

**RELAZIONE  
FINANZIARIA  
SEMESTRALE  
2018**



# **GRUPPO TECHNOGYM**

## **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018**



**The Wellness Company**

# INDICE

<b>1. DATI SOCIETARI.....</b>	<b>4</b>
Sede legale.....	4
Dati legali .....	4
Technogym stores.....	4
<b>2. ORGANI SOCIALI.....</b>	<b>5</b>
<b>3. ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2018.....</b>	<b>6</b>
<b>4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....</b>	<b>7</b>
Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari.....	7
Fattori di rischio.....	13
Ricerca, innovazione e sviluppo .....	15
Investimenti e acquisizioni .....	17
Operazioni con parti correlate.....	18
Informazioni sulle azioni .....	19
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo .....	20
Evoluzione prevedibile della gestione .....	20
Altre informazioni .....	21
<b>5. BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO .....</b>	<b>25</b>
Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata .....	25
Conto Economico Consolidato .....	26
Conto Economico Complessivo Consolidato .....	27
Rendiconto Finanziario Consolidato .....	28
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato.....	30
Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.....	31
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell’art. 81-ter del regolamento consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni .....	54
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Intermedio Consolidato Abbreviato.....	55

# 1. DATI SOCIETARI

## **Sede legale**

Technogym S.p.A.

Via Calcinaro, 2861

47521 Cesena (FC) - Italia

## **Dati legali**

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 10.050.250

Partita IVA, Codice fiscale e n° di iscrizione C.C.I.A.A.: 06250230965

Iscrizione R.E.A. di Forlì Cesena n° 315187

## **Technogym stores**

**Cesena**, Via Calcinaro 2861

**Milano**, Via Durini 1

**New York**, Greene Street, 70

**Mosca**, Piazza Rossa 3, GUM, 3<sup>rd</sup> floor/3<sup>rd</sup> line

**Mosca**, Crocus City Mall, km 66 MKAD, Showroom 163

**Mosca**, Rublevo-Uspenskoe sh. 85/1

**Londra**, c/o Harrods, Brompton Road 87-135

## 2. ORGANI SOCIALI

---

### Consiglio di Amministrazione

---

Presidente e Amministratore Delegato	Nerio Alessandri
Vice Presidente	Pierluigi Alessandri
Consiglieri	Erica Alessandri
	Francesca Bellettini
	Carlo Capelli <sup>(4)</sup>
	Maurizio Cereda <sup>(1)</sup>
	Chiara Dorigotti <sup>(1)(3)</sup>
	Riccardo Pinza <sup>(2)</sup>
	Vincenzo Giannelli <sup>(2)</sup>
	Maria Cecilia La Manna <sup>(1)(3)(5)</sup>
	Andrea Giuseppe Zocchi <sup>(2)(3)</sup>

---

---

### Collegio Sindacale

---

Presidente	Claudia Costanza
Sindaci effettivi	Ciro Piero Cornelli
	Gianluigi Rossi
Sindaci supplenti	Laura Acquadro
	Roberto Moro

---

---

### Organismo di Vigilanza

---

Presidente	Andrea Ciani
	Giuliano Boccanegra
	Emanuele Scorsonetto

---

---

### Dirigente Preposto

---

Stefano Zanelli

---

---

### Società di revisione

---

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

---

<sup>(1)</sup> Componente del Comitato Controllo e Rischi

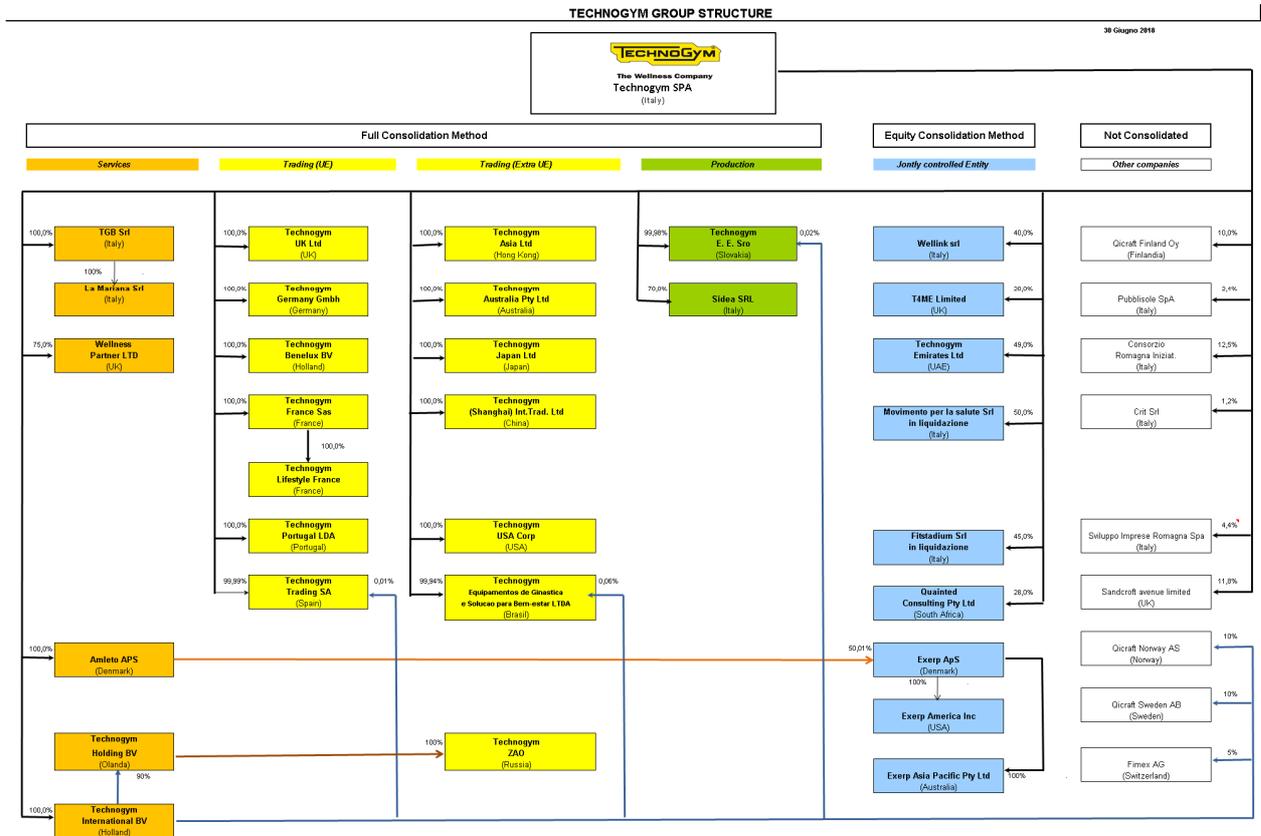
<sup>(2)</sup> Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

<sup>(3)</sup> Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

<sup>(4)</sup> Amministratore incaricato del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi

<sup>(5)</sup> Lead Independent

### 3. ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2018



## 4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari

#### Scenario macroeconomico

“Le prospettive a breve termine per l’economia globale rimangono nel complesso favorevoli, ma il commercio mondiale ha decelerato. Fattori di rischio significativi derivano dall’intensificarsi delle tensioni commerciali connesse con l’orientamento protezionistico dell’amministrazione statunitense. Oltre ad avere un effetto diretto sugli scambi, queste potrebbero ripercuotersi sulla fiducia e sui piani di investimento delle imprese attive sui mercati internazionali.”

Così esordisce l’ultimo Bollettino Economico pubblicato nel mese di luglio dalla Banca d’Italia.

E’ quindi attesa perdurare la positività del quadro macro economico in cui si muove il Gruppo Technogym, nonostante la decelerazione registrata globalmente nel corso del primo trimestre dell’anno e manifestatasi particolarmente in Europa nel corso degli ultimi mesi. Le attese conseguenze dell’aggravarsi delle tensioni commerciali tra gli Stati Uniti ed i principali partner economici mondiali possono influenzare negativamente l’andamento del commercio mondiale rappresentando quindi un freno alle esportazioni, ma non modificano il quadro generale che vede ancora una crescita generale dei consumi ed un crescente interesse delle aziende per gli investimenti.

Guardando più in dettaglio i parametri macro economici pertinenti alle aree geografiche in cui è maggiormente impegnata la società, si osserva come il rallentamento del primo trimestre, molto marcato soprattutto in Giappone (-0.6% Y/Y nel primo trimestre vs. +1% dell’ultimo trimestre del 2017) non abbia intaccato le positive attese per i prossimi trimestri.

In riferimento agli Stati Uniti il perdurare di un tasso di disoccupazione intorno al 4% (giugno) e della crescita del reddito disponibile delle famiglie hanno consentito di raggiungere una crescita robusta del PIL nel secondo trimestre pari al 4% (dal +2% del primo trimestre), la miglior performance degli ultimi quattro anni, che rende sempre più possibile il raggiungimento della attuale stima di crescita per l’anno in corso (+3%). Segnaliamo, inoltre, che la crescita dei salari orari (+2.7% in termini di media annuale) non sembra tale da generare un impatto permanente sull’inflazione, allontanando quindi in parte lo spettro di una politica monetaria maggiormente restrittiva da parte della FED. Ricordiamo come i mercati finanziari mondiali si siano dimostrati di recente particolarmente sensibili alle previsioni di innalzamento dei tassi USA, arrivando a generare (febbraio 2018) importanti correzioni su tutte le asset class a seguito delle previsioni di incremento dei tassi nel corso del 2018, passate da due (inizio anno) a tre/quattro.

Nel Regno Unito ed in Giappone gli indicatori macroeconomici continuano a fare presagire una dinamica positiva per il PIL atteso rispettivamente in crescita del 1.4% (vs. +1.3% delle stime precedenti) e del 1.2% (vs. +1.5% precedente).

Tra i paesi emergenti, la crescita in Cina (+6.8%) e in India (+7.7%) si è confermata solida nel primo trimestre del 2018, anche se le informazioni più recenti indicano un moderato rallentamento nel secondo trimestre, che non dovrebbe comunque mettere a rischio la crescita attesa per l’anno (+6.7% e +7.4% rispettivamente secondo le ultime stime OCSE). Le prospettive economiche della Russia, per la quale ci si attende una crescita del PIL del 1.8% nel 2018, continuano gradualmente a migliorare mentre resta fragile la situazione in Brasile dove, a seguito di un crescita del 1.2% nel primo trimestre, le prospettive di crescita economica per il 2018 sono state recentemente riviste al ribasso (+2.0% da +2.2%).

Spostando la nostra ricognizione all’area euro, che rappresenta complessivamente per il Gruppo Technogym il 60% del fatturato complessivo, le prospettive rimangono positive seppur la crescita abbia subito un rallentamento (+2.1% annuo nel secondo trimestre) rispetto al +2.5% del 2017. L’inflazione (c. 2% in giugno) è in aumento, ma la componente di fondo resta su livelli contenuti così come resta elevato il livello di incertezza sulla consistenza della ripresa economica in atto; su queste basi il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) prevede di terminare gli acquisti netti di titoli, mantenendo tuttavia a lungo un ampio grado di accomodamento monetario, non prevedendo quindi alcun rialzo dei tassi d’interesse fino all’estate del 2019.

L'espansione del credito sta perdurando sia a favore delle imprese (+4.7% credito alle imprese non finanziarie nell'Euro Zona), in modo tale da sostenere ulteriori investimenti, sia con attenzione alle famiglie (+3.2%), che stanno tornando ad investire anche nell'immobiliare beneficiando di tassi d'interesse ancora sui livelli minimi (1.8% medio in maggio).

In Italia, dove ha sede la capogruppo Technogym e che rappresenta meno del 10% del fatturato, la crescita continua ad essere particolarmente contenuta (+0.2% nel secondo trimestre) ed in riduzione rispetto al +0.3% registrato nel primo trimestre, rendendo così più sfidante il raggiungimento del +1.4% atteso dall'OCSE per il 2018.

Il principale elemento di incertezza alla crescita è rappresentato dall'impatto sul commercio mondiale della guerra commerciale in atto tra gli Stati Uniti ed alcuni importanti partner commerciali che ha visto azioni come l'incremento del 25% per i dazi all'importazione di prodotti dalla Cina agli USA e l'introduzione di nuovi dazi contro l'importazione di acciaio ed alluminio da UE, Messico e Canada. A tali azioni unilaterali hanno fatto seguito iniziative di segno opposto da parte dei paesi colpiti.

Volgendo lo sguardo ai mercati finanziari internazionali, si può osservare come i rendimenti dei titoli di stato di molti paesi abbiano registrato un incremento nel corso del periodo guidati da dinamiche differenti a seconda della geografia specifica. Per i paesi sviluppati l'incremento dei tassi può essere collegato ad un generale miglioramento del quadro macroeconomico ed a conseguenti attese di crescita dei tassi nel medio termine; nei paesi emergenti, al contrario, i tassi hanno registrato un incremento non tanto per le migliorate condizioni economiche quanto per la diretta correlazione al dollaro USA di molte delle emissioni finalizzate negli ultimi anni per attrarre investitori internazionali. Infine a tali elementi si devono aggiungere specifiche tensioni geopolitiche che possono comportare un incremento della volatilità e variazioni significative dei corsi dei titoli anche in un arco temporale limitato.

In Italia, il mercato azionario dopo una positiva performance del primo quadrimestre (+11% a fine aprile) ha registrato un'importante correzione nel mese di maggio che ha portato in negativo (-1.5%) la performance del primo semestre. Tale performance risulta comunque migliore al -3.2% registrato dallo Stoxx 600, indice rappresentativo delle principali società europee per capitalizzazione. In questo contesto di generale debolezza il titolo Technogym ha fatto registrare dall'inizio dell'anno e fino al 30 giugno una progressione del titolo azionario superiore al +22.8%.

## **Mercato valutario**

I movimenti del mercato valutario nel periodo sono stati influenzati dal così detto *decoupling* delle politiche monetarie dei principali attori mondiali: da un lato gli Stati Uniti, dove il processo di normalizzazione delle politiche monetarie è iniziato ed è atteso proseguire in modo graduale, e dall'altro Eurozona e Giappone, dove non sembrano ancora maturi i tempi per un rapido cambiamento nelle politiche monetarie.

Con queste premesse nel corso del primo semestre dell'anno in corso si è assistito ad un deprezzamento dell'Euro del 2.7% rispetto al dollaro USA, dello 0.5% rispetto alla Sterlina e del 8.7% rispetto allo Yen giapponese, principalmente frutto dei movimenti di mercato registrati nel corso del secondo trimestre.

## **Scenario di settore**

Nel primo semestre del 2018 la tecnologia si conferma come il principale *trend* del settore: in particolare, il tema della connettività tra *devices* e macchine per l'esercizio fisico, finalizzata a far vivere all'utente finale una *fitness experience* unica ed integrata, è stato il *fil rouge* che ha unito l'innovazione di prodotti, soluzioni e servizi in tutta l'industria. L'altro principale *trend* di settore è relativo all'esercizio fisico come arma per la prevenzione, dove rimane elevato il livello di attenzione politico-istituzionale che i principali governi del mondo stanno dedicando al tema della prevenzione e dell'esercizio fisico come elemento imprescindibile per un corretto stile di vita e per il mantenimento della salute.

Il volume d'affari a livello mondiale di tutti i *fitness equipment manufacturers* è previsto in crescita del 3,9% all'anno e presumibilmente questo trend è stato confermato nel primo semestre dell'anno. A livello geografico

Nord America ed Europa si confermano come i mercati di maggiori dimensioni ma caratterizzati, in quanto più maturi, da tassi di crescita più contenuti nell'intorno del 2.5%, mentre le geografie emergenti come APAC e LATAM dovrebbero continuare a registrare crescite >6%.

Ricordiamo infine come il settore di riferimento veda la parte preponderante del volume d'affari concentrato in pochi grandi operatori del settore, operanti sia nel segmento B2B (*business to business*) che nel segmento B2C (*business to client*).

### Commento ai risultati economico – finanziari

Di seguito si sintetizzano i dati economici del Gruppo ottenuti nel primo semestre 2018 e comparati con il primo semestre dell'anno precedente:

<i>(In migliaia di Euro e rapporti)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazioni	
	2018	2017 Riesposto (*)	2018 vs 2017	%
Ricavi	272.884	263.351	9.533	3,6%
EBITDA <sup>(1)</sup>	44.865	42.860	2.005	4,7%
Adjusted EBITDA <sup>(1)</sup>	44.865	43.033	1.833	4,3%
EBITDA Margin <sup>(1)</sup>	16,4%	16,3%	0,2%	1,0%
Adjusted EBITDA Margin <sup>(1)</sup>	16,4%	16,3%	0,1%	0,6%
Risultato operativo <i>adjusted</i> <sup>(2)</sup>	33.578	30.086	3.492	11,6%
Risultato operativo <sup>(2)</sup>	33.578	29.914	3.665	12,3%
Utile di Gruppo	37.692	18.959	18.733	98,8%

(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.

(1) Il Gruppo definisce:

- l'EBITDA *adjusted* come risultato operativo, rettificato delle seguenti voci di conto economico: (i) accantonamenti netti; (ii) ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni e (iii) proventi/(oneri) non ricorrenti;
- L'EBITDA *margin adjusted* come rapporto tra EBITDA adjusted e totale ricavi.
- l'EBITDA come risultato operativo, rettificato delle seguenti voci di conto economico: (i) accantonamenti netti; (ii) ammortamenti e svalutazioni/rivalutazioni;
- L'EBITDA *margin* come rapporto tra EBITDA e totale ricavi.

(2) Il Gruppo definisce il risultato operativo *adjusted* come risultato operativo rettificato dei proventi/(oneri) non ricorrenti.

La tabella seguente riepiloga i principali indicatori economici utilizzati dal Gruppo:

<i>(In rapporti)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017 Riesposto (*)
ROS	12%	11%
ROS Adjusted	12%	11%

(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.

Il **Totale ricavi** è pari a Euro 272.884 migliaia, in aumento di 9.533 migliaia (+3,6%) rispetto ai 263.351 migliaia del primo semestre 2017. L'incremento è dovuto sia alla crescita dei volumi di vendita, sia all'effetto netto della variazione di prezzi.

In ipotesi di tassi di cambio costanti, il totale ricavi risulterebbe pari a Euro 285.191 migliaia (+8,3% verso il primo semestre 2017).

L'**EBITDA Adjusted** è pari a Euro 44.865 migliaia, in aumento di 1.833 migliaia (+4,3%) rispetto ai 43.033 migliaia del primo semestre 2017. Specularmente alla variazione dei ricavi, tale incremento è principalmente

riconducibile: (i) all'aumento della marginalità a fronte dell'aumento dei volumi di vendita; (ii) alla razionalizzazione delle attività industriali che ha inciso positivamente sui costi diretti di produzione.

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 non si sono rilevati oneri non ricorrenti, che, al 30 giugno 2017 risultavano positivi per 172 migliaia.

Complessivamente l'incidenza dell'EBITDA *adjusted* sui Ricavi (**EBITDA *adjusted* Margin**) è pari al 16,4% al 30 giugno 2018, in linea con il semestre precedente (16,3% al 30 giugno 2017).

Il **Risultato Operativo** è pari a 33.578 migliaia, in aumento di 3.665 migliaia (+12,3%) rispetto a 29.214 migliaia del primo semestre 2017. L'aumento è principalmente riconducibile (i) all'aumento della marginalità a fronte dell'aumento dei volumi di vendita; (ii) alla razionalizzazione delle attività industriali che ha inciso positivamente sui costi diretti di produzione.

Il ROS per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 è influenzato da fenomeni di stagionalità tipici del mercato delle attrezzature per il *fitness*. A tale riguardo, si segnala che l'andamento dei ricavi nei diversi trimestri dell'anno è legato principalmente alla tendenza della clientela a concentrare gli acquisti nel secondo semestre, a conclusione delle più importanti fiere di settore che tradizionalmente si svolgono invece nel primo semestre.

Il **Risultato Operativo *adjusted*** è pari a Euro 33.578 migliaia, in aumento di 3.492 migliaia (+11,6%) rispetto a 30.086 migliaia del primo semestre 2017.

L'**Utile di Gruppo** è pari a 37.692 migliaia, in aumento di 18.733 migliaia (+98,8%) rispetto ai 18.959 migliaia del primo semestre 2017. Tale incremento è principalmente relativo: (i) all'incremento del Risultato Operativo sopramenzionato; (ii) agli effetti dell'accordo sul patent box, descritto nel paragrafo "Imposte sul reddito".

La tabella seguente espone lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata in una forma sintetica e riclassificata, che evidenzia la struttura del capitale investito e delle fonti di finanziamento al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	Riesposto (*) 2017
<b>Impieghi</b>		
Capitale Immobilizzato Netto <sup>(4)</sup>	201.794	193.893
Capitale di Esercizio Netto <sup>(5)</sup>	13.196	(19.507)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>214.990</b>	<b>174.386</b>
<b>Fonti</b>		
Patrimonio Netto	153.448	133.067
Indebitamento finanziario netto <sup>(6)</sup>	61.542	41.319
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>214.990</b>	<b>174.386</b>

<sup>(4)</sup> Il Capitale Immobilizzato Netto è composto da: (i) Immobili, impianti e macchinari; (ii) Attività immateriali; (iii) Partecipazioni in joint venture e collegate; (iv) Attività per imposte anticipate, (v) Attività finanziarie non correnti, (vi) Altre attività non correnti, (vii) Passività per imposte differite, (viii) Fondi relativi al personale, (ix) Fondi per rischi e oneri non correnti e (x) Altre passività non correnti.

<sup>(5)</sup> Il Capitale di Esercizio Netto è composto da: (i) Rimanenze; (ii) Crediti Commerciali; (iii) Altre attività correnti; (iv) Debiti commerciali; (v) Passività per imposte sul reddito; (vi) Fondi per rischi e oneri correnti e (vii) Altre passività correnti.

<sup>(6)</sup> L'Indebitamento finanziario netto è composto da: (i) Attività finanziarie correnti, (ii) Attività per strumenti finanziari derivati, (iii) Disponibilità liquide ed equivalenti, (iv) Passività finanziarie non correnti, (v) Passività finanziarie correnti e (vi) Passività per strumenti finanziari derivati.

La tabella seguente riepiloga i principali indicatori finanziari utilizzati dal Gruppo:

<i>(In rapporti)</i>	Al e per il semestre chiuso al 30 giugno	Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre
	2018	2017 Riesposto*
ROE	51,9%	45,8%
ROI	44,0%	52,2%
ROI Adjusted	44,1%	52,3%
Rapporto indebitamento finanziario netto/EBITDA	(0,51)	(0,34)

(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.

Il **Capitale immobilizzato netto** è pari a Euro 201.794 migliaia, in aumento di 7.091 migliaia rispetto agli 193.893 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Tale incremento è principalmente dovuto alle normali attività di investimento nello sviluppo di nuovi prodotti ed all'avvio del progetto di implementazione del nuovo sistema gestionale aziendale (ERP).

Il **Capitale d'esercizio netto** è pari a Euro 13.196 migliaia, in aumento di 32.703 migliaia rispetto al saldo negativo di 19.507 migliaia al 31 dicembre 2017, principalmente per effetto netto dell'incremento dei saldi delle voci "Rimanenze" (+ Euro 12.056 migliaia) e "altre attività correnti" (Euro 11.693 migliaia) e del decremento dei saldi delle voci "Debiti commerciali" (Euro -9.030 migliaia). A tal fine si segnala che: (i) i giorni medi di giacenza delle rimanenze passano da 58 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 a 64 per il semestre chiuso al 30 giugno 2018, mentre l'indice di rotazione delle rimanenze passa da 6,3 a 5,7 (5,5 al 30 giugno 2017), tale riduzione si rileva anche per effetto dell'attuazione delle politiche di *core offering* nei paesi *overseas* che hanno permesso la sostenibilità della crescita; (ii) i giorni medi d'incasso dei crediti commerciali passano da 58 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 a 59 per il semestre chiuso al 30 giugno 2018, l'indice di rotazione dei crediti commerciali passa da 6,3 a 6,2 (7,9 al 30 giugno 2017); (iii) i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali passano da 123 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 a 113 per il semestre chiuso al 30 giugno 2018, l'indice di rotazione dei debiti commerciali passa da 3 a 3,2 (3,7 al 30 giugno 2017). Tale andamento è imputabile all'implementazione del nuovo sistema informativo ed è via di assorbimento.

L'**Indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 61.542 migliaia, in aumento di 20.223 migliaia rispetto ai 41.319 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Tale incremento è principalmente riconducibile alla stagionalità del business come sopra descritto. L'Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2017 ammontava a Euro 109.600 migliaia.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** è pari a Euro 153.448 migliaia, in aumento di 20.381 migliaia (+15,3%) rispetto ai 133.067 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Tale incremento è principalmente dovuto alla rilevazione dell'Utile del periodo pari a Euro 37.692 migliaia, nettato dal pagamento dei dividendi pari a Euro 18.090 migliaia avvenuto durante il mese di Maggio 2018 a seguito dell'approvazione del bilancio d'esercizio 2017.

### Informativa settoriale

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi", che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal management per l'assunzione delle decisioni operative.

L'approccio al mercato avviene tramite un unico business model che propone un'offerta integrata di "*wellness solution*", unitamente alla ricerca dei più elevati livelli di efficienza operativa raggiunta mediante la trasversalità della produzione.

A livello gestionale, l'organizzazione del Gruppo si basa quindi su una struttura a matrice, articolata, in relazione alle diverse funzioni/attività della *value chain*, alternativamente per canale distributivo e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del business.

La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il management della Società monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo.

Technogym chiude il primo semestre con un miglioramento della performance sull'anno precedente (+3,6%), in linea complessivamente al tasso di crescita del settore, influenzato dall'allungamento temporaneo dei tempi di consegna, legato alla fase iniziale di avvio del nuovo sistema informativo con conseguente posticipazione dell'evasione di alcuni importanti ordini. Tale fenomeno è stato già assorbito nei mesi di luglio e agosto.

La performance è stata significativamente penalizzata dallo sfavorevole andamento delle valute: a cambi costanti, infatti, la crescita reale sarebbe stata pari al +8,3%.

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per area geografica:

<i>(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)</i>	Esercizio chiuso al 30 giugno		Variazioni	
	2018	2017 Riesposto (*)	2018 vs 2017	%
Europa (esclusa Italia)	138.262	132.948	5.314	4,0%
APAC	44.343	41.790	2.553	6,1%
Nord America	33.620	29.325	4.295	14,6%
Italia	25.595	23.332	2.263	9,7%
MEIA	21.241	22.472	(1.231)	-5,5%
LATAM	9.822	13.483	(3.661)	-27,2%
<b>Totale ricavi</b>	<b>272.884</b>	<b>263.351</b>	<b>9.533</b>	<b>3,6%</b>

*(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.*

Dal punto di vista geografico, la crescita è stata trainata dai mercati ad alto potenziale: *Nord America* (+15%) grazie alla robusta crescita in US (+29% in valuta locale, +52% nel segmento Club, +40% nel segmento Home) e *APAC* (+6%) per effetto delle ottime performance in Giappone (+24% in valuta locale, +150% nel segmento HCP) e in Cina (+22% in valuta locale, +35% nel segmento H&R, +80% nel segmento Home).

Quasi a doppia cifra la crescita in *Italia* (+9,7%, +31% nel segmento Club) nonostante un mercato stabile e maturo. Detto che in *Europa* la quota di mercato aumenta grazie ad una performance che batte il tasso di crescita del mercato, si registra un lieve calo in *MEIA* concentrato sul canale distributori e in *LATAM* il cui dato complessivo è condizionato dal rallentamento del fatturato in Brasile; Paese in condizioni economico-politiche molto difficili e che sta compromettendo la sostenibilità del business locale.

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per canale distributivo:

<i>(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)</i>	Esercizio chiuso al 30 giugno		Variazioni	
	2018	2017 Riesposto (*)	2018 vs 2017	%
Field sales	198.158	181.278	16.880	9,3%
Wholesale	54.852	59.208	(4.355)	-7,4%
Inside sales	16.941	20.173	(3.232)	-16,0%
Retail	2.932	2.692	241	8,9%
<b>Totale ricavi</b>	<b>272.884</b>	<b>263.351</b>	<b>9.533</b>	<b>3,6%</b>

*(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.*

Dal punto di vista dei canali di distribuzione, si evidenzia una crescita prossima alla doppia cifra nel canale field sales (+9%) sul quale l'azienda ha concentrato i principali investimenti in termini di risorse umane finalizzati a potenziare la copertura di mercato e la capillarità di territorio. Buona la performance anche sul canale retail (+9%), coerentemente al focus strategico di sviluppo del segmento Home, spinta soprattutto dalle crescite nel mercato russo ed europeo.

Parallelamente si registrano ritardi sul canale *wholesale* concentrati in MEIA ed APAC su cui, nel corso di Q3 e Q4, ci sono aspettative di forte recupero. In drop anche il canale *inside sales* anche in questo caso localizzato esclusivamente in alcune geografie europee.

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, paragrafo 34, si precisa che per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2018 e 31 dicembre 2017 non vi sono clienti che generano per il Gruppo ricavi superiori al 10% del totale dei ricavi.

## **Fattori di rischio**

### **Rischi finanziari**

Nel corso del primo semestre del 2018 si è confermata la tendenza alla volatilità dei mercati finanziari. In questo quadro il Gruppo ha perseguito politiche di forte controllo sui rischi potenziali evitando qualsiasi posizione speculativa di tipo finanziario.

### **Rischio di credito**

Il Gruppo tratta con una Clientela Internazionale ed una rete di Distributori noti ed affidabili nell'ambito di rapporti consolidati. Il Gruppo utilizza un sistema di *Risk Score Rating* sviluppato internamente che integra dati provenienti da note banche dati esterne, permettendo di gestire richieste di pagamento diverse dallo standard e di adottare corrette politiche di assicurazione del credito, ove necessario. Il controllo serrato del credito ha permesso al Gruppo di registrare un volume dello scaduto contenuto a livelli fisiologici.

### **Rischi su tassi di interesse**

I rischi relativi a cambiamenti dei tassi di interesse si riferiscono all'uso delle linee di affidamento per finanziamenti a breve e medio/lungo termine. I finanziamenti a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interessi. Al fine di mitigare l'esposizione a tale tipologia di rischio, nel corso del primo semestre il Gruppo ha negoziato un contratto di copertura del tipo Interest Rate Swap (IRS) al fine di convertire parte del proprio indebitamento bancario indicizzato a tasso variabile, in tasso fisso.

### **Rischio di cambio**

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è quindi esposto al rischio di cambio soprattutto per quanto riguarda le transazioni di natura commerciale e finanziarie denominate in dollari USA, GBP, AUD, BRL, RBL e JPY.

Il Gruppo pone in essere attività di copertura del rischio di cambio sulla base di continue valutazioni sulle condizioni di mercato e sul livello di esposizione netta al rischio, combinando l'utilizzo di:

- “*natural hedge*”, ossia una strategia di gestione del rischio che persegue l'obiettivo di abbinare sia flussi economico finanziari (ricavi-costi, incassi-pagamenti) sia le poste dell'attivo e del passivo patrimoniale che risultino denominati nella stessa valuta estera e che abbiano una proiezione temporale coerente in modo da pervenire a delle esposizioni nette al rischio cambio che, in quanto tali, possono divenire oggetto di copertura in maniera più efficace ed efficiente;
- strumenti finanziari derivati, a copertura di esposizioni nette di attività e passività denominate in divisa estera
- Strumenti finanziari derivati, a copertura di flussi di cassa riferiti a transazioni future altamente probabili (cd. *Cash Flow Hedge Highly Probable Transaction*)

Si segnala che, ad esclusione di sei specifici strumenti, le operazioni di copertura poste in essere nel corso degli esercizi chiusi fino al 30 giugno 2018, pur essendo di copertura gestionale, non soddisfano le condizioni richieste per la loro contabilizzazione secondo le regole dell'hedge accounting, conseguentemente le variazioni di fair value al 30 giugno 2018 sono state imputate a conto economico. Al contrario, le sei operazioni di copertura, sopra menzionate, di cui quattro su valuta GBP per un valore nozionale complessivo di GBP 4,5 milioni e due su valuta USD per un nozionale complessivo di USD 3 milioni, in presenza dei presupposti previsti dallo IAS 39, sono

invece state contabilizzate secondo le regole dell'hedge accountings, pertanto le variazioni di fair value a fine semestre sono state contabilizzate direttamente a patrimonio netto.

### **Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari**

Il rischio di liquidità del Gruppo viene attentamente monitorato con una specifica attività di controllo da parte della capogruppo che, al fine di minimizzare tale rischio, ha posto in essere la gestione della tesoreria a livello centrale, con specifiche procedure aventi l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie e dei fabbisogni delle società del Gruppo.

### **Rischio prezzo**

Il Gruppo effettua acquisti a livello internazionale ed è pertanto esposto al normale rischio di oscillazione dei prezzi del settore in parte coperto da operazioni di compravendita di valuta a termine coerenti con le scadenze dei sottostanti impegni commerciali.

### **Rischi non finanziari**

#### *Rischi di fonte interna- efficacia dei processi*

I processi che caratterizzano le varie aree di attività del Gruppo trovano precisa collocazione in un sistema articolato di definizione delle responsabilità e di procedure.

L'applicazione di tali procedure assicura nel tempo il corretto e omogeneo sviluppo dei processi indipendentemente da interpretazioni personali, prevedendosi inoltre meccanismi di progressivo miglioramento.

L'insieme delle procedure di regolamentazione dei processi aziendali è raccolto all'interno del Sistema di Assicurazione della Qualità e sottoposto a certificazione da parte di terzi (ISO 9001).

Nell'ambito del sistema dei processi sono regolamentate le procedure per la gestione delle informazioni privilegiate e per la selezione e gestione delle risorse umane.

#### *Rischi di fonte esterna – mercati, rischio paese*

I rischi di mercato sono gestiti sia attraverso la diversificazione geografica del Gruppo, sia attraverso la diversificazione settoriale.

Operando su scala internazionale, il Gruppo è esposto alle condizioni economiche e politiche locali, all'attuazione di eventuali politiche restrittive delle importazioni e/o esportazioni e alle politiche di controllo dei flussi finanziari e dei tassi di cambio.

## Ricerca, innovazione e sviluppo

L'innovazione di prodotto rappresenta da sempre il motore della crescita del Gruppo Technogym. La capacità di innovare si deve principalmente alle competenze acquisite nel tempo dalla divisione dedicata alla ricerca e allo sviluppo di prodotti, attività tradizionalmente considerate strumento essenziale per raggiungere e consolidare la posizione di *leadership* nel mercato internazionale delle attrezzature per il *fitness* per la qualità, l'innovazione ed il *design* della propria offerta.

Nel primo semestre del 2018 è proseguita con successo la diffusione sul mercato di **Technogym Ecosystem**, la prima e unica piattaforma *cloud* nel settore del *wellness*, che contiene dati e programmi di allenamento personalizzati per ogni singolo utente nonché una gamma completa di applicazioni *consumer* e professionali per accedere al proprio programma *wellness* anche tramite dispositivi *mobile*. La piattaforma consente di connettere in tempo reale e in qualunque contesto gli utenti finali, gli operatori professionali e i prodotti Technogym ("Wellness on the Go"), puntando ad offrire, da un lato, una maggiore personalizzazione e un generale miglioramento dell'esperienza di *wellness* per gli utenti e, dall'altro, nuove opportunità agli operatori professionali per incrementare e fidelizzare la propria clientela.

Nel 2018, in linea con le tendenze del settore, che vedono come protagonista l'allenamento atletico e la sport performance, TECHNOGYM ha presentato alle più importanti fiere di settore 2018 - **IHRSA (San Diego – USA)** e **FIBO (Colonia - Germania)** - il nuovo **SKILLRUN**, il primo prodotto per la corsa che combina allenamenti cardio e di potenza in un'unica soluzione. Grazie all'esclusiva MULTIDRIVE TECHNOLOGY (patent pending), SKILLRUN offre la possibilità di svolgere sia allenamenti cardio che di resistenza per aumentare la potenza. L'interattivo display UNITY consente agli utenti di accedere a un'esperienza di allenamento completamente personalizzata.

Coerentemente alla mission di reinventare il modo in cui le persone accedono al wellness, al fitness e alla salute, TECHNOGYM ha presentato in occasione di IHRSA anche le sue innovazioni in campo tecnologico introducendo una serie di straordinari nuovi servizi digitali. Questi nuovi sviluppi includono, tra gli altri:

- **Integrazione con APPLE WATCH:** Dopo la prima implementazione di Apple GymKit in un centro fitness nel novembre 2017, Technogym ha ora una base di oltre 5.000 prodotti installati abilitati Apple GymKit.
- **MYWELLNESS APP:** completamente rivoluzionata sulla base dei feedback di milioni di utenti e operatori, oggi ha un nuovo approccio più editoriale che permette ai club di mostrare i propri servizi, classi e programmi di allenamento tramite un'interfaccia semplice e nuova e al tempo stesso di creare canali di comunicazione open con i propri clienti.

In occasione della fiera di settore europea **FIBO** a Colonia, l'azienda ha anche lanciato **BIOCIRCUIT**, la nuova soluzione a circuito in grado di offrire un allenamento personalizzato e che aiuta gli utenti a raggiungere i propri obiettivi in breve tempo. Il programma guidato garantisce un'esperienza coinvolgente che non richiede regolazioni o tempi di attesa, poiché gli esercizi, i carichi, i tempi di lavoro/riposo e il ritmo vengono definiti e integrati nei programmi personalizzati.

Nel mese di giugno 2018, in concomitanza con la fiera di settore italiana **Rimini Wellness**, TECHNOGYM ha lanciato lo **SKILLATHLETIC TRAINING**, il nuovo metodo di allenamento per migliorare la performance atletica sviluppato dall'esperienza Technogym nel mondo dello sport.

SKILLATHLETIC TRAINING è il nuovo metodo di allenamento, creato grazie all'esperienza di Technogym come Fornitore Ufficiale delle ultime 7 edizioni dei Giochi Olimpici e alla collaborazione con le migliori squadre e campioni dello sport in tutto il mondo.

Il metodo - messo a punto dal Centro Ricerche Technogym col supporto di numerosi coach e preparatori atletici - è focalizzato al miglioramento delle performance atletiche ed offre un'ampia gamma di programmi di allenamento basati sulle quattro abilità chiave SKILLATHLETIC TRAINING – POWER, AGILITY, SPEED,

STAMINA – che possono essere eseguiti con livelli di difficoltà variabile, consentendo di gestire all'interno della stessa classe persone con diversa preparazione fisica. La APP dedicata permette agli utenti di essere connessi durante l'intero percorso, dalla prenotazione della propria classe fino al tracking del risultato ed alla condivisione online o sui social media.

### **Ricerca Medico-Scientifica**

Sotto il profilo della ricerca scientifica continuano le numerose collaborazioni di Technogym con università, centri di ricerca sia italiani che internazionali ed organizzazioni scientifiche. Nell'ultimo anno sono stati condotti progetti di ricerca e test di validazione su prodotti e soluzioni Technogym con le Università di Loughborough (UK), Florida State (US), Perugia, Padova, Udine e Roma Tor Vergata. Da segnalare in particolare il supporto all'iniziativa internazionale '*Exercise is Medicine*' promossa dall'American College of Sports Medicine (ACSM). Prosegue anche l'attività scientifica dell'area, con pubblicazioni di lavori scientifici su riviste scientifiche indicizzate e la presenza dei responsabili del Dipartimento Scientifico a convegni Nazionali ed Internazionali in qualità di speakers.

## Investimenti e acquisizioni

Nel corso del primo semestre del 2018 il Gruppo ha effettuato investimenti complessivi in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali per complessivi Euro 12.652 migliaia. Il *management* ritiene che tali investimenti abbiano positivamente contribuito alla crescita dei ricavi e dei margini del periodo di sei mesi chiusi al 30 giugno 2018 al contempo rafforzando il Gruppo sia in termini di posizionamento di mercato, sia in Italia che all'estero.

Di seguito si riporta l'ammontare degli investimenti, suddivisi per tipologia, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2018	2017
Immobili, impianti e macchinari	7.429	9.757
Attività immateriali	5.222	15.326
<b>Totale investimenti</b>	<b>12.652</b>	<b>25.083</b>

Si evidenzia che l'incremento delle immobilizzazioni materiali e immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 riflette un livello ordinario di investimenti.

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce "Immobili, impianti e macchinari", suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2018	2017
Terreni	241	-
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	52	491
Impianti e macchinari	209	1.676
Attrezzature industriali e commerciali	2.290	3.212
Altri beni	1.742	2.287
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.895	2.091
<b>Totale investimenti in immobili, impianti e macchinari</b>	<b>7.429</b>	<b>9.757</b>

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce "Attività immateriali", suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
<b>Investimenti in Attività immateriali</b>		
Costi di sviluppo	997	4.267
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	322	2.451
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48	162
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	3.850	8.337
Altre immobilizzazioni immateriali	5	109
<b>Totale Investimenti in Attività immateriali</b>	<b>5.222</b>	<b>15.326</b>

## Operazioni con parti correlate

Non si segnalano Operazioni con Parti Correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo al e per il semestre chiuso al 30 giugno 2018, tali da dover essere oggetto di previa approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

Le operazioni con parti correlate sono state regolate a condizioni di mercato, la loro valutazione e realizzazione è avvenuta nel rispetto di apposita procedura interna (consultabile sul sito <http://corporate.technogym.com/it>, nella sezione Governance), che ne definisce termini e modalità di verifica e monitoraggio.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 sono presentate negli Schemi di bilancio e nella Nota "Transazioni con parti correlate" del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 giugno 2018.

## Informazioni sulle azioni

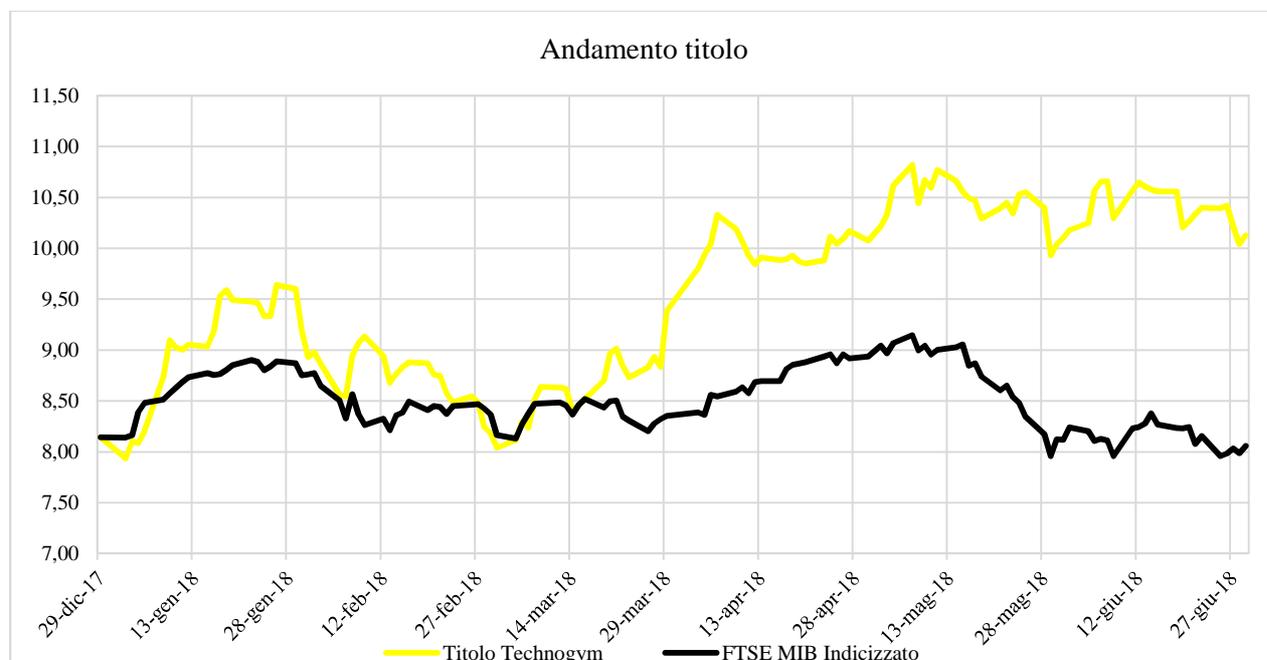
In tale scenario di mercato i titoli Technogym hanno registrato un progresso nel primo semestre pari al 22.8%, con una performance tra le migliori tra le aziende a media capitalizzazione italiane.

Ricordiamo infine che la società non possiede e non ha posseduto nel corso del periodo, nemmeno per interposta persona o per tramite di società fiduciaria, azioni proprie ed azioni o quote di società controllanti. Non si è inoltre registrato nell'arco del periodo alcun evento di rilievo volto a modificare la base azionaria della Società.

### Andamento del titolo

Si riporta di seguito uno schema di riepilogo dell'andamento del titolo azionario Technogym:

Principali indicatori borsistici (Euro)	
<i>Quotazione azioni</i>	
Prezzo ufficiale al 2 gennaio 2018	7,94
Prezzo ufficiale al 30 giugno 2018	10,13
Prezzo minimo di chiusura (gennaio - giugno)	7,94
Prezzo minimo in assoluto	7,82
Prezzo massimo di chiusura (gennaio - giugno)	10,82
Prezzo massimo in assoluto	10,99
<i>Capitalizzazione borsistica</i>	
Capitalizzazione borsistica al 2 Gennaio 2018	1.595.457.087
Capitalizzazione borsistica al 30 Giugno 2018	2.036.220.851
<i>Azioni ordinarie</i>	
N° azioni in circolazione	201.005.000



## Composizione azionariato

Di seguito si riportano gli azionisti che, ai sensi dell'Art. 120 del T.U.F., detengono una partecipazione rilevante al 30 giugno 2018:

<b>Principali azionisti</b>	<b>N. azioni</b>	<b>Quota</b>
Wellness Holding S.r.l.	104.000.000	51.74%

Il capitale sociale è determinato in Euro 10.050.250 ed è suddiviso in numero 201.005.000 azioni ordinarie prive di valore nominale.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre al 30 giugno 2018.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nel secondo semestre dell'anno Technogym continuerà a perseguire la strategia di crescita già avviata che fa leva sull'unicità della propria gamma prodotti, sul design, sull'ecosistema digitale e sulla posizionamento "luxury" del proprio brand.

Resterà centrale l'impegno sull'innovazione di prodotto, nella seconda parte dell'anno sarà infatti lanciata sul mercato SKILLBIKE, a completamento della linea SKILL, una innovativa gamma di prodotti dedicata alla performance atletica, che definisce una nuova categoria sia sul mercato consumer che all'interno dei fitness club.

Sul fronte dell'innovazione digitale, Technogym conferma la centralità della piattaforma MyWellness, l'unico ecosistema completo nel settore in grado di offrire agli utenti una esperienza di allenamento personalizzata sul prodotto Technogym e outdoor, grazie alla app dedicata. Oggi Technogym conta nel mondo circa 15.000 fitness clubs connessi con circa 10 milioni di utenti finali collegati al servizio; facendo leva su questa infrastruttura Technogym investirà sempre di più sulla propria divisione media, focalizzata allo sviluppo di contenuti e programmi di allenamento, fruibili sia da casa che dalla palestra, dedicati a diverse discipline e a diverse passioni.

Dal punto di vista macro-economico, pur persistendo il rischio di rallentamento delle economie principali a livello mondiale, il management di Technogym prevede uno scenario di crescita del fatturato e della redditività in linea ai piani, continuando l'espansione nei mercati chiave, come Nord America, Europa ed Asia, attraverso lo sviluppo di tutti i canali distributivi (strategia "omni-channel"), ed in particolar modo dei canali Field Sales ed Inside Sales.

## Altre informazioni

### Eventi e referenze

#### Principali eventi del semestre

Nel primo semestre dell'anno in corso Technogym è stata protagonista di numerosi eventi internazionali nei diversi settori di attività dell'azienda. Solo per citare i principali:

- WEF – World Economic Forum di Davos – uno dei più importanti eventi istituzionali a livello mondiale. Nell'ambito dell'evento il Presidente Nerio Alessandri è membro permanente della Health Community e della Consumer Innovation Community.
- IHRSA – il più importante evento mondiale nel settore del *fitness* e del *wellness* che nel 2018 si è tenuto a San Diego in California – nell'ambito del quale Technogym ha presentato Skillrun e numerose applicazioni e contenuti del Technogym Ecosystem.
- FIBO – il più importante evento europeo nel settore *fitness* e *wellness* che si tiene a Colonia in Germania.
- Salone del Mobile di Milano - l'evento di riferimento per l'area del *design*.
- Rimini Wellness – la fiera di settore di riferimento per il mercato italiano.

#### Referenze

Technogym, già presente nei più prestigiosi hotel di tutto il mondo, si conferma anche nel 2018 marchio di riferimento per l'*hotellerie* di lusso. A segno nel semestre appena concluso le forniture di numerosi hotel di riferimento in tutti i continenti come il Four Seasons George V di Parigi, il Jumeirah Saadiyat Island Resort di Abu Dhabi, il W Hotel a Xian e il St. Regis Zuhai in China, la Soho House di Amsterdam, l'Hard Rock Hotel di Atlantic City, l'Aria Resort & Casino Hotel Las Vegas, il Sea Island Resort sulla costa di Georgia negli Stati Uniti.

Technogym è stata scelta anche per i migliori e più importanti progetti residenziali come il Battersea Power Station di Londra, il Roseland di Boston e il progetto luxury real estate Rock Rose di New York City oltre che dai migliori country Club come il Mizner Country Club di Delray beach e l'Ocean Reef Country Club – Key Largo in Florida.

Le migliori navi da crociera al mondo hanno scelto Technogym per i loro centri di allenamento on board, nei primi mesi del 2018 Technogym si è aggiudicata il contratto di Fornitura come Exclusive Supplier di Disney Resorts and Cruise Line a livello globale e della prima nave da crociera di Virgin Voyages che sarà inaugurata nel 2020 oltre alla nuova MSC Seaview inaugurata a giugno.

Nel settore corporate wellness, nel quale Technogym già annovera referenze prestigiose come Facebook e Google nella Silicon Valley, nel corso del 2018 l'azienda ha allestito numerosi centri *wellness* aziendali fra cui spiccano Goldman Sachs in Giappone, la sede centrale del gruppo spagnolo INDITEX che gestisce i brand fashion come Zara, Massimo Dutti, Bershka, Pull and Bear (tra gli altri); l'headquarter di Banco Santander di Madrid, la nuova sede NATO di Bruxelles, l'azienda Bosch in Germania, le sedi di Merryl Lynch in Giappone e di GSK in Inghilterra.

Nel 2018 l'azienda ha stretto un contratto di partnership con Nuffield Health, il principale operatore di servizi wellness e medicali del Regno Unito, che controlla e gestisce 111 centri fitness e wellness e 31 ospedali, ha scelto le attrezzature e le tecnologie digitali Technogym per implementare una nuova offerta di “connected wellness & healthcare” all'interno delle proprie strutture sia sul fronte medicale che su quello fitness.

Nel settore medicale Technogym ha sviluppato il centro di allenamento e riabilitazione del più importante ospedale del mondo, Il Memorial Sloan Kettering Cancer Centre di Manhattan, New York avviando anche una collaborazione scientifica per analizzare l'impatto positivo dell'esercizio fisico sui cancer survivors.

Technogym continua a crescere nel settore “core” delle palestre a livello internazionale, con nuove e significative partnership. Grazie all’ampiezza di gamma e alla superiore affidabilità delle macchine, in Germania Technogym si è assicurata una quota rilevante della fornitura per Clever Fit, la più grande catena tedesca. La presenza di Technogym cresce anche al di fuori dell’Europa, è stato infatti siglato un importante accordo di fornitura per IAMGYM, una delle più importanti catene di centri fitness in Cina.

Sono inoltre numerosi i progetti innovativi realizzati con boutique studios all’avanguardia che hanno puntato sulla linea SKILL, quali 1Rebel e Sweat It a Londra, Reboot a Mosca.

### Partnerships

Nel febbraio di 2018, TECHNOGYM è stata Fornitore Ufficiale delle Olimpiadi Invernali in Corea Del Sud – PyeongChang 2018. Si tratta della 7° esperienza Olimpica per l’azienda dopo Sydney 2000, Atene 2004, Torino 2006, Pechino 2008, Londra 2012 e Rio 2016.

Technogym è stata anche come Fornitore Ufficiale dei Commonwealth Games che si sono tenuti nella Gold Coast in Australia ad aprile 2018 e come Fornitore Ufficiale delle Nazionali Russa e Brasiliana per la preparazione dei team per la FIFA World Cup 2018 in Russia.

Le più prestigiose squadre sportive di tutto il mondo da anni collaborano con Technogym per la preparazione atletica dei loro campioni. Nel calcio prosegue la collaborazione di Technogym con Juventus, Inter, Milan, Paris Saint Germain oltre che a numerose squadre nazionali tra cui Brasile e Italia. Nel grande basket è proseguita anche nel 2018 la collaborazione fra Technogym ed EA7 Armani. Tra i campioni dello sport che collaborano con Technogym si annoverano Rafael Nadal, Fernando Alonso, la stella dell’NBA Marco Belinelli, il triatleta Francisco Javier Gómez Noya, il campione del mondo di sci Peter Fill e il campione olimpionico Marcel Hirscher, insieme a tutta la nazionale di sport invernali austriaca. Ma non è finita qui, Technogym è ormai partner da molti anni, e continua ad esserlo, di Scuderia Ferrari e McLaren Technology nel mondo della Formula 1.

### **Risorse Umane e Organizzazione**

Il numero medio dei dipendenti in forza al Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 è pari a 1.944 unità (1.904 per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017), di cui 662 operai, 1.221 impiegati e 61 dirigenti.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio del numero medio e puntuale dei dipendenti, suddivisi per categoria per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 e per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

	Semestre chiuso al 30 giugno 2018		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	
	Medio	Fine esercizio	Medio	Fine esercizio
<i>(in numero)</i>				
<b>Numero dipendenti</b>				
Dirigenti	61	61	58	61
Impiegati	1272	1294	1.196	1.231
Operai	662	662	650	655
<b>Totale numero dipendenti</b>	<b>1.995</b>	<b>2.017</b>	<b>1.904</b>	<b>1.947</b>

Per quanto riguarda il progetto di implementazione del nuovo sistema di “Human Capital Management”, ad inizio anno è stato consolidato il Modulo di Recruiting, una vera e propria piattaforma dove viene gestito per intero tutto il processo di selezione facilitando così la mobilità interna. Nel corso del primo semestre 2018 è stato fatto il roll out e la formazione su tutte le filiali del gruppo.

Inoltre, sono stati implementati il modulo di Succession, che consente la gestione strutturata e globale dei piani di successione aziendale, garantendo la sostenibilità organizzativa presente e futura, ed il modulo di Development, per la gestione dei Piani di Sviluppo dei collaboratori in una logica integrata di competenze, valutazioni e percorso di carriera. Nel corso del semestre sono state svolte attività di formazione su tutte le filiali e di lancio del processo.

Ad inizio giugno è stato attivato un programma di Leadership di Vertice con attività di coaching individuali. Seguiranno nel secondo semestre workshop di team.

Il piano di training ha previsto prevalentemente attività di formazione linguistica, storytelling, teamwork, negoziazione, project management oltre alla formazione focalizzata allo sviluppo di competenze tecniche ed attività di formazione interna dedicate alla diffusione della Cultura aziendale e del know how aziendale.

Anche nel 2018 è proseguito il progetto di Corporate Wellness, un programma completo per la salute ed il benessere dei collaboratori che, in linea alla mission dell'azienda, offre uno screening medico annuale, l'accesso alla palestra aziendale con un programma wellness personalizzato e seminari gratuiti sui temi della salute, della prevenzione e dello sport oltre che un'ampia gamma di servizi e agevolazioni per il singolo collaboratore e per la famiglia.

Al fine di garantire la qualità dell'ambiente di lavoro e del clima aziendale non solo al Technogym Village, nel primo semestre 2018 sono state attivate una serie di attività e di iniziative orientate al benessere dei propri collaboratori anche in alcune filiali del gruppo.

## **Responsabilità Sociale, ambiente e sicurezza**

Technogym è riconosciuta in tutto il mondo come "The Wellness Company" ed affianca al proprio modello di *business* – basato su tecnologie, *software* e servizi per l'attività fisica, lo sport, la salute e la prevenzione – una forte scelta di responsabilità sociale di impresa, imperniata sulla promozione dell'esercizio fisico come farmaco e dello stile di vita *wellness* come di un'opportunità sociale per Governi, Imprese e Cittadini.

### Exercise is Medicine

Per l'ottavo anno Technogym è stata *global partner* di "Exercise is Medicine", un'iniziativa internazionale che ha l'obiettivo di stimolare i medici a prescrivere esercizio fisico, di formare i *trainer* ad essere in grado di utilizzare l'esercizio in maniera professionale con soggetti patologici e di informare l'opinione pubblica sull'importanza dell'esercizio fisico per le persone e le comunità.

Nell'ambito dell'iniziativa Technogym ha prodotto nuove pubblicazioni, partecipato al convegno annuale di Denver in Colorado ed organizzato eventi di formazione per medici e *trainer* in Italia ed in varie parti del mondo.

### Let's move for a better world

Dopo il successo delle edizioni precedenti, nel corso del primo semestre 2018 Technogym ha organizzato la quarta edizione della campagna sociale "Let's Move for a better world" che fa leva sul Technogym Ecosystem, l'offerta digitale di Technogym, per attrarre persone nei *fitness* e *wellness clubs* in tutto il mondo ed offrire loro la possibilità di donare il proprio movimento per una buona causa. Grazie a UNITY – la consolle Technogym connessa a mywellness cloud, la prima piattaforma *cloud* del *fitness* – i partecipanti hanno la possibilità di misurare i MOVE, l'unità di misura del movimento, effettuati e condividere il proprio allenamento con la comunità. La nuova edizione 2018 ha permesso ad un numero maggiore di partecipanti di vincere e donare un attrezzo Technogym a un'associazione di loro scelta, grazie al nuovo sistema premiante che permette a tutti i club partecipanti di vincere raggiungendo degli obiettivi di movimento predefiniti. Si tratta di una vera e propria iniziativa di *community management* che da un lato ha l'obiettivo di promuovere i valori della salute e della prevenzione fra la popolazione e dall'altro di offrire un aiuto concreto alle associazioni no-profit in un'ottica di sensibilizzazione della popolazione ai corretti stili di vita. L'edizione 2018 ha coinvolto oltre 180.000 persone in oltre 1000 *fitness clubs* di 29 paesi nel mondo.

### Wellness Valley

L'iniziativa 'Wellness Valley', promossa dalla Wellness Foundation e supportata da Technogym prevede la creazione nel territorio della Romagna di un distretto del benessere volto al miglioramento della qualità di vita dei cittadini ed alla valorizzazione del capitale economico, intellettuale e culturale del territorio romagnolo, già naturalmente vocato al buon vivere. Technogym ha fornito le proprie competenze e strutture per stimolare attivamente lo sviluppo dell'iniziativa organizzando progetti concreti oltre a convegni e tavoli di lavoro tematici per facilitare costantemente il networking tra tutti gli stakeholder del territorio.

Il 17 maggio 2018 - in occasione del Workshop annuale con gli Stakeholders del territorio - è stato sottoscritto il nuovo Protocollo d'Intesa fra Regione Emilia-Romagna, Wellness Foundation e Alma Mater Studiorum - Università degli Studi di Bologna per lo sviluppo del progetto Wellness Valley nel triennio 2018-2021. Il Protocollo evidenzia i benefici sociali ed economici portati dal progetto al territorio ed enuncia gli obiettivi e i

programmi che saranno sviluppati. Tra questi, nel settore della salute e prevenzione delle patologie croniche: l'integrazione del Fascicolo sanitario elettronico regionale con un modulo dedicato alla vita attiva, all'attività e all'esercizio fisico; la promozione del sistema regionale delle palestre e delle associazioni che promuovono la salute; la promozione di attività didattiche sul valore e gli effetti dell'esercizio fisico all'interno dell'offerta formativa dell'Università di Bologna (a partire dall'ambito biomedico); la revisione e aggiornamento dei Protocolli di esercizio fisico specifici per patologia. Nel settore dello sviluppo economico sostenibile e dell'educazione: l'implementazione sui luoghi di lavoro di programmi da diffondere nelle aziende romagnole sul movimento e l'adozione di stili di vita sani, e un progetto pilota su una rosa di scuole superiori della Romagna che unirà la tecnologia digitale con l'aumento delle ore di esercizio fisico in orario scolastico.

Dal 18 al 27 maggio 2018 si è tenuta la quarta edizione della "Wellness Week - la Settimana del Movimento e dei sani stili di vita" che ha proposto oltre 300 eventi dedicati al wellness, allo sport ed alla salute, con la partecipazione di oltre 300.000 residenti e turisti. Anche nel 2018 Technogym ha supportato l'iniziativa "Muoviti che ti fa bene" promossa dalla Wellness Foundation che coinvolge oltre 15.000 cittadini in un vasto programma di attività fisica gratuita nei parchi della città di Cesena nel periodo che va da Maggio a Settembre.

Nello stesso periodo, nelle città di Forlì, Ravenna, Rimini e in altre 30 località della Romagna, Wellness Foundation insieme a Technogym ha promosso il progetto "inWellness", che ha l'obiettivo di combattere l'obesità ed educare alla vita attiva, grazie ad un ampio calendario di attività fisica gratuita nei luoghi della vita quotidiana (parchi, piazze, spiagge, ecc.) e ai suoi diversi format (Parchi in Wellness, Cammina in Wellness, Bimbi in Wellness) capaci di coinvolgere tutta la popolazione.

### **Ambiente e sicurezza**

Technogym è riconosciuta in tutto il mondo come "The Wellness Company" e senza dubbio l'ambiente rappresenta un elemento fondamentale dello stile di vita *wellness*, la filosofia aziendale volta a promuovere uno sviluppo socio-economico sostenibile; a partire da questa considerazione, da sempre, i temi legati all'ambiente ed all'eco-sostenibilità hanno ricoperto un ruolo centrale nella strategia e nei processi dell'azienda.

Sono continuate anche nell'esercizio appena trascorso le attività denominate "Technogym Green" e certificate UNI ISO 14001, allo scopo di ottenere prodotti e processi ad alta compatibilità ambientale, in termini di materiali rinnovabili, longevità e durabilità del prodotto, efficienza e recupero energetico, riutilizzo del *packaging*.

In coerenza con questi parametri, la nuova sede e sito produttivo, denominato "Technogym Village", è stato costruito con canoni e principi di bio-architettura volti alla salvaguardia dell'ambiente e al risparmio energetico che gli sono valsi i Titoli di Efficienza Energetica (TEE). L'azienda detiene inoltre la certificazione OHSAS18001 per la sicurezza.

## 5. BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO

### Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

(In migliaia di Euro)	Note	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
		2018	di cui verso parti correlate	2017 Riesposto (*)	di cui verso parti correlate
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	5.1	139.682		139.037	
Avviamento		17		20	
Attività immateriali	5.2	30.189		28.913	
Attività per imposte anticipate		17.684		15.366	
Partecipazioni in <i>joint venture</i> e collegate	5.3	17.849		17.720	
Attività finanziarie non correnti		2.661		2.638	
Altre attività non correnti		42.158		35.385	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>250.241</b>		<b>239.079</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze		79.058		67.002	
Crediti commerciali		114.276	1.548	111.652	542
Attività finanziarie correnti		127	-	13	-
Attività per strumenti finanziari derivati	5.4	69		75	
Altre attività correnti		25.236	2.488	13.543	3.339
Disponibilità liquide ed equivalenti		58.060		77.847	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>276.827</b>		<b>270.131</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>527.068</b>		<b>509.210</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio Netto</b>					
Capitale sociale		10.050		10.050	
Riserva sovrapprezzo azioni		4.990		4.990	
Altre riserve		18.309		23.752	
Utili di esercizi precedenti		81.230		32.345	
Utile (perdita) di Gruppo		37.692		60.949	
<b>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>		<b>152.271</b>		<b>132.086</b>	
Capitale e riserve di terzi		951		688	
Utile (Perdita) di Terzi		225		293	
<b>Patrimonio netto attribuibile a Terzi</b>		<b>1.176</b>		<b>981</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E TERZI</b>	5.5	<b>153.448</b>		<b>133.067</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie non correnti	5.6	62.073		84.464	
Passività per imposte differite		522		543	
Fondi relativi al personale		3.142		3.115	
Fondi per rischi e oneri non correnti	5.7	19.325		19.637	
Altre passività non correnti		25.457		21.890	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>110.519</b>		<b>129.649</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali		114.208	597	123.238	769
Passività per imposte sul reddito		11.001		8.568	
Passività finanziarie correnti	5.6	57.037		34.664	
Passività per strumenti finanziari derivati	5.8	689		126	
Fondi per rischi e oneri correnti	5.7	11.616		14.642	
Altre passività correnti		68.549		65.256	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>263.101</b>		<b>246.494</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>527.068</b>		<b>509.210</b>	

(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.

## Conto Economico Consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2018	di cui verso parti correlate	2017 Riesposto (*)	di cui verso parti correlate
<b>RICAVI</b>					
Ricavi	5.9	272.329	4.656	263.127	3.970
Altri ricavi e proventi		555	6	224	6
<b>Totale ricavi</b>		<b>272.884</b>		<b>263.351</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	5.10	(85.109)	(23)	(87.298)	(19)
Costi per servizi	5.11	(74.888)	(1.163)	(68.004)	(727)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		-		-	
Costi per il personale	5.12	(65.621)	11	(61.957)	(18)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		-		-	
Altri costi operativi		(2.506)	(2)	(2.504)	(67)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		-		(172,3)	
Quota del risultato di <i>joint venture</i>		105		(556)	
Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)		(10.352)		(11.433)	
Accantonamenti netti		(935)		(1.514)	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>33.578</b>		<b>30.086</b>	
Proventi finanziari		3.830		3.793	
Oneri finanziari		(4.034)		(6.375)	
<b>Oneri finanziari netti</b>		<b>(204)</b>		<b>(2.582)</b>	
Proventi / (oneri) da partecipazioni		26		(246)	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>33.400</b>		<b>27.259</b>	
Imposte sul reddito	5.13	4.518		(8.235)	
<i>di cui imposte sul reddito non ricorrenti</i>		12.497		-	
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>37.918</b>		<b>19.024</b>	
<b>(Utile) Perdita di Terzi</b>		<b>(225)</b>		<b>(65)</b>	
<b>Utile (perdita) di Gruppo</b>		<b>37.692</b>		<b>18.959</b>	
<b>UTILE PER AZIONE</b>	5.14	<b>0,19</b>		<b>0,09</b>	

(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2018	2017 Riesposto (*)
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>37.918</b>	<b>19.024</b>
Utili (perdite) attuariali per fondi relativi al personale e Patto di Non Concorrenza		-	-
Effetto fiscale - Utili (perdite) attuariali per fondi relativi al personale e Patto di Non Concorrenza		-	-
<b>Totale poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B1)</b>		-	-
Differenza da conversione bilanci in valuta estera		(537)	(819)
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(1)	(284)
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (hedge accounting)		44	20
<b>Totale poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B2)</b>		<b>(494)</b>	<b>(1.083)</b>
<b>Totale Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B)=(B1)+(B2)</b>		<b>(494)</b>	<b>(1.083)</b>
<b>Totale utile complessivo del periodo (A)+(B)</b>		<b>37.424</b>	<b>17.941</b>
di cui di Gruppo		37.228	17.899
di cui di Terzi		196	42

*(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.*

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2018	2017 Riesposto (*)
<b>Attività operativa</b>			
Utile (perdita) consolidata del periodo		37.918	19.024
<i>Rettifiche per:</i>			-
Imposte sul reddito	5.13	(4.518)	8.235
Proventi / (oneri) da partecipazioni		(26)	246
Proventi / (oneri) finanziari		204	2.582
Ammortamenti e svalutazioni		10.352	11.433
Accantonamenti netti		935	1.514
Utilizzo F.do Rischi		-	-
Utilizzo F.do personale		-	-
Quota di risultato di Joint Venture		(105)	556
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante</i>		<b>44.760</b>	<b>43.588</b>
Variazione delle rimanenze		(11.823)	(5.464)
Variazione dei crediti commerciali		(4.794)	5.891
Variazione dei debiti commerciali		(9.118)	(27.185)
Variazione di altre attività e passività		(5.771)	(12.787)
Incasso/(Versamento) fiscale non ricorrente		-	-
Imposte pagate		(3.372)	(6.924)
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa (A)</b>		<b>9.881</b>	<b>(2.880)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>3.157</i>	<i>2.849</i>
<b>Attività di investimento</b>			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	5.1	(7.429)	(4.544)
Dismissioni immobili, impianti e macchinari		-	-
Investimenti in attività immateriali	5.2	(5.222)	(7.626)
Dismissioni immateriali		0	-
Dividendi attribuibili a terzi		-	-
Dividendi da partecipazioni in altre imprese		0	138
Dividendi da partecipazioni in Joint Venture		-	-
Minority Interest		-	-
Investimenti in partecipazioni	5.3	0	(326)
Dismissione di partecipazioni		-	-
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento (B)</b>		<b>(12.651)</b>	<b>(12.358)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Attività di finanziamento</b>			
Accensione di passività finanziare non correnti (incusa quota corrente)		-	-
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		(28.626)	(10.882)
Variazione nette delle passività finanziarie correnti		29.683	26.973
Dividendi pagati agli azionisti		(18.090)	(13.000)
Oneri finanziari netti pagati		(585)	(1.467)
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento (C)</b>		<b>(17.618)</b>	<b>1.623</b>
<b>Incremento/(decremento) disponibilità liquide (D)=(A)+(B)+(C)</b>		<b>(20.388)</b>	<b>(13.614)</b>

<b>Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>77.847</b>	<b>53.146</b>
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide ed equivalenti dal 1° gennaio al 30 giugno	(20.387)	(13.614)
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espressa in valute estere	601	(562)
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>58.060</b>	<b>38.970</b>

*(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.*

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capital e sociale	Riserva sovrapprezz o azioni	Altre riserve	Utile di esercizi precede nti	Utile (perdita) di Gruppo	Patrimo nio netto attribui bile al Gruppo	Capital e e riserve di terzi	Utile (Perdita ) di Terzi	Patrimoni o netto di Gruppo e Terzi
<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>26.136</b>	<b>7.709</b>	<b>43.085</b>	<b>86.930</b>	<b>576</b>	<b>134</b>	<b>87.640</b>
Cambiamento di principi contabili (IFRS 15)					(1.393)	(1.393)			(1.393)
<b>Riesposto Al 31 dicembre 2016</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>26.136</b>	<b>7.709</b>	<b>41.692</b>	<b>85.536</b>	<b>576</b>	<b>134</b>	<b>86.247</b>
Utile del periodo precedente	-	-	4.063	39.022	(43.085)	(0)	134	(134)	(0)
Utile complessivo del periodo	-	-	(1.070)	-	18.969	<b>17.899</b>	(23)	65	<b>17.941</b>
Dividendi pagati	-	-	-	(13.000)	-	<b>(13.000)</b>	-	-	<b>(13.000)</b>
Altri movimenti	-	-	(16)	(26)	(0)	<b>(42)</b>	(0)	-	<b>(42)</b>
Operazioni di capitale con terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano di stock option	-	-	550	-	-	<b>550</b>	-	-	<b>550</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Al 30 giugno 2017</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>29.663</b>	<b>33.705</b>	<b>17.576</b>	<b>90.943</b>	<b>687</b>	<b>65</b>	<b>91.695</b>
<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>10.050</b>	<b>4.990</b>	<b>23.754</b>	<b>33.738</b>	<b>61.198</b>	<b>133.729</b>	<b>689</b>	<b>293</b>	<b>134.710</b>
Cambiamento di principi contabili (IFRS 15)				(1.393)	(249)	(1.643)			(1.643)
<b>Riesposto Al 31 dicembre 2017</b>	<b>10.050</b>	<b>4.990</b>	<b>23.754</b>	<b>32.344</b>	<b>60.949</b>	<b>132.086</b>	<b>689</b>	<b>293</b>	<b>133.067</b>
Cambiamento di principi contabili (IFRS 9)				710		710			710
<b>Riesposto al 1 gennaio 2018</b>	<b>10.050</b>	<b>4.990</b>	<b>23.754</b>	<b>33.055</b>	<b>60.949</b>	<b>132.796</b>	<b>689</b>	<b>293</b>	<b>133.778</b>
Utile dell'esercizio precedente	-	0	(5.317)	66.266	(60.949)	<b>0</b>	293	(293)	<b>0</b>
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	(465)	-	37.692	<b>37.228</b>	(29)	225	<b>37.424</b>
Dividendi pagati	-	-	-	(18.091)	-	<b>(18.091)</b>	-	-	<b>(18.091)</b>
Altri movimenti	-	-	(1)	-	-	<b>(1)</b>	-	-	<b>(1)</b>
Operazioni di capitale con terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano di stock option	-	-	339	-	-	<b>339</b>	-	-	<b>339</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Al 30 giugno 2018</b>	<b>10.050</b>	<b>4.990</b>	<b>18.310</b>	<b>81.230</b>	<b>37.692</b>	<b>152.271</b>	<b>952</b>	<b>225</b>	<b>153.448</b>

## Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

### Informazioni generali

Technogym S.p.A. (di seguito “**Technogym**”, la “**Società**” o la “**Capogruppo**” e, congiuntamente con le sue controllate, il “**Gruppo**” o il “**Gruppo Technogym**”) è una società costituita e domiciliata in Italia organizzata secondo l’ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

Il Gruppo Technogym è tra i *leader* del mercato internazionale delle attrezzature per il *fitness* in termini di volumi di vendita e quote di mercato. Inoltre, il *management* della Società ritiene che il Gruppo Technogym possa essere considerato il *total wellness solution provider* di riferimento del settore per qualità e completezza dell’offerta di soluzioni integrate per il benessere personale (composte principalmente da attrezzature, servizi, contenuti e soluzioni digitali).

Il Gruppo Technogym offre soluzioni per il benessere, l’esercizio fisico e la riabilitazione rivolte ai principali segmenti del mercato delle attrezzature per il *fitness* e in generale al più ampio settore del *wellness* e caratterizzate da innovazioni tecnologiche e cura del *design* e delle finiture. Tali soluzioni integrate possono essere adattate e personalizzate per le specifiche esigenze di utenti finali e operatori professionali. L’offerta del Gruppo Technogym include attrezzature che hanno ottenuto notevole apprezzamento da utenti finali e operatori professionali e hanno contribuito nel corso del tempo al posizionamento del marchio Technogym nella fascia di alta gamma di mercato a livello internazionale.

### Base di preparazione

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2018 del Gruppo Technogym (il “**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**”) è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale e nel rispetto degli “*International Financial Reporting Standards*” (IFRS) emanati dall’*International Accounting Standards Board*” (IASB) e omologati dall’Unione Europea, nonché delle disposizioni legislative e regolamentari vigenti in Italia.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità alle disposizioni previste dallo IAS 34 “Bilanci intermedi”. Così come consentito da tale principio, il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato non include tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio consolidato annuale e, pertanto, deve essere letto unitamente al bilancio consolidato del Gruppo Technogym per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (il “**Bilancio Consolidato**”).

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è composto dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria, di conto economico e di conto economico complessivo, del rendiconto finanziario, delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati quali dati comparativi, quelli previsti dallo IAS 34 (31 dicembre 2017 per la situazione patrimoniale e finanziaria, 30 giugno 2017 per le movimentazioni di patrimonio netto, per il conto economico, per il conto economico complessivo e per il rendiconto finanziario). Le note illustrative riportate nel seguito sono presentate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in Euro, che rappresenta la valuta dell’ambiente economico prevalente in cui opera il Gruppo. Tutti gli importi inclusi nel presente documento sono presentati in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

### Principi contabili

I principi e criteri contabili adottati per la predisposizione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione della relazione finanziaria al 31 dicembre 2017 cui si rinvia per ulteriori informazioni, ad eccezione di quanto segue in relazione ai principi IFRS 15 e IFRS 9 entrati in vigore dal 1° gennaio 2018.

Si evidenzia che nel corso del primo semestre 2018, si è provveduto a riclassificare talune voci di costo per una migliore rappresentazione del conto economico

### **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers**

L'IFRS 15 è stato emesso a maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti, e sostituisce tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi (IAS 18, IAS 11, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 e SIC 31). L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di beni o servizi al cliente.

Nella transizione al nuovo principio Technogym ha adottato l'applicazione retrospettica piena pertanto il bilancio comparativo 2017 è stato riesposto.

Il Gruppo a seguito di una analisi volta alla valutazione dell'impatto dell'IFRS 15 alle pratiche commerciali e contratti appartenenti ai principali flussi di ricavi (revenues stream) identificati a livello di Gruppo ha individuato i seguenti ambiti di intervento.

#### **(a) Vendita con clausole di Buy Back**

Il Gruppo ha rilevato in conformità all'IFRS 15 effetti relativi ai contratti con i clienti nei quali alla vendita dei beni siano associate anche clausole di buy back, da esercitarsi a fronte dell'acquisto di una nuova macchina. L'obbligo di riacquisto della macchina usata, da effettuarsi ad un valore predeterminato che ne approssima il fair value, ha comportato la necessità di rettificare, nel conto economico del 1°semestrale 2017, sulla base della probabilità storica di attivazione della clausola di buy back, la voce ricavi (con contropartita altre passività non correnti) per Euro 4.283 migliaia, incrementando per il medesimo ammontare la voce altri crediti a lungo termine (con contropartita acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti). Tali aggiustamenti non hanno avuto nel complesso impatti sul risultato del periodo e sul patrimonio netto del gruppo.

#### **(b) Revenue recognition**

Le disposizioni dell'IFRS 15 identificano il riconoscimento dei ricavi a seguito della possibilità per il cliente di beneficiare appieno di quanto contrattualmente previsto. In tale ambito Technogym, in taluni casi, oltre alla fornitura delle attrezzature provvede anche al loro trasporto ed installazione identificando quindi per l'IFRS 15 in tale momento quello della maturazione dei ricavi.

Il Gruppo Technogym ha pertanto stornato tutte le vendite per le quali non era stato ancora effettuato il trasporto e l'installazione (con contropartita crediti commerciali) ricaricando le macchine tra le rimanenze finali (con contropartita costo del venduto). Ciò ha comportato una riduzione del patrimonio netto all'1 gennaio 2017 di Euro 1.393 mila, un effetto positivo sul conto economico del 1° semestre 2017 di Euro 475 mila ed un impatto negativo sul patrimonio netto al 30 giugno 2017 di Euro 918 migliaia..

L'effetto dell'IFRS 15 sul patrimonio netto al 31 dicembre 2017 è stato invece negativo per Euro 1.642 migliaia.

### **IFRS 9 Financial Instruments**

Il 24 luglio 2014, lo IASB ha completato il progetto di revisione dello standard in materia di strumenti finanziari con l'emissione della versione completa dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" (di seguito, "IFRS 9"). Le nuove disposizioni dell'IFRS 9: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses); e (iii) modificano le disposizioni in materia di hedge accounting. Le disposizioni dell'IFRS 9, adottato dalla Commissione Europea col Regolamento (UE) n. 2016/2067 del 22 novembre 2016, sono efficaci a partire dall'1 gennaio 2018 o successivamente ed è richiesta l'applicazione retrospettica ma senza l'obbligo di riesporre l'informativa comparativa. Come consentito dal principio, il Gruppo Technogym ha pertanto

determinato gli effetti dell'adozione del nuovo principio al 1° gennaio 2018, senza modificare il periodo comparativo 2017.

In tema di valutazione e classificazione il Gruppo ha rivisto le proprie attività e passività finanziarie concludendo sostanzialmente che l'applicazione di tale principio non comporta alcun impatto sulle numeriche stesse ad eccezione di quanto segue. In particolare, in relazione alle partecipazioni inferiori al 20% la società ha analizzato le stesse riclassificandole dalla categoria IAS 39 Available for sales (AFS) alla categoria prevista dal nuovo standard Fair value rilevato a conto economico (FVTPL)

Inoltre, limitatamente alle partecipazioni che il Gruppo Technogym detiene nei propri distributori, gli amministratori hanno rivalutato la modalità di determinazione del fair value concludendo che, stante il contesto di riferimento e la tipologia di società, la miglior approssimazione del fair value fosse rappresentata dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Ciò ha comportato un effetto positivo sul patrimonio di apertura al 1 gennaio 2018 pari a Euro 710 migliaia ed una riduzione dell'effetto sul risultato consolidato al 30 giugno 2018 di Euro 396 migliaia a causa dello storno dei dividendi distribuiti nel primo semestre 2018 da tali partecipate.

### **Principali effetti sui futuri esercizi dei principi contabili non ancora applicati**

#### **IFRS 16 Leases**

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, il SIC-15 Leasing operativo – Incentivi e il SIC-27. La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato.

Il Gruppo sta analizzando gli impatti che l'applicazione di tale principio possa avere sul bilancio del dello stesso.

## Area di consolidamento e criteri di consolidamento

Di seguito si riporta l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, con indicazione della relativa metodologia di consolidamento, al 30 giugno 2018:

Denominazione sociale	Esercizio chiuso al 30 giugno 2018				
	Sede	% di controllo Giu-2018	% di controllo Dec-2017	Divisa	Capitale sociale
<b>Società controllate - consolidate col metodo integrale</b>					
Technogym SpA	Italia	Capogruppo	Capogruppo	EUR	10.000.000
Technogym E.E. SRO	Slovacchia	100%	100%	EUR	15.033.195
Technogym International BV	Olanda	100%	100%	EUR	113.445
Technogym Germany Gmbh	Germania	100%	100%	EUR	1.559.440
Technogym France Sas	Francia	100%	100%	EUR	500.000
Technogym UK Ltd	Regno Unito	100%	100%	GBP	100.000
Technogym Trading SA	Spagna	100%	100%	EUR	2.499.130
Technogym Usa Corp.	Stati Uniti	100%	100%	USD	3.500.000
Technogym Benelux BV	Olanda	100%	100%	EUR	2.455.512
Technogym Japan Ltd	Giappone	100%	100%	JPY	320.000.000
Technogym Shanghai Int. Trading Co. Ltd	Cina	100%	100%	CNY	132.107.600
Technogym Asia Ltd	Hong Kong	100%	100%	HKD	16.701.750
Technogym Australia Pty Ltd	Australia	100%	100%	AUD	11.350.000
Technogym Portugal Unipessoal Lda	Portogallo	100%	100%	EUR	5.000
Technogym Equipamentos de Ginastica e Solucao para Bem-Estar LTDA	Brasile	100%	100%	BRL	80.268.457
Sidea Srl	Italia	70%	70%	EUR	150.000
Technogym ZAO	Russia	90%	90%	RUB	10.800.000
TG Holding BV	Olanda	90%	90%	EUR	300.000
Wellness Partners Ltd	Regno Unito	75%	75%	GBP	290.000
TGB Srl	Italia	100%	100%	EUR	96.900
La Mariana Srl	Italia	100%	100%	EUR	76.500
Amleto Aps	Danimarca	100%	100%	DNK	60.000
Technogym Lifestyle France	Francia	100%	0%	EUR	200.000
<b>Società collegate - controllate congiuntamente, consolidate col metodo del patrimonio netto</b>					
Fitstaduim Srl	Italia	45%	45%	EUR	13.506
Wellink Srl	Italia	40%	40%	EUR	60.000
Movimento per la Salute Srl	Italia	50%	50%	EUR	10.000
Techogym Emirates LLC	Emirati Arabi Uniti	49%	49%	AED	300.000
T4ME Limited	Regno Unito	20%	20%	GBP	100
Exerp Aps	Danimarca	50%	50%	DNK	186.966
Exerp America Inc	USA	50%	50%	USD	1.000
Exerp Asia Pacific Pty Ltd	Australia	50%	50%	AUD	100
Quainted Pty Ltd	Sudafrica	28%	28%	ZAR	4.440.937

In relazione all'area di consolidamento non si segnalano variazioni avvenute nel corso del primo semestre 2018 rispetto al 31 dicembre 2017, ad eccezione della costituzione della Technogym Lifestyle France società al momento non operativa.

I criteri di consolidamento adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato. I tassi di cambio adottati per la conversione dei bilanci delle società controllate sono di seguito riportati:

Valuta	Al 30 giugno		Al 31 dicembre
	2018	2017	2017
USD	1,166	1,141	1,199
GBP	0,886	0,879	0,887
JPY	129,040	127,750	135,010
CHF	1,157	1,093	1,170
AUD	1,579	1,485	1,535
AED	4,281	4,189	4,404
CNY	7,717	7,739	7,804
RUB	73,158	67,545	69,392
HKD	9,147	8,907	9,372
BRL	4,488	3,760	3,973
ZAR	16,048	14,920	14,805
DKK	7,453	7,437	7,445

Valuta	Media dell'esercizio chiuso al 30 giugno		Media dell'esercizio chiuso al 31 dicembre
	2018	2017	2017
USD	1,211	1,083	1,129
GBP	0,880	0,861	0,876
JPY	131,607	121,780	126,655
CHF	1,170	1,077	1,112
AUD	1,569	1,436	1,473
AED	4,447	3,976	4,146
CNY	7,710	7,445	7,626
RUB	71,966	62,806	65,888
HKD	9,490	8,420	8,801
BRL	4,140	3,443	3,604
ZAR	14,887	14,306	15,043
DKK	7,448	7,437	7,439

### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato fatta eccezione per i principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2018, illustrati nel precedente paragrafo “Principi contabili”.

In sede di Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato, le imposte sul reddito correnti del semestre sono calcolate sulla base del reddito imponibile fiscale esistente alla data di chiusura del periodo. I debiti e i crediti tributari per imposte sul reddito correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle autorità fiscali applicando le normative fiscali vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo e le aliquote stimate su base annua.

### Uso di stime

Con riferimento alla descrizione dell'utilizzo di stime contabili si fa rinvio a quanto indicato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017. Si segnala che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

### Informativa settoriale

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 “Settori operativi”, che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal management per l'assunzione delle decisioni operative.

L'approccio al mercato avviene tramite un unico business model che propone un'offerta integrata di "wellness solution", unitamente alla ricerca dei più elevati livelli di efficienza operativa raggiunta mediante la trasversalità della produzione.

A livello gestionale, l'organizzazione del Gruppo si basa quindi su una struttura a matrice, articolata, in relazione alle diverse funzioni/attività della *value chain*, alternativamente per canale distributivo e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del business.

La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il management della Società monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo.

Technogym chiude il primo semestre con un miglioramento della performance sull'anno precedente (+3,6%), in linea complessivamente al tasso di crescita del settore, influenzato dall'allungamento temporaneo dei tempi di consegna, legato alla fase iniziale di avvio del nuovo sistema informativo con conseguente posticipazione dell'evasione di alcuni importanti ordini. Tale fenomeno è stato già assorbito nei mesi di luglio e agosto.

La performance è stata significativamente penalizzata dallo sfavorevole andamento delle valute: a cambi costanti, infatti, la crescita reale sarebbe stata pari al +8,3%.

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per area geografica:

<i>(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)</i>	Esercizio chiuso al 30 giugno		Variazioni	
	2018	2017 Riesposto (*)	2018 vs 2017	%
Europa (esclusa Italia)	138.262	132.948	5.314	4,0%
APAC	44.343	41.790	2.553	6,1%
Nord America	33.620	29.325	4.295	14,6%
Italia	25.595	23.332	2.263	9,7%
MEIA	21.241	22.472	(1.231)	-5,5%
LATAM	9.822	13.483	(3.661)	-27,2%
<b>Totale ricavi</b>	<b>272.884</b>	<b>263.351</b>	<b>9.533</b>	<b>3,6%</b>

*(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.*

Dal punto di vista geografico, la crescita è stata trainata dai mercati ad alto potenziale: *Nord America* (+15%) grazie alla robusta crescita in US (+29% in valuta locale, +52% nel segmento Club, +40% nel segmento Home) e *APAC* (+6%) per effetto delle ottime performance in Giappone (+24% in valuta locale, +150% nel segmento HCP) e in Cina (+22% in valuta locale, +35% nel segmento H&R, +80% nel segmento Home).

Quasi a doppia cifra la crescita in *Italia* (+9,7%, +31% nel segmento Club) nonostante un mercato stabile e maturo. Detto che in *Europa* la quota di mercato aumenta grazie ad una performance che batte il tasso di crescita del mercato, si registra un lieve calo in *MEIA* concentrato sul canale distributori e in *LATAM* il cui dato complessivo è condizionato dal rallentamento del fatturato in Brasile; Paese in condizioni economico-politiche molto difficili e che sta compromettendo la sostenibilità del business locale.

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per canale distributivo:

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)	Esercizio chiuso al 30 giugno		Variazioni	
	2018	2017 Riesposto (*)	2018 vs 2017	%
Field sales	198.158	181.278	16.880	9,3%
Wholesale	54.852	59.208	(4.355)	-7,4%
Inside sales	16.941	20.173	(3.232)	-16,0%
Retail	2.932	2.692	241	8,9%
<b>Totale ricavi</b>	<b>272.884</b>	<b>263.351</b>	<b>9.533</b>	<b>3,6%</b>

(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.

Dal punto di vista dei canali di distribuzione, si evidenzia una crescita prossima alla doppia cifra nel canale field sales (+9%) sul quale l'azienda ha concentrato i principali investimenti in termini di risorse umane finalizzati a potenziare la copertura di mercato e la capillarità di territorio. Buona la performance anche sul canale retail (+9%), coerentemente al focus strategico di sviluppo del segmento Home, spinta soprattutto dalle crescite nel mercato russo ed europeo.

Parallelamente si registrano ritardi sul canale *wholesale* concentrati in MEIA ed APAC su cui, nel corso di Q3 e Q4, ci sono aspettative di forte recupero. In drop anche il canale *inside sales* anche in questo caso localizzato esclusivamente in alcune geografie europee.

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, paragrafo 34, si precisa che per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017 non vi sono clienti che generano per il Gruppo ricavi superiori al 10% del totale dei ricavi.

### Fenomeni di stagionalità

Come descritto negli esercizi precedenti i risultati del Gruppo sono influenzati da fenomeni di stagionalità tipici del mercato delle attrezzature per il *fitness*, mentre non si evidenziano aspetti di stagionalità specifici per quanto riguarda l'operatività del Gruppo.

L'andamento dei ricavi nei diversi trimestri dell'anno è legato principalmente alla tendenza della clientela a concentrare gli acquisti nel secondo semestre, a conclusione delle più importanti fiere di settore che tradizionalmente si svolgono invece nel primo semestre (tra le quali, CES di Las Vegas (Stati Uniti) a gennaio, IHSA sempre negli Stati Uniti a marzo, FIBO in Europa in aprile e Rimini Wellness in Italia a giugno). Tradizionalmente, inoltre, molti importanti clienti *key account* tendono a concentrare i propri acquisti in particolare nel secondo semestre dell'anno, anche in vista di nuove aperture nel mese di gennaio dell'anno successivo.

A differenza dei ricavi, i costi operativi del Gruppo sono uniformemente distribuiti nel corso dell'esercizio. Pertanto, l'incidenza dei costi sui ricavi varia in maniera sostanziale nel corso dei trimestri e di conseguenza varia la marginalità operativa che è generalmente più alta nel secondo semestre dell'anno. Ne consegue che i risultati infra-annuali non partecipano uniformemente alla formazione dei risultati di esercizio e rappresentano in modo parziale l'andamento dell'attività del Gruppo. Tali fenomeni determinano inoltre uno squilibrio nel livello dell'indebitamento finanziario netto, che risulta inferiore alla fine dell'esercizio rispetto a quanto rilevabile infra-annualmente, anche sulla base dei diversi fabbisogni.

## Note alla Situazione Patrimoniale e Finanziaria

### 5.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce “Immobili, impianti e macchinari” ammonta a Euro 139.682 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 139.037 migliaia al 31 dicembre 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>		
Terreni	12.374	12.133
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	96.901	98.993
Impianti e macchinari	9.077	8.292
Attrezzature industriali e commerciali	12.256	11.336
Altri beni	6.333	5.900
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.742	2.383
<b>Totale immobili, impianti e macchinari</b>	<b>139.682</b>	<b>139.037</b>

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce “Attività materiali” suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>		
Terreni	241	-
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	52	491
Impianti e macchinari	209	1.676
Attrezzature industriali e commerciali	2.290	3.212
Altri beni	1.742	2.287
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.895	2.091
<b>Totale immobili, impianti e macchinari</b>	<b>7.429</b>	<b>9.757</b>

### 5.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce “Attività immateriali” ammonta a Euro 30.189 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 28.913 migliaia al 31 dicembre 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle attività immateriali al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
<b>Attività immateriali</b>		
Costi di sviluppo	11.575	11.237
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	12.448	4.000
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	446	470
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	5.527	12.948
Altre immobilizzazioni immateriali	194	257
<b>Totale Attività immateriali</b>	<b>30.189</b>	<b>28.913</b>

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce "Attività immateriali", suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
<b>Investimenti in Attività immateriali</b>		
Costi di sviluppo	997	4.267
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	322	2.451
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48	162
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	3.850	8.337
Altre immobilizzazioni immateriali	5	109
<b>Totale Investimenti in Attività immateriali</b>	<b>5.222</b>	<b>15.326</b>

### 5.3 PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE E COLLEGATE

La voce "Partecipazioni in joint venture e collegate" ammonta a Euro 17.849 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 17.720 migliaia al 31 dicembre 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio circa la composizione e la movimentazione delle partecipazioni in joint venture e collegate per il semestre chiuso al 30 giugno 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	%	Valore	Investimenti	Disinvestimenti	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	Risultato netto	Utili/ (Perdite)	Valore
							su cambi	
	Possesso	31-Dic- 17						30-Giu- 18
Exerp ApS	50,01%	17.337	-	-	-	(148)	(18)	17.171
Exerp America LLC	50,01%	0	-	-	-	(0)	(0)	(0)
Exerp Asia Pacific Pty	50,01%	5	-	-	-	69	(0)	74
T4ME limited	20,00%	(1)	-	-	25	(25)	-	(1)
Movimento per la salute Srl	50,00%	-	-	-	-	-	-	-
Quainted consulting Ltd	28,00%	-	-	-	-	-	-	-
Fistadium Srl	45,00%	-	-	-	-	-	-	-
Wellink srl	40,00%	152	-	-	-	15	-	168
Technogym Emirates LLC	49,00%	226	-	-	-	195	17	437
<b>Total</b>		<b>17.720</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>105</b>	<b>(1)</b>	<b>17.849</b>

## 5.4 ATTIVITÀ PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La voce “Attività per strumenti finanziari derivati” ammonta a Euro 69 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 75 migliaia al 31 dicembre 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio, suddiviso per valuta, delle attività per strumenti finanziari derivati:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
CNY	9	-
BRL	-	-
AUD	11	-
GBP	43	-
JPY	-	38
USD	7	37
<b>Totale</b>	<b>69</b>	<b>75</b>

Le attività per strumenti finanziari derivati sono relative a differenziali positivi derivanti dalla valutazione al fair value di contratti di tipo “forward” utilizzati per coprire l’esposizione al rischio di cambio.

I contratti di tipo “forward” in essere al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017 sono riepilogati nella tabella che segue.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2018			
	Valuta	Importo valuta acquistata	Valuta	Importo valuta venduta
Forward	EUR	1.299	CNY	10.000
Forward	EUR	833	AUD	1.300
Forward	GBP	4.000	EUR	4.563
Forward	EUR	4.746	JPY	620.000
Forward	EUR	13.054	USD	16.000
Forward (*)	EUR	5.111	GBP	4.500
Forward (*)	EUR	2.564	USD	3.000
<b>Situazione al 30.06.2018</b>				
	Al 31 dicembre 2017			
	Valuta	Importo valuta acquistata	Valuta	Importo valuta venduta
Forward	EUR	2.289	CNY	18.000
Forward	EUR	2.600	AUD	4.050
Forward	GBP	6.000	EUR	6.809
Forward	EUR	3.943	JPY	527.000
Forward	EUR	5.851	USD	7.000
<b>Situazione al 31.12.2017</b>				

(\*) Contabilizzati con metodo Hedge Accounts

L’esposizione al rischio di cambio viene gestita, principalmente, con contratti di vendita di valuta a termine denominati nella valuta di riferimento di alcuni mercati in cui il Gruppo opera.

Al 30 giugno 2018, solo sei contratti derivati sono trattati contabilmente con la metodologia dell’*hedge accounting*:

- N.4 contratti per complessivo nozionale 4,5 milioni di GBP (n.3 per 1 milione di GBP cadauno, n.1 per 1,5 milioni di GBP), corrispondenti a complessivi 5,1 milioni di EUR;
- N.2 contratti per complessivo nozionale 3 milioni di USD (n.1 per 2 milione di USD, n.1 per 1 milione di USD), corrispondenti a complessivi 2,6 milioni di EUR

Il fair value positivo al 30 giugno 2018 ammonta a 29 migliaia di euro come riportato nella tabella sottostante.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30	Al 31	Al 30	Al 31
	giugno	dicembre	giugno	dicembre
	Attività	Attività	Passività	Passività
	2018	2017	2018	2017
<b>Copertura cambi:</b>				
Strumenti di copertura dal rischio di cambio (corrente) - cash flow hedge	41	-	-	-
Effetto fiscale - Strumenti di copertura dal rischio di cambio (corrente) - cash flow hedge	(12)	-	-	-
<b>Copertura tassi di interesse:</b>				
Strumenti di copertura dal rischio tassi di interesse (corrente) - cash flow hedge	-	-	-	(20)
Effetto fiscale - Strumenti di copertura dal rischio tassi di interesse (corrente) - cash flow hedge	-	-	-	5
<b>Totale</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15)</b>

Tutti gli strumenti derivati di copertura su valute in essere al 30 giugno 2018 hanno scadenza entro i 12 mesi successivi.

## 5.5 PATRIMONIO NETTO

La voce "Patrimonio netto" ammonta a Euro 153.448 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 133.067 migliaia al 31 dicembre 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio del patrimonio netto al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017 Riesposto (*)
<b>Patrimonio Netto</b>		
Capitale sociale	10.050	10.050
Riserva sovrapprezzo azioni	4.990	4.990
Altre riserve	18.309	23.752
Utili di esercizi precedenti	81.230	32.345
Utile (perdita) di Gruppo	37.692	60.949
<b>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>152.271</b>	<b>132.086</b>
Capitale e riserve di terzi	951	688
Utile (Perdita) di Terzi	225	293
<b>Patrimonio netto attribuibile a Terzi</b>	<b>1.176</b>	<b>981</b>
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo e Terzi</b>	<b>153.448</b>	<b>133.067</b>

Sulla base della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 8 maggio 2018, l'utile dell'esercizio 2017 quale risultante dal bilancio della Capogruppo Technogym S.p.A. è stato destinato:

- quanto a Euro 1.414 migliaia a riserva per adozione principi contabili IAS/IFRS;
- quanto a Euro 18.090 migliaia a debiti v/soci x utili da corrispondere;
- quanto a Euro 3.250 migliaia a costituzione della riserva utili su cambi;
- quanto a Euro 34.012 migliaia a utili esercizi precedenti.

Al 30 giugno 2018 la riserva da fair value si riferisce sostanzialmente alla componente efficace delle operazioni di copertura attive con contratti di vendita.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Riserva di CFH</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2017</b>	<b>(20)</b>
Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	8
Effetto fiscale - Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	(2)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>(15)</b>
Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	61
Effetto fiscale - Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	(17)
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>29</b>

## 5.6 PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le voci “Passività finanziarie non correnti” e “Passività finanziarie correnti” ammontano rispettivamente a Euro 62.073 ed Euro 57.037 al 30 giugno 2018 e a Euro 84.464 migliaia ed Euro 34.664 migliaia al 31 dicembre 2017.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie, non correnti e correnti, al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2018</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>		
Quota a lungo termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	46.770	70.238
Debiti verso altri finanziatori non correnti	15.303	14.225
Altri debiti finanziari non correnti	(0)	(0)
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>62.073</b>	<b>84.464</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>		
Quota a breve termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	18.425	23.580
Altri finanziamenti a breve termine	30.904	2.194
Debiti verso altri finanziatori correnti	7.465	8.652
Altri debiti finanziari correnti	243	238
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>57.037</b>	<b>34.664</b>

## Mutui e finanziamenti a medio-lungo termine

Di seguito si riporta il prospetto di movimentazione dei mutui e finanziamenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2018.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Quota a lungo termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi</b>	<b>Quota a breve termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi</b>	<b>Totale mutui e finanziamenti</b>
<b>Valori al 1° gennaio 2018</b>	<b>70.238</b>	<b>23.580</b>	<b>93.818</b>
Accensioni	-	-	-
Rimborsi	(23.469)	(5.155)	(28.624)
Riclassifiche da lungo a breve	-	-	-
<b>Valori al 30 giugno 2018</b>	<b>46.770</b>	<b>18.425</b>	<b>65.195</b>

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 30 giugno 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Scadenza	Tasso applicato	Al 31 giugno		Al 31 dicembre	
			2018	di cui quota corrente	2017	di cui quota corrente
<b>Mutui e finanziamenti</b>						
Unicredit S.p.A.	2023	Variabile	28.666	5.807	46.558	11.844
Unicredit S.p.A.	2020	Variabile	12.021	6.021		
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A.	E.A. 2018	Variabile			7.522	3.022
Banca popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.	2022	Variabile	18.028	4.025	20.256	4.100
Banca popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.(*)	2021	Variabile	192	72		
Banca popolare di Sondrio S.p.A.	E.A. 2018	Variabile			11.953	2.125
Banco popolare	2020	Fisso	6.287	2.500	7.536	2.490
<b>Totale mutui e finanziamenti</b>			<b>65.194</b>	<b>18.425</b>	<b>93.825</b>	<b>23.580</b>
(E.A.) Estinzione anticipata						
(*) Finanziamento di Sidea						

La tabella seguente riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 30 giugno 2018 per fasce di scadenza:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Debito residuo	Quota corrente	H1-2019	H1-2020	H1-2021	H1-2022	H1-2023
Unicredit S.p.A.	28.666	5.807	5.807	5.715	5.715	5.715	5.715
Unicredit S.p.A.	12.021	6.021	6.021	6.000			
Banca popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.	18.028	4.025	4.025	4.000	4.000	4.000	2.000
Banca popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.(*)	192	72	72	72	48	-	
Banco popolare	6.287	2.500	2.500	2.520	1.268	-	
<b>Totale</b>	<b>65.194</b>	<b>18.425</b>	<b>18.425</b>	<b>18.307</b>	<b>11.031</b>	<b>9.715</b>	<b>7.715</b>
(*) Finanziamento di Sidea							

Si precisa che nel primo semestre 2018 sono stati estinti anticipatamente due finanziamenti:

- Banca Popolare di Sondrio Spa: data di estinzione 26 febbraio 2018, debito residuo estinto Euro 11,4 milioni
- Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza Spa: data di estinzione 11 maggio 2018, debito residuo estinto Euro 6 milioni

Si segnala che a fronte dei finanziamenti concessi non sono state rilasciate garanzie.

Si precisa inoltre che al 30 giugno 2018 tutti i vincoli di carattere finanziario relativi ai finanziamenti in essere, ove previsti, risultano rispettati. Alla data del presente documento non si ritiene vi siano fattori che potrebbero aver avuto ripercussioni negative sui parametri in oggetto.

## Altri finanziamenti a breve termine

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli altri finanziamenti a breve termine in essere al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valuta	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
		2018	2017
<b>Altri finanziamenti a breve termine</b>			
Intesa San Paolo	EUR	-	2.055
Banca Nazionale del Lavoro	EUR	5.000	-
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	EUR	-	4
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza	EUR	10.000	-
Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna	EUR	10.000	-
Banca Popolare di Vicenza	EUR	4.500	-
BPER Luxembourg	EUR	-	135
Altre banche minori		1.404	
<b>Totale altri finanziamenti a breve termine (*)</b>		<b>30.904</b>	<b>2.194</b>

I debiti bancari correnti a breve termine sono principalmente, linee di credito stand by, finanziamenti di breve termine (generalmente chiamati hot money) e scoperti di conto corrente.

## Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori, correnti e non correnti, si riferiscono ad operazioni di finanziamento garantite dalla cessione dei crediti relativi alla vendita di beni che, pur essendo ceduti a terze istituzioni finanziarie, vengono mantenuti iscritti in bilancio in quanto non si sono verificate tutte le condizioni richieste dallo IAS 39 per la loro *derecognition* dall'attivo.

## 5.7 FONDI PER RISCHI E ONERI

Le voci "Fondi per rischi e oneri non correnti" e "Fondi per rischi e oneri correnti" ammontano rispettivamente a Euro 19.325 migliaia ed Euro 11.616 migliaia al 30 giugno 2018 (rispettivamente, Euro 19.637 migliaia ed Euro 14.642 migliaia al 31 dicembre 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei fondi per rischi e oneri, non correnti e correnti, al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
<b>Fondi per rischi e oneri non correnti</b>		
Fondo garanzia prodotti	4.907	4.694
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.101	1.108
Fondo patto di non concorrenza agenti	1.359	1.408
Fondo Rebates	3.367	3.355
Altri fondi per rischi e oneri	7.729	7.751
Fondo per cause in corso	0	195
Fondo FOC a lungo	862	1.126
<b>Totale fondi per rischi e oneri non correnti</b>	<b>19.325</b>	<b>19.637</b>
<b>Fondi per rischi e oneri correnti</b>		
Fondo garanzia prodotti	5.880	5.792
Fondo Free Product Fund	1.108	1.424
Altri fondi per rischi e oneri	4.428	7.202
Fondo FOC a breve	199	224
<b>Totale fondi per rischi e oneri correnti</b>	<b>11.616</b>	<b>14.642</b>

## 5.8 PASSIVITÀ PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La voce “Passività per strumenti finanziari derivati” ammonta a Euro 689 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 126 migliaia al 31 dicembre 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio, suddiviso per valuta, delle passività per strumenti finanziari derivati:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
<b>Forward</b>		
CNY	-	9
AUD	-	22
GBP	43	68
JPY	57	-
USD	568	-
<b>Interest rate swaps</b>		
IRS	22	27
<b>Totale</b>	<b>689</b>	<b>126</b>

Le passività per strumenti finanziari derivati sono relative ai differenziali derivanti dalla valutazione al fair value di contratti di tipo “forward” utilizzati per coprire l’esposizione al rischio cambio.

I contratti di tipo “forward” in essere al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017 sono riepilogati nella nota 5.9 “Attività per strumenti finanziari derivati”.

## Note al Conto Economico

### 5.9 RICAVI

La voce “Ricavi” ammonta a Euro 272.329 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 (Euro 263.127 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017 Riesposto (*)
<b>Ricavi</b>		
Ricavi da vendita di prodotti, ricambi, hardware e software	230.399	232.209
Ricavi da trasporto e installazione, assistenza post - vendita e noleggio	41.929	30.918
<b>Totale ricavi</b>	<b>272.329</b>	<b>263.127</b>

(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell’applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo “Principi Contabili” delle note illustrative.

Per maggiori informazioni circa l’identificazione dei settori operativi e la ripartizione dei ricavi per canale distributivo e area geografica, si rimanda al paragrafo “Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

## 5.10 ACQUISTI E VARIAZIONI DI MATERIE PRIME, SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI

La voce “Acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti” ammonta a Euro 85.109 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 (Euro 87.298 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i semestri chiusi al 30 giugno 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017 Riesposto (*)
<b>Acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti</b>		
Acquisti e variazioni di materie prime	62.764	58.364
Acquisti e variazioni di prodotti finiti	19.277	23.431
Acquisto di imballaggi, costi per dazi e spese doganali	3.167	5.242
Variazioni di semilavorati	(99)	261
<b>Totale acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti</b>	<b>85.109</b>	<b>87.298</b>

*(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo “Principi Contabili” delle note illustrative.*

La contrazione degli acquisti e variazioni di prodotti finiti è dovuta principalmente alle efficienze produttive ed agli effetti mix prodotto e prezzo precedentemente descritti.

## 5.11 COSTI PER SERVIZI

La voce “Costi per servizi” ammonta a Euro 74.888 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 (Euro 68.004 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017 Riesposto (*)
<b>Costi per servizi</b>		
Trasporti su vendite, costi doganali e installazioni	19.356	20.607
Assistenza tecnica	10.805	10.395
Pubblicità	11.389	10.313
Affitti passivi	5.182	2.898
Agenti	4.535	4.054
Consulenze	5.013	3.549
Trasporti su acquisti	4.618	3.102
Viaggi e rappresentanza	509	1.144
Lavorazioni esterne	2.033	1.743
Utenze	1.604	1.364
Manutenzioni	1.627	1.638
Altri servizi	8.216	7.196
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>74.888</b>	<b>68.004</b>

*(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo “Principi Contabili” delle note illustrative.*

## 5.12 COSTI PER IL PERSONALE

La voce “Costi per il personale” ammonta a Euro 65.621 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 (Euro 61.957 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i semestri chiusi al 30 giugno 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
<b>Costi per il personale</b>		
Salari e stipendi	44.578	40.932
Oneri sociali	11.411	11.263
Accantonamenti fondi relativi al personale	1.251	1.027
Altri costi	8.381	8.734
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>65.621</b>	<b>61.957</b>

La tabella che segue riporta il numero medio e puntuale dei dipendenti suddivisi per categoria per i semestri chiusi al 30 giugno 2018 e 2017:

<i>(in numero)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno		Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2018		2017	
	Medio	Fine esercizio	Medio	Fine esercizio
<b>Numero dipendenti</b>				
Dirigenti	61	61	58	61
Impiegati	1272	1294	1.196	1.231
Operai	662	662	650	655
<b>Totale numero dipendenti</b>	<b>1.995</b>	<b>2.017</b>	<b>1.904</b>	<b>1.947</b>

## 5.13 IMPOSTE SUL REDDITO

La voce “Imposte sul reddito” ammonta a positivi (proventi fiscali) Euro 4.519 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 (oneri per Euro 8.235 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i semestri chiusi al 30 giugno 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017 Riesposto (*)
<b>Imposte sul reddito</b>		
Correnti	6.883	10.833
Differite	(1.449)	(2.068)
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>5.434</b>	<b>8.765</b>
Imposte relative ad esercizi precedenti	(9.952)	(530)
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>(4.518)</b>	<b>8.235</b>
<i>di cui imposte sul reddito non ricorrenti</i>	<i>12.497</i>	

(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo “Principi Contabili” delle note illustrative.

Le imposte correnti sul reddito del semestre sono calcolate sulla base del reddito imponibile fiscale esistente alla data di chiusura del periodo attraverso l'applicazione delle normative fiscali vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo stesso.

Le imposte sul reddito non ricorrenti si riferiscono principalmente al beneficio fiscale, relativo al regime fiscale opzionale *Patent Box* siglato da Technogym durante l'esercizio 2018 che consente agevolazioni fiscali per cinque anni (2015-2019). La quota consuntivata per il triennio 2015-2017 è pari a Euro 9.908 migliaia da considerarsi non ricorrente in quanto riferibile ad esercizi precedenti. La quantificazione puntuale del beneficio relativo all'esercizio 2018 è stata inclusa nel calcolo imposte della Capogruppo.

L'importo restante per Euro 2.589 migliaia si riferisce all'ufficiale riconoscimento delle perdite fiscali della controllata Technogym USA pari a Euro 5.000 migliaia, sulle quali prudenzialmente il gruppo non aveva iscritto imposte anticipate in quanto esistevano incertezze per il loro recupero.

Al netto di tale beneficio fiscale non ricorrente, il tax rate migliora dal 30,7% al 23,6% per la contabilizzazione del risparmio fiscale sul primo semestre 2018 del *patent box* pari Euro 2.843 migliaia.

#### 5.14 UTILE PER AZIONE

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio di calcolo dell'utile per azione base per i semestri chiusi al 30 giugno 2018 e 2017:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017 Riesposto (*)
<b>Utile per azione</b>		
Utile netto del periodo	37.692	18.959
Numero azioni	201.005	201.005
<b>Totale utile per azione</b>	<b>0,19</b>	<b>0,09</b>

(\*) I dati relativi al 2017 sono stati riesposti evidenziando gli effetti dell'applicazione retroattiva del nuovo principio contabile IFRS 15, come descritto nel paragrafo "Principi Contabili" delle note illustrative.

Si precisa che l'utile per azione base e diluito coincidono.

#### 5.15 INDEBITAMENTO FINANZIARIO

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2018	2017
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		
A. Cassa	58.060	77.847
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>58.060</b>	<b>77.847</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>197</b>	<b>88</b>
F. Debiti bancari correnti	(30.904)	(2.190)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(18.425)	(23.580)
H. Altri debiti finanziari correnti	(8.398)	(9.020)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(57.727)</b>	<b>(34.790)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)</b>	<b>530</b>	<b>43.144</b>
K. Debiti bancari non correnti	(46.770)	(70.238)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(15.303)	(14.225)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(62.073)</b>	<b>(84.464)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(61.542)</b>	<b>(41.319)</b>

Come descritto nel paragrafo “Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari” all’interno della Relazione intermedia sulla Gestione anche la posizione finanziaria netta è influenzata dai fenomeni di stagionalità a cui è soggetto il gruppo.

I debiti bancari correnti a breve termine sono principalmente, linee di credito stand by, finanziamenti di breve termine (generalmente chiamati hot money) e scoperti di conto corrente.

Al 30 giugno 2018 non esistono vincoli o limitazioni all’utilizzo delle disponibilità liquide di Gruppo ad eccezione di importi non significativi relativi a specifiche circostanze, strettamente legate all’operatività commerciale di talune società del Gruppo.

## **5.16 INFORMATIVA SUI FAIR VALUE**

Al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017 il valore contabile delle attività e delle passività finanziarie equivale sostanzialmente al *fair value* delle stesse.

L’IFRS 7 definisce i seguenti tre livelli di *fair value* al quale riferire la valutazione degli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria: (i) Livello 1: quotazioni rilevate su un mercato attivo; (ii) Livello 2: *input* diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato; (iii) Livello 3: *input* che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Nel corso del periodo non vi sono stati trasferimenti tra i tre livelli di *fair value* indicati nel IFRS 7.

## **5.17 INFORMATIVA SUI RISCHI**

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla propria attività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- rischio di credito, derivante dalle operazioni commerciali o da attività di finanziamento;
- rischio di liquidità, relativo alla disponibilità di risorse finanziarie e all’accesso al mercato del credito;
- rischio di mercato, nel dettaglio:
  - a) rischio di cambio, relativo all’operatività in aree valutarie diverse da quelle di denominazione;
  - b) rischio di tasso di interesse, relativo all’esposizione del Gruppo su strumenti finanziari che generano interessi;
  - c) rischio di prezzo, dovuto a variazione del prezzo delle commodity.

Per maggiori informazioni circa le politiche e i processi per gestire i rischi si rimanda al paragrafo “Fattori di rischio” presente nella Relazione intermedia sulla Gestione.

### **Strumenti finanziari per categoria**

Le tabelle che seguono evidenziano le attività e passività finanziarie per categoria di strumento finanziario, con indicazione del livello gerarchico di fair value al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017.

2018 (In migliaia di Euro)	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie al fair value	Attività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
	Altre attività non correnti	39.619	-	2.539	42.158	-	-	2.539
<b>Totale non correnti</b>	<b>39.619</b>	-	<b>2.539</b>	<b>42.158</b>	-	-	<b>2.539</b>	<b>2.539</b>
Crediti commerciali	114.276	-	-	114.276	-	-	-	-
Disponibilità liquide ed equivalenti	58.060	-	-	58.060	-	-	-	-
Attività per strumenti finanziari derivati	-	-	69	69	-	69	-	69
<b>Totale correnti</b>	<b>172.337</b>	-	<b>69</b>	<b>172.406</b>	-	<b>69</b>	-	<b>69</b>

2017 (In migliaia di Euro)	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie al fair value	Attività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
	Altre attività non correnti	35.385	-	-	35.385	-	-	1.299
<b>Totale non correnti</b>	<b>35.385</b>	-	-	<b>35.385</b>	-	-	<b>1.299</b>	<b>1.299</b>
Crediti commerciali	111.652	-	-	117.129	-	-	-	-
Disponibilità liquide ed equivalenti	77.847	-	-	77.847	-	-	-	-
Attività per strumenti finanziari derivati	-	-	75	75	-	75	-	75
<b>Totale correnti</b>	<b>194.976</b>	-	<b>75</b>	<b>195.051</b>	-	<b>75</b>	-	<b>75</b>

2018 (In migliaia di Euro)	Passività finanziarie	Passività finanziarie al fair value	Passività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
	Passività finanziarie non correnti	62.073	-	-	62.073	-	-	-
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>62.073</b>	-	-	<b>62.073</b>	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	57.037	-	-	57.037	-	-	-	-
Debiti commerciali	114.208	-	-	114.208	-	-	-	-
Passività per strumenti finanziari derivati	-	689	-	689	-	689	-	689
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>171.245</b>	<b>689</b>	-	<b>171.935</b>	-	<b>689</b>	-	<b>689</b>

2017 (In migliaia di Euro)	Passività finanziarie	Passività finanziarie al fair value	Passività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
	Passività finanziarie non correnti	84.464	-	-	84.464	-	-	-
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>84.464</b>	-	-	<b>84.464</b>	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	34.664	-	-	34.664	-	-	-	-
Debiti commerciali	123.238	-	-	123.514	-	-	-	-
Passività per strumenti finanziari derivati	-	126	-	126	-	126	-	126
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>158.177</b>	<b>20</b>	<b>106</b>	<b>158.303</b>	-	<b>126</b>	-	<b>126</b>

## 5.18 TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

I rapporti intrattenuti dal Gruppo con le parti correlate (di seguito anche i “**Rapporti con Parti Correlate**”), individuati sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, sono principalmente di natura commerciale e sono legati a operazioni effettuate a normali condizioni di mercato.

Nella tabella che segue sono dettagliati i saldi patrimoniali dei Rapporti con Parti Correlate al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Crediti commerciali		Attività fin correnti		Altre attività correnti		Debiti commerciali		Altre passività correnti	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
	Dec	Jun	Dec	Jun	Dec	Jun	Dec	Jun	Dec	Jun
TECHNOGYM Emirates LLC	512	1.548	-	-	3.289	2.352	226	233	0	-
PUBBLISOLE SPA	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-
CONSORZIO ROMAGNA INIZIATIVE	-	-	-	-	50	39	0	-	-	-
FUNKY BOTS LLC	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FITSTADIUM SRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WELLINK SRL	1	-	-	-	-	-	112	156	-	-
WELLNESS HOLDING SRL	-	-	-	-	-	-	308	161	-	-
VIA DURINI 1 SRL	-	-	-	-	-	96	38	23	-	-
FATTORIA DEI GESSI Srl ALTAVIT	-	-	-	-	-	-	19	-	-	-
STARPOOL SRL	5	-	-	-	-	-	(2)	(3)	-	-
ONE ON ONE SRL	0	0	-	-	-	-	56	27	0	-
SOBEAT S.R.O.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>542</b>	<b>1.548</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.339</b>	<b>2.488</b>	<b>769</b>	<b>597</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Totale Bilancio</b>	<b>111.652</b>	<b>114.276</b>	<b>13</b>	<b>127</b>	<b>13.543</b>	<b>25.236</b>	<b>123.238</b>	<b>114.208</b>	<b>65.256</b>	<b>68.549</b>
<b>Incidenza sulla voce di bilancio</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>24,7%</b>	<b>9,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

I crediti commerciali e le altre attività correnti verso Società a controllo congiunto si riferiscono interamente ai rapporti commerciali in essere con Technogym Emirates LLC, *joint venture* costituita dal Gruppo con una società degli Emirati Arabi Uniti al fine di agevolare la distribuzione e vendita dei prodotti e servizi del Gruppo in tale territorio.

Nella tabella che segue sono dettagliati i saldi economici dei Rapporti con Parti Correlate per i periodi chiusi al 30 giugno 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi		Altri ricavi e proventi		Acquisti e variazioni di Mp e Semilavorati		Costi per servizi		Costi del personale		Altri costi operativi		Proventi finanziari	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun
TECHNOGYM Emirates LLC	3.957	4.614	-	6	(19)	(23)	(24)	(20)	-	-	(67)	11	-	(0)
PUBBLISOLE SPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CONSORZIO ROMAGNA INIZIATIVE	-	-	-	-	-	-	-	-	(13)	-	-	-	-	-
FUNKY BOTS LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	(23)
FITSTADIUM SRL	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-
WELLINK SRL	-	1	5	0	-	-	(227)	(219)	-	-	-	-	-	-
WELLNESS HOLDING SRL	-	-	-	-	-	-	-	(134)	-	-	-	(0)	-	-
VIA DURINI 1 SRL	-	-	-	-	-	-	(415)	(411)	(5)	(2)	-	-	-	-
FATTORIA DEI GESSI Srl ALTAVIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
STARPOOL SRL	7	-	1	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-
ONE ON ONE SRL	6	41	-	-	-	-	(57)	(49)	-	-	-	-	-	-
SOBEAT S.R.O.	-	-	-	-	-	-	-	(331)	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.970</b>	<b>4.656</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>(19)</b>	<b>(23)</b>	<b>(727)</b>	<b>(1.163)</b>	<b>(18)</b>	<b>(2)</b>	<b>(67)</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>(23)</b>
<b>Totale Bilancio</b>	<b>263.127</b>	<b>272.329</b>	<b>224</b>	<b>555</b>	<b>(87.298)</b>	<b>(85.109)</b>	<b>(68.004)</b>	<b>(74.888)</b>	<b>(2.504)</b>	<b>(2.506)</b>	<b>(61.957)</b>	<b>(65.621)</b>	<b>3.793</b>	<b>3.830</b>
<b>Incidenza sulla voce di bilancio</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,6%</b>

### Compensi agli amministratori e ai principali dirigenti

L'ammontare complessivo dei compensi del Consiglio di Amministrazione è stato pari a Euro 1.139 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 (Euro 1.138 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017). L'ammontare complessivo dei compensi ai principali dirigenti con responsabilità strategiche è stato pari a Euro 1.537 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 (Euro 1.778 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017).

### 5.19 PASSIVITA' POTENZIALI

Al 30 giugno 2018 non sono in corso procedimenti legali o tributari significativi in capo a nessuna società del Gruppo, per cui non siano stati contabilizzati appositi fondi per rischi e oneri ad eccezione di quanto di seguito riportato.

E' ancora in corso come già esposto un avviso di accertamento di ammonotare pari a circa Euro 10 milioni ricevuto durante il primo semestre 2017 relativamente alla società Technogym Equipamentos de Ginastica e Solucao para bem estar ltda per tematiche di presunte irregolarità formali nelle dichiarazioni doganali di importazione riferite agli esercizi precedenti al 2015 anche in nome della Technogym Fabricacao de Equipamento de Ginastica Ltda, oggi incorporata nella Technogym Equipamentos de Ginastica e Solucao para bem estar ltda . La società supportata dalle relazioni dei fiscalisti e degli avvocati locali si è opposta alle presunzioni dell'amministrazione locale in quanto ritiene di avere sempre operato nel pieno rispetto delle disposizioni tributarie e doganali locali. Di conseguenza ha ritenuto di non dover contabilizzare nessun fondo in quanto il rischio di soccombenza non è stato valutato probabile.

Si segnala infine una verifica fiscale in seno alla Capogruppo avviata ad inizio 2018 che, ad inizio luglio 2018 ha portato ad un processo verbale di constatazione dal quale non emergono ad oggi elementi probabili di rischio tali da rendere opportuno l'iscrizione di fondi in bilancio.

#### **5.20 IMPEGNI E GARANZIE**

Al 30 giugno 2018 la Società ha prestato fidejussioni a favore di istituti di credito nell'interesse di società controllate per Euro 5.328 migliaia (Euro 4.540 migliaia al 30 giugno 2017), nell'interesse di società correlate, per Euro 3.514 migliaia (Euro 3.591 migliaia al 30 giugno 2017). Sono inoltre in essere garanzie prestate nell'interesse del Gruppo a favore di enti pubblici ed altri soggetti terzi per Euro migliaia 2.598 (Euro 2.556 migliaia al 30 giugno 2017).

Al 30 giugno 2018 gli impegni assunti dal Gruppo si riferiscono principalmente a pagamenti futuri derivanti dai contratti di affitto in essere per l'attività svolta.

#### **5.21 EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI**

Il Gruppo non ha concluso operazioni non ricorrenti significative né operazioni atipiche o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

#### **5.22 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO**

Non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre al 30 giugno 2018.

## **Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Nerio Alessandri, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato e Stefano Zanelli, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Technogym S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2018.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il Bilancio Semestrale Abbreviato:

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

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Cesena, 20 settembre 2018

PRESIDENTE  
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
E AMMINISTRATORE DELEGATO  
Nerio Alessandri

DIRIGENTE  
PREPOSTO ALLA REDAZIONE  
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI  
Stefano Zanelli



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della  
Technogym SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Technogym SpA e sue controllate (Gruppo Technogym) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

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

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Technogym al 30

---

#### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785249 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Ginna 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Walther 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08135181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanassi 20/A Tel. 0521275911 - Pescona 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237064 - Treviso 31100 Viale Feltrinesi 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albruzzi 43 Tel. 032285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontebaldello 9 Tel. 0444392311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



giugno 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 20 settembre 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Edoardo Orlandoni'.

Edoardo Orlandoni  
(Revisore legale)



The Wellness Company