea con le medie storiche.

In base alle assunzioni sopra descritte si è riscontrata l'integrale recuperabilità del valore dell'avviamento.

I livelli ai quali, per le assunzioni più rilevanti adottate nei test di verifica di perdite di valore, si avrebbe un annullamento del differenziale esistente tra il valore in uso della CGU e il suo valore contabile, sono un tasso di attualizzazione al netto delle imposte pari al 9,9% e un "g rate" negativo pari al 5,6%.

A completamento delle analisi sono state effettuate alcune ulteriori attività quali:

- un'analisi di sensitività, considerando specifici fattori di rischio del piano;
- il confronto tra i valori d'uso della CGU per il 2015 e 2014 con l'analisi degli scostamenti.

Anche le analisi sopra menzionate hanno confermato l'integrale recuperabilità degli avviamenti e la ragionevolezza delle assunzioni utilizzate.

### VIII. Altre attività immateriali

La voce è così suddivisa:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e similari	16.672	17.533	(861)
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.709	5.412	297
Altre	12.548	14.046	(1.498)
<b>Totale</b>	<b>34.929</b>	<b>36.991</b>	<b>(2.062)</b>

La voce "Concessioni, licenze, marchi e similari" si riferisce prevalentemente alle licenze per la rivendita dei prodotti in regime di monopolio di Stato, alle licenze software e a marchi di proprietà.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" si riferisce a investimenti per lo sviluppo di nuovi applicativi non ancora in funzione.

La voce "Altre" si riferisce principalmente ai programmi software realizzati nell'ambito del piano di sviluppo del sistema informatico della Società.

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

Si riporta qui di seguito il prospetto di riepilogo della movimentazione delle altre attività immateriali:

(k€)	Concessioni, licenze, marchi e similari	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Valore lordo</b>				
Saldo al 1° gennaio 2014	46.852	4.478	62.360	113.690
Incrementi	986	4.800	3.752	9.538
Decrementi	(1.065)	(18)	(32)	(1.115)
Altri movimenti	126	(3.848)	3.645	(77)
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>46.899</b>	<b>5.412</b>	<b>69.725</b>	<b>122.036</b>
Incrementi	824	5.020	664	6.508
Decrementi	(149)	(9)	(9)	(167)
Altri movimenti	822	(4.714)	4.057	165
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>48.396</b>	<b>5.709</b>	<b>74.437</b>	<b>128.542</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>				
Saldo al 1° gennaio 2014	(27.932)	-	(50.754)	(78.686)
Incrementi	(2.433)	-	(4.956)	(7.389)
Svalutazioni	(31)	-	-	(31)
Decrementi	1.030	-	31	1.061
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>(29.366)</b>	<b>-</b>	<b>(55.679)</b>	<b>(85.045)</b>
Incrementi	(2.495)	-	(6.216)	(8.711)
Svalutazioni	(4)	-	-	(4)
Decrementi	141	-	6	147
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>(31.724)</b>	<b>-</b>	<b>(61.889)</b>	<b>(93.613)</b>
<b>Valore netto</b>				
31 dicembre 2014	17.533	5.412	14.046	36.991
31 dicembre 2015	16.672	5.709	12.548	34.929

## IX. Partecipazioni

Il valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2015 ammonta a € 565.965k ed è relativo per € 565.945k a partecipazioni in imprese controllate e per € 20k ad altre partecipazioni non di controllo né di collegamento.

Si espone di seguito la movimentazione della voce intervenuta nell'esercizio 2015:

k€	31.12.2014			Incrementi	31.12.2015		
	Costo	Svalutazioni cumulate	Valore netto		Costo	Svalutazioni cumulate	Valore netto
Nuova Sidap S.r.l.	9.253	-	9.253	-	9.253	-	9.253
GTA S.r.l.	-	-	-	60	60	-	60
Autogrill Austria A.G.	32.771	(27.893)	4.878	-	32.771	(27.893)	4.878
Autogrill Belux N.V.	46.375	-	46.375	-	46.375	-	46.375
Autogrill Czech S.r.o.	6.048	(3.031)	3.017	-	6.048	(3.031)	3.017
Autogrill D.o.o.	4.764	(4.764)	-	-	4.764	(4.764)	-
Autogrill Deutschland GmbH	35.435	-	35.435	-	35.435	-	35.435
Autogrill Iberia S.L.U.	47.629	(35.400)	12.229	-	47.629	(35.400)	12.229
Autogrill Hellas E.p.E.	4.791	(2.791)	2.000	-	4.791	(2.791)	2.000
HMSHost Corporation	217.423	-	217.423	-	217.423	-	217.423
Autogrill Polska Sp.zo.o.	4.805	(4.805)	-	-	4.805	(4.805)	-
Autogrill Schweiz A.G.	243.031	(102.950)	140.081	-	243.031	(102.950)	140.081
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	119.694	(24.500)	95.194	-	119.694	(24.500)	95.194
Autogrill Nederland B.V.	41.372	(41.372)	-	-	41.372	(41.372)	-
Altre	20	-	20	-	20	-	20
<b>Totale</b>	<b>813.411</b>	<b>(247.506)</b>	<b>565.905</b>	<b>60</b>	<b>813.471</b>	<b>(247.506)</b>	<b>565.965</b>

La recuperabilità del valore delle partecipazioni è verificata tramite stima del valore d'uso delle stesse, inteso come il valore attuale dei flussi finanziari attesi, determinati sulla base del budget 2016 e di previsioni di piano 2017-2020, e attualizzati utilizzando il costo medio ponderato del capitale nelle rispettive geografie (compreso tra il 4% e il 13,8%) elaborato con il metodo del Capital Assets Pricing Model, basato su indicazioni e parametri osservabili sul mercato. I flussi finanziari successivi al periodo coperto dal piano sono stati stimati normalizzando le informazioni contenute nei piani stessi e applicando tassi di crescita nominali ("g rate") che non eccedono le stime di crescita di lungo termine del settore e del Paese in cui ogni partecipata opera (compresi tra l'1% e il 2,6%, coerenti con le stime di inflazione a medio-lungo termine elaborate dal Fondo Monetario Internazionale), e utilizzando la rendita perpetua come metodologia per il calcolo del valore terminale.

La stima del valore recuperabile delle partecipazioni sopra citate, ottenuta attualizzando i flussi di cassa connessi ai risultati attesi delle partecipate, ha confermato la coerenza delle svalutazioni effettuate negli anni precedenti come altresì l'inesistenza di ulteriori perdite durevoli di valore. Si segnala che un incremento di un punto percentuale del tasso di attualizzazione o la riduzione di un punto percentuale del tasso di crescita "g rate" avrebbe comunque determinato un valore d'uso superiore al valore contabile.

L'analisi dei flussi di cassa ha anche evidenziato l'integrale recuperabilità dei finanziamenti erogati da Autogrill S.p.A.

Nella tabella seguente si forniscono le informazioni sintetiche sulle partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2015 (per le partecipazioni in imprese indirettamente controllate si rinvia al prospetto riepilogativo riportato nell'allegato):

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	Numero azioni/quote (*)	Patrimonio netto al 31.12.2015 (*)	Utile (perdita) 2015 (*)	% possesso		Valore contabile (€) *
							Diretta	Indiretta	
Nuova Sidap S.r.l.	Novara (Italia)	Euro	100.000	1	4.005	2.540	100	-	9.253
GTA S.r.l.	Novara (Italia)	Euro	50.000	1	60	(3)	100	-	60
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn (Austria)	Euro	7.500.000	7.500.000	1.131	(446)	100	-	4.878
Autogrill Belux N.V.	Anversa (Belgio)	Euro	10.000.000	8.882.601	14.996	570	100	0,001	46.375
Autogrill Czech S.r.o.	Praga (Repubblica Ceca)	Czk	154.463.000	-	57.409	4.953	100	-	3.017
Autogrill D.o.o.	Lubiana (Slovenia)	Euro	1.342.670	-	1.004	101	100	-	-
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco (Germania)	Euro	205.000	1	23.552	731	100	-	35.435
Autogrill Iberia S.L.U.	Madrid (Spagna)	Euro	7.000.000	7.000.000	15.387	571	100	-	12.229
Autogrill Hellas E.p.E.	Avlona Attikis (Grecia)	Euro	3.696.330	123.211	3.302	601	100	-	2.000
HMSHost Corporation	Wilmington (Usa)	Usd	80	8.000	367.006	103.399	100	-	217.423
Autogrill Polska Sp.zo.o.	Katowice (Polonia)	Pln	14.050.000	28.100	4.388	(2.686)	100	-	-
Autogrill Schweiz A.G.	Oltén (Svizzera)	Chf	23.183.000	23.183	35.534	760	100	-	140.081
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marseille (Francia)	Euro	84.581.920	556.460	60.079	(5.358)	100	-	95.194
Autogrill Nederland B.V.	Oosterhout (Olanda)	Euro	41.371.500	82.743	14.518	(332)	100	-	-
Altre									20
<b>Totale</b>									<b>565.965</b>

(\*) Valori in valuta espressi in migliaia

## X. Altre attività finanziarie

Le "Altre attività finanziarie" si riferiscono principalmente a crediti per finanziamenti a medio-lungo termine concessi a società del Gruppo, la cui composizione è dettagliata nella seguente tabella:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Finanziamenti concessi a società controllate:			
Nuova Sidap S.r.l.	8.000	6.000	2.000
Autogrill Austria A.G.	3.605	4.895	(1.290)
Autogrill Polska Sp.zo.o.	2.300	2.227	73
Autogrill Nederland B.V.	11.400	14.249	(2.849)
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	25.800	24.636	1.164
Autogrill Hellas E.p.E.	-	1.853	(1.853)
Depositi cauzionali	1.559	1.562	(3)
Altri crediti finanziari verso terzi	10	11	(1)
Altre attività finanziarie non correnti	-	6.642	(6.642)
<b>Totale</b>	<b>52.674</b>	<b>62.075</b>	<b>(9.401)</b>

Tutti i finanziamenti sono regolati a normali condizioni di mercato.

Le principali variazioni della voce rispetto all'esercizio precedente sono dovute:

- alla riclassifica tra i finanziamenti a breve del finanziamento concesso alla controllata Autogrill Hellas E.p.E. per € 1.853k, in scadenza nel 2016;
- al parziale rimborso del finanziamento concesso a Autogrill Nederland B.V. per € 2.849k.

La voce "Altre attività finanziarie non correnti", al 31 dicembre 2014 accoglieva le azioni World Duty Free S.p.A., valutate a fair value, e detenute in portafoglio in relazione al piano di incentivazione "Stock Option 2010". La variazione della voce al 31 dicembre 2015 riflette il completo esercizio del sopracitato piano da parte dei beneficiari. La variazione include, inoltre, la vendita delle azioni World Duty Free detenute dalla controllante a seguito dell'adesione all'Offerta Pubblica di Acquisto lanciata da terzi sulle azioni ad agosto 2015.

## XI. Altri crediti

La voce "Altri crediti", pari a € 9.116k (€ 9.989k al 31 dicembre 2014), si riferisce principalmente a canoni corrisposti in via anticipata in relazione ai contratti di concessione, prevalentemente per lo svolgimento di attività di ristorazione autostradale.

La variazione dell'esercizio è attribuibile principalmente alla riclassifica fra i crediti a breve della quota di competenza dell'esercizio successivo per € 1.832k.

## XII. Attività destinate alla vendita

Al 31 dicembre 2014 la voce, pari a € 12.324k, includeva il valore netto contabile delle partecipazioni in Autogrill Catering UK Limited., HMSHost Sweden A.B., HMSHost Ireland Ltd. per effetto della cessione alla società controllata indiretta HMSHost International B.V., finalizzata nel mese di gennaio 2015.

Tale cessione si è configurata come una cessione di attività 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 direttamente nel Patrimonio netto.

## Passività correnti

### XIII. Debiti commerciali

Sono pari a € 170.870k e sono così ripartiti:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Debiti verso fornitori	170.598	181.547	(10.949)
Debiti verso società controllate	272	726	(454)
<b>Totale</b>	<b>170.870</b>	<b>182.273</b>	<b>(11.403)</b>

Il decremento del debito verso fornitori è dovuto alla riduzione degli acquisti connesso alla riduzione dei ricavi.

### XIV. Debiti per imposte sul reddito

La voce debiti per imposte sul reddito, pari a € 2.475k (€ 5.320k al 31 dicembre 2014), è esposta al netto dei crediti tributari compensabili.

### XV. Altri debiti

La voce "Altri debiti", pari a € 71.283k (€ 76.213k al 31 dicembre 2014), è così composta:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Personale	16.870	16.226	644
Fornitori per investimenti	14.244	14.657	(413)
Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita	12.890	13.055	(165)
Imposte indirette	1.901	1.855	46
Ritenute	5.010	4.667	343
Altri debiti	20.368	25.753	(5.385)
<b>Totale</b>	<b>71.283</b>	<b>76.213</b>	<b>(4.930)</b>

La voce "Altri debiti" include risconti di contributi promozionali da fornitori (€ 7.217k) di competenza dell'esercizio futuro, debiti verso società controllate per € 6.011k e debiti verso fondi pensione per € 1.904k. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente al rilascio della quota di competenza dei contributi promozionali ricevuti da fornitori.

### XVI. Debiti bancari

Sono pari a € 57.862k e sono così ripartiti:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Finanziamenti bancari non assistiti da garanzia reale	35.000	55.000	(20.000)
Scoperti su conti correnti bancari	22.862	7.308	15.554
<b>Totale</b>	<b>57.862</b>	<b>62.308</b>	<b>(4.446)</b>



La voce è composta da scoperti di conto corrente bancario e da operazioni di “denaro caldo”.

Le variazioni delle componenti della voce sono dovute a una diversa dinamica di utilizzo delle linee di credito.

## XVII. Altre passività finanziarie

Sono pari a € 30.923k e sono così ripartite:

(k€)	▼ 31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Depositi ricevuti da:			
Autogrill Belux N.V.	6.976	10.021	(3.045)
Autogrill Schweiz A.G.	12.024	10.402	1.622
Autogrill Deutschland GmbH	11.783	8.718	3.065
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	2	-	2
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura	-	3.888	(3.888)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura	34	1.043	(1.009)
Ratei/risconti per interessi su prestiti	100	459	(359)
Altri ratei e risconti finanziari	4	233	(229)
<b>Totale</b>	<b>30.923</b>	<b>34.764</b>	<b>(3.841)</b>

La riduzione dei depositi ricevuti da Autogrill Belux N.V. è connessa al finanziamento degli investimenti effettuati nell'aeroporto di Bruxelles.

L'incremento dei depositi di Autogrill Deutschland GmbH e Autogrill Schweiz A.G. è legato alla generazione di cassa delle due controllate.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura” accoglieva al 31 dicembre 2014 il fair value di strumenti di copertura del rischio tasso di interesse in essere (“Interest Rate Swap”), per un valore nominale di € 120m. Tali strumenti di copertura sono giunti a scadenza nel mese di giugno 2015.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” comprende la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio al 31 dicembre 2015, riferite all'acquisto e/o alla vendita a termine di valuta, collegate prevalentemente a finanziamenti o depositi e dividendi infragruppo.

Per maggiori informazioni circa gli strumenti finanziari derivati si fa rinvio alla sezione 2.2.5.2 Gestione dei rischi finanziari.

## Passività non correnti

### XVIII. Altri debiti

La voce "Altri debiti" pari a € 8.235k (€ 3.590k al 31 dicembre 2014) si riferisce principalmente al debito per retribuzioni differite relativo ai piani di incentivazione pluriennali nonché ai debiti per il Piano di Phantom Stock Option 2014. L'incremento è relativo all'accantonamento annuale della quota di competenza del 2015, anche connesso, con riferimento al Piano di Phantom Stock Option, all'apprezzamento del titolo Autogrill alla data di chiusura dell'esercizio.

### XIX. Finanziamenti al netto della quota corrente

La voce ammonta a € 277.813k (€ 307.020k al 31 dicembre 2014) ed è composta da finanziamenti bancari per € 280.000k, al netto di oneri e commissioni per € 2.187k (€ 308.571k e € 1.551k al 31 dicembre 2014).

La composizione dell'indebitamento bancario al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 è la seguente:

Linee di credito	Scadenza	31.12.2015		31.12.2014	
		Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ *	Ammontare (k€)	Utilizzi in k€
Multicurrency Revolving Facility - Tranche 1	Luglio 2016	-	-	88.571	88.571
Multicurrency Revolving Facility - Tranche 2 **	Luglio 2016	-	-	411.429	220.000
Linea Revolving - RCF	Marzo 2020	400.000	80.000	-	-
Linea Term Amortizing - TL	Marzo 2020	200.000	200.000	-	-
<b>Totale Linee di Credito</b>		<b>600.000</b>	<b>280.000</b>	<b>500.000</b>	<b>308.571</b>
<i>di cui a breve termine</i>					
<b>Totale linee di Credito al netto della quota corrente</b>		<b>600.000</b>	<b>280.000</b>	<b>500.000</b>	<b>308.571</b>

\* Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014

\*\* Tranche multicurrency

In data 12 marzo 2015 Autogrill S.p.A. ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento del valore complessivo di € 600m. Il nuovo finanziamento è articolato in una linea *term amortizing* e una linea *revolving*, rispettivamente di € 200m e € 400m, entrambe con scadenza a marzo 2020. Il finanziamento è stato utilizzato per rimborsare anticipatamente le *revolving credit facility* in scadenza nel luglio 2016 e finanziare l'attività del Gruppo.

Al 31 dicembre 2015 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno risultavano utilizzate per il 47% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media residua dei finanziamenti bancari è di 3 anni e 9 mesi, rispetto ai 1 anno e 7 mesi del 31 dicembre 2014.

Il contratto di finanziamento sottoscritto il 12 marzo 2015 prevede la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. In particolare, il contratto in essere prende a riferimento i dati dell'intero Gruppo Autogrill e 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. Si segnala che ai fini della determinazione dei parametri il contratto di finanziamento fa riferimento a definizioni di Indebitamento finanziario netto, EBITDA e Oneri finanziari netti, che differiscono dai saldi risultanti dalle voci di bilancio consolidato o loro aggregazioni.

Al 31 dicembre 2015, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati. I dati previsionali del 2016 confermano il rispetto dei citati parametri anche nell'orizzonte temporale dei prossimi 12 mesi.

## XX. Passività per imposte differite

La voce, compensata nell'esercizio, è composta come segue:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Passività per imposte differite	21.429	23.067	(1.638)
Attività per imposte anticipate compensabili	(21.429)	(18.972)	(2.457)
<b>Passività per imposte differite nette</b>	<b>-</b>	<b>4.095</b>	<b>(4.095)</b>

Nelle seguenti tabelle si dettaglia la movimentazione lorda delle imposte differite al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014:

(k€)	31.12.2014	Iscritte a Conto economico	Riconosciute nel Conto economico complessivo	Altre variazioni	31.12.2015
<b>Attività per imposte anticipate:</b>					
Immobili	6.088	567	-	-	6.655
Partecipazioni	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	1.504	(279)	-	-	1.225
Altre attività	285	(125)	(160)	-	-
T.F.R. e altri fondi relativi al personale	3.274	-	(985)	-	2.289
Fondi per rischi e oneri	1.256	365	-	-	1.621
Altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-
Altre passività	1.460	192	(728)	-	924
Perdite fiscali portate a nuovo	5.105	3.610	-	-	8.715
<b>Totale</b>	<b>18.972</b>	<b>4.330</b>	<b>(1.873)</b>	<b>-</b>	<b>21.429</b>
<b>Passività per imposte differite:</b>					
Immobili	14.487	(1.754)	-	-	12.733
Partecipazioni	8.382	(1.067)	-	-	7.315
Magazzino	-	-	-	-	-
Altre attività	-	1.265	-	-	1.265
Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-
T.F.R. e altri fondi relativi al personale	-	-	-	-	-
Altre passività	198	(82)	-	-	116
<b>Totale</b>	<b>23.067</b>	<b>(1.638)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.429</b>

(k€)	31.12.2013	Iscritte a Conto economico	Riconosciute nel Conto economico complessivo	Altre variazioni	31.12.2014
<b>Attività per imposte anticipate:</b>					
Immobili	3.796	2.292	-	-	6.088
Partecipazioni	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	1.427	77	-	-	1.504
Altre attività	-	-	285	-	285
T.F.R. e altri fondi relativi al personale	2.379	(935)	1.830	-	3.274
Fondi per rischi e oneri	1.885	(629)	-	-	1.256
Altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	-
Altre passività	2.691	157	(1.514)	126	1.460
Perdite fiscali portate a nuovo	-	5.105	-	-	5.105
<b>Totale</b>	<b>12.178</b>	<b>6.067</b>	<b>601</b>	<b>126</b>	<b>18.972</b>
<b>Passività per imposte differite:</b>					
Immobili	14.034	453	-	-	14.487
Partecipazioni	14.971	(6.589)	-	-	8.382
Magazzino	-	-	-	-	-
Altre attività	-	-	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-
T.F.R. e altri fondi relativi al personale	1.973	(1.973)	-	-	-
Altre passività	-	198	-	-	198
<b>Totale</b>	<b>30.978</b>	<b>(7.911)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.067</b>

Si segnala che a decorrere dall'anno 2017 l'aliquota IRES sarà ridotta dal 27,5% al 24% sulla base della legge 28 dicembre 2015, n. 208 (c.d. "Legge di Stabilità").

La riduzione dell'ammontare netto delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite, rispetto all'anno precedente, dovuta all'adeguamento di tali poste in seguito all'applicazione della nuova aliquota IRES è pari a un provento di € 1.962k contabilizzato in Conto economico dell'esercizio 2015.

L'aumento delle attività per imposte anticipate è dovuto, tra gli altri, alla valorizzazione delle perdite fiscali riportabili di esercizi precedenti per un importo pari a € 3.610k nei limiti dell'ammontare delle imposte differite non compensate da crediti per imposte differite attive di altra natura.

L'aumento delle passività per imposte differite si riferisce principalmente alla rilevazione del carico fiscale sul 5% del dividendo di \$ 100m (pari a un controvalore di € 92m) deliberato dalla controllata HMSHost Corporation nel mese di dicembre 2015 e incassato nel mese di gennaio 2016.

Il valore delle perdite fiscali esistenti al 31 dicembre 2015 su cui, alla data del presente bilancio non sono state prudenzialmente attivate imposte anticipate, a causa di andamenti attesi del business non sufficientemente profittevoli per generare utili imponibili per consentirne l'utilizzo, sono pari a € 65.653k. Il corrispondente beneficio fiscale non rilevato sarebbe pari a € 15.757k.

## XXI. Piani a benefici definiti

La voce al 31 dicembre 2015 ammonta a € 59.532k e si è così movimentata:

(k€)	Variazione
<b>Valore attuale dell'obbligazione al 1° gennaio 2014</b>	<b>68.271</b>
Interessi passivi	1.573
Perdite (utili) attuariale derivante da:	
- ipotesi demografiche	-
- ipotesi finanziarie	6.149
- rettifiche basate sull'esperienza	506
Benefici liquidati	(10.737)
Altro	-
<b>Valore attuale dell'obbligazione al 31 dicembre 2014</b>	<b>65.762</b>
Interessi passivi	578
Perdite (utili) attuariale derivante da:	
- ipotesi demografiche	-
- rettifiche basate sull'esperienza	(437)
- rettifiche basate sul cambio tasso di attualizzazione	(1.932)
Benefici liquidati	(4.439)
Altro	-
<b>Valore attuale dell'obbligazione al 31 dicembre 2015</b>	<b>59.532</b>

Gli interessi rilevati a Conto economico per piani a benefici definiti, pari a € 578k nell'esercizio 2015 (€ 1.573k nel 2014), sono iscritti fra gli "Oneri finanziari".

Al 31 dicembre 2015 la passività lorda, determinata ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, è pari a € 55.064k.

Si espone la riconciliazione del valore attuale delle obbligazioni del piano con la passività iscritta a bilancio per l'esercizio corrente e per i tre esercizi precedenti:

(k€)	▼	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Valore attuale del piano		61.901	59.107	68.596	47.239
(Utile) perdite attuariali		(2.369)	6.655	(325)	25.070
<b>Passività netta rilevata in bilancio</b>		<b>59.532</b>	<b>65.762</b>	<b>68.271</b>	<b>72.309</b>

Le ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo del T.F.R. sono di seguito:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014
Tasso di attualizzazione	1,39%	0,91%
Tasso inflazione	1,5% per il 2016 1,8% per il 2017 1,7% per il 2018 1,6% per il 2019 2% dal 2020 in poi	0,6% per il 2015 1,2% per il 2016 1,5% per il 2017 e 2018 2,0% dal 2019 in poi
Frequenza media di uscita del personale	6,00%	6,00%
Frequenza media di anticipazioni al personale	2,00%	2,00%
Tavole di mortalità	RG48	IPS55
Tasso annuo incremento TFR	2,625% per il 2016 2,850% per il 2017 2,775% per il 2018 2,700% per il 2019 3,000% dal 2020 in poi	1,9% per il 2015 2,4% per il 2016 2,6% per il 2017 e 2018 3,0% dal 2019 in poi

Per l'anno 2015 il tasso di attualizzazione è stato desunto dall'indice Iboxx Corporate AA con *duration* 7-10 anni rilevato alla data della valutazione. A tal fine è stato scelto il rendimento avente durata comparabile alla durata media residua presunta dei rapporti di lavoro oggetto della valutazione.

Il verificarsi di variazioni ragionevolmente possibili nelle ipotesi attuariali alla data di chiusura dell'esercizio avrebbe avuto un effetto sull'obbligazione a benefici definiti pari agli importi indicati nella tabella che segue:

	Variazione	Incremento	Decremento
Tasso di attualizzazione	+/- 0,25%	(1.117)	1.155
Tasso inflazione	+/- 0,25%	711	(698)
Tasso di turnover	+/- 1,00%	(302)	337

Alla data di chiusura dell'esercizio, la durata media ponderata dell'obbligazione a benefici definiti è stimata pari a 8 anni e 3 mesi.

## XXII. Fondi per rischi e oneri

La voce, pari a € 5.743k al 31 dicembre 2015 si è movimentata come segue:

(k€)	31.12.2014	Riclassifiche	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	31.12.2015
Fondo per contratti onerosi	625	3	-	-	-	628
Fondo rischi vertenze e oneri diversi	3.757	(3)	2.741	(1.150)	(230)	5.115
<b>Totale</b>	<b>4.382</b>	<b>-</b>	<b>2.741</b>	<b>(1.150)</b>	<b>(230)</b>	<b>5.743</b>

(k€)	31.12.2013	Riclassifiche	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	31.12.2014
Fondo per contratti onerosi	1.564	-	1.211	-	(2.150)	625
Fondo rischi vertenze e oneri diversi	5.009	-	998	(1.412)	(838)	3.757
<b>Totale</b>	<b>6.573</b>	<b>-</b>	<b>2.209</b>	<b>(1.412)</b>	<b>(2.988)</b>	<b>4.382</b>

Il "Fondo per contratti onerosi" si riferisce a contratti pluriennali di locazione o di "concessione" di unità commerciali con redditività insufficiente a coprire i canoni previsti contrattualmente.

Il "Fondo rischi vertenze e oneri diversi" viene iscritto a fronte del rischio di soccombenza in contenziosi legati al personale dipendente e controparti commerciali, tenendo conto delle valutazioni dei consulenti legali che assistono la Società nelle controversie. Gli utilizzi e i rilasci sono stati effettuati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute, oltre che per la revisione delle stime, ove necessaria.

### XXIII. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2015 ammonta a € 475.659k.

L'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2015 ha deliberato di portare a nuovo l'utile dell'esercizio 2014, pari a € 19.039k.

Nel prospetto che segue sono dettagliate le possibilità di utilizzazione delle principali voci di Patrimonio netto:

(k€)	31.12.2015	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi:	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	68.688	-	-	-	-
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva legale	13.738	A, B	-	-	-
Riserve da valutazione di strumenti derivati di copertura	-	-	-	-	-
Riserva piani a benefici definiti	(7.247)	-	(7.247)	-	-
Riserva attività finanziarie	-	-	-	-	-
Altre riserve e utili indivisi	342.580	A, B, C	342.580	-	-
Azioni proprie acquistate	(1.447)	-	(1.447)	-	-

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

### Capitale sociale

Al 31 dicembre 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.

In data 20 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti riunita in sede straordinaria aveva deliberato, a servizio del Piano di Stock Option approvato nella stessa data, un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto degli artt. 2441, comma 5 e 8, del Codice Civile e 134, comma 2, del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58, di massimi nominali € 1.040.000 (oltre

sovrapprezzo), da eseguirsi entro e non oltre il 30 maggio 2015 mediante emissione, anche in più tranches, di massimo n. 2.000.000 azioni ordinarie. Al 31 dicembre 2015 risultavano assegnate opzioni convertibili in massimo 183.571 azioni ordinarie Autogrill.

In data 6 giugno 2013, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A.; conseguentemente, ha apportato alcune modifiche al Piano di Stock Option approvato in data 20 aprile 2010 tra le quali, in particolare, l'allungamento fino al 30 aprile 2018 del periodo di esercizio delle opzioni assegnate.

Si rimanda alla nota "Piani di incentivazione per Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche" per la descrizione degli stessi.

#### Riserva legale

La voce, pari a € 13.738k, accoglie la quota di utili della Società che ha raggiunto il limite del 20% del capitale sociale, come disposto dall'art. 2430 del Codice Civile.

#### Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura

La "Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura" pari a € 1.920k al 31 dicembre 2014 e corrispondente alla componente efficace del fair value degli strumenti finanziari derivati designati come "Cash Flow Hedge", si è azzerata nell'esercizio a seguito del venir meno delle coperture giunte a scadenza nel mese di giugno 2015.

#### Altre riserve e utili indivisi

La voce ammonta a € 335.334k (€ 296.219k per il 2014) e la variazione si riferisce principalmente alla destinazione a nuovo dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 per € 19.039k, come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2015 e alla rilevazione della plusvalenza da cessione alla controllata indiretta HMSHost International B.V. delle partecipazioni delle società Autogrill Catering UK Limited, HMSHost Sweden A.B. e HMSHost Ireland Ltd., per un ammontare pari a € 18.590k. Tale cessione si è configurata come una cessione di attività 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 direttamente nel Patrimonio netto.

Le altre riserve e utili indivisi includono altresì l'ammontare degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività relativa ai piani a benefici definiti (TFR), al netto dell'effetto fiscale. La variazione delle Altre riserve e degli Utili indivisi, per effetto della contabilizzazione dei piani a benefici definiti, è pari a € 2.369k al netto del relativo effetto fiscale calcolato con l'aliquota del 24% pari a € 569k.

#### Azioni proprie

Al 31 dicembre 2015 la Società detiene n. 365.212 azioni proprie (rispetto alle 870.798 al 31 dicembre 2014) per un valore di carico pari a € 1.447k e un valore di carico medio pari a € 3,96 per azione. La riduzione del numero delle azioni proprie rispetto all'anno precedente è dovuta all'esercizio delle opzioni relative al Piano di Stock Option 2010 da parte di alcuni beneficiari.



### Altre componenti del Conto economico complessivo

Nel prospetto che segue si riportano le altre componenti del Conto economico complessivo e il relativo effetto fiscale:

(k€)	Esercizio 2015			Esercizio 2014		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti	2.369	(985)	1.384	(6.655)	1.830	(4.825)
<b>Altre componenti del Conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo</b>	<b>2.369</b>	<b>(985)</b>	<b>1.384</b>	<b>(6.655)</b>	<b>1.830</b>	<b>(4.825)</b>
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	2.648	(728)	1.920	5.048	(1.388)	3.660
Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	581	(160)	421	(843)	159	(684)
<b>Altre componenti del Conto economico complessivo che saranno riclassificati nel risultato del periodo</b>	<b>3.229</b>	<b>(888)</b>	<b>2.341</b>	<b>4.205</b>	<b>(1.229)</b>	<b>2.976</b>

## 2.2.3 Note alle voci economiche

### XXIV. Ricavi

La voce "Ricavi", pari a € 988.492k, ha registrato un calo ed è così analizzabile:

(k€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Ricavi per ristorazione e vendita prodotti al dettaglio	951.234	995.788	(44.554)
Ricavi per vendita di carburanti	2.143	3.234	(1.091)
Ricavi per vendite ad affiliati, terzi e società controllate	35.115	32.107	3.008
<b>Totale</b>	<b>988.492</b>	<b>1.031.129</b>	<b>(42.637)</b>

I "Ricavi per ristorazione e vendita prodotti al dettaglio" registrano una contrazione rispetto all'esercizio precedente principalmente a causa della riduzione, avvenuta nel corso dell'esercizio, del numero dei punti vendita gestiti, sia per chiusure di punti vendita non profittevoli sia a seguito della partecipazione selettiva alla stagione di rinnovi autostradali 2013/2014.

I "Ricavi per ristorazione e vendita prodotti al dettaglio" includono principalmente ricavi per la somministrazione di cibi e bevande (€ 547.661k rispetto ai € 568.138k nell'esercizio precedente), ricavi per vendite di prodotti al dettaglio (€ 158.543k rispetto a € 162.523k nell'esercizio precedente) e ricavi per la vendita al pubblico di tabacchi, giornali e lotterie (€ 244.985k rispetto ai € 265.039k nell'esercizio precedente).

I "Ricavi per vendite ad affiliati, terzi e società controllate" sono rappresentati principalmente da ricavi verso affiliati in franchising per € 13.408k (€ 13.992k nell'esercizio precedente) e da ricavi verso società controllate per € 20.489k (€ 16.771k nell'esercizio precedente).

### XXV. Altri proventi operativi

La voce "Altri proventi operativi", pari a € 65.982k, è così composta:

(k€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Contributi promozionali da fornitori	42.536	42.180	356
Canoni di locazione d'azienda	4.372	4.335	37
Canoni di affiliazione	3.361	3.705	(344)
Plusvalenze da cessioni di immobili, impianti e macchinari	2.472	2.868	(396)
Altri ricavi	13.241	13.375	(134)
<b>Totale</b>	<b>65.982</b>	<b>66.463</b>	<b>(481)</b>

L'ammontare è sostanzialmente in linea con i dati dell'esercizio precedente.

La voce "Plusvalenze da cessioni di immobili, impianti e macchinari" include € 2.293k relative alla vendita dell'immobile di Anagni adibito a uso magazzino centrale.

La voce "Altri ricavi" include principalmente ricavi per riaddebiti di servizi informatici (€ 4.042k), vendite ad aggio (€ 2.827k) e riaddebiti di costi assicurativi (€ 2.441k).

## XXVI. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

I "Costi delle materie prime, sussidiarie e merci" diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di € 18.176k, in correlazione con la riduzione dei ricavi di vendita, e sono così ripartiti:

(k€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
<b>Totale costi riferiti a somministrazione e vendita prodotti al dettaglio, di cui:</b>	<b>446.697</b>	<b>466.751</b>	<b>(20.054)</b>
- prodotti e materie prime per la somministrazione e la vendita prodotti	221.223	221.381	(158)
- generi di monopolio, giornali e lotterie	223.356	242.238	(18.882)
- carburanti	2.118	3.132	(1.014)
Prodotti destinati alla vendita ad affiliati, terzi e società controllate	31.122	29.244	1.878
<b>Totale</b>	<b>477.819</b>	<b>495.995</b>	<b>(18.176)</b>

## XXVII. Costo del personale

La voce ammonta a € 270.643k, ed è così ripartita:

(k€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Retribuzioni	189.339	200.196	(10.857)
Oneri sociali	59.093	63.525	(4.432)
Benefici ai dipendenti	12.647	13.925	(1.278)
Altri costi	9.564	6.968	2.596
<b>Totale</b>	<b>270.643</b>	<b>284.614</b>	<b>(13.971)</b>

La variazione del costo del personale è dovuta principalmente alla riduzione dell'organico a seguito del minor numero di locali gestiti.

La quota di competenza dell'esercizio dei costi per Piani di Stock Option è pari a € 5.154k (€ 397k al 31 dicembre 2014). Si rimanda alla nota "Piani di incentivazione per Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche" per la descrizione dei piani stessi.

Si riportano di seguito consistenza e composizione del personale dipendente a fine esercizio, con evidenza dei rapporti di lavoro part-time:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Full-time	Part-time	Totale	Full-time	Part-time	Totale
Dirigenti	60	-	60	60	-	60
Quadri	449	4	453	467	5	472
Impiegati	572	121	693	608	118	726
Operai	2.558	5.302	7.860	2.726	5.011	7.737
<b>Totale</b>	<b>3.639</b>	<b>5.427</b>	<b>9.066</b>	<b>3.861</b>	<b>5.134</b>	<b>8.995</b>

I dati sopra esposti comprendono 13 impiegati e 2 dirigenti distaccati presso Società controllate italiane ed estere.

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, è pari a 6.789 unità nel 2015 (7.389 unità nel 2014). La diminuzione è principalmente dovuta alla riduzione del numero dei locali gestiti.

#### XXVIII. Costi per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi

La voce ammonta a € 161.151k ed è così ripartita:

(k€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Affitti e concessioni	159.607	167.242	(7.635)
Royalty su utilizzo di marchi	1.544	1.559	(15)
<b>Totale</b>	<b>161.151</b>	<b>168.801</b>	<b>(7.650)</b>

Il decremento della voce rispetto all'esercizio precedente riflette il proseguimento dell'effetto della riduzione avvenuta nel corso del 2014 del numero dei locali gestiti a seguito del mancato rinnovo di 19 aree di servizio, nonché dall'uscita da locali non profittevoli in aeroporti, centri cittadini e fiere.

## XXIX. Altri costi operativi

La voce, pari a € 118.862k, ha registrato un sensibile decremento rispetto all'esercizio precedente, come evidenziato nella tabella seguente:

(k€)	▼	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Utenze energetiche e idriche		29.372	33.310	(3.938)
Manutenzione		12.931	14.252	(1.321)
Pulizia e disinfestazione		16.859	18.344	(1.485)
Consulenze e prestazioni professionali		10.482	8.834	1.648
Commissioni su incassi con carte di credito		1.347	1.420	(73)
Deposito e trasporto		11.085	11.745	(660)
Pubblicità		5.868	5.812	56
Spese di viaggio		3.657	4.038	(381)
Postali e telefoniche		1.649	1.950	(301)
Noleggi e locazioni di beni mobili		2.506	2.680	(174)
Assicurazioni		1.613	1.861	(248)
Vigilanza		955	985	(30)
Trasporto valori		1.250	1.462	(212)
Servizi bancari		1.065	1.127	(62)
Altri materiali		2.858	2.836	22
Altre prestazioni e servizi		3.338	3.085	253
<b>Costi per materiali e servizi esterni</b>		<b>106.835</b>	<b>113.741</b>	<b>(6.906)</b>
<b>Svalutazione crediti (Nota "IV. Crediti commerciali")</b>		<b>792</b>	<b>435</b>	<b>357</b>
Per rischi su vertenze		498	653	(155)
Per contratti onerosi		-	(937)	937
Per altri rischi		1.885	(493)	2.378
<b>Accantonamenti per rischi (Nota "XII. Fondi per rischi e oneri")</b>		<b>2.383</b>	<b>(777)</b>	<b>3.160</b>
<b>Imposte indirette e tasse</b>		<b>6.033</b>	<b>6.628</b>	<b>(595)</b>
Minusvalenze da alienazione		24	192	(168)
Altri oneri		2.795	131	2.664
<b>Altri costi operativi</b>		<b>2.819</b>	<b>323</b>	<b>2.496</b>
<b>Totale</b>		<b>118.862</b>	<b>120.350</b>	<b>(1.488)</b>

Le riduzioni più significative hanno interessato i costi per servizi esterni, quali utenze, manutenzioni e pulizia, per effetto della riduzione del numero dei locali gestiti.

### XXX. Ammortamenti

La voce, pari a € 48.617k, è così composta:

(k€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Altre attività immateriali	8.711	7.389	1.322
Immobili, impianti e macchinari	27.799	29.756	(1.957)
Beni gratuitamente devolvibili	12.107	9.202	2.905
<b>Totale</b>	<b>48.617</b>	<b>46.347</b>	<b>2.270</b>

La variazione degli ammortamenti è relativa agli investimenti connessi all'ammodernamento e alla ristrutturazione dei punti di vendita, oltre che al rinnovo di impianti, attrezzature e arredi obsoleti e agli investimenti relativi al nuovo punto vendita di Milano Duomo.

### XXXI. Svalutazioni

Nell'esercizio 2015 sono state rilevate perdite di valore nette per € 5.750k (€ 3.687k nell'esercizio precedente).

### XXXII. Proventi finanziari

I "Proventi finanziari" ammontano a € 100.715k e sono così dettagliati:

(k€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Dividendi da controllate	98.418	81.551	16.867
Interessi da controllate	1.202	1.772	(570)
Interessi attivi bancari	310	84	226
Componente inefficace di strumenti di copertura	32	46	(14)
Differenze cambio	373	2.038	(1.665)
Altri proventi finanziari	380	139	241
<b>Totale</b>	<b>100.715</b>	<b>85.630</b>	<b>15.085</b>

La voce "Dividendi da controllate" comprende i dividendi ricevuti da:

- HMSHost Corporation pari a € 91.996k (Usd 100.000k) deliberato in data 21 dicembre 2015;
- Autogrill Schweiz A.G. pari a € 4.422k (Chf 4.600k) deliberato in data 4 giugno 2015;
- Autogrill Belux N.V. pari a € 2.000k deliberato in data 26 maggio 2015.

Gli "Interessi da controllate" sono connessi all'attività di finanziamento effettuata da Autogrill S.p.A. a favore delle società controllate (Nota "II. Altre attività finanziarie").

Le differenze cambio ammontano a € 373k e si riferiscono prevalentemente alla differenza cambio calcolata sul finanziamento in Franchi Svizzeri.

### XXXIII. Oneri finanziari

Gli "Oneri finanziari", pari a € 18.039k, sono così dettagliati:

(k€)	▼ Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Interessi passivi	6.011	8.216	(2.205)
Differenze cambio	5.957	2.800	3.157
Oneri finanziari su T.F.R.	578	1.573	(995)
Interessi passivi da controllate	142	110	32
Commissioni	1.446	144	1.302
Altri oneri	3.905	7.970	(4.065)
<b>Totale</b>	<b>18.039</b>	<b>20.813</b>	<b>(2.774)</b>

La variazione degli interessi passivi rispetto all'anno precedente è legata principalmente alla minore esposizione sui finanziamenti bancari nonché al calo dei tassi di riferimento.

La voce "Differenze cambio" è relativa principalmente agli effetti cambio sui finanziamenti verso le controllate estere e sugli strumenti derivati in Franchi Svizzeri e risente della svalutazione di tale valuta.

La voce "Altri oneri" si riferisce principalmente ai differenziali di tasso maturati sulle coperture del tasso di interesse.

L'incremento della voce "Commissioni" è legato alle commissioni non ancora completamente ammortizzate, spese a Conto economico in sede di rimborso anticipato del finanziamento acceso nel 2011 la cui scadenza originaria era prevista a luglio 2016.

### XXXIV. Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce presenta un saldo pari a zero al 31 dicembre 2015 (rispetto a € 28.256k dell'esercizio 2014) in quanto l'analisi dei flussi di cassa attesi nel prevedibile futuro ha evidenziato un valore delle partecipazioni congruo e recuperabile.

Nell'esercizio precedente la voce includeva le perdite di valore delle partecipazioni detenute in Autogrill Austria A.G. (€ 1.800k), Holding de Participations Autogrill S.a.s. (€ 24.500k), Autogrill Polska Sp.zo.o. (€ 1.805k), HMSHost Ireland Ltd. (€ 4.031k) e Autogrill Nederland B.V. (€ 5.372k) per un valore complessivo pari a € 37.508k nonché il ripristino della svalutazione totale della controllata Nuova Sidap S.r.l. effettuata nei precedenti esercizi, per un importo pari a € 9.252k, a seguito della verifica della completa recuperabilità del valore della stessa, confermata dall'andamento del corrente esercizio.

### XXXV. Imposte sul reddito

La voce evidenzia un saldo positivo di € 5.040k rispetto a un saldo di € 4.681k dell'anno precedente, e si riferisce a imposte correnti per € 928k (rispetto a € 9.422k nel 2014) e per € 5.968k a imposte differite attive nette (€ 14.103k imposte differite attive nette nel 2014).

Nel 2015, in virtù della nuova normativa sulla deducibilità del costo del personale a tempo indeterminato, l'IRAP è risultata pari a € 765k (€ 5.607k nel 2014). La voce include anche imposte positive relative a esercizi precedenti pari a € 746k.

Le imposte calcolate sui dividendi del periodo sono pari a € 4.370k.

Si segnala che a decorrere dall'anno 2017 l'aliquota delle imposte sul reddito delle società italiane IRES sarà ridotta dal 27,5% al 24% sulla base della legge 28 dicembre 2015, n. 208 (c.d. "Legge di Stabilità"). Tale variazione ha comportato un adeguamento delle imposte differite iscritte al 31 dicembre 2015, con un effetto positivo netto di € 1.962k a Conto economico e un decremento di € 417k a Patrimonio netto.

La Società ha inoltre iscritto imposte differite attive derivanti da perdite fiscali pregresse, per un importo pari a € 4.260k, fino a concorrenza di differenze temporanee che determineranno importi imponibili nei prossimi esercizi, non compensate da imposte differite attive su differenze temporanee di altra natura. L'allineamento alla nuova aliquota IRES dell'ammontare rilevato nel 2014 ha un effetto negativo pari a € 650k e pertanto l'effetto a Conto economico delle perdite fiscali pregresse è pari a € 3.610k.

Il seguente prospetto evidenzia la riconciliazione tra carico fiscale teorico e carico fiscale effettivo per il 2015. Le imposte teoriche sono state determinate applicando al risultato ante imposte le aliquote fiscali vigenti.

(k€)	Esercizio 2015			Esercizio 2014		
	IRES 27,5%	IRAP 3,9%	Totale 31,4%	IRES 27,5%	IRAP 3,9%	Totale 31,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>			<b>54.307</b>			<b>10.477</b>
<b>Imposta teorica</b>	<b>14.934</b>	<b>2.118</b>	<b>17.052</b>	<b>2.881</b>	<b>409</b>	<b>3.290</b>
Differenze permanenti:						
- Costo del lavoro	(139)	1.198	1.059	-	6.383	6.383
- Dividendi e altre componenti finanziarie	(25.712)	(3.224)	(28.936)	(21.305)	(2.528)	(23.833)
- Svalutazioni di partecipazioni	-	-	-	8.837	1.253	10.091
- Altre	5.254	436	5.690	2.007	(71)	1.936
Effetto netto della mancata valorizzazione di perdite fiscali del periodo	5.570	-	5.570	7.768	-	7.768
Maggiorazioni di aliquota regionali	-	40	40	-	333	333
Rientro differenze temporanee di esercizi precedenti	(1.367)	-	(1.367)	(2.652)	(144)	(2.796)
Differenze temporanee tassate e deducibili in esercizi successivi	1.460	197	1.657	2.464	(28)	2.436
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>765</b>	<b>765</b>	<b>-</b>	<b>5.607</b>	<b>5.607</b>
Imposte relative a esercizi precedenti	(3.461)	(746)	(4.207)	-	-	-
Imposte su dividendi	4.370	-	4.370	3.815	-	3.815
<b>Imposte correnti</b>	<b>909</b>	<b>19</b>	<b>928</b>	<b>3.815</b>	<b>5.607</b>	<b>9.422</b>
Adeguamento aliquota delle imposte sul reddito	(1.962)	-	(1.962)	-	-	-
Differenze temporanee nette riversate nell'esercizio	1.305	-	1.305	(9.358)	-	(9.358)
Differenze temporanee nette dell'esercizio	(1.051)	-	(1.051)	188	172	360
Effetto della valorizzazione di perdite fiscali pregresse	(4.260)	-	(4.260)	(5.105)	-	(5.105)
<b>Imposte differite attive nette</b>	<b>(5.968)</b>	<b>-</b>	<b>(5.968)</b>	<b>(14.275)</b>	<b>172</b>	<b>(14.103)</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>(5.059)</b>	<b>19</b>	<b>(5.040)</b>	<b>(10.460)</b>	<b>5.779</b>	<b>(4.681)</b>



## 2.2.4 Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 è esposta nella seguente tabella:

Note	(m€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
I	A) Cassa	(22,5)	(24,1)	1,6
	B) Liquidità	(22,5)	(24,1)	1,6
II	C) Crediti finanziari correnti	(5,2)	(13,0)	7,8
	D) Debiti bancari correnti	22,9	7,3	15,6
	E) Altre passività finanziarie	65,7	89,7	(24,0)
XVI-XVII	F) Indebitamento finanziario corrente (D + E)	88,6	97,0	(8,4)
	G) Indebitamento finanziario corrente netto (B + C + F)	60,9	59,9	1,0
XIX	H) Debiti bancari non correnti	277,8	307,0	(29,2)
	I) Indebitamento finanziario non corrente	277,8	307,0	(29,2)
	J) Indebitamento finanziario netto (G + I) *	338,7	366,9	(28,2)
X	Attività finanziarie non correnti	(53,0)	(62,1)	9,1
	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>285,7</b>	<b>304,8</b>	<b>(19,1)</b>

\* Così come definita dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2011/81

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

## 2.2.5 Strumenti finanziari - fair value e gestione dei rischi

### 2.2.5.1 Fair value

Le tabelle di seguito forniscono una ripartizione delle attività e passività per categoria rispettivamente al 31 dicembre 2015 e 2014 e analizzano gli strumenti finanziari rilevati al fair value, per metodo di valutazione. I differenti livelli sono definiti come segue:

Livello 1 – quotazioni (non aggiustate) rilevate su mercati attivi per identiche attività o passività;

Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1, che sono osservabili per attività e passività direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi);

Livello 3 – input per attività e passività che non sono basati su dati di mercato osservabili (cioè input non osservabili).

(k€)	31.12.2015					31.12.2015			
	Valore contabile				Totale	Fair value			
	Fair value strumenti di copertura	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività finanziarie		Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>									
Altre partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio	516	-	-	-	516	-	516	-	516
	<b>516</b>	-	-	-	<b>516</b>	-	<b>516</b>	-	<b>516</b>
<b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>									
Cassa e altre disponibilità liquide	-	22.475	-	-	22.475	-	-	-	-
Crediti commerciali	-	26.971	-	-	26.971	-	-	-	-
Altri crediti correnti *	-	21.550	-	-	21.550	-	-	-	-
Altri crediti non correnti	-	261	-	-	261	-	-	-	-
Altre attività finanziarie correnti	-	5.207	-	-	5.207	-	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	-	52.674	-	-	52.674	-	-	-	-
	-	<b>129.138</b>	-	-	<b>129.138</b>	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>									
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio	34	-	-	-	34	-	34	-	34
	<b>34</b>	-	-	-	<b>34</b>	-	<b>34</b>	-	<b>34</b>
<b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b>									
Scoperti di conti correnti bancari	-	-	-	57.862	57.862	-	-	-	-
Finanziamenti bancari non assistiti da garanzia reale	-	-	-	277.813	277.813	-	279.966	-	279.966
Debiti verso altri finanziatori per leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	30.600	30.600	-	-	-	-
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	-	-	-	170.870	170.870	-	-	-	-
Altri debiti	-	-	-	20.255	20.255	-	-	-	-
	-	-	-	<b>557.400</b>	<b>557.400</b>	-	<b>279.966</b>	-	<b>279.966</b>

\* Il fair value della voce "Altri crediti correnti" non comprende i crediti verso l'erario e i crediti verso il personale

(k€)	31.12.2014								
	Valore contabile					Fair value			
	Fair value strumenti di copertura	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>									
Altre partecipazioni	-	-	12.324	-	12.324	6.643	30.915	-	37.558
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio	26	-	-	-	26	-	26	-	26
	26	-	12.324	-	12.350	6.643	30.941	-	37.584
<b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>									
Cassa e altre disponibilità liquide	-	24.064	-	-	24.064	-	-	-	-
Crediti commerciali	-	25.674	-	-	25.674	-	-	-	-
Altri crediti correnti *	-	53.266	-	-	53.266	-	-	-	-
Altri crediti non correnti	-	269	-	-	269	-	-	-	-
Altre attività finanziarie correnti	-	19.594	-	-	19.594	-	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	-	55.433	-	-	55.433	-	-	-	-
	-	178.300	-	-	178.300	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>									
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse	3.888	-	-	-	3.888	-	3.888	-	3.888
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio	1.043	-	-	-	1.043	-	1.043	-	1.043
	4.931	-	-	-	4.931	-	4.931	-	4.931
<b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b>									
Scoperti di conti correnti bancari	-	-	-	62.308	62.308	-	-	-	-
Finanziamenti bancari non assistiti da garanzia reale	-	-	-	307.020	307.020	-	309.632	-	309.632
Debiti verso altri finanziatori per leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	29.096	29.096	-	-	-	-
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	-	-	-	207.092	207.092	-	-	-	-
Altri debiti	-	-	-	17.847	17.847	-	-	-	-
	-	-	-	623.363	623.363	-	309.632	-	309.632

\* Il fair value della voce "Altri crediti correnti" non comprende i crediti verso l'erario e i crediti verso il personale

Durante il 2015 non vi sono stati trasferimenti tra differenti livelli gerarchici.

Il valore contabile approssima già il fair value, laddove non è esplicitato il relativo livello gerarchico.

*(a) Strumenti finanziari nel livello 1*

Il fair value di uno strumento finanziario scambiato in un mercato attivo si basa sui prezzi quotati del mercato alla data del bilancio. Un mercato è considerato attivo se i prezzi quotati sono osservabili e regolarmente disponibili per uno scambio, intermediario, agente, gruppo industriale, servizio di pricing o ente regolatore e tali prezzi rappresentano le transazioni di mercato attuali e ricorrenti avvenute a normali condizioni di mercato. Il prezzo quotato di mercato utilizzato per le attività finanziarie detenute dal Gruppo è il prezzo corrente di offerta.

*(b) Strumenti finanziari nel livello 2*

Il fair value degli strumenti finanziari non scambiati in un mercato attivo (per esempio, strumenti derivati non quotati) è determinato utilizzando delle tecniche di valutazione che massimizzano l'utilizzo di dati di mercato osservabili e riducano al minimo il ricorso a specifiche stime da parte dell'entità. Se tutti gli input rilevanti ai fini del fair value di uno strumento finanziario sono osservabili, lo strumento è incluso nel livello 2. Se uno o più input rilevanti non si basano su dati di mercato osservabili allora lo strumento è incluso nel livello 3.

Per il livello 2, le tecniche specifiche di valutazione includono:

- il *fair value* dei contratti di Interest Rate Swap è stato stimato considerando il valore attuale dei flussi di cassa futuri, sulla base di curve di rendimento osservabili. Tale fair value tiene conto del rischio di credito della controparte determinato sulla base di dati di mercato osservabili. Esso inoltre tiene conto del rischio di solvibilità del Gruppo determinato sulla base del merito di credito e dei diversi ratio finanziari e analisi di benchmarking. Gli aggiustamenti ai suddetti rischi sono considerati non significativi al 31 dicembre 2015;
- il *fair value* dei finanziamenti e delle obbligazioni è stato stimato tramite l'attualizzazione dei futuri flussi di cassa a un tasso di mercato risk free al lordo di uno spread determinato sulla base del rischio di credito del Gruppo, di ratio finanziari e di analisi di benchmarking.

## 2.2.5.2 Gestione dei rischi finanziari

Autogrill S.p.A. è esposta ai seguenti rischi derivanti dall'utilizzo di strumenti finanziari:

- rischio di mercato;
- rischio di credito;
- rischio di liquidità.

La responsabilità complessiva per la creazione e la supervisione di un sistema di gestione dei rischi della Società è del Consiglio di Amministrazione, il quale ha istituito al suo interno il Comitato Controllo e Rischi e Corporate Governance. Quest'ultimo ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative al Sistema di Controllo e Gestione dei Rischi della Società e del Gruppo.

Le politiche di gestione dei rischi della Società hanno lo scopo di identificare e analizzare i rischi ai quali la Società è esposta, di stabilire appropriati limiti e controlli e monitorare i rischi e il rispetto di tali limiti. Queste politiche e i relativi sistemi sono rivisti regolarmente al fine di riflettere eventuali variazioni delle condizioni di mercato e delle attività della Società. Tramite la formazione, gli standard e le procedure di gestione, la Società mira a creare un ambiente dei controlli disciplinato e costruttivo nel quale i propri dipendenti siano

consapevoli dei propri ruoli e delle proprie responsabilità. La funzione Internal Audit affianca il suddetto Comitato nelle attività di controllo, svolgendo verifiche periodiche e ad hoc sui controlli e sulle procedure di gestione dei rischi, riportandone i risultati al Consiglio di Amministrazione.

Nella presente sezione vengono fornite informazioni relative all'esposizione della Società a ciascuno dei rischi elencati in precedenza, agli obiettivi, alle politiche e ai processi di gestione di tali rischi oltre ai metodi utilizzati per valutarli.

## Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio che il "fair value" o i flussi futuri "cash flow" di uno strumento finanziario fluttuino, in seguito alle variazioni dei tassi di cambio, di interesse o delle quotazioni degli strumenti rappresentativi di capitale. Gli obiettivi della gestione del rischio di mercato riguardano il monitoraggio, la gestione e il controllo, entro livelli accettabili, dell'esposizione della Società a tali rischi e i conseguenti impatti economici, patrimoniali, finanziari.

La politica finanziaria della Società attribuisce particolare importanza al controllo e alla gestione del rischio di mercato, in particolare di tasso di interesse e di cambio, data la rilevanza del debito finanziario e il profilo internazionale del Gruppo.

## Rischio di tasso d'interesse

L'obiettivo della gestione del rischio di tasso d'interesse è quello di assicurare un controllo degli oneri finanziari e della loro volatilità. Ciò implica, attraverso un mix di passività a tasso fisso e a tasso variabile, la predeterminazione di una parte degli oneri finanziari per un orizzonte temporale coerente con la struttura dell'indebitamento, la quale, a sua volta, deve essere correlata con la struttura patrimoniale e i futuri flussi finanziari. Laddove non sia possibile ottenere il profilo di rischio desiderato sul mercato dei capitali, ovvero bancario, questo è ottenuto attraverso l'uso di strumenti derivati con importi e scadenze in linea con quelli delle passività a cui si riferiscono. Gli strumenti derivati utilizzati sono principalmente Interest Rate Swap (IRS).

Gli strumenti derivati di copertura sono allocati alle Società che presentano esposizione al rischio di tasso di interesse a fronte di debito parametrato a tasso variabile (per cui un rialzo dei tassi d'interesse porterebbe a un aumento degli oneri finanziari) o fisso (per cui un ribasso dei tassi d'interesse non porterebbe a una naturale riduzione degli oneri finanziari).

In applicazione delle policy e delle procedure sopra esposte, gli strumenti finanziari di gestione del rischio di fluttuazione del tasso di interesse sono contabilizzati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri ("Cash Flow Hedge") e quindi rilevati nelle attività e passività finanziarie con contropartita a specifica riserva di Patrimonio netto denominata "Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura". Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, con riferimento agli strumenti risultati efficaci è stata rilevata la variazione positiva di € 1.944k (al netto del relativo effetto fiscale).

Un'ipotetica variazione sfavorevole dell'1% nel livello dei tassi di interesse applicabili alle attività e passività e agli strumenti derivati di copertura del rischio tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2015 comporterebbe maggiori oneri finanziari netti di € 2.720k.

## Rischio di cambio

Il Gruppo opera in alcuni Paesi con valute funzionali diverse dall'Euro. In tali Paesi la politica di approvvigionamento prevede che gli acquisti delle materie prime e degli altri costi operativi siano effettuati nelle medesime valute, minimizzando in tal modo il rischio di cambio. Permane un rischio di cambio sui finanziamenti infragruppo quando concessi a controllate con valute diverse dall'Euro. In tali circostanze, l'obiettivo della gestione del rischio di cambio è quello di assicurare una parziale neutralizzazione del rischio di cambio sui debiti/crediti in valuta che derivano dalle operazioni di finanziamento non denominate in Euro. Gli strumenti finanziari derivati utilizzati per tale attività di copertura sono prevalentemente operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta estera contro Euro.

Le operazioni poste in essere elencate nella tabella seguente sono rilevate al loro valore corrente tra le attività e passività finanziarie e la loro fluttuazione è addebitata al Conto economico, a fronte di corrispondenti variazioni del controvalore delle relative attività e passività coperte.

Il fair value degli strumenti di copertura del rischio tasso di cambio in essere al 31 dicembre 2015 è dettagliato nella tabella che segue:

	Valore nozionale (in valuta/000)	Scadenza	Tasso cambio spot	Tasso cambio forward	Fair value (k€)
CHF	30.000	27.04.2016	1,079	1,0749	156
CHF	30.000	27.04.2016	1,079	1,0746	164
CHF	11.500	25.01.2016	1,081	1,0803	(26)
CHF	1.500	08.01.2016	1,078	1,0777	(7)
PLN	9.300	25.01.2016	4,255	4,2630	3
USD	30.000	13.01.2016	1,086	1,0870	57
USD	40.000	13.01.2016	1,086	1,0868	83
USD	25.000	13.01.2016	1,086	1,0868	52

## Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causino una perdita finanziaria non adempiendo a un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari.

Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta la massima esposizione della Società al rischio di credito, oltre al valore nominale delle garanzie prestate su debiti o impegni di terzi.

Al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 l'esposizione era la seguente:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Conti correnti e depositi bancari	2.205	1.022	1.183
Altre attività finanziarie correnti	5.770	32.023	(26.253)
Crediti commerciali	26.971	25.674	1.297
Altri crediti correnti	115.781	66.338	49.443
Altre attività finanziarie non correnti	52.674	55.432	(2.758)
Altri crediti non correnti	8.855	9.720	(865)
<b>Totale</b>	<b>212.256</b>	<b>190.209</b>	<b>22.047</b>

L'esposizione al rischio di credito dipende dalle caratteristiche specifiche di ciascun cliente; il modello di business della Società, incentrato sul rapporto con il consumatore finale, determina una scarsa rilevanza della voce Crediti commerciali e quindi del relativo livello di rischio sul totale delle attività finanziarie in quanto i corrispettivi delle vendite sono generalmente regolati per cassa.

Nella maggior parte dei casi, i crediti commerciali della Società sono infatti relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale.

Gli altri crediti sono prevalentemente riferiti a crediti verso l'Erario e la Pubblica amministrazione, a canoni di locazione corrisposti in via anticipata e ad anticipi per servizi o investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti, pertanto presentano un limitato rischio di credito.

Le attività finanziarie sono rilevate al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte. Questa è determinata secondo procedure che possono prevedere sia svalutazioni di singole posizioni, se individualmente significative, per le quali si manifesta un'oggettiva condizione di inesigibilità totale o parziale, sia svalutazioni su base collettiva formulate sulla base di dati storici e statistici.

Le "Altre attività finanziarie correnti e non correnti" sono relative prevalentemente ai finanziamenti concessi a Società controllate direttamente o indirettamente.

La ripartizione per area geografica è esposta di seguito:

### Crediti finanziari correnti

	(k€)	%
Austria	1	0,0%
Belgio	60	1,0%
Germania	68	1,2%
Grecia	1.372	23,8%
Italia	4.150	71,9%
Francia	36	0,6%
Olanda	81	1,4%
Polonia	2	0,0%
<b>Totale</b>	<b>5.770</b>	<b>100,0%</b>

## Crediti finanziari non correnti

	(k€)	%
Italia	9.569	18,2%
Austria	3.605	6,8%
Polonia	2.300	4,4%
Olanda	11.400	21,6%
Francia	25.800	49,0%
<b>Totale</b>	<b>52.674</b>	<b>100,0%</b>

I crediti commerciali sono principalmente legati a rapporti contrattuali di affiliazione con partner autostradali e con soggetti con i quali la Società ha stipulato delle convenzioni. Il modello di business della Società, incentrato sul rapporto con il consumatore finale, determina una limitata rilevanza della voce "Crediti commerciali", in quanto i corrispettivi delle vendite sono generalmente regolati per cassa. I rapporti di affiliazione comportano la fornitura di merci e il riconoscimento di royalty per la conduzione di locali sul territorio nazionale.

I rapporti con i partner autostradali riguardano ripartizioni di spese o attività di investimento comuni su aree in concessione.

La tabella seguente espone l'anzianità dei crediti commerciali per le principali categorie di debitori al 31 dicembre 2015.

(k€)	Incidenza crediti sul totale	Crediti	Scaduto	1-3 mesi	3-6 mesi	6 mesi-1 anno	Più di 1 anno
Affiliati	22%	5.905	2.873	798	-	2.075	-
Convenzioni	12%	3.153	1.152	793	-	359	-
Partner autostradali	15%	3.965	3.022	813	-	2.209	-
Intercompany	16%	4.425	-	-	-	-	-
Altri	35%	9.523	3.817	424	-	3.393	-
<b>Totale</b>		<b>26.971</b>	<b>10.864</b>	<b>2.828</b>	-	<b>8.036</b>	-

In sede di stipula del contratto di affiliazione sono richieste fidejussioni bancarie a prima richiesta a garanzia delle esposizioni. Al 31 dicembre 2015 l'ammontare di tali garanzie risulta pari a € 3.877k.

Tutti i crediti correnti sono analizzati mensilmente, al fine di valutare le eventuali incertezze sul relativo incasso, le eventuali azioni da intraprendere per l'incasso del credito stesso e l'adeguatezza del fondo svalutazione crediti. Il fondo svalutazione crediti è ritenuto congruo in relazione al rischio di credito esistente.

Si rileva infine che non sussiste un'apprezzabile concentrazione del rischio di credito: i primi 10 clienti rappresentano il 31% del totale crediti commerciali e il primo cliente, Tamoil Italia S.p.A., il 5%.



## Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie.

L'approccio della Società nella gestione della liquidità prevede che vi siano sempre, per quanto possibile, fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza, senza dover sostenere oneri eccessivi o rischiare di danneggiare la propria reputazione.

Gli elementi che determinano la situazione di liquidità della Società sono le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, le caratteristiche del debito e le condizioni dei mercati finanziari.

Autogrill S.p.A. si è tempestivamente assicurata una copertura finanziaria del proprio fabbisogno, adeguata per importo e per scadenze, cosicché non è previsto debba affrontare a breve significative scadenze dei finanziamenti in corso.

Al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 l'esposizione e le caratteristiche di scadenza erano le seguenti:

▼								
31.12.2015								
Passività finanziarie non derivate (k€)	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali						
		Totale	1-3 mesi	3-6 mesi	6 mesi-1 anno	1-2 anni	2-5 anni	Oltre 5 anni
Scoperti di conti correnti bancari	22.862	22.862	22.862	-	-	-	-	-
Finanziamenti bancari non assistiti da garanzia reale	315.000	315.000	35.000	-	-	-	280.000	-
Debiti commerciali	170.598	170.598	170.598	-	-	-	-	-
Fornitori per investimenti	14.244	14.244	14.244	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>522.704</b>	<b>522.704</b>	<b>242.704</b>	-	-	-	<b>280.000</b>	-

31.12.2014								
Passività finanziarie non derivate (k€)	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali						
		Totale	1-3 mesi	3-6 mesi	6 mesi-1 anno	1-2 anni	2-5 anni	Oltre 5 anni
Scoperti di conti correnti bancari	7.308	7.308	7.308	-	-	-	-	-
Finanziamenti bancari non assistiti da garanzia reale	363.571	363.571	55.000	-	-	308.571	-	-
Debiti commerciali	181.546	181.546	181.546	-	-	-	-	-
Fornitori per investimenti	14.657	14.657	14.657	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>567.082</b>	<b>567.082</b>	<b>258.511</b>	-	-	<b>308.571</b>	-	-

In data 12 marzo 2015 Autogrill S.p.A. ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento del valore complessivo di € 600m. Il nuovo finanziamento è articolato in una linea *term amortizing* e una linea *revolving*, rispettivamente di € 200m e € 400m, entrambe con scadenza a marzo 2020. Il finanziamento è stato utilizzato per rimborsare anticipatamente le *revolving credit facilities* in scadenza nel luglio 2016 e finanziare l'attività del Gruppo.

Il contratto di finanziamento in essere prevede il rispetto di definiti parametri economico-finanziari e specificamente di un Leverage Ratio (Indebitamento finanziario rapportato all'EBITDA) e di un Interest Cover Ratio (EBITDA rapportato agli Oneri finanziari netti). La misurazione dei parametri economico-finanziari è effettuata su un perimetro che corrisponde a quello del Gruppo Autogrill.

Per quanto riguarda l'esposizione connessa ai debiti commerciali, non sussiste una significativa concentrazione dei fornitori, i primi 10 dei quali rappresentano il 47% del totale, il primo (Autostrade per l'Italia S.p.A.) il 17% e il secondo (Energrid S.p.A.) il 9%.

## 2.2.6 La stagionalità dell'attività

L'andamento dell'attività della Società è correlato alla mobilità delle persone. Si evidenzia che nel secondo semestre l'attività risulta superiore alla media annua principalmente in relazione ai flussi turistici estivi.

## 2.2.7 Garanzie, impegni e passività potenziali

### Garanzie e impegni

Le garanzie prestate e gli impegni assunti, pari a € 179.742k, sono qui di seguito dettagliati:

(k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Fidejussioni e garanzie personali a favore di terzi	158.517	183.948	(25.431)
Fidejussioni e garanzie personali nell'interesse di controllate	165	2.201	(2.036)
Altri impegni e garanzie	21.060	20.774	286
<b>Totale</b>	<b>179.742</b>	<b>206.923</b>	<b>(27.181)</b>

Le "Fidejussioni e garanzie personali a favore di terzi" sono rilasciate a favore di controparti commerciali secondo le consuetudini di mercato.

Le "Fidejussioni e garanzie personali nell'interesse di controllate" sono emesse a favore di finanziatori di controllate dirette o indirette.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2014 è dovuta all'estinzione delle fidejussioni nell'interesse delle controllate estere HMSHost Ireland Ltd. e Autogrill Polska Sp.z.o.o., alla ridefinizione degli importi garantiti delle fidejussioni a favore di alcuni fornitori (riduzione di € 2,8m) e all'estinzione di fidejussioni a seguito della normale attività commerciale dell'azienda, anche a seguito dell'uscita da locali in scadenza.

La voce "Altri impegni e garanzie" si riferisce al valore di beni di terzi in uso da parte della Società.

### Passività potenziali

Si segnala che al 31 dicembre 2015 non vi sono passività potenziali così come descritte dallo IAS 37.

## 2.2.8 Leasing operativi

Sono considerate leasing operativi le varie tipologie contrattuali mediante le quali la Società svolge l'attività caratteristica.

La gestione e l'erogazione dei servizi di ristoro nel settore autostradale o aeroportuale è affidata dal gestore dell'infrastruttura (autostrada o aeroporto) a imprese specializzate in base a contratti di sub-concessione.

Nel canale stazioni ferroviarie, unitamente alla sopraindicata tipologia contrattuale, trova applicazione anche il contratto di locazione commerciale.

Sono frequenti ipotesi in cui una sub-concessione, che ha per oggetto tutti i servizi relativi a un'intera area di servizio autostradale o a un terminal aeroportuale, viene assegnata a un unico soggetto che poi provvede, a sua volta, a sub-affidare i singoli servizi a una pluralità di operatori specializzati.

Le forme più frequenti di affidamento sono definite commercialmente come di seguito descritto.

### Concessione di accesso

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

### Concessione di area

La Società autostradale autorizza un soggetto i) a costruire su suoli, di proprietà della stessa Società autostradale, impianti di distribuzione di carburante e/o edifici adibiti alle attività di ristorazione e vendita di generi alimentari e non, e ii) a gestire i relativi servizi a fronte del pagamento di un canone commisurato al fatturato, con vincoli attinenti alle modalità e alla continuità di erogazione dei servizi.

I beni predisposti per la gestione dei servizi, alla scadenza dei contratti, devono essere gratuitamente devoluti alla Società autostradale concedente.

Di solito il titolare di una concessione di area è una Società petrolifera, che può, a sua volta, affidare la gestione dei servizi di ristoro a un operatore specializzato, in genere, mediante contratti di affitto d'azienda.

### Affidamento di servizio

La Società autostradale autorizza distinti operatori con autonomi e separati contratti i) a costruire, su suoli di proprietà della stessa Società autostradale, impianti di distribuzione di carburanti e edifici adibiti alle attività di ristorazione e vendita di generi alimentari e non, e ii) a gestire questi servizi a fronte del pagamento di un canone commisurato al fatturato, con vincoli attinenti le modalità e la continuità di erogazione dei servizi. I

beni realizzati ai fini della gestione, alla scadenza dei contratti, devono essere gratuitamente devoluti alla Società autostradale concedente.

L'affidamento di servizio trova applicazione anche all'interno dei terminal aeroportuali, dove l'operatore è autorizzato a somministrare cibi e bevande a condizione di installare, a proprie spese, arredi e attrezzature ai fini dell'erogazione dei servizi affidati, con l'obbligo di corrispondere un canone – in genere commisurato al fatturato – e a garantire continuità di servizio negli orari stabiliti dalla Società concedente. Non è frequente, anche se non esclusa, l'ipotesi di devoluzione gratuita dei beni alle scadenze contrattuali.

## Affitto di azienda e locazione commerciale

L'affitto d'azienda o di sue parti ha per oggetto l'utilizzo di diritti e/o di beni organizzati per la somministrazione di cibi e bevande. L'azienda è in certi casi costituita da un'autorizzazione a operare e da licenze amministrative. In tali casi l'operatore procede agli investimenti e all'erogazione dei servizi. In altri casi, l'operatore prende in affitto un'azienda costituita dalle autorizzazioni e dai beni necessari per il servizio. L'affitto di azienda nei canali della concessione comporta l'obbligo di continuità del servizio e il pagamento di un canone composito. Questo canone è comprensivo degli importi da corrispondere al concedente.

La locazione commerciale ha per oggetto l'utilizzo di immobili per l'attività operativa a fronte del pagamento di un canone. L'allestimento dei locali con impianti, arredi e attrezzature è realizzato seguendo alcune specifiche e a spese dell'operatore, che deve liberare i locali alla scadenza.

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

## Appalto

Con tale contratto, l'operatore di ristoro svolge l'attività di preparazione e somministrazione di alimenti e bevande con propri mezzi e personale e percepisce un corrispettivo, commisurato al fatturato realizzato rispetto al consumatore finale. L'appaltante è proprietario dei beni e "titolare" dei ricavi di cassa.

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi stipulati dalla Società al 31 dicembre 2015, con evidenza della quota relativa ad attività in sub-concessione a terzi:

Anni (m€)	2015		
	Canoni minimi totali	Canoni minimi subconcessioni	Canoni minimi netti
2016	85,4	2,0	83,4
2017	69,3	1,9	67,4
2018	57,7	1,2	56,5
2019	49,0	0,8	48,2
2020	41,9	0,8	41,1
Anni successivi	240,8	3,6	237,2
<b>Totale</b>	<b>544,1</b>	<b>10,3</b>	<b>533,8</b>

## 2.2.9 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 parti correlate sono state effettuate nell'interesse della Società e regolate a normali condizioni di mercato.

Nell'esercizio 2015 Autogrill S.p.A. non ha realizzato alcuna operazione con la controllante diretta Schematrentaquattro S.p.A.

### Rapporti con Edizione S.r.l.

▼			
Conto economico (k€)	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione
Altri proventi operativi	41	92	(51)
Altri costi operativi	120	78	42
Costi del personale	106	114	(8)

▼			
Situazione patrimoniale-finanziaria (k€)	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Altri crediti	14.479	14.753	(274)
Altri debiti	139	126	13

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

La voce "Altri costi operativi" include principalmente le spese sostenute per conferenze e riunioni.

La voce "Costi del personale" si riferisce al rateo maturato al 31 dicembre 2015 per il compenso spettante a un Consigliere di Autogrill S.p.A., dirigente di Edizione S.r.l., da riversare a quest'ultima.

La voce "Altri crediti" include:

- € 12.467k relativi all'istanza di rimborso IRES 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);
- € 1.704k relativi all'istanza di rimborso IRES 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); Il decremento netto dell'esercizio si riferisce al rimborso parziale ricevuto nel mese di luglio 2015, pari a € 503k e al riconoscimento di interessi per € 184k. Il credito è stato incassato nel mese di gennaio 2016;
- € 288k relativi a crediti per ritenute subite nell'esercizio 2014 trasferite alla controllante Edizione S.r.l. in qualità di consolidante fiscale. Ai sensi del Regolamento del consolidato fiscale, l'importo sarà rimborsato successivamente al loro utilizzo.

La voce "Altri debiti" è comprensiva del debito relativo al compenso spettante al Consigliere descritto sopra e maturato al 31 dicembre 2015.

## Rapporti con le Società correlate

2. Bilancio di esercizio

Conto economico (k€)	Gruppo Atlantia		Benetton Group S.r.l.	
	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Ricavi	35	39	-	-
Altri proventi operativi	600	581	394	393
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	218	108	-	-
Altri costi operativi	2.975	2.874	-	-
Costi per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi	75.309	78.412	-	-
Costi del personale	-	-	-	-
Proventi finanziari	-	-	-	-
Oneri finanziari	851	1.384	-	-

Situazione patrimoniale-finanziaria (k€)	Gruppo Atlantia		Benetton Group S.r.l.	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Crediti commerciali	1.243	1.032	222	329
Altri crediti	1.247	1.058	-	-
Crediti finanziari	-	-	-	-
Debiti commerciali	32.580	34.216	-	-
Altri debiti	-	-	-	-
Debiti finanziari	-	-	-	-

Edizione Property S.p.A.		Olimpias Group S.r.l.		Verde Sport S.p.A.		World Duty Free Group	
▼		▼		▼		▼	
Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014
-	-	-	-	5	11	-	-
8	5	-	-	8	-	-	205
-	-	35	80	-	-	-	-
-	-	-	-	45	45	-	28
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

Edizione Property S.p.A.		Olimpias Group S.r.l.		Verde Sport S.p.A.		World Duty Free Group	
▼		▼		▼		▼	
31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
8	5	-	-	-	1	-	-
-	-	-	-	-	-	-	153
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	18	66	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(1)
-	-	-	-	-	-	-	-

In particolare:

**Gruppo Atlantia:** gli "Altri proventi operativi" si riferiscono principalmente al recupero di costi di manutenzione straordinaria sostenuti presso un'area di servizio e ad aggi sulla distribuzione di tessere Viacard.

Gli "Altri crediti" si riferiscono principalmente a contributi riconosciuti per i servizi di pulizia nelle aree di sosta e a contributi di co-marketing per sconti e promozioni alla clientela.

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.

La voce "Altri debiti" è originata da medesimi rapporti.



**Benetton Group S.r.l.:** la voce "Altri proventi operativi" è riferita al canone di sublocazione di una porzione di un immobile sito in Milano, Via Dante, e ai relativi oneri accessori di competenza del periodo. Il credito verso Benetton Group S.r.l. sarà liquidato ratealmente lungo la durata residua del contratto di sublocazione (scadenza aprile 2017).

**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.

### Rapporti con società controllate

I rapporti con le società controllate di Autogrill S.p.A., riassunti nel prospetto che segue, sono relativi a operazioni ricorrenti di natura finanziaria e commerciale. Gli importi esposti si riferiscono alle operazioni realizzate nel corso dell'anno e ai saldi patrimoniali al 31 dicembre 2015.

	Autogrill Austria A.G.		Autogrill Belux N.V.		Autogrill Schweiz A.G.	
	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014
<b>Conto economico (k€)</b>						
Ricavi	25	37	3	-	12	6
Altri proventi operativi	62	71	231	233	1.414	1.532
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-	-	-	-	-
Altri costi operativi	(3)	-	256	368	80	29
Costi per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi	-	-	-	-	-	-
Costi del personale	-	-	737	890	140	148
Proventi finanziari	77	42	2.002	-	4.422	1.230
Oneri finanziari	-	-	55	33	20	11

	Autogrill Austria A.G.		Autogrill Belux N.V.		Autogrill Schweiz A.G.	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria (k€)</b>						
Crediti commerciali	62	37	-	-	262	271
Altri crediti	182	149	111	150	179	240
Crediti finanziari	3.607	4.899	60	-	-	-
Debiti commerciali	-	-	-	-	-	-
Altri debiti	16	7	342	730	199	414
Debiti finanziari	-	-	6.976	10.021	12.024	10.402

	Autogrill Nederland B.V.		Autogrill Polska Sp.zo.o.		Autogrill D.o.o.	
	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014
<b>Conto economico (k€)</b>						
Ricavi	-	-	-	1	9	7
Altri proventi operativi	19	24	2	22	4	3
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-	-	-	-	-
Altri costi operativi	(2)	35	(2)	-	(1)	-
Costi per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi	-	-	-	-	-	-
Costi del personale	6	63	(219)	(242)	-	-
Proventi finanziari	243	318	82	61	-	-
Oneri finanziari	-	-	-	-	-	-

	Autogrill Nederland B.V.		Autogrill Polska Sp.zo.o.		Autogrill D.o.o.	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria (k€)</b>						
Crediti commerciali	-	-	-	-	-	-
Altri crediti	11	13	60	73	3	2
Crediti finanziari	11.480	14.255	2.301	2.236	-	-
Debiti commerciali	-	-	-	-	-	-
Altri debiti	38	71	2	3	4	4
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	-

\* Società cedute a una società controllata di HMSHost Corporation (HMSHost International B.V.) nel mese di gennaio 2015

Autogrill Czech S.r.o.		Autogrill Deutschland GmbH		Autogrill Iberia S.L.U.		Autogrill Côté France S.a.s.		Autogrill Hellas E.P.E.	
Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014
9	79	-	-	-	-	-	2	72	86
3	2	562	307	455	455	1.820	1.897	3	3
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(2)	-	(19)	3	31	47	118	195	(3)	3
-	-	-	-	-	2	-	-	-	-
-	-	(109)	(129)	163	131	566	533	(3)	-
-	-	-	-	15	11	643	760	29	40
-	-	65	37	-	-	-	-	-	-

Autogrill Czech S.r.o.		Autogrill Deutschland GmbH		Autogrill Iberia S.L.U.		Autogrill Côté France S.a.s.		Autogrill Hellas E.P.E.	
31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
-	-	-	-	-	-	-	2	-	31
3	2	541	178	185	250	905	1.057	4	5
-	-	68	68	-	-	25.836	24.769	1.372	1.854
-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
8	3	143	43	135	122	281	379	9	13
-	-	11.783	8.718	-	-	2	-	-	-


HMShost Corporation		Autogrill Catering UK Ltd. *		HMShost Sweden A.B. *		HMShost Ireland Ltd *		Nuova Sidap S.r.l.		HMShost Egypt Catering & Services Ltd.	
Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Esercizio 2015	Esercizio 2014
-	1	-	-	-	-	-	-	20.358	16.553	-	-
233	624	-	31	-	3	-	19	937	(1.151)	-	1
-	-	-	-	-	-	-	-	3.881	761	-	-
14	171	-	1	-	-	-	-	1.293	1.384	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(3.223)	(2.589)	-	-
(236)	-	-	-	-	-	-	-	(707)	(1.023)	-	-
92.014	80.321	-	454	-	-	-	13	94	72	-	-
-	-	-	-	-	17	-	-	2	11	-	-

HMShost Corporation		Autogrill Catering UK Ltd. *		HMShost Sweden A.B. *		HMShost Ireland Ltd *		Nuova Sidap S.r.l.		HMShost Egypt Catering & Services Ltd.	
31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
-	1	-	-	-	-	-	-	4.101	2.682	-	-
87.417	490	-	16	-	5	-	3	62	5.242	-	2
-	-	-	19.107	-	-	-	-	11.634	6.345	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	272	1.170	-	-
2.666	171	-	17	-	18	-	-	1.726	760	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Riepilogo delle incidenze delle operazioni con parti correlate rispetto ai saldi di bilancio:

  
Esercizio 2015

Conto economico (k€)	Totale Parti correlate *	Autogrill S.p.A.	%
Ricavi	20.529	988.492	2%
Altri proventi operativi	6.797	65.982	10%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.134	477.819	1%
Altri costi operativi	5.113	118.862	4%
Costi per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi	72.086	161.151	45%
Costi del personale	5.867	270.643	2%
Proventi finanziari	99.621	100.715	99%
Oneri finanziari	993	18.039	6%

  
31.12.2015

Situazione patrimoniale-finanziaria (k€)	Totale Parti correlate *	Autogrill S.p.A.	%
Crediti commerciali	5.899	26.971	22%
Altri crediti	105.401	144.424	73%
Crediti finanziari	56.358	58.444	96%
Debiti commerciali	32.871	170.870	19%
Altri debiti	7.116	79.518	9%
Debiti finanziari	30.786	308.736	10%

\* La voce "Totale Parti correlate" comprende i rapporti con Edizione S.r.l., parti correlate, società controllate, amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche

## Compensi maturati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e ai Dirigenti con responsabilità strategiche

I compensi maturati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai Dirigenti con responsabilità strategiche per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 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	57.200	-	-	-
Tondato Da Ruos Gianmario	Amm. Delegato	2014-2016	517.200	200.000	38.819	401.099
Alessandro Benetton	Consigliere	2014-2016	56.000	-	-	-
Paolo Roverato	Consigliere	2014-2016	105.600	-	-	-
Gianni Mion	Consigliere	2014-2016	83.200	-	-	-
Tommaso Barracco	Consigliere	2014-2016	84.400	-	-	-
Stefano Orlando	Consigliere	2014-2016	93.200	-	-	-
Massimo Fasanella d'Amore di Ruffano	Consigliere	2014-2016	106.800	-	-	-
Carolyn Dittmeier	Consigliere	2014-2016	96.800	-	-	-
Neriman Ulsever	Consigliere	dal 28.05.2014 al 2016	56.000	-	-	-
Francesco Chiappetta	Consigliere	dal 28.05.2014 al 2016	82.000	-	-	-
Ernesto Albanese	Consigliere	dal 28.05.2014 al 2016	56.600	-	-	-
Giorgina Gallo	Consigliere	dal 28.05.2014 al 2016	95.600	-	-	-
<b>Totale amministratori</b>			<b>1.490.600</b>	<b>200.000</b>	<b>38.819</b>	<b>401.099</b>
Dirigenti con responsabilità strategiche (8 persone)			-	572.347	234.356	2.486.885
<b>Totale</b>			<b>1.490.600</b>	<b>772.347</b>	<b>273.175</b>	<b>2.887.984</b>

Il compenso riferito all'Amministratore Delegato comprende la retribuzione connessa al rapporto di lavoro intercorrente con Autogrill S.p.A., esposta alla voce "Altri compensi" e i compensi maturati in relazione al piano di incentivazione annuale.

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 l'indennità di mancato preavviso prevista dal contratto collettivo dei dirigenti del Settore commercio con una ulteriore indennità in modo che l'ammontare complessivo non risulti inferiore a € 2m.

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 degli 8 Dirigenti con responsabilità strategiche è legata a obiettivi specifici preventivamente determinati 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 a 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 al Collegio Sindacale sono riportati nella tabella seguente:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica (k€)	Altri compensi (k€)
Marco Giuseppe Maria Rigotti	Presidente del Collegio Sindacale	01.01.2015–31.12.2017	81.973	
Luigi Biscozzi	Sindaco	01.01.2015–28.05.2015	23.360	18.741
Eugenio Colucci	Sindaco	01.01.2015–31.12.2017	52.014	6.082
Antonella Carù	Sindaco	28.05.2015–31.12.2017	29.863	
<b>Totale sindaci</b>			<b>187.210</b>	<b>24.823</b>

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

## Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario del servizio	Compensi (k€)
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Autogrill S.p.A.	269
Servizi di attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	Autogrill S.p.A.	50
Altri servizi	Deloitte & Touche S.p.A.	Autogrill S.p.A.	25
	Deloitte consulting S.r.l.	Autogrill S.p.A.	180
<b>Totale</b>			<b>524</b>

## Piani di incentivazione per amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche

### Piano di Stock Option 2010

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

L'Assemblea straordinaria, nella stessa data, ha contestualmente deliberato, a servizio del predetto piano di incentivazione, un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto degli artt. 2441, comma 5 e 8, del Codice Civile e 134, comma 2, del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58, di massimi nominali € 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.

Il Piano di Stock Option prevede in particolare che le Opzioni assegnate matureranno 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 corrisponderà poi a 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. È stabilito inoltre per ciascun beneficiario un Massimo Capital Gain Teorico in virtù del quale, indipendentemente dalle altre previsioni, il numero delle Opzioni esercitabili sarà limitato al rapporto Massimo Capital Gain Teorico/(Valore normale – Prezzo di Esercizio)<sup>1</sup>. 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, a un prezzo d'esercizio pari a € 9,34 per opzione. 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 a un prezzo d'esercizio pari a € 8,91 per opzione.

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

Si segnala inoltre che in data 26 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione a un nuovo beneficiario di n. 120.000 strumenti di incentivazione denominati "Stock Appreciation Rights", esercitabili dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015, a un prezzo di acquisto pari a € 7,83. Il meccanismo di funzionamento di tali strumenti, che potranno permettere l'erogazione di un beneficio monetario (capital gain) al posto del diritto ad acquistare azioni della Società, è allineato con quanto previsto dal Piano di Stock Option 2010.

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

## 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, esercitabile anche in via disgiunta al raggiungimento di obiettivi di performance definiti, 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 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'allungamento del periodo di esercizio delle opzioni assegnate fino al 30 aprile 2018, rispetto all'originario 20 aprile 2015, mantenendo inalterata la data di inizio del periodo di esercizio al 20 aprile 2014.

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 a 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 31 dicembre 2015 è pari a € 0,96 per le azioni Autogrill S.p.A.

Nel 2015, non ci sono costi iscritti a Conto economico in relazione al Piano con pagamento basato su azioni Autogrill.

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

Nel periodo compreso tra l'1 gennaio 2015 e il 31 dicembre 2015 sono state esercitate da parte di alcuni beneficiari un totale di n. 505.586 opzioni Autogrill S.p.A. Nello stesso periodo sono state esercitate n. 532.324 opzioni World Duty Free S.p.A. Si segnala che n. 330.073 opzioni Autogrill S.p.A. sono state esercitate nel periodo da parte dell'Amministratore Delegato.

Di seguito la movimentazione del periodo:

	Azioni Autogrill	
	Numero opzioni	Fair value opzioni in essere (€)
Opzioni maturate al 1° gennaio 2015	689.157	0,96
Opzioni esercitate nel 2015	(505.586)	-
<b>Opzioni maturate al 31 dicembre 2015</b>	<b>183.571</b>	<b>0,96</b>



Tutte le informazioni riferite al Piano di Stock Option 2010 sono descritte nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 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](http://www.autogrill.com).

### Piano di Phantom Stock Option 2014

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

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

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

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

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

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

Nel 2015, il totale dei costi iscritti a Conto economico in relazione a tale piano ammonta a € 5.378k.

Tutte le informazioni riferite al Piano di Phantom Stock Option 2014 sono descritte nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 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](http://www.autogrill.com).

## 2.2.10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio 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.

## 2.2.11 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dell'esercizio 2015 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

## 2.2.12 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

Non sono intervenuti eventi successivi alla data di riferimento del bilancio che avrebbero comportato una rettifica dei valori di bilancio o che avrebbero richiesto una ulteriore informativa.

## 2.2.13 Informazioni ai sensi degli artt. 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 artt. 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.

## 2.2.14 Autorizzazione alla pubblicazione del bilancio

Il presente progetto di bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in occasione della riunione del 10 marzo 2016.

L'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio d'esercizio ha la facoltà di richiedere modifiche al Bilancio.