

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
2017**



GRUPPO TECHNOGYM

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017



The Wellness Company

INDICE

1. DATI SOCIETARI.....	4
Sede legale.....	4
Dati legali.....	4
Technogym stores.....	4
2. ORGANI SOCIALI.....	5
3. ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2017.....	6
4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	7
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.....	18
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....	20
Evoluzione prevedibile della gestione.....	20
Altre informazioni.....	21
5. BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO.....	25
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.....	52
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Intermedio Consolidato Abbreviato.....	53

1. DATI SOCIETARI

Sede legale

Technogym S.p.A.
Via Calcinaro, 2861
47521 Cesena (FC) - Italia

Dati legali

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 10.000.000
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, 3rd floor/3rd 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 ^{(1) (3)}
	Carlo Capelli ⁽⁴⁾
	Maurizio Cereda
	Riccardo Pinza ⁽²⁾
	Vincenzo Giannelli ^{(1) (2) (3)}
	Maria Cecilia La Manna ^{(1) (2) (3)}

Collegio Sindacale

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

Organismo di Vigilanza

Presidente	Andrea Russo
	Giuliano Boccanegra
	Emanuele Scorsonetto

Dirigente Preposto

Stefano Zanelli

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

() Composizione dei comitati alla data del 30 giugno 2017*

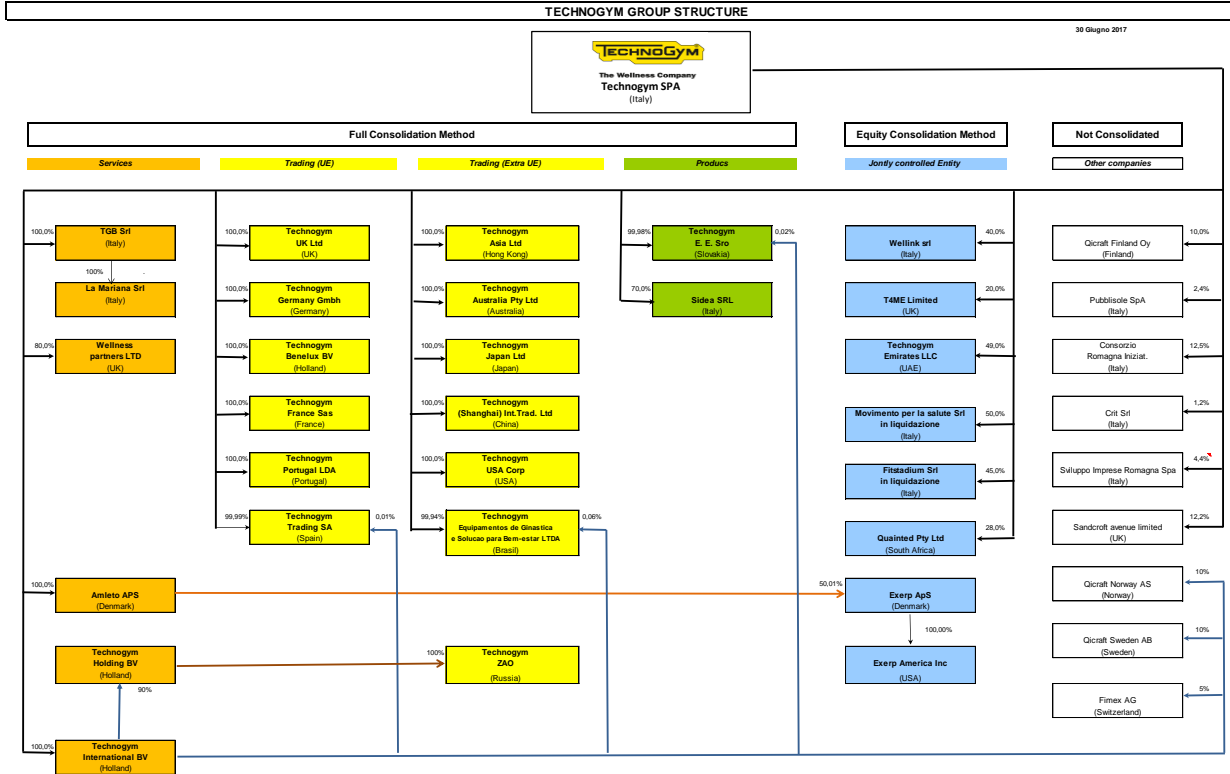
(1) Componente del Comitato Controllo e Rischi

(2) Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

(3) Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

(4) Amministratore Incaricato del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi.

3. ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2017



4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari

Scenario macroeconomico

“La ripresa dell’economia mondiale si sta consolidando. Gli scambi commerciali, sostenuti dall’andamento degli investimenti nella maggior parte delle economie, sono in accelerazione dalla fine del 2016. Nei mercati finanziari la volatilità si colloca su valori molto bassi. Resta tuttavia elevata l’incertezza sulle politiche economiche a livello globale, che potrebbe avere ripercussioni negative sulle valutazioni degli investitori. Negli Stati Uniti non sono ancora stati definiti i tempi e i dettagli delle misure di espansione fiscale annunciate all’inizio dell’anno. Eventuali iniziative di protezione commerciale potrebbero ripercuotersi sugli scambi internazionali”.

Così esordisce il Bollettino Economico pubblicato in questi giorni dalla Banca d’Italia.

Il quadro macro economico in cui si muove anche il Gruppo Technogym sembra dunque migliorare generandosi un ambiente più fertile agli investimenti, ai consumi e quindi al recupero di un ottimismo socio-economico che manca da tempo.

Guardando più in dettaglio i parametri macro economici pertinenti alle aree geografiche in cui è maggiormente impegnata la società, si osserva una decisa ripresa economica in tutte le economie più avanzate: Stati Uniti, Regno Unito – nonostante le incertezze innescate dalla Brexit - e Giappone. In questi Paesi sono consistenti le accelerazioni degli investimenti che spingono gli scambi commerciali con parimenti effetti benefici sull’inflazione e sulla occupazione. Nelle più recenti previsioni OCSE l’economia mondiale si espanderebbe ad un ritmo prossimo al 3,5% nel periodo 2017-18, in accelerazione rispetto al 3% dell’anno precedente. A ciò contribuirebbero l’uscita dalla fase recessiva di Russia e Brasile.

Anche nella più specifica area euro, che rappresenta per il Gruppo Technogym oltre il 50% del fatturato complessivo, si sono accentuati i segnali favorevoli sulla crescita dell’attività economica, sostenuta soprattutto dalla ripresa degli investimenti. Non appaiono invece ancora migliorare le prospettive inflazionistiche, che anzi sono tornate al ribasso rispetto alle opposte attese. Ciò ha determinato l’atteggiamento della BCE verso il mantenimento di un elevato grado di accomodamento monetario.

Il quadro macro economico incorpora le attese di un mercato di aggiustamento graduale dei tassi di interesse a lungo termine e condizioni del credito complessivamente più distese.

L’espansione del credito sta dunque proseguendo sia a favore delle imprese che delle famiglie che stanno anch’esse tornando ad investire – seppure cautamente – nell’immobiliare.

In Italia dove ha sede la capogruppo Technogym, dopo una crescita del PIL dello 0,4% nel primo trimestre del corrente anno, nei prossimi trimestri non dovrebbero esserci sorprese al ribasso, facendo anzi propendere le previsioni verso una ulteriore accelerazione del PIL all’1,3% per l’anno venturo.

Volgendo lo sguardo ai mercati internazionali, si osserva che i rendimenti dei titoli di Stato dei paesi avanzati sono tornati a salire riflettendo i segnali di rafforzamento dell’attività economica in area euro e il consolidarsi di condizioni monetarie meno accomodanti negli Stati Uniti.

Siamo dunque di fronte all’atteso aumento dei tassi di interesse. Come già accaduto negli Stati Uniti, anche in Europa - pur in continuità di “*quantitative easing*” – si è manifestato il rialzo dei tassi di interesse. Allo stesso tempo in questa parte del globo si sta assistendo ad un calo dei premi per il rischio sovrano. Dunque minore incertezza economica e minore volatilità dei mercati.

Con riferimento ai corsi azionari, prosegue la tendenza alla crescita in tutte le principali piazze finanziarie delle economie avanzate. Maggiore erraticità dei corsi azionari si è invece verificata nei mercati dei paesi emergenti a causa delle ancora evidenti tensioni geopolitiche.

In Italia, il mercato azionario - dove Technogym è quotata dal mese di maggio del 2016 – continua la sua crescita. Nell'ultimo trimestre l'indice generale della borsa italiana è salito del 2,5% a fronte di una variazione dello 0,4% dell'indice delle principali società dell'area euro. In questo contesto Technogym ha fatto registrare dall'inizio dell'anno e fino al 30 giugno una progressione del titolo azionario superiore al 50%.

Da ultimo sul fronte valutario si osserva un generale rafforzamento dell'euro verso tutte le principali valute. Trascinato principalmente dal miglioramento delle prospettive di crescita economica sopra indicata, i dati più recenti mostrano che da metà aprile l'euro si è apprezzato del 7,1% nei confronti del dollaro, del 10,5% verso lo yen e del 3,5% sulla sterlina.

Mercato valutario

Nel complesso del primo trimestre l'euro si è deprezzato nei confronti del dollaro statunitense (1,9%) e nei confronti di dello yen giapponese (1,6%) mentre ha continuato ad apprezzarsi sulla sterlina britannica (2,1%).

Dalla fine del primo trimestre, riflettendo alcune sorprese positive che si sono registrate nell'economia dell'area dell'euro, l'euro si è apprezzato nei confronti del dollaro statunitense (6,3%), nei confronti dello yen giapponese (1,5%) e si è altresì apprezzato nei confronti delle valute di gran parte delle economie emergenti.

Scenario di settore

Nel primo semestre 2017 la tecnologia si è confermata 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, infatti, anche per il 2017, rimane elevato il livello di attenzione politico-istituzionale che i principali governi del mondo dedicano 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 si è confermato questo trend nel primo semestre del 2017. Si tratta di una industria in cui gran parte del volume d'affari è concentrato in pochi grandi operatori del settore, operanti sia nel segmento B2B (*business to business*) che nel segmento B2C (*business to client*). A livello geografico, il Nord America e l'Europa si confermano come i mercati principali, le altre geografie tuttavia, sebbene abbiano un peso inferiore in termini assoluti, evidenziano dei tassi di crescita più elevati.

Commento ai risultati economico – finanziari

Di seguito si sintetizzano i dati economici del Gruppo ottenuti nel primo semestre 2017 e comparati con il primo semestre dell'anno precedente:

<i>(In migliaia di Euro e rapporti)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazioni	
	2017	2016	2017 vs 2016	%
Ricavi	266.448	249.954	16.494	6,6%
EBITDA <i>adjusted</i> ⁽¹⁾	42.202	35.175	7.028	20,0%
EBITDA ⁽¹⁾	42.375	30.183	12.192	40,4%
EBITDA <i>adjusted</i> ⁽¹⁾	15,8%	14,1%	1,8%	12,6%
EBITDA <i>Margin</i> ⁽¹⁾	15,9%	12,1%	3,8%	31,7%
Risultato operativo	29.428	17.875	11.553	64,6%
Risultato operativo <i>adjusted</i> ⁽²⁾	29.256	22.867	6.389	27,9%
Utile di Gruppo	18.495	9.111	9.384	103,0%

⁽¹⁾ Il Gruppo definisce:

- 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.
- 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.

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

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

<i>(In rapporti)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
ROS	11%	7%
ROS Adjusted	11%	9%

Il **Totale ricavi** è pari a Euro 266.448 migliaia, in aumento di 16.494 migliaia (+6,6%) rispetto ai 249.954 migliaia del primo semestre 2016. L'incremento è dovuto sia alla crescita dei volumi di vendita, sia all'effetto netto della variazione di prezzi anche grazie alla vendita di prodotti a maggior valore aggiunto lanciati durante le principali fiere di settore ad inizio anno. MYCYCLING che unisce uno smart trainer altamente tecnologico, una app dedicata con programmi personalizzati e un network di coach professionisti in grado di sviluppare programmi su misura per ciascun ciclista. SKILLROW, vogatore in grado di migliorare la potenza anaerobica, la capacità aerobica e le funzioni neuromuscolari in un'unica soluzione.

In ipotesi di tassi di cambio costanti, il Totale ricavi risulterebbe in pari a Euro 264.991 migliaia (+6,0% verso il primo semestre 2016).

L'**EBITDA Adjusted** è pari a Euro 42.202 migliaia, in aumento di 7.028 migliaia (+20%) rispetto ai 35.175 migliaia del primo semestre 2016. 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; (iii) ai costi operativi stabili pur a fronte dell'aumento dei volumi di vendita.

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 non si sono rilevati oneri non ricorrenti significativi (positivi per Euro 172 migliaia), rispetto a costi per Euro 4.992 migliaia rilevati al semestre chiuso al 30 giugno 2016, principalmente riconducibili ai costi afferenti al processo di quotazione, nonché ad un accantonamento prudenziale riferibile a imposte indirette relative ad esercizi precedenti. Complessivamente l'incidenza dell'EBITDA *adjusted* sui Ricavi (**EBITDA *adjusted* Margin**) si incrementa passando dall'14,1% al 30 giugno 2016 al 15,8% al 30 giugno 2017.

Il **Risultato Operativo** è pari a 29.428 migliaia, in aumento di 11.553 migliaia (+64,6%) rispetto a 17.875 migliaia del primo semestre 2016. 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; (iii) ai costi operativi stabili pur a fronte dell'aumento dei volumi di vendita.

Il ROS per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 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 29.256 migliaia, in aumento di 6.389 migliaia (+27,9%) rispetto ai 22.867 migliaia del primo semestre 2016.

L'**Utile di Gruppo** è pari a 18.495 migliaia, in aumento di 9.384 migliaia (+103%) rispetto ai 9.111 migliaia del primo semestre 2016. Tale incremento è principalmente relativo: (i) all'incremento del Risultato Operativo sopramenzionato; (ii) al minor tax rate di gruppo anche per effetto della diminuzione della tassazione italiana sul reddito delle imprese (IRES dal 27,5% dell'esercizio precedente al 24% dell'esercizio in corso).

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 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016
Impieghi		
Capitale Immobilizzato Netto ⁽⁴⁾	198.907	193.470
Capitale di Esercizio Netto ⁽⁵⁾	3.307	(27.806)
Capitale Investito Netto	202.214	165.664
Fonti		
Patrimonio Netto	92.614	87.640
Indebitamento finanziario netto ⁽⁶⁾	109.600	78.024
Totale fonti di finanziamento	202.214	165.664

⁽⁴⁾ 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.

⁽⁵⁾ 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.

⁽⁶⁾ 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
	2017	2016
ROE	56,7%	49,2%
ROI	39,5%	41,3%
ROI Adjusted	39,9%	44,8%
Rapporto indebitamento finanziario netto/EBITDA	(1,02)	(0,78)

Il **Capitale immobilizzato netto** è pari a Euro 198.907 migliaia, in aumento di 5.437 migliaia rispetto agli 193.470 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. 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). L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato caratterizzato da un incremento non ordinario, già nel primo semestre, delle immobilizzazioni materiali principalmente dovuto: (i) all'acquisizione del 100% delle quote di TGB S.r.l., titolare del diritto di proprietà sul complesso immobiliare denominato Technogym Village, valutato complessivamente Euro 85.000 migliaia; (ii) all'acquisto del 50,01% del capitale sociale di Exerp ApS, il cui prezzo corrisposto al *closing* è stato pari ad Euro 17.696 migliaia, oltre a Euro 220 migliaia di interessi maturati dal 31 dicembre 2015 alla data del *closing*.

Il **Capitale d'esercizio netto** è pari a Euro 3.307 migliaia, in aumento di 31.114 migliaia rispetto al saldo negativo di 27.806 migliaia al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto netto dell'incremento dei saldi delle voci "Rimanenze" (+ Euro 3.558 migliaia) e debiti commerciali" (Euro 26.163 migliaia) e del decremento dei saldi delle voci "Crediti commerciali" (Euro -4.475 migliaia). A tal fine si segnala che: (i) i giorni medi di giacenza delle rimanenze passano da 62 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a 65 per il semestre chiuso al 30 giugno 2017, mentre l'indice di rotazione delle rimanenze passa da 5,9 a 5,6 (6,2 al 30 giugno 2016), tale aumento 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 52 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a 48 per il semestre chiuso al 30 giugno 2017, l'indice di rotazione dei crediti commerciali passa da 7 a 7,6 (7,2 al 30 giugno 2016); (iii) i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali passano da 125 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a 99 per il semestre chiuso al 30 giugno 2017, l'indice di rotazione dei debiti commerciali passa da 2,9 a 3,7¹ (3,5 al 30 giugno 2016).

L'**Indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 109.600 migliaia, in aumento di 31.576 migliaia rispetto ai 78.024 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale incremento è principalmente riconducibile alla stagionalità del business come sopra descritto. L'Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2016 ammontava a Euro 145.384 migliaia.

Il **Patrimonio netto** è pari a Euro 92.614 migliaia, in aumento di 4.975 migliaia (+5.7%) rispetto ai 87.639 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale incremento è principalmente dovuto alla rilevazione dell'Utile del periodo pari a Euro 18.495 migliaia, nettato dal pagamento dei dividendi pari a Euro 13.000 migliaia avvenuto durante il mese di Maggio 2017 a seguito dell'approvazione del bilancio d'esercizio 2016.

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.

¹Al fine di rendere confrontabili gli indici del primo semestre 2017 con quelli risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 sono stati tenuti a riferimento i saldi economici riferibili al periodo di un anno chiuso al 30 giugno 2017.

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.

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

<i>(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)</i>	H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno			
	2017	2016	2017 vs 2016	%
Europa (esclusa Italia)	136.084	130.098	5.986	4,6%
MEIA	22.490	24.014	(1.524)	(6,3%)
APAC	41.806	37.018	4.788	12,9%
Italia	23.331	23.047	284	1,2%
Nord America	29.307	25.296	4.011	15,9%
LATAM	13.430	10.481	2.949	28,1%
Totale ricavi	266.448	249.954	16.494	6,6%

La società continua a crescere secondo i piani aziendali in tutti i principali mercati di maggiore interesse: Europa, Nord America e APAC.

Nel semestre appena concluso la società ha superato i 266 milioni di euro di fatturato pari ad una crescita del 6,6% (+6% ex Fx).

Una performance di crescita che giudichiamo sana e sostenibile:

-**sana** perché superiore al tasso di crescita del mercato, in particolare nelle geografie in cui la società vuole conquistare, e sta conquistando, maggiori quote di mercato

-**sostenibile**, perché la crescita del fatturato porta con sé la redditività utile a supportare gli investimenti incrementali che l'azienda ha in animo di compiere per generare valore per gli azionisti non solo e non tanto nel breve termine, ma a valere nel tempo.

Technogym genera il suo fatturato per oltre il 90% fuori dall'Italia attraverso una rete distributiva dedicata. Un business model che consente alla società la diversificazione del rischio di business, l'opportunità di cogliere nuovi trend di mercato ovunque questi si generino, la diversificazione valutaria.

Come si può vedere dalla tabella, nel semestre appena concluso la società ha fatto registrare una crescita a doppia cifra in tutte le aree strategicamente più importanti e prioritarie.

L'area APAC (+12,9%) persegue la crescita grazie soprattutto alle buone performance delle filiali australiana e cinese. In Nord America (+15,9%) continua la crescita nei due segmenti di mercato su cui è focalizzata la società: Club e Hospitality & Residential. In questa area, in Canada, è stata avviata una profonda revisione dell'organizzazione di vendita. A seguito di questa attività, mentre il fatturato negli Stati Uniti continua a progredire da tempo a "doppia cifra alta", la performance del Canada plafona il tasso di crescita dell'intera area del Nord America. La riorganizzazione sarà terminata entro l'anno in corso.

L'area del LATAM come già previsto in occasione della presentazione dei dati relativi al primo trimestre, ha abbondantemente recuperato il gap con una progressione del 28,1%.

Come già commentato in occasione della presentazione del bilancio 2016 e poi ancora del primo trimestre 2017, il fatturato generato in Italia si riporta su tassi di crescita più in linea con le condizioni del mercato locale - +1,2% -.

L'Europa, nonostante la già alta quota di mercato raggiunta, fa registrare una progressione di fatturato del 4,6%. Nel periodo in esame, si sono distinti i Paesi Francia (+17%) e Spagna (+21%).

Sebbene ancora negativa, in recupero la performance di fatturato nell'area MEIA, coperta principalmente da distributori. In virtù delle attività in corso nei singoli Paesi che compongono l'area, si conferma che il gap negativo potrà essere recuperato entro la fine dell'anno.

<i>(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)</i>	H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno			
	2017	2016	2017 vs 2016	%
<i>Field sales</i>	184.473	171.827	12.646	7,4%
<i>Wholesale</i>	59.115	55.385	3.730	6,7%
<i>Inside sales</i>	20.170	19.858	312	1,6%
<i>Retail(*)</i>	2.690	2.884	(194)	(6,7%)
Totale ricavi	266.448	249.954	16.494	6,6%

() Restatement dei ricavi 2016 includendo nel canale Retail solo quelli relativi agli store di proprietà*

In merito alle performance del fatturato per canale di vendita: il canale Field Sales continua ad essere il canale principale con performance assimilabili al canale "Wholesales" (+7%). Il canale Inside Sales (Ecommerce e teleselling) è in fase di evoluzione in termini di piattaforma tecnologica e si prevede un miglioramento della performance dai prossimi mesi. Il Retail, che ha un peso marginale nel modello di business dell'azienda, mantiene una funzione di show room a supporto degli altri principali canali di vendita diretti in ottica omni-channel.

Fattori di rischio

Rischi finanziari

Nel corso del primo semestre del 2017 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 ed una diminuzione dei crediti rispetto al 31 dicembre 2016.

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 Yen.

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*)

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 2017 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.

L'inizio del primo semestre del 2017 è stato inoltre caratterizzato dal lancio di **MYCYCLING**, nuovo prodotto per l'allenamento indoor dedicato ai ciclisti che garantisce la stessa esperienza del ciclismo su strada. **MYCYCLING** unisce uno smart trainer altamente tecnologico, una app dedicata con programmi personalizzati e un network di coach professionisti in grado di sviluppare programmi su misura per ciascun ciclista. **MYCYCLING** comprende anche un sistema di allenamento specifico per ciclisti completamente innovativo: il **TNT - Technogym Neuromuscular Training** creato dalla ricerca scientifica Technogym in collaborazione con i migliori atleti, coach, fisiologi e preparatori al mondo.

In linea con le tendenze del settore, che vedono come protagonista l'allenamento atletico e la sport performance, Technogym ha lanciato, in occasione della fiera di settore **IHRSA 2017** tenutasi a Los Angeles (California), il nuovo prodotto per l'athletic training: **SKILLROW**. Si tratta dell'unico vogatore in grado di migliorare la potenza anaerobica, la capacità aerobica e le funzioni neuromuscolari in un'unica soluzione. **SKILLROW** è stato progettato per consentire una perfetta simulazione del canottaggio in acqua. Grazie alla **SKILLROW APP** l'utente può accedere ad un'esperienza digitale più motivante, con un timoniere virtuale sempre a disposizione. L'applicazione comprende un'ampia selezione di programmi di training e la possibilità di monitorare e tenere traccia dei propri risultati, e ottenere in tempo reale bio-feedback sulle metriche di allenamento.

In occasione della fiera di settore europea FIBO a Colonia, l'azienda ha anche lanciato **TEAMBEATS**, la nuova soluzione che permette di gestire e monitorare la frequenza cardiaca degli utenti in tutte le lezioni di gruppo o circuiti. Grazie a **TECHNOGYM TEAMBEATS**, i partecipanti di qualsiasi lezione o circuito di gruppo, potranno monitorare la loro performance e il loro battito cardiaco su un grande schermo mentre si allenano. Questo permette ai personal trainer di gestire tutti gli aspetti delle loro lezioni e circuiti attraverso l'interfaccia **UNITY SELF** da dove potranno selezionare la durata delle attività, controllare la musica, vedere le performance di ciascun partecipante e guidare il gruppo verso il raggiungimento di un obiettivo comune.

Nell'ambito dell'innovazione tecnologica ci sono state due novità di rilievo. A marzo, l'azienda ha annunciato un'iniziativa con **IBM** per implementare su **Mywellness Technogym** una piattaforma di coaching di ultima generazione basata sull'intelligenza artificiale **Watson**. L'obiettivo è quello di arricchire ulteriormente l'offerta del Technogym Ecosystem. **L'intelligenza artificiale di Watson** offrirà ai clienti programmi di training ancora più personalizzati, interattivi e coinvolgenti sulla base dei loro obiettivi e variabili di contesto. Grazie alla nuova applicazione basata sull'intelligenza artificiale, i prodotti Technogym potranno fornire programmi e informazioni customizzate sulla base di informazioni come condizioni meteo, impegni personali, condizioni di salute e regime alimentare, aiutando gli utenti a mantenere uno stile di vita più sano.

Il 5 giugno 2017, nell'ambito del keynote speech della "Apple Worldwide Developers Conference", **Apple ha annunciato che i prodotti Technogym per l'allenamento cardiovascolare saranno compatibili con Apple Watch.**

Gli appassionati di sport e fitness di tutto il mondo, utilizzando l'attrezzo Technogym preferito, potranno semplicemente avvicinare il loro Apple Watch per connettersi a tapis roulant, ellittici, cyclettes o steppers. Grazie a questa innovazione, in un solo istante, Apple Watch e i prodotti Technogym si sincronizzeranno in maniera seamless e scambieranno i dati di allenamento su calorie, distanza, velocità, inclinazione e andatura con massima accuratezza di misurazione. Questa innovazione sarà disponibile a partire dall'autunno 2017.

Ricerca Medico-Scientifica

Sotto il profilo della ricerca scientifica continuano le numerose collaborazioni di Technogym con università e centri di ricerca sia italiani che internazionali. Da segnalare in particolare il rapporto con l'Università di Coventry e Loughborough (UK) con le quali l'azienda sta conducendo dei test di validazione su prodotti e soluzioni. In ambito nazionale continuano le collaborazioni strutturate con le Università di Padova e lo IUSM di Roma. 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 2017 il Gruppo ha effettuato investimenti complessivi in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali per complessivi Euro 12.170 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 2017 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 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2017	2016
Immobili, impianti e macchinari	4.544	108.986
Attività immateriali	7.626	8.697
Totale investimenti	12.170	117.683

Si evidenzia che l'incremento delle immobilizzazioni materiali e immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 riflette un livello ordinario di investimenti, mentre l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato caratterizzato da un incremento non ordinario, avvenuto nel primo semestre, delle immobilizzazioni materiali principalmente dovuto: (i) all'acquisizione del 100% delle quote di TGB S.r.l., titolare del diritto di proprietà sul complesso immobiliare denominato Technogym Village, valutato complessivamente Euro 85.000 migliaia; (ii) all'acquisto del 50,01% del capitale sociale di Exerp ApS, il cui prezzo corrisposto al *closing* è stato pari ad Euro 17.696 migliaia, oltre a Euro 220 migliaia di interessi maturati dal 31 dicembre 2015 alla data del *closing*.

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 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2017	2016
Terreni	-	7.949
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	426	88.925
Impianti e macchinari	731	1.368
Attrezzature industriali e commerciali	1.108	1.097
Altri beni	651	2.769
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.628	6.878
Totale investimenti in immobili, impianti e macchinari	4.544	108.986

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 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2017	2016
Costi di sviluppo	1.620	2.935
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	473	1.424
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	834	133
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	4.675	4.174
Altre immobilizzazioni immateriali	24	31
Totale investimenti in attività immateriali	7.626	8.697

Operazioni con parti correlate

Non si segnalano altre 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 2017, 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 2017.

Informazioni sulle azioni

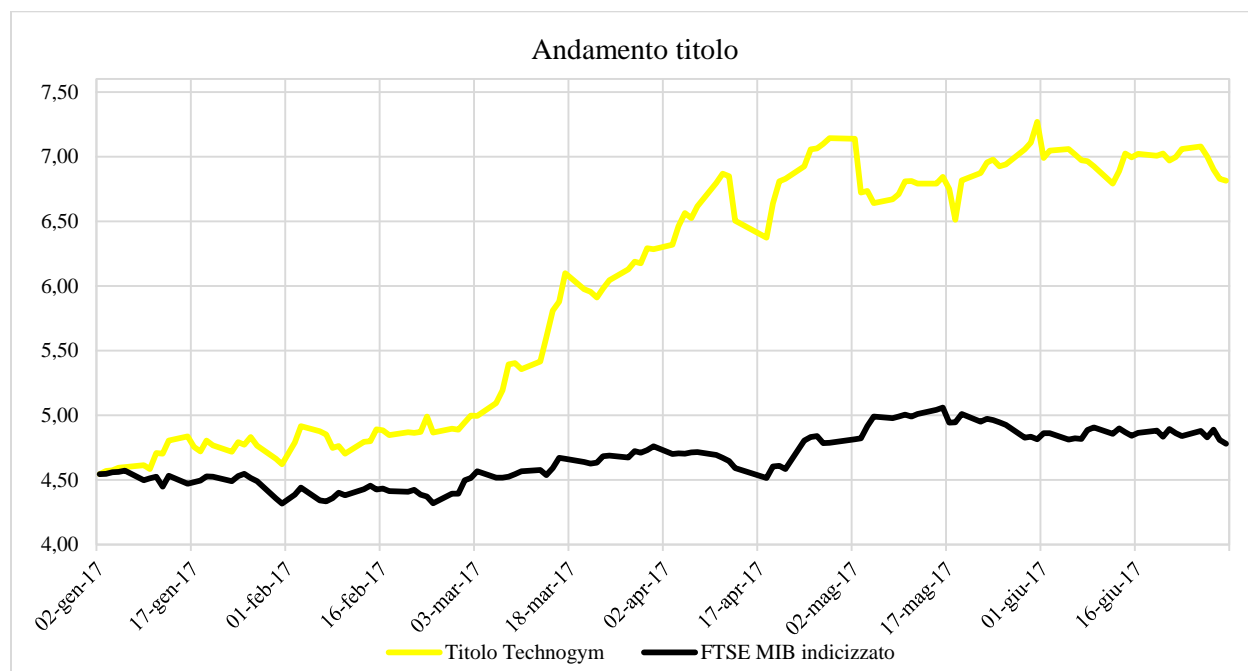
La società non possiede e non ha posseduto nel corso del periodo, nemmeno per interposta persona o per tramite di società fiduciaria, azioni proprie ed azioni o quote di società controllanti.

Lo scorso 28 aprile 2016, si è conclusa con successo l'Offerta di collocamento di azioni ordinarie di Technogym S.p.A. rivolta esclusivamente a Investitori Istituzionali e finalizzata a costituire il flottante richiesto dal Regolamento di Borsa per l'ammissione delle azioni sul Mercato Telematico Azionario (MTA). L'inizio delle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario è stato fissato con provvedimento di Borsa Italiana per il giorno martedì 3 maggio 2016.

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 2017	4,54
Prezzo ufficiale al 30 giugno 2017	6,81
Prezzo minimo di chiusura (gennaio - giugno)	4,54
Prezzo minimo in assoluto	4,44
Prezzo massimo di chiusura (gennaio - giugno)	7,27
Prezzo massimo in assoluto	7,39
<i>Capitalizzazione borsistica</i>	
Capitalizzazione borsistica al 2 Gennaio 2017	908.820.000
Capitalizzazione borsistica al 30 Giugno 2017	1.362.780.000
<i>Azioni ordinarie</i>	
N° azioni in circolazione	200.000.000



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 2017:

Principali azionisti	N. azioni	Quota
Wellness Holding S.r.l.	104.000.000	52%

Il capitale sociale è determinato in Euro 10.000.000 ed è suddiviso in numero 200.000.000 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 2017.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2017 il Gruppo Technogym continuerà a perseguire la strategia di crescita già avviata nell'anno appena concluso. L'offerta di soluzioni "Wellness lifestyle", orientate al miglioramento della qualità della vita attraverso l'educazione ad una regolare attività fisica, una corretta alimentazione ed un approccio mentale positivo continueranno ad essere alla base dei futuri sviluppi dell'offerta Technogym.

Grazie al focus sulla continua innovazione di prodotto e servizio, Technogym è uno dei principali promotori dei nuovi trend di settore e dell'introduzione delle più avanzate tecnologie digitali su prodotti e servizi che, grazie alla copertura del mercato mondiale, le permette di soddisfare i clienti più esigenti.

Per l'esercizio 2017, 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. Per la prima volta nel 2017 il World Economic Forum ha ospitato anche una sessione dedicata allo Sport, intitolata “The Transformative Power of Sport”. Insieme a personalità chiave del mondo dello sport tra le quali il ministro dello sport giapponese, paese organizzatore delle Olimpiadi di Tokyo 2020, Nerio Alessandri ha trattato il ruolo dello sport nel favorire lo sviluppo di società più coese e inclusive e nel dare nuove possibilità alle comunità svantaggiate.
- IHRSA – il più importante evento mondiale nel settore del *fitness* e del *wellness* che nel 2017 si è tenuto a Los Angeles in California – nell'ambito del quale Technogym ha presentato Skillrow 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*.
- Il 3 Aprile, in concomitanza con il Salone del Mobile, l'azienda ha inaugurato il nuovo Flagship a Milano, in Via Durini, 1 nella zona divenuta il punto di riferimento per designer e architetti. Il nuovo spazio, disegnato in collaborazione con lo Studio Antonio Citterio Patricia Viel, si sviluppa su una superficie di oltre 750 metri quadri dislocati su 3 piani. Si tratta di un luogo pensato per vivere lo stile di vita Wellness a 360°, in cui non solo acquistare i migliori prodotti e servizi per l'esercizio fisico, la preparazione atletica e la riabilitazione ma soprattutto effettuare test per valutare il proprio livello di performance fisica, ricevere un programma di allenamento personalizzato da personal trainers esperti e partecipare a sessioni formative.
- 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 2017 marchio di riferimento per l'*hotellerie* di lusso. A segno nel semestre appena concluso le forniture di numerosi hotel di riferimento in tutto i continenti come il Plaza Hotel di New York, il Viceroy The Palm a Dubai, il Waldorf Astoria di Beverly Hills, la nave da crociera MSC Meraviglia, il Ritz Carlton di Berlino, entrambi i Four Seasons di Londra (Hampshire e Park Lane), il W Hotel di Shanghai, il Fairmont di Beijing e il Waldorf Astoria di Chengdu; nel settore *corporate wellness*, nel quale Technogym già annovera referenze prestigiose come Facebook e Google nella Silicon Valley, nel corso del 2017 l'azienda ha allestito numerosi centri *wellness* aziendali fra cui spiccano l'head office di Qantas in Australia, HSBC di Londra, la sede centrale del gruppo spagnolo INDITEX che gestisce i brand fashion come Zara, Massimo Dutti, Bershka, Pull and Bear (tra gli altri); la sede di Sky Media nel Regno Unito, CISCO a Boxborough negli Stati Uniti e Campari in Italia.

Nel settore medicale Technogym si è aggiudicata la fornitura dell'Hancock Regional Hospital negli Stati Uniti (parte del Cleveland Clinic Group); il Medical Centre dell'università di Pittsburgh, e la Sapporo Sports and Medical School giapponese. Nel mondo dello sport Technogym mette a segno nel primo semestre del 2017 la fornitura del Suning Football Club in Cina e del Real Club di Tennis di Barcellona.

Nel settore *clubs*, grazie al successo della linea ARTIS, continua la penetrazione di Technogym all'interno dei grandi gruppi internazionali come la catena LifeTime Fitness, continua l'introduzione dei prodotti Artis all'interno dei *clubs* Virgin Active, *partner* di Technogym a livello globale. Nel 2017 Technogym incrementa anche la propria presenza presso grandi gruppi internazionali come la catena SmartFit, la più importante catena brasiliana con centri fitness in tutto il Sud America. Anche in Europa prosegue la penetrazione presso grandi catene oggi in forte espansione, quali FITX in Germania, Fitness Park e Keep Cool in Francia.

Partnerships

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, Real Madrid, Barcellona, Ajax oltre che a numerose squadre nazionali. Nella stagione che si è conclusa a giugno 2017 sono state annunciate due nuove *partnership* con società calcistiche di riferimento in mercati chiave per l'azienda, Technogym è infatti diventata fornitore ufficiale per la preparazione atletica del Chelsea (UK) e del Paris Saint Germain (Francia). Nel grande basket è proseguita anche nel 2017 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, la velocista americana Sanya Richards Ross, l'atleta Ivana Spanovic, la campionessa olimpica di scherma Elisa di Francisca, il nuotatore iridato Gregorio Paltrinieri e molti altri.

Dopo essere stata Fornitore Ufficiale di sei edizioni delle Olimpiadi – Sydney 2000, Atene 2004, Torino 2006, Pechino 2008, Londra 2012 e Rio 2016, Technogym è stata anche scelta come Fornitore Ufficiale della prossima edizione dei Commonwealth Games che si terranno nella Gold Coast in Australia ad aprile 2018. Nel primo semestre 2017, Technogym è stata anche selezionata come Official Supplier dei Mondiali di Atletica e delle World Para Athletics Championship che si tengono tra fine luglio e agosto 2017 a Londra.

Risorse Umane e Organizzazione

Il numero medio dei dipendenti in forza al Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 è pari a 1.893 unità (1.886 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016), di cui 657 operai, 1.180 impiegati e 56 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 2017 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

	Semestre chiuso al 30 giugno 2017		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	
	Medio	Fine semestre	Medio	Fine esercizio
<i>(in numero)</i>				
Numero dipendenti				
Dirigenti	56	57	58	55
Impiegati	1180	1197	1124	1150
Operai	657	645	704	663
Totale numero dipendenti	1.893	1.899	1.886	1.868

Si conferma la vocazione internazionale del Gruppo con oltre il 60% della popolazione aziendale presente presso società estere del Gruppo stesso.

Ad inizio anno 2016 è stata lanciata la Technogym Vision 2018, documento strategico di comunicazione interna che rappresenta la bussola per tutti i collaboratori Technogym indicando gli obiettivi dei prossimi tre anni e le competenze necessarie per poterli raggiungere. Tale documento è stato consegnato e condiviso durante un evento ad hoc, la Technogym Convention, al quale hanno partecipato tutti i collaboratori Technogym, sia di HQ che delle nostre filiali.

Lo sviluppo di un modello comportamentale e di valori distintivi si aggiunge al modello di competenze ed insieme si coniugano in un più moderno sistema di valutazione aziendale. In ambito di sviluppo e formazione, ed in ottica di

semplificazione ed efficacia di processi e strumenti, sono stati avviati progetti di formazione su metodologie Lean Six Sigma Green Belt ed organizzati *workshop* formativi sul *Project Management*.

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 il settimo 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 2017 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 2017 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 2017 ha coinvolto oltre 140.000 persone in 782 *fitness clubs* di 26 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 27 febbraio 2017 - in occasione del Workshop annuale con gli Stakeholders del territorio - è stata presentata la seconda edizione del Wellness Valley Report, lo studio condotto insieme alla Regione Emilia Romagna e all’università di Bologna che evidenzia i benefici sociali ed economici portati dal progetto al territorio. In particolare, il secondo Report evidenzia come grazie al progetto Wellness Valley si stia realizzando un Romagna un vero e proprio cluster di alte competenze specializzate sui temi della qualità della vita. Tra i risultati particolarmente evidenziati anche l’inserimento nel sistema sanitario dell’Emilia Romagna, primo in Italia, della prescrizione dell’esercizio fisico in ricetta medica per la prevenzione e il trattamento delle patologie croniche. Dal 19 al 28 maggio 2017 si è tenuta la terza 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 dedicati a residenti e turisti. Anche nel 2017 Technogym ha supportato l’iniziativa “Muoviti che ti fa bene” promossa dalla Wellness Foundation che ha visto oltre 15.000 cittadini prendere parte al programma di attività fisica gratuita nei parchi della

città di Cesena nel periodo che va da Maggio ad Ottobre. Nelle scuole del territorio Technogym ha sponsorizzato anche nel 2017 il progetto “Gioca Wellness” che ha interessato oltre 16.000 studenti delle scuole elementari e medie nell’educazione al wellness attraverso attività ludiche.

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 valse 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	
		2017	di cui verso parti correlate	2016	di cui verso parti correlate
ATTIVO					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	5.1	141.510		143.863	
Attività immateriali	5.2	27.131		24.041	
Attività per imposte anticipate		15.924		14.255	
Partecipazioni in <i>joint venture</i> e collegate	5.3	20.546		21.340	
Attività finanziarie non correnti		2.675		2.653	
Altre attività non correnti		21.494		18.389	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		229.280		224.541	
Attività correnti					
Rimanenze		75.733		72.175	
Crediti commerciali		89.600	1.315	94.075	466
Attività finanziarie correnti		306	300	403	402
Attività per strumenti finanziari derivati		337		340	
Altre attività correnti		12.472	23	12.875	393
Disponibilità liquide ed equivalenti		38.970		53.146	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		217.418		233.014	
TOTALE ATTIVO		446.698		457.555	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO					
Patrimonio Netto					
Capitale sociale		10.000		10.000	
Riserva sovrapprezzo azioni		-		-	
Altre riserve		29.663		26.136	
Utili di esercizi precedenti		33.705		7.709	
Utile (perdita) di Gruppo		18.495		43.085	
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo		91.863		86.930	
Capitale e riserve di terzi		687		576	
Utile (Perdita) di Terzi		65		134	
Patrimonio netto attribuibile a Terzi		752		710	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E TERZI	5.4	92.614		87.639	
Passività non correnti					
Passività finanziarie non correnti	5.5	76.194		83.619	
Passività per imposte differite		716		749	
Fondi relativi al personale		3.199		3.194	
Fondi per rischi e oneri non correnti	5.6	16.895		17.637	
Altre passività non correnti		9.563		9.490	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		106.567		114.689	
Passività correnti					
Debiti commerciali		99.431	529	125.594	469
Passività per imposte sul reddito		4.585		3.682	
Passività finanziarie correnti	5.5	72.727		48.247	
Passività per strumenti finanziari derivati		292		47	
Fondi per rischi e oneri correnti	5.6	12.740		17.214	
Altre passività correnti		57.742		60.442	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		247.517		255.226	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		446.698		457.555	

Conto Economico Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2017	<i>di cui verso parti correlate</i>	2016	<i>di cui verso parti correlate</i>
RICAVI					
Ricavi		266.224	3.970	249.761	5.261
Altri ricavi e proventi		224	6	194	-
Totale ricavi		266.448		249.954	
COSTI OPERATIVI					
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti		(90.925)	(19)	(88.633)	(9)
Costi per servizi		(68.109)	(727)	(67.898)	(563)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		<i>(0,4)</i>		<i>(2.208,5)</i>	
Costi per il personale		(61.957)	(18)	(58.073)	(45)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		<i>(0,0)</i>		<i>(119,0)</i>	
Altri costi operativi		(2.528)	(67)	(5.302)	(1)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		<i>172,7</i>		<i>(2.664,3)</i>	
Quota del risultato di <i>joint venture</i>		(556)		134	
Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)		(11.433)		(10.728)	
Accantonamenti netti		(1.514)		(1.580)	
RISULTATO OPERATIVO		29.428		17.875	
Proventi finanziari		3.793		7.137	
Oneri finanziari		(6.375)		(8.332)	
Oneri finanziari netti		(2.582)		(1.194)	
Proventi / (oneri) da partecipazioni		(246)		110	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		26.601		16.791	
Imposte sul reddito		(8.041)		(7.593)	
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		18.559		9.198	
(Utile) Perdita di Terzi		(65)		(87)	
Utile (perdita) di Gruppo		18.495		9.111	
UTILE PER AZIONE		0,09		0,05	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2017	2016
Utile (perdita) del periodo (A)		18.559	9.198
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		-	-
Totale poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B1)		-	-
Differenza da conversione bilanci in valuta estera		(829)	527
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(284)	(73)
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedges)		20	0
Totale poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B2)		(1.093)	454
Totale Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B)=(B1)+(B2)		(1.093)	454
Totale utile complessivo del periodo (A)+(B)		17.466	9.652
di cui di Gruppo		17.424	9.545
di cui di Terzi		42	107

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2017	2016
Attività operativa			
Utile (perdita) consolidata del periodo		18.559	9.198
<i>Rettifiche per:</i>			
Imposte sul reddito	5.11	8.041	7.593
Proventi / (oneri) da partecipazioni		246	(110)
Proventi / (oneri) finanziari		2.582	1.194
Ammortamenti e svalutazioni		11.433	10.728
Accantonamenti netti		1.514	1.580
Utilizzo F.do Rischi		-	-
Utilizzo F.do personale		-	-
Quota di risultato di Joint Venture		556	(134)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante		42.930	30.049
Variazione delle rimanenze		(3.714)	(7.769)
Variazione dei crediti commerciali		2.503	(1.314)
Variazione dei debiti commerciali		(26.841)	7.650
Variazione di altre attività e passività		(11.380)	(9.524)
Incasso/(Versamento) fiscale non ricorrente		-	(12.000)
Imposte pagate		(6.355)	(17.118)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa (A)		(2.857)	(10.025)
Attività di investimento			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	5.1	(4.544)	(24.941)
Dismissioni immobili, impianti e macchinari		-	-
Investimenti in attività immateriali	5.2	(7.626)	(4.143)
Dismissioni immateriali		-	-
Dividendi attribuibili a terzi		-	-
Dividendi da partecipazioni in altre imprese		138	110
Dividendi da partecipazioni in Joint Venture		-	663
Minority Interest		(23)	18
Investimenti in partecipazioni	5.3	(326)	(19.032)
Dismissione di partecipazioni		-	-
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento (B)		(12.381)	(47.324)
Attività di finanziamento			
Accensione di passività finanziarie non correnti (incusa quota corrente)		-	97.850
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		(10.882)	(9.225)
Variazione nette delle passività finanziarie correnti		26.973	(43.917)
Dividendi pagati agli azionisti		(13.000)	-
Oneri finanziari netti pagati		(1.467)	(3.164)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento (C)		1.623	41.544

Incremento/(decremento) disponibilità liquide (D)=(A)+(B)+(C)	(13.614)	(15.805)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	53.146	68.026
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide ed equivalenti dal 1° gennaio al 30 giugno	(13.614)	(15.805)
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espressa in valute estere	(562)	838
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	38.970	53.059

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>									
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utili di esercizi precedenti	Utile (perdita) di Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (Perdita) di Terzi	Patrimonio netto di Gruppo e Terzi
Al 31 dicembre 2015	10.000	-	(8.226)	13.025	28.168	42.967	247	186	43.400
Utile del periodo precedente	-	-	33.402	(5.234)	(28.168)	-	186	(186)	-
Utile complessivo del periodo	-	-	434	-	9.111	9.545	20	87	9.652
Altri movimenti	-	-	(17)	(53)	-	(70)	-	-	(70)
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>									
Piano di stock option	-	-	473	-	-	473	-	-	473
<i>Totale operazioni con gli azionisti</i>	-	-	473	-	-	473	-	-	473
Al 30 giugno 2016	10.000	-	26.066	7.738	9.111	52.915	453	87	53.455
<hr/>									
Al 31 dicembre 2016	10.000	-	26.136	7.709	43.085	86.930	576	134	87.640
Utile dell'esercizio precedente	-	-	4.063	39.022	(43.085)	(0)	134	(134)	(0)
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	(1.070)	-	18.495	17.424	(23)	65	17.466
Dividendi pagati	-	-	-	(13.000)	-	(13.000)	-	-	(13.000)
Altri movimenti	-	-	(16)	(26)	(0)	(42)	(0)	-	(42)
Fusioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni di capitale con terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano di stock option	-	-	550	-	-	550	-	-	550
<i>Totale operazioni con gli azionisti</i>	-	-	550	-	-	550	-	-	550
Al 30 giugno 2017	10.000	-	29.663	33.705	18.495	91.862	687	65	92.614

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 2017 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 2016 (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 2016 per la situazione patrimoniale e finanziaria, 30 giugno 2016 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 2017 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione della relazione finanziaria al 31 dicembre 2016 cui si rinvia per ulteriori informazioni.

Le modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2017 disciplinano fattispecie e casistiche non presenti o non rilevanti per il bilancio consolidato.

Si evidenzia che nel corso del primo semestre 2017, così come già avvenuto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, si è provveduto a riclassificare talune voci di costo per una migliore rappresentazione del conto economico.

Principali effetti sui futuri esercizi dei principi contabili non ancora applicati

In relazione agli effetti sui futuri esercizi derivanti dall'entrata in vigore dell'IFRS 15 e IFRS 16 si riporta di seguito l'aggiornamento dell'analisi condotta internamente mentre dall'entrata in vigore, a decorrere dal 1 gennaio 2018, dell'IFRS 9 non ci si attendono impatti sul bilancio.

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. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente, con applicazione retrospettiva piena o modificata. E' consentita l'applicazione anticipata.

Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, e sta ancora valutando se applicare il metodo dell'applicazione retrospettiva piena o modificata. Il Gruppo ha intrapreso un'analisi per una valutazione preliminare dell'impatto dell'IFRS 15 simulando l'applicazione dello standard a pratiche commerciali e contratti appartenenti ai principali flussi di ricavi (revenues stream) identificati a livello di Gruppo. Tale valutazione, ancora in corso, può essere soggetta a cambiamenti in seguito all'analisi di maggior dettaglio che sarà ultimata nel corso del secondo semestre 2017.

Nell'applicazione dell'IFRS 15, il Gruppo sta considerando i seguenti punti:

(a) Vendita con clausole di Buy Back

Allo stato attuale, sulla base delle analisi ad oggi svolte, il Gruppo si aspetta che l'applicazione dell'IFRS 15 ai contratti con i clienti nei quali alla vendita dei beni siano associate anche clausole di buy back possa comportare taluni impatti che possono essere sintetizzati in una riclassifica tra la voce ricavi ed il costo del venduto senza impatti sul risultato di gruppo.

b) Allocazione fair value alle singole performance obligations

Allo stato attuale, sulla base delle analisi ad oggi svolte, il Gruppo non si aspetta che l'applicazione dell'IFRS 15 ai contratti con i clienti nei quali la vendita dei beni è associata alla vendita di servizi abbiano un impatto sui ricavi.

(c) Presentazione ed informativa richiesta

Le disposizioni dell'IFRS 15 in tema di presentazione e di informativa richiesta, fondamentalmente nuova, sono più dettagliate rispetto a quelle degli attuali principi. Il Gruppo sta ancora analizzando gli impatti sulle informazioni richieste e quindi su sistemi, controllo interno, politiche e procedure necessarie per la raccolta e la presentazione di tali informazioni. Tuttavia, il Gruppo non si aspetta significative difficoltà implementative per far fronte alla necessità d'inserimento di informativa aggiuntiva.

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 retrospettico o un approccio retrospettico 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 2017:

Denominazione sociale	Sede	% di controllo Giu-2017	% di controllo Dic-2016	Divisa	Capitale sociale
Società controllate - consolidate col metodo integrale					
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
Technogym South Africa Ltd	Sudafrica	0%	100%	ZAR	120
Wellness Partners Ltd	Regno Unito	80%	100%	GBP	290.000
TGB Srl	Italia	100%	100%	EUR	96.900
La Mariana Srl	Italia	100%	100%	EUR	76.500
Core Athletic Srl	Italia	0%	100%	EUR	10.000
Core Athletic LLC	Stati Uniti	0%	100%	USD	25.100
Amleto Aps	Danimarca	100%	100%	DNK	60.000
Società collegate - controllate congiuntamente, consolidate col metodo del patrimonio netto					
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
Quainted Pty Ltd	Sudafrica	28%	0%	ZAR	4.440.937

In relazione all'area di consolidamento si segnalano le seguenti variazioni avvenute nel corso del primo semestre 2017 rispetto al 31 dicembre 2016:

- In data 11 Gennaio 2017, è stata acquisita una partecipazione del 28% nella società Quainted Pty Ltd per un importo pari a EUR 326 migliaia.
- In data 17 Giugno 2017, è stata liquidata definitivamente Techogym South Africa.
- In data 29 Giugno 2017 è stata ceduto l'intero capitale della società Core Athletic Srl, che possedeva al 100% la società Core Athletic LLC.

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
	2017	2016	2016
USD	1,141	1,110	1,054
GBP	0,879	0,827	0,856
JPY	127,750	114,050	123,400
CHF	1,093	1,087	1,074
AUD	1,485	1,493	1,460
AED	4,189	4,076	3,870
CNY	7,739	7,376	7,320
RUB	67,545	71,520	64,300
HKD	8,907	8,614	8,175
BRL	3,760	3,590	3,431
ZAR	14,920	16,446	14,457
DKK	7,437	7,439	7,434

Valuta	Media del semestre chiuso al 30 giugno		Media dell'esercizio chiuso al 31 dicembre
	2017	2016	2016
USD	1,083	1,116	1,107
GBP	0,861	0,779	0,819
JPY	121,780	124,414	120,197
CHF	1,077	1,096	1,090
AUD	1,436	1,522	1,488
AED	3,976	4,097	4,063
CNY	7,445	7,296	7,352
RUB	62,806	78,297	74,145
HKD	8,420	8,668	8,592
BRL	3,443	4,130	3,856
ZAR	14,306	17,198	16,265
DKK	7,437	7,450	7,445

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 2017, illustrati nel Bilancio Consolidato.

Le modifiche apportate riguardano fattispecie che non hanno un impatto rilevante sul Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

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. 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.

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

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)	H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno			
	2017	2016	2017 vs 2016	%
Europa (esclusa Italia)	136.084	130.098	5.986	4,6%
MEIA	22.490	24.014	(1.524)	(6,3%)
APAC	41.806	37.018	4.788	12,9%
Italia	23.331	23.047	284	1,2%
Nord America	29.307	25.296	4.011	15,9%
LATAM	13.430	10.481	2.949	28,1%
Totale ricavi	266.448	249.954	16.494	6,6%

La società continua a crescere secondo i piani aziendali in tutti i principali mercati di maggiore interesse: Europa, Nord America e APAC.

Nel semestre appena concluso la società ha superato i 266 milioni di euro di fatturato pari ad una crescita del 6,6% (+6% ex Fx).

Una performance di crescita che giudichiamo sana e sostenibile:

-sana perché superiore al tasso di crescita del mercato, in particolare nelle geografie in cui la società vuole conquistare, e sta conquistando, maggiori quote di mercato

-sostenibile, perché la crescita del fatturato porta con sé la redditività utile a supportare gli investimenti incrementali che l'azienda ha in animo di compiere per generare valore per gli azionisti non solo e non tanto nel breve termine, ma a valere nel tempo.

Technogym genera il suo fatturato per oltre il 90% fuori dall'Italia attraverso una rete distributiva dedicata. Un business model che consente alla società la diversificazione del rischio di business, l'opportunità di cogliere nuovi trend di mercato ovunque questi si generino, la diversificazione valutaria.

Come si può vedere dalla tabella, nel semestre appena concluso la società ha fatto registrare una crescita a doppia cifra in tutte le aree strategicamente più importanti e prioritarie.

L'area APAC (+12,9%) persegue la crescita grazie soprattutto alle buone performance delle filiali australiana e cinese. In Nord America (+15,9%) continua la crescita nei due segmenti di mercato su cui è focalizzata la società: Club e Hospitality & Residential. In questa area, in Canada, è stata avviata una profonda revisione dell'organizzazione di vendita. A seguito di questa attività, mentre il fatturato negli Stati Uniti continua a progredire da tempo a "doppia cifra alta", la performance del Canada plafona il tasso di crescita dell'intera area del Nord America. La riorganizzazione sarà terminata entro l'anno in corso.

L'area del LATAM come già previsto in occasione della presentazione dei dati relativi al primo trimestre, ha abbondantemente recuperato il gap con una progressione del 28,1%.

Come già commentato in occasione della presentazione del bilancio 2016 e poi ancora del primo trimestre 2017, il fatturato generato in Italia si riporta su tassi di crescita più in linea con le condizioni del mercato locale - +1,2% -.

L'Europa, nonostante la già alta quota di mercato raggiunta, fa registrare una progressione di fatturato del 4,6%. Nel periodo in esame, si sono distinti i Paesi Francia (+17%) e Spagna (+21%).

Sebbene ancora negativa, in recupero la performance di fatturato nell'area MEIA, coperta principalmente da distributori. In virtù delle attività in corso nei singoli Paesi che compongono l'area, si conferma che il gap negativo potrà essere recuperato entro la fine dell'anno.

<i>(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)</i>	H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno			
	2017	2016	2017 vs 2016	%
<i>Field sales</i>	184.473	171.827	12.646	7,4%
<i>Wholesale</i>	59.115	55.385	3.730	6,7%
<i>Inside sales</i>	20.170	19.858	312	1,6%
<i>Retail</i>	2.690	2.884	(194)	(6,7%)
Totale ricavi	266.448	249.954	16.494	6,6%

In merito alle performance del fatturato per canale di vendita: il canale Field Sales continua ad essere il canale principale con performance assimilabili al canale "Wholesales" (+7%). Il canale Inside Sales (Ecommerce e teleselling) è in fase di evoluzione in termini di piattaforma tecnologica e si prevede un miglioramento della performance dai prossimi mesi. Il Retail, che ha un peso marginale nel modello di business dell'azienda, mantiene una funzione di show room a supporto degli altri principali canali di vendita diretti in ottica omni-channel.

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, paragrafo 34, si precisa inoltre che per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016 non vi sono clienti che generano per il Gruppo ricavi superiori al 10% del totale dei ricavi.

Fenomeni di stagionalità

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, IHRSA 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.

Si riporta di seguito la rappresentazione, per trimestre, dei ricavi realizzati dal Gruppo per il primo semestre chiuso al 30 giugno 2017 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazioni	
	2017	2016	%	2016 vs 2015	%
Ricavi del primo trimestre	124.102	115.637	20,8%	8.464	7%
Ricavi del secondo trimestre	142.346	134.318	24,2%	8.030	6%
Ricavi del terzo trimestre	n.a.	135.039	24,3%	n.a.	n.a.
Ricavi del quarto trimestre	n.a.	170.348	30,7%	n.a.	n.a.
Totale ricavi		555.341	100,0%	n.a.	n.a.

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 141.510 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 143.863 migliaia al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016
Immobili, impianti e macchinari		
Terreni	12.133	12.133
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	101.684	103.836
Impianti e macchinari	8.190	7.739
Attrezzature industriali e commerciali	11.437	9.278
Altri beni	5.567	5.763
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.499	5.114
Totale immobili, impianti e macchinari	141.510	143.863

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 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2017	2016
Terreni	-	7.949
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	426	88.925
Impianti e macchinari	731	1.368
Attrezzature industriali e commerciali	1.108	1.097
Altri beni	651	2.769
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.628	6.878
Totale investimenti in immobili, impianti e macchinari	4.544	108.986

5.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce “Attività immateriali” ammonta a Euro 27.131 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 24.041 migliaia al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle attività immateriali al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016
Attività immateriali		
Costi di sviluppo	11.955	11.648
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	3.530	3.992
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.150	456
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	10.233	7.612
Altre immobilizzazioni immateriali	263	333
Totale immobili, impianti e macchinari	27.131	24.041

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 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2017	2016
Costi di sviluppo	1.620	2.935
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	473	1.424
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	834	133
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	4.675	4.174
Altre immobilizzazioni immateriali	23	31
Totale investimenti in attività immateriali	7.626	8.697

5.3 PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE E COLLEGATE

La voce "Partecipazioni in joint venture e collegate" ammonta a Euro 20.546 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 21.340 migliaia al 31 dicembre 2016).

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 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ownership	Valore	Investimento	Disinvestimento	Rivalutazioni/(Svalutazioni/)	Risultato netto	Utili/(Perdite) su cambi	Valore
		31-dic-16						30-giu-17
Exerp ApS	50,01%	17.845	-	-	-	(356)	(5)	17.484
Exerp America LLC	50,01%	0	-	-	-	6	0	6
T4ME limited	20,00%	-	-	-	12	(12)	-	-
Movimento per la salute Srl	50,00%	-	2	(2)	-	-	-	-
Quainted consulting Ltd	28,00%	-	326	-	(293)	(33)	-	(0)
Fistadium Srl	45,00%	-	100	(100)	-	-	-	-
Wellink srl	40,00%	107	-	-	-	43	-	149
Technogym Emirates LLC	49,00%	3.388	-	-	-	(204)	(279)	2.906
Totale		21.340	427	(102)	(281)	(556)	(284)	20.546

5.4 PATRIMONIO NETTO

La voce “Patrimonio netto” ammonta a Euro 92.614 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 87.640 migliaia al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio del patrimonio netto al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	10.000	10.000
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
Altre riserve	29.663	26.136
Utili di esercizi precedenti	33.705	7.709
Utile (perdita) di Gruppo	18.495	43.085
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	91.863	86.930
Capitale e riserve di terzi	687	576
Utile (Perdita) di Terzi	65	134
Patrimonio netto attribuibile a Terzi	752	710
Totale Patrimonio netto di Gruppo e Terzi	92.614	87.640

Sulla base della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 16 marzo 2017, l'utile dell'esercizio 2016 quale risultante dal bilancio della Capogruppo Technogym S.p.A. è stato destinato:

- quanto a Euro 790 migliaia a riserva per adozione principi contabili IAS/IFRS;
- quanto a Euro 13.000 migliaia a debiti v/soci x utili da corrispondere;
- quanto a Euro 3.273 migliaia a costituzione della riserva utili su cambi;
- quanto a Euro 28.462 migliaia a utili esercizi precedenti.

5.5 PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le voci “Passività finanziarie non correnti” e “Passività finanziarie correnti” ammontano rispettivamente a Euro 76.194 ed Euro 72.727 al 30 giugno 2017 e a Euro 83.619 migliaia ed Euro 48.247 migliaia al 31 dicembre 2016.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie, non correnti e correnti, al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016
Passività finanziarie non correnti		
Quota a lungo termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	63.923	73.600
Debiti verso altri finanziatori non correnti	12.271	10.018
Altri debiti finanziari non correnti	0	0
Totale passività finanziarie non correnti	76.194	83.619
Passività finanziarie correnti		
Quota a breve termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	19.604	20.808
Altri finanziamenti a breve termine	46.590	20.004
Debiti verso altri finanziatori correnti	6.438	7.140
Altri debiti finanziari correnti	95	295
Totale passività finanziarie correnti	72.727	48.247

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 2017.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Quota a lungo termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	Quota a breve termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	Totale mutui e finanziamenti
Valori al 1° gennaio 2017	73.600	20.808	94.408
Accensioni	-	-	-
Rimborsi	-	(10.942)	(10.942)
Riclassifiche da lungo a breve	(9.678)	9.738	60
Valori al 30 giugno 2017	63.923	19.604	83.526

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 30 giugno 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Scadenza	Tasso applicato	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
			2017	di cui quota corrente	2016	di cui quota corrente
Mutui e finanziamenti						
Unicredit S.p.A.	2023	Variabile	34.397	5.826	58.302	11.873
Unicredit S.p.A.	2020	Variabile	18.030	6.030		
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A.	2020	Variabile	9.087	3.087	10.531	3.031
Banca popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.(*)	2021	Variabile	260	70	294	69
Banca Agricola Commerciale S.p.A.(**)	2017	Fisso			1.266	1.266
Banca popolare di Sondrio S.p.A.	2023	Variabile	12.985	2.112	14.015	2.099
Banco popolare	2020	Fisso	8.767	2.480	10.000	2.470
Totale mutui e finanziamenti			83.526	19.604	94.408	20.808

(*) Finanziamento di Sidea

(**) Estinto Febbraio 2017

La tabella seguente riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 30 giugno 2017 per fasce di scadenza:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Debito residuo	Quota corrente	H1-2018	H1-2019	H1-2020	H1-2021	H1-2022	H1-2023
Unicredit S.p.A.	34.397	5.826	2.857	5.714	5.714	5.714	5.714	2.857
Unicredit S.p.A.	18.030	6.030	3.000	6.000	3.000			
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A.	9.087	3.087	1.500	3.000	1.500			
Banca popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.(*)	260	70	35	71	72	12		
Banca popolare di Sondrio S.p.A.	12.985	2.112	1.052	2.125	2.158	2.191	2.223	1.124
Banco popolare	8.767	2.480	1.240	2.500	2.547			
Totale	83.526	19.604	9.685	19.410	14.991	7.917	7.937	3.981

(*) Finanziamento di Sidea

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

Si precisa inoltre che al 30 giugno 2017 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 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valuta	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
		2017	2016
Altri finanziamenti a breve termine			
Unicredit S.p.A.	EUR	5.000	-
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza	EUR	10.000	10.000
Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna	EUR	12.000	-
Banca Popolare di Vicenza	EUR	4.500	-
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	EUR	15.000	10.000
Altre banche minori	EUR	90	4
Totale altri finanziamenti a breve termine		46.590	20.004

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. Si segnala che all'interno dell'indebitamento corrente vi è una linea di credito il cui contratto quadro committed ha scadenza superiore ai 12 mesi pari a Euro 15.000 migliaia.

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.

5.6 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 16.895 migliaia ed Euro 12.740 migliaia al 30 giugno 2017 (rispettivamente, Euro 17.637 migliaia ed Euro 17.214 migliaia al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei fondi per rischi e oneri, non correnti e correnti, al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016
Fondi per rischi e oneri non correnti		
Fondo garanzia prodotti	4.480	4.491
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.079	1.028
Fondo patto di non concorrenza agenti	1.384	1.157
Fondo Rebates	1.946	3.500
Altri fondi per rischi e oneri	6.417	5.797
Fondo per cause in corso	262	150
Fondo FOC a lungo	1.328	1.515
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	16.895	17.637
Fondi per rischi e oneri correnti		
Fondo garanzia prodotti	5.780	5.439
Fondo Free Product Fund	972	1.400
Altri fondi per rischi e oneri	5.917	10.130
Fondo FOC a breve	71	245
Totale fondi per rischi e oneri correnti	12.740	17.214

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio circa la composizione e la movimentazione dei fondi per rischi e oneri, non correnti e correnti, per il semestre chiuso al 30 giugno 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondo garanzia prodotti	Fondo indennità suppletiva di clientela	Fondo patto di non concorrenza agenti	Fondo Rebates	Altri fondi per rischi e oneri	Fondo per cause in corso	Fondo FOC a breve	Fondi per rischi e oneri non correnti
Valori al 1° gennaio 2017	4.491	1.028	1.157	3.500	5.797	150	1.515	17.637
Accantonamenti	237	57	272	-	1.275	195	42	2.079
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	(30)	-	-	(60)	(564)	-	(5)	(659)
Utilizzi	(218)	(6)	(45)	(1.494)	(92)	(83)	(225)	(2.163)
Valori al 30 giugno 2017	4.480	1.079	1.384	1.946	6.417	262	1.328	16.895

Gli accantonamenti ad altri fondi per rischi e oneri non correnti per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 fanno principalmente riferimento al fondo *IPi* (Euro 1.270 migliaia) .

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondo garanzia prodotti	Fondo <i>Free Product Fund</i>	Altri fondi per rischi e oneri	Fondo FOC a lungo	Fondi per rischi e oneri correnti
Valori al 1° gennaio 2017	5.439	1.400	10.130	245	17.214
Accantonamenti	590	318	2.952	41	3.902
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	(57)	(17)	(106)	(5)	(186)
Utilizzi	(191)	(729)	(7.058)	(210)	(8.190)
Valori al 30 giugno 2017	5.780	972	5.917	71	12.740

I principali rilasci degli altri fondi per rischi e oneri correnti si riferiscono prevalentemente a: i) pagamento degli MBO da parte di Technogym S.p.A. (Euro 4,1 milioni) , ii) pagamento sanzione IVA da parte della società controllata Technogym East Europe SRO –Slovacchia (Euro 1,4 milioni), fatti ampiamente descritti nel bilancio 2016; iii) rilascio di fondi per cause pendenti relative alla società Technogym Equipamentos de Ginastica e Solucao para bem estar ltda risolte favorevolmente per quest'ultima nei primi gradi di giudizio (Euro 1 milione).

Note al Conto Economico

5.7 RICAVI

La voce “Ricavi” ammonta a Euro 266.224 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 (Euro 249.761 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Ricavi		
Ricavi da vendita di prodotti, ricambi, hardware e software	235.306	221.489
Ricavi da trasporto e installazione, assistenza post - vendita e noleggio	30.918	28.272
Totale ricavi	266.224	249.761

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.

5.8 ACQUISTI E CONSUMI DI MATERIE PRIME, SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI

La voce “Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti” ammonta a Euro 90.925 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 (Euro 88.633 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti		
Acquisti e consumi di materie prime	58.364	56.036
Acquisti e consumi di prodotti finiti	27.058	28.492
Acquisto di imballaggi, costi per dazi e spese doganali	5.242	4.188
Consumi di semilavorati	261	(84)
Totale acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	90.925	88.633

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

5.9 COSTI PER SERVIZI

La voce “Costi per servizi” ammonta a Euro 68.109 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 (Euro 67.898 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Costi per servizi		
Trasporti su vendite, costi doganali e installazioni	20.365	19.615
Assistenza tecnica	10.395	10.280
Pubblicità	10.313	10.625
Affitti passivi	2.898	2.729
Agenti	4.054	4.431
Consulenze	3.549	5.115
Trasporti su acquisti	3.449	3.264
Viaggi e rappresentanza	1.144	596
Lavorazioni esterne	1.743	1.862
Utenze	1.364	1.414
Manutenzioni	1.638	1.311
Altri servizi	7.196	6.657
Totale costi per servizi	68.109	67.898

5.10 COSTI PER IL PERSONALE

La voce “Costi per il personale” ammonta a Euro 61.957 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 (Euro 58.073 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Costi per il personale		
Salari e stipendi	40.932	37.236
Oneri sociali	11.263	11.669
Accantonamenti fondi relativi al personale	1.027	1.001
Altri costi	8.734	8.168
Totale costi per il personale	61.957	58.073

La tabella che segue riporta il numero medio e puntuale dei dipendenti suddivisi per categoria per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(in numero)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno		Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017		2016	
	Medio	Fine esercizio	Medio	Fine esercizio
Numero dipendenti				
Dirigenti	56	57	58	55
Impiegati	1180	1197	1124	1150
Operai	657	645	704	663
Totale numero dipendenti	1.893	1.899	1.886	1.868

5.11 IMPOSTE SUL REDDITO

La voce “Imposte sul reddito” ammonta a Euro 8.041 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 (Euro 7.593 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Imposte sul reddito		
Correnti	10.639	8.997
Differite	(2.068)	410
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	8.572	9.407
Imposte relative ad esercizi precedenti	(530)	(1.814)
Totale imposte sul reddito	8.041	7.593

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.

L'applicazione delle nuove aliquote fiscali sul bilancio della capogruppo (IRES al 24% per il primo semestre 2017 rispetto al 27.5% relativo al primo semestre 2016) ha contribuito significativamente a cui si aggiungono due aspetti:

(i) una maggiore uniformità di distribuzione del reddito nelle diverse *legal entity*;

(ii) il rilascio nel primo semestre 2016 delle imposte differite per tenere conto della già approvata riduzione dell'aliquota fiscale IRES dal 27.5% al 24%.

5.12 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 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Utile per azione		
Utile netto del periodo	18.495	9.111
Numero azioni	200.000	200.000
Totale utile per azione	0,09	0,05

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

5.13 INDEBITAMENTO FINANZIARIO

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2017	2016
Indebitamento finanziario netto		
A. Cassa	38.970	53.146
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	38.970	53.146
E. Crediti finanziari correnti	643	743
F. Debiti bancari correnti	(46.590)	(20.000)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(19.603)	(20.807)
H. Altri debiti finanziari correnti	(6.826)	(7.488)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(73.019)	(48.294)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	(33.406)	5.594
K. Debiti bancari non correnti	(63.923)	(73.600)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(12.271)	(10.018)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(76.194)	(83.619)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(109.600)	(78.024)

Nel paragrafo “Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari” all'interno della Relazione intermedia sulla Gestione ne sono illustrate le principali dinamiche.

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. Si segnala che all'interno dell'indebitamento corrente vi è una linea di credito committed il cui contratto quadro ha scadenza superiore ai 12 mesi pari a Euro 15.000 migliaia.

Al 30 giugno 2017 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.

5.14 INFORMATIVA SUI FAIR VALUE

Al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 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.

5.15 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.

5.16 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 2017 e al 31 dicembre 2016.

	Crediti commerciali		Attività fin correnti		Altre attività correnti		Debiti commerciali		Altre passività correnti	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
	Dic	Jun	Dic	Jun	Dic	Jun	Dic	Jun	Dic	Jun
Technogym Emirates LLC	131	1.294	-	-	340	-	275	337	-	-
PUBBLISOLE SPA	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-
CONSORZIO ROMAGNA INIZIATIVE	-	-	-	-	23	-	0	-	-	-
Asso.Milano Durini Design	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MPS MOVIMENTO PER LA SALUTE	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
FUNKY BOTS LLC	-	-	300	300	8	8	-	-	-	-
FITSTADIUM SRL	-	-	100	-	-	-	-	-	-	-
WELLINK SRL	-	2	-	-	-	-	86	125	-	-
WELLNESS HOLDING SRL	5	1	-	-	-	-	-	-	-	-
VIA DURINI I SRL	-	-	-	-	67	15	60	35	-	-
SALHOUSE HOLDING SARL	325	12	-	-	-	-	-	-	-	-
AREA SRL	-	-	-	-	0	0	-	-	-	-
STARPOOL SRL	5	4	-	-	-	-	1	1	-	-
ONE ON ONE SRL	0	2	-	-	-	-	34	32	-	-
Totale	466	1.315	402	300	393	23	469	529	-	-
Incidenza sulla voce di bilancio	0,5%	1,5%	99,6%	98,1%	3,1%	0,2%	0,4%	0,5%	0,0%	0,0%

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 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi		Altri ricavi e proventi		Acquisti e consumi di Mp e Semilavorati		Costi per servizi		Costi del personale		Altri costi operativi	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun
Technogym Emirates LLC	5.207	3.957	-	-	9	19	26	24	45	-	1	67
PUBBLISOLE SPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CONSORZIO ROMAGNA INIZIATIVE	-	-	-	-	-	-	4	-	13	-	-	-
Asso.Milano Durini Design	-	-	-	-	-	-	347	-	-	-	-	-
MPS MOVIMENTO PER LA SALUTE	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-
FUNKY BOTS LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FITSTADIUM SRL	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
WELLINK SRL	-	-	-	5	-	-	122	227	-	-	-	-
WELLNESS HOLDING SRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
VIA DURINI 1 SRL	-	-	-	-	-	-	-	415	-	5	-	-
SALHOUSE HOLDING SARL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AREA SRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
STARPOOL SRL	9	7	-	0	-	-	1	3	-	-	-	-
ONE ON ONE SRL	45	6	-	-	-	-	57	57	-	-	-	-
Totale	5.261	3.970	-	6	(9)	(19)	(563)	(727)	(45)	(18)	(1)	(67)
Incidenza sulla voce di bilancio	2,1%	1,5%	0,0%	2,5%	0,0%	0,0%	0,7%	1,1%	0,1%	0,7%	0,0%	0,1%

Compensi agli amministratori e ai principali dirigenti

L'ammontare complessivo dei compensi del Consiglio di Amministrazione è stato pari a Euro 1.138 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 (Euro 1.204 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016). L'ammontare complessivo dei compensi ai principali dirigenti è stato pari a Euro 1.778 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 (Euro 1.563 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016).

5.17 PASSIVITA' POTENZIALI

Al 30 giugno 2017 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. Si segnala un avviso di accertamento di ammontare 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.

5.18 IMPEGNI E GARANZIE

Al 30 giugno 2017 la Società ha prestato fidejussioni a favore di istituti di credito nell'interesse di società controllate per Euro 4.540 migliaia (Euro 4.525 migliaia al 31 dicembre 2016), nell'interesse di società correlate, per Euro 3.591 migliaia (Euro 3.764 migliaia al 31 dicembre 2016). Sono inoltre in essere garanzie prestate nell'interesse del Gruppo a favore di enti pubblici ed altri soggetti terzi per Euro 2.556 migliaia (Euro 2.661 migliaia al 31 dicembre 2016).

Al 30 giugno 2017 gli impegni assunti dal Gruppo si riferiscono principalmente a pagamenti futuri derivanti dai contratti di affitto in essere per l'attività svolta.

5.19 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.

5.20 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre al 30 giugno 2017.

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 2017.

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, 4 agosto 2017

PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
E AMMINISTRATORE DELEGATO
Nerio Alessandri

DIRIGENTE
PREPOSTO ALLA REDAZIONE
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI
Stefano Zanelli

Relazione della Società di Revisione al Bilancio Intermedio Consolidato abbreviato



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 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari 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 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 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 Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 05129 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. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011555771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237094 - **Treviso** 31100 Viale Feltrines 90 Tel. 0422606011 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Pascello 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 4 agosto 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Edoardo Orlandoni
(Revisore legale)



The Wellness Company

TECHNOGYM S.p.A.

Sede in via Calcinaro, 2861 – 47521 Cesena (FC)

Capitale sociale € 10.000.000 interamente versato

Iscritta alla C.C.I.A.A. di Forlì al n. 315187 REA

Registro imprese – Codice Fiscale – P.IVA n. 06250230965