

Allegato "C" al n.4.982

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2017



TECHNOGYM

TECHNOGYM

The Wellness Company

RELAZIONE FINANZIARIA

AL 31 DICEMBRE 2017



INDICE

RELAZIONE FINANZIARIA AL 31.12.2017

SEZIONE PRIMA

LETTERA AGLI AZIONISTI	10
HIGHLIGHTS FINANZIARI	13
ORGANI SOCIALI	14
ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 31.12.2017	15
IL MARCHIO TECHNOGYM	16
IL WELLNESS	23
STRATEGIA	25
MODELLO DI BUSINESS	26
EVENTI, REFERENZE E PARTNERSHIP	45
TECHNOGYM VILLAGE	50
RISORSE UMANE E ORGANIZZAZIONE	52
RESPONSABILITÀ SOCIALE E SOSTENIBILITÀ	56
TECHNOGYM E I MERCATI AZIONARI	61

SEZIONE SECONDA

PREMESSA	68
ANDAMENTO DELLA GESTIONE E COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI	69
COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO	73
COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DELLA CAPOGRUPPO TECHNOGYM S.P.A. (TG S.P.A.)	77
FATTORI DI RISCHIO	80
INVESTIMENTI E ACQUISIZIONI	82
OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	83
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	84
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	85
DATI SOCIETARI	86

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2017**PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TECHNOGYM**

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA	92
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	94
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	95
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	96
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	98

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

INFORMAZIONI GENERALI	102
SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI	103
STIME E ASSUNZIONI	118
INFORMATIVA SETTORIALE	120
NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	121
NOTE AL CONTO ECONOMICO	147
INDEBITAMENTO FINANZIARIO	155
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI	156
TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE	163
PASSIVITÀ POTENZIALI	166
IMPEGNI E GARANZIE	167
EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI	168
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2017	169

BILANCIO SEPARATO AL 31.12.2017

PROSPETTI DEL BILANCIO D'ESERCIZIO DI TECHNOGYM S.P.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	178
CONTO ECONOMICO	180
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	181
RENDICONTO FINANZIARIO	182
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	183

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

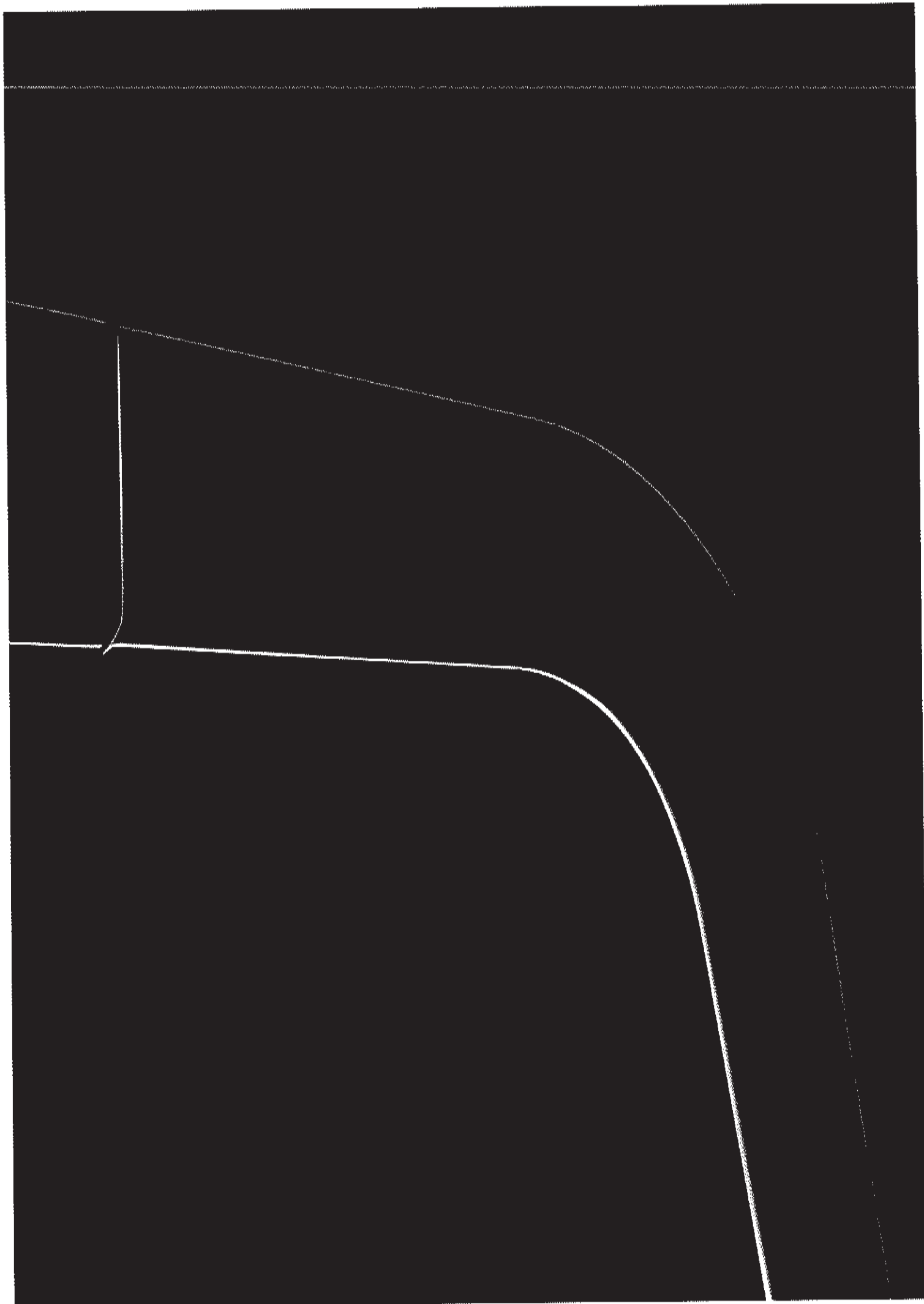
INFORMAZIONI GENERALI	186
CRITERI DI REDAZIONE	187
CRITERI DI VALUTAZIONE	188
STIME E ASSUNZIONI	199
NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	201
NOTE AL CONTO ECONOMICO	230
INDEBITAMENTO FINANZIARIO	239
GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI	240
TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE	240
PASSIVITÀ POTENZIALI	253
IMPEGNI E GARANZIE	254
EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI	255
ONERI E PROVENTI NON RICORRENTI	256
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2017	257
PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO 2017	258

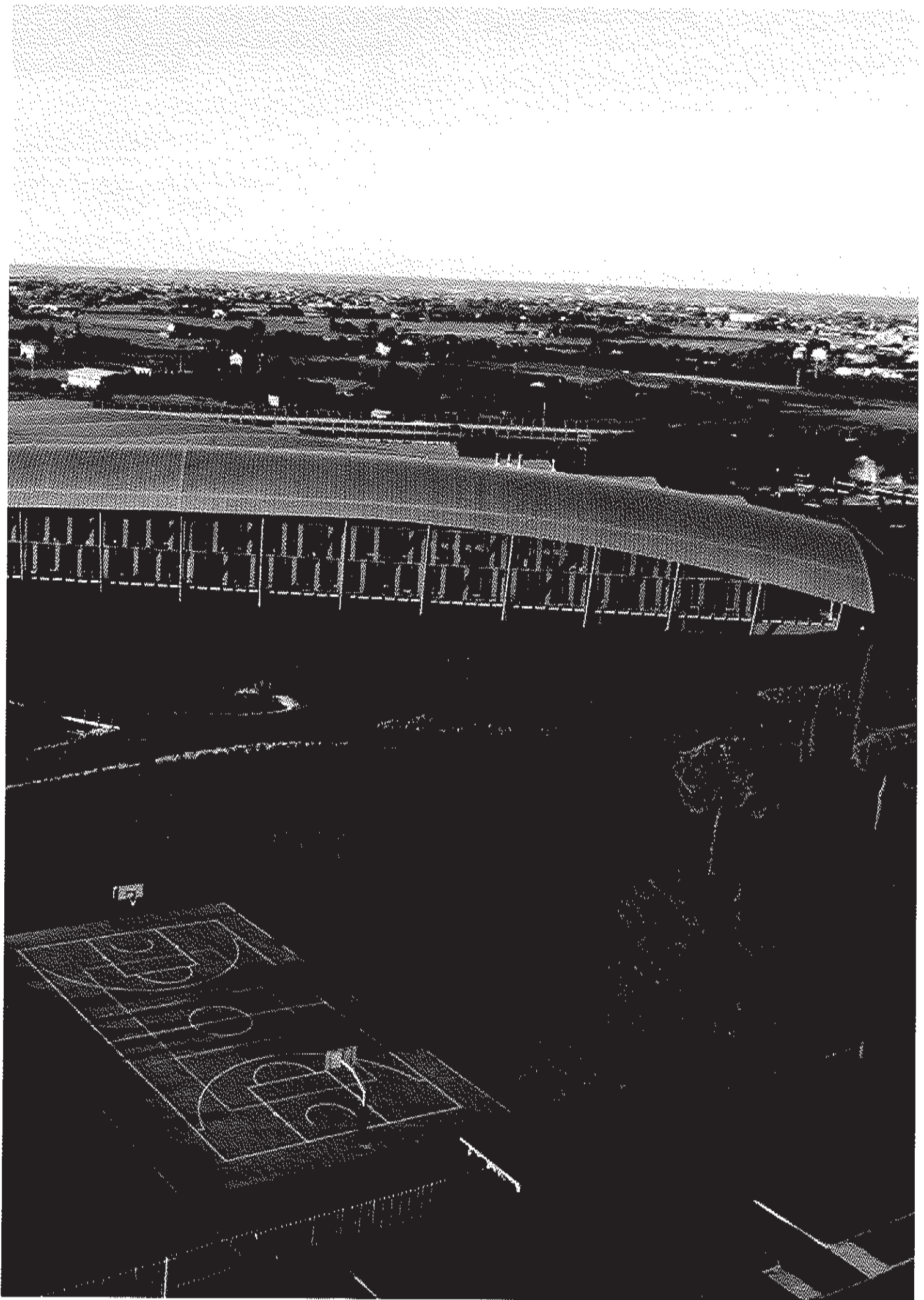
01

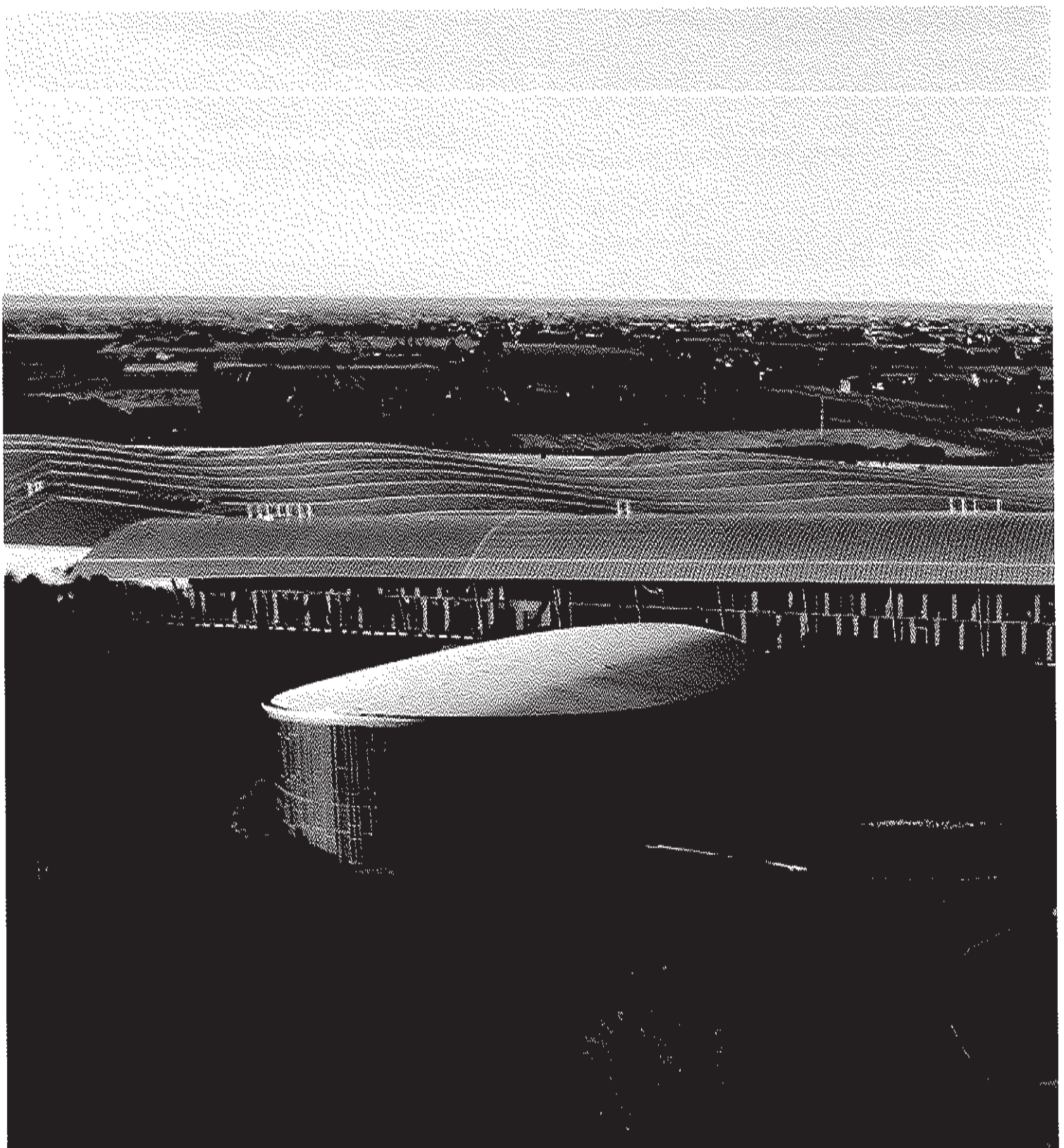
RELAZIONE SULLA GESTIONE

SEZIONE PRIMA

SEZIONE SECONDA







**RELAZIONE SULLA GESTIONE
SEZIONE PRIMA**

LETTERA AGLI AZIONISTI

Cari Azionisti,

l'anno 2017, il primo anno completo da azienda quotata, si è concluso con una solida crescita dei ricavi a livello globale, su tutte le geografie, sia sui mercati consolidati come Europa e Medio Oriente, sia sui mercati ad alto potenziale per il futuro, come Cina e Stati Uniti.

A nome di tutta la squadra Technogym, sono particolarmente fiero di comunicarvi che, nel 2017, i profitti sono cresciuti più che proporzionalmente rispetto alle vendite, segnando un progresso sui già importanti risultati registrati nel 2016, sia sul fronte dell'EBITDA, sia su quello dell'utile netto. Tale risultato è stato possibile grazie all'impegno di tutta la squadra ed in particolar modo, grazie al lancio di nuovi prodotti unici e di nuove ed esclusive soluzioni digitali.

Technogym conferma la propria leadership sull'innovazione digitale; la nostra piattaforma Mywellness, basata su cloud e tecnologie IoT, lanciata nel 2012 rappresenta oggi il punto di riferimento nel settore del "Connected Wellness" ed oggi vede circa 15.000 centri fitness e wellness connessi e oltre 10 milioni di utenti che utilizzano le nostre soluzioni digitali su un totale di 40 milioni di persone che si allenano con Technogym nel mondo, ogni giorno. A conferma di tale leadership, nel 2017 Technogym è stato il primo player di settore ad implementare la connettività fra i propri prodotti e Apple Watch e ad oggi la funzionalità è già attiva su circa 5.000 prodotti Technogym nel mondo.

L'innovazione rimane il tema centrale della nostra strategia, anche sul fronte equipment: nel corso dell'anno appena concluso Technogym ha lanciato SKILL LINE, una linea completa dedicata all'athletic training, che si affianca ai settori più consolidati del fitness e delle soluzioni medicali e comprende nuovi prodotti come SKILLROW e SKILLRUN in grado di coniugare design e performance sportiva. Con SKILL LINE si apre il nuovo mercato dello sport performance per l'allenamento e la preparazione atletica di tutte le discipline sportive.

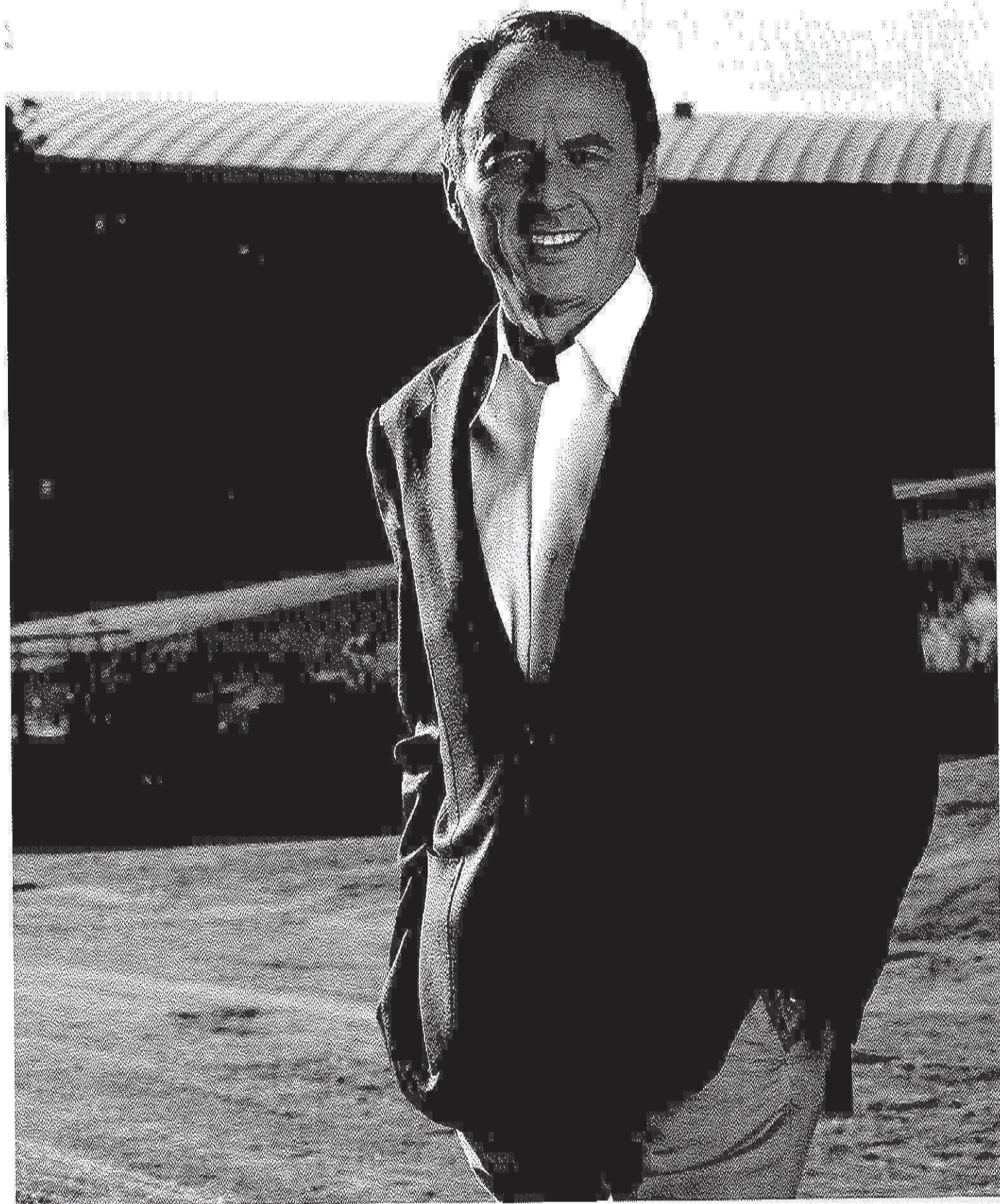
Sono inoltre molto orgoglioso della squadra che si è consolidata negli anni: Technogym conta infatti su un top management con forti competenze su tutte le aree aziendali, sia in headquarter che nelle filiali internazionali.

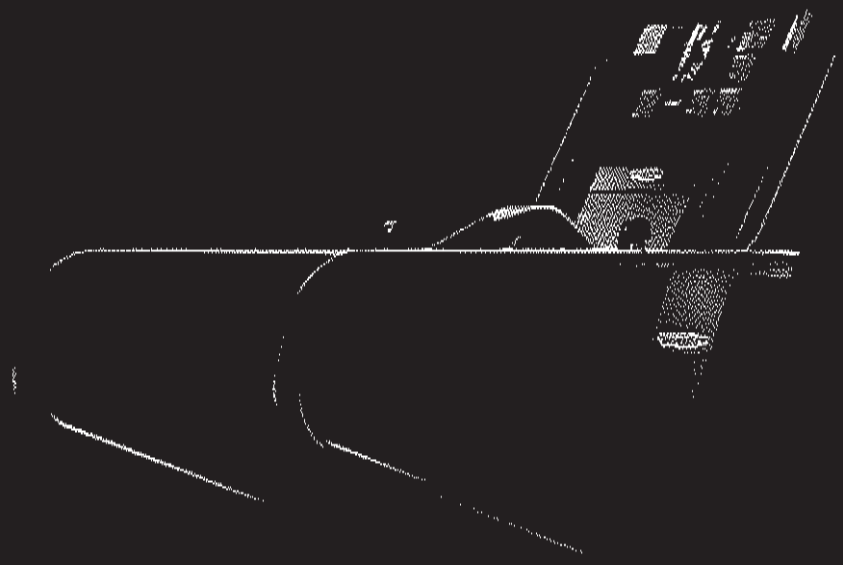
Il 2018 si è aperto con la nostra settimana Olimpiade, Technogym è stata infatti fornitore ufficiale delle Olimpiadi Invernali in Corea. Nel mese di Aprile, inoltre, abbiamo lanciato sul mercato la nuova SKILLBIKE – la bike progettata per il settore del performance training, in grado di portare in palestra l'esperienza del ciclismo su strada, del triathlon o della mountain bike.

Infine, continua il nostro impegno in termini di responsabilità sociale di impresa nella diffusione del wellness, non solo come opportunità economica, ma anche come opportunità sociale per tutti gli stakeholders: per i Governi che possono ridurre i costi della salute pubblica attivando politiche per la prevenzione, per le imprese che grazie a programmi wellness possono contare in collaboratori più motivati e creativi e per i cittadini che possono migliorare il proprio stile di vita quotidiano.

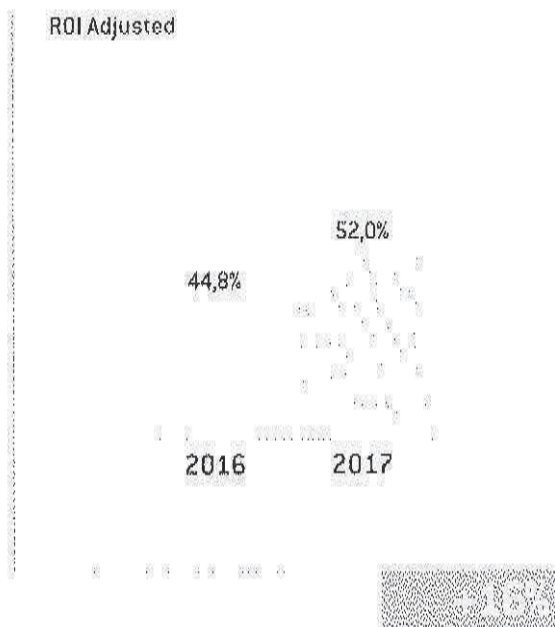
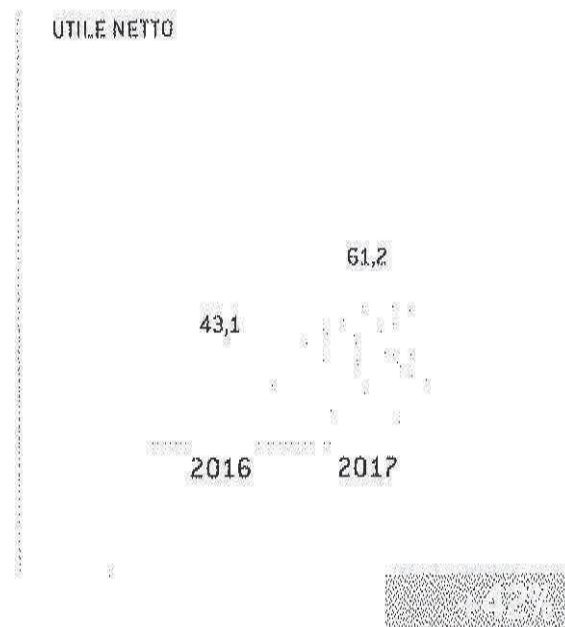
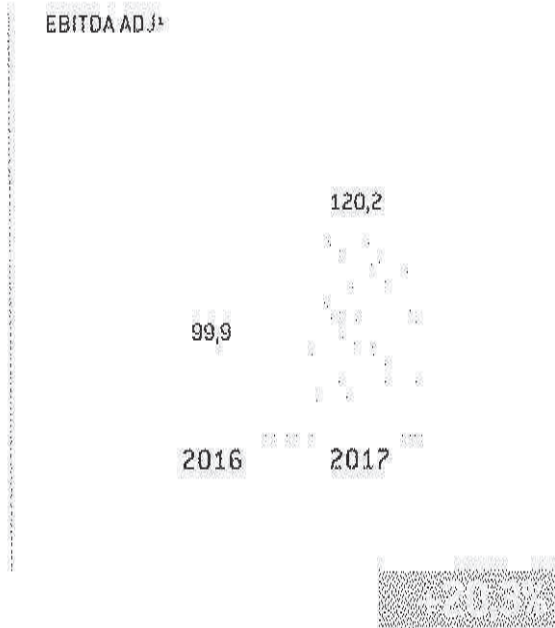
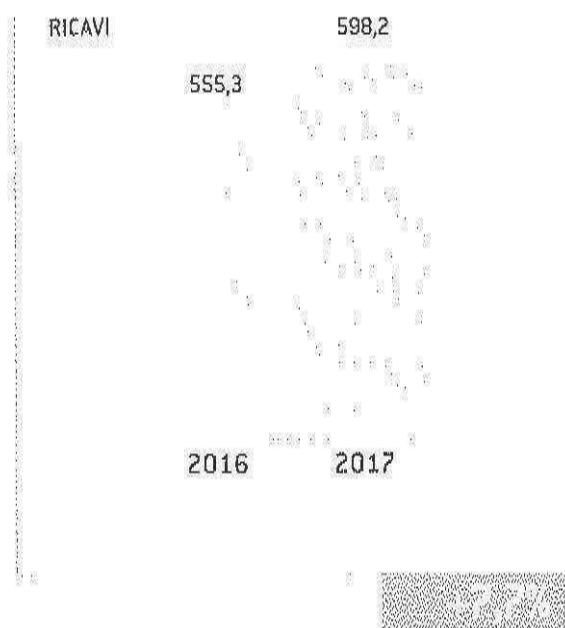
Let's Move for a Better World.

Nerio Alessandri





HIGHLIGHTS FINANZIARI



[In milioni di Euro e rapporti]

(1) Il Gruppo definisce l'EBITDA adjusted come risultato operativo, ottenuto dalle seguenti voci di conto economico: (i) accantonamenti netti, (ii) ammortamenti e svalutazioni/invalutazioni e (iii) provvidenze, con ricorrendo, l'EBITDA margin adjusted come rapporto tra EBITDA adjusted e totale ricavi, l'EBITDA come risultato operativo, rettificato dalle seguenti voci di conto economico: (i) accantonamenti netti, (ii) ammortamenti e svalutazioni/invalutazioni e, l'EBITDA margin come rapporto tra EBITDA e totale ricavi.

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato
Vice Presidente
Consiglieri

Nerio Alessandri
Pierluigi Alessandri
Erica Alessandri
Francesca Bellettini⁽¹⁾
Carlo Capelli⁽²⁾
Maurizio Cereda⁽³⁾
Riccardo Pinza⁽⁴⁾
Vincenzo Giannelli⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾
Maria Cecilia La Manna⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁵⁾

Collegio Sindacale

Presidente
Sindaci effettivi
Sindaci supplenti

Claudia Costanza
Ciro Piero Cornelli
Gianluigi Rossi
Laura Acquadro
Roberto Moro

Organismo di Vigilanza

Presidente

Andrea Russo
Giuliano Boccanegra
Emanuele Scorsonetto

Dirigente Preposto

Stefano Zanelli

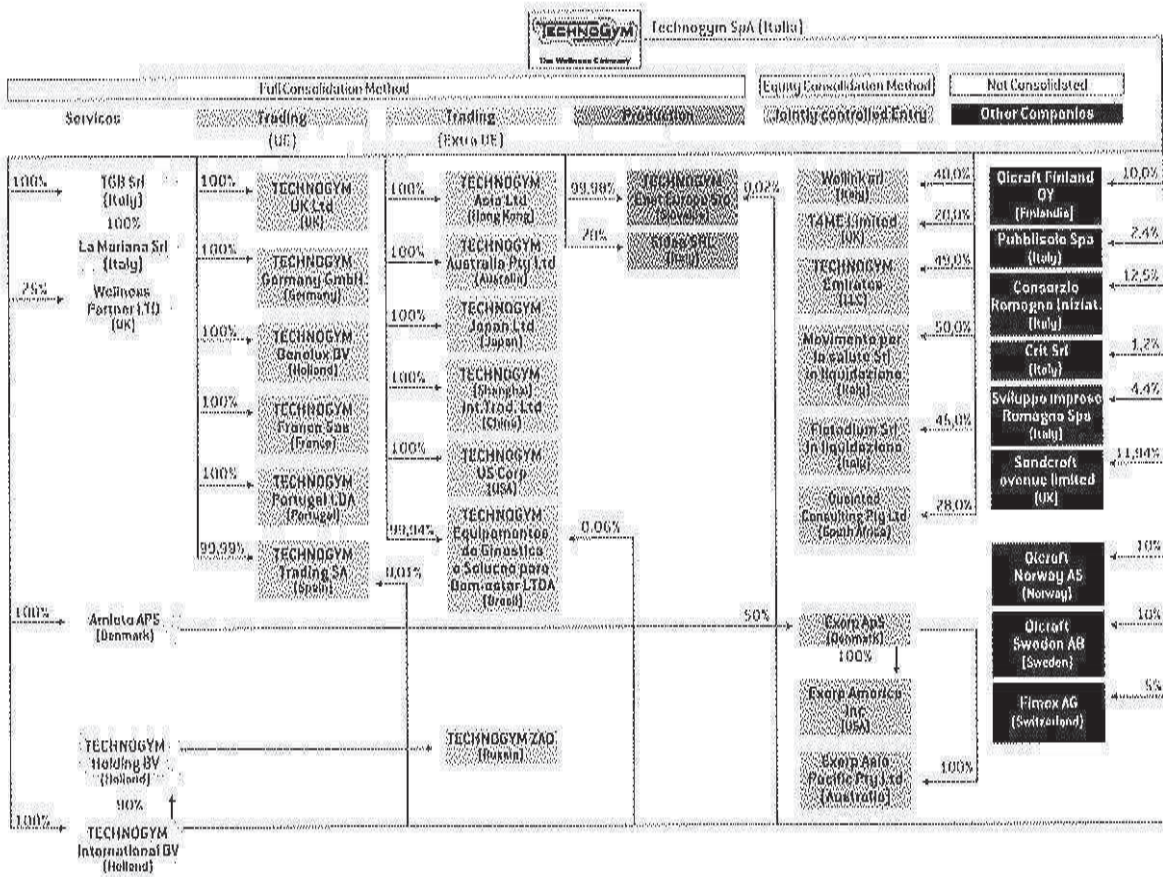
Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

- (1) Componente del Comitato Controllo e Rischi
(2) Componente del Comitato Strategie e Remunerazione
(3) Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate
(4) Amministratore incaricato del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi
(5) ex ad Independant

ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO

AL 31.12.2017



AZIONARIATO

Al 31 dicembre 2017, il capitale sociale dell'Emittente è detenuto per il 51,74% da Wellness Holding – società a responsabilità limitata di diritto italiano il cui capitale sociale è detenuto quanto al 75% da Oiren S.r.l., e quanto al 25% da Apil S.r.l., e per il restante 48,26% è flottante sul mercato MTA di Borsa Italiana. Technogym non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Wellness Holding S.r.l., né dei controllanti diretti e indiretti di quest'ultima né di terzi. Si rinvia in merito al Paragrafo 2, lett j), della "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari", redatta tenendo conto delle indicazioni fornite dal format elaborato da Borsa Italiana per la relazione sul governo societario, è disponibile nella sezione "Corporate Governance" del sito internet www.technogym.com.

IL MARCHIO TECHNOGYM

Il marchio TECHNOGYM nasce nel 1983 quando Nerio Alessandri, un giovane designer industriale appassionato di sport, all'età di 22 anni, progetta e costruisce, nel garage di casa a Cesena, il suo primo attrezzo per il fitness. Si tratta di Hack Squat, un attrezzo per eseguire l'esercizio dello squat in maniera sicura e guidata. Fin dai primi prodotti, TECHNOGYM si distingue per la grande attenzione alla sicurezza e alla riduzione dei rischi di infortunio, alla semplicità di utilizzo e al design del prodotto. TECHNOGYM è la combinazione delle due passioni di Alessandri, la tecnologia (TECHNO) e lo sport (GYM).

È la prima metà degli anni Ottanta, quando il settore del fitness è ancora considerato una piccola nicchia in Europa, con palestre frequentate principalmente da sportivi dediti al bodybuilding e attrezzate con macchinari spesso molto rudimentali. Nerio Alessandri comprende, da un lato, la crescente esigenza di attrezzature per l'esercizio fisico più tecnologiche, funzionali e rispettose della salute degli utenti e, dall'altro, la naturale apertura del settore del



fitness a un pubblico più ampio e diversificato, di pari passo con la diffusione nella società dell'idea dell'esercizio fisico come fattore determinante per la salute psico-fisica e il Wellness della persona. Oggi, dopo oltre 30 anni di storia, TECHNOGYM è riconosciuta in tutto il mondo come azienda leader nella fornitura di tecnologie, servizi e prodotti di design per il settore Fitness e Wellness, grazie all'offerta di una gamma completa di attrezzi per l'allenamento cardio, forza e funzionale, servizi (post vendita, formazione e consulenza, interior design, marketing support e finanziamenti) oltre ad una piattaforma digitale cloud che consente agli utenti di connettersi alla propria personale esperienza Wellness in qualunque luogo siano, tramite i prodotti TECHNOGYM stessi oppure con dispositivi mobile.

Negli anni l'offerta dei prodotti a marchio TECHNOGYM si è ampliata e oggi spazia dal segmento Fitness Club a quello Hospitality & Residential, HCP (Health, Corporate & Performance) e Home. I prodotti TECHNOGYM sono utilizzati in 80.000 centri Wellness e oltre 200.000 abitazioni nel mondo.

Il 3 maggio 2016 TECHNOGYM si è quotata sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A.

TECHNOGYM è stata fornitore ufficiale delle ultime sei edizioni dei Giochi Olimpici: Sydney 2000, Atene 2004, Torino 2006, Pechino 2008, Londra 2012, Rio 2016 ed è stata scelta anche come Official Supplier delle Olimpiadi invernali di Pyeongchang in Corea del Sud 2018.



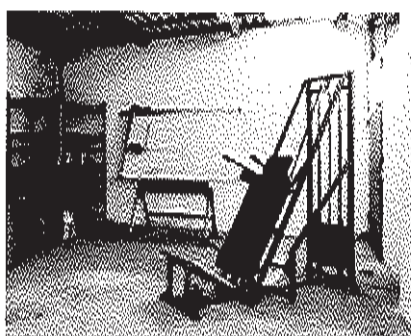




LE TAPPE PRINCIPALI DELLA STORIA DI TECHNOGYM

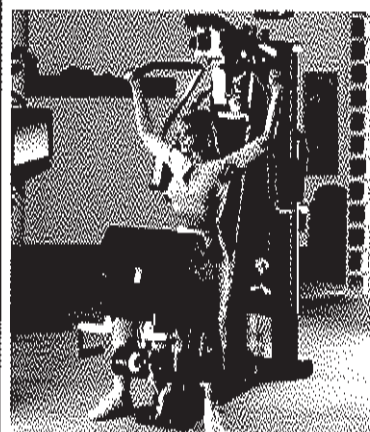
1983

Nerio Alessandri fonda TECHNOGYM che nasce dalla combinazione delle sue passioni, la tecnologia (TECHNG) e lo sport (GYM). Disegna e produce il primo attrezzo nel garage di casa all'età di 22 anni.



1986

Nasce Unica, il primo prodotto di design per la casa, la palestra completa in un metro quadrato, che ben presto diventa uno status symbol ed un'icona del design italiano nel mondo.



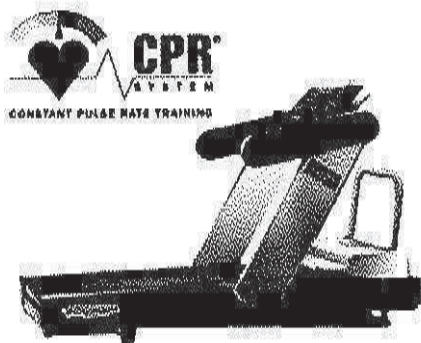
1984

Dopo solo un anno dalla fondazione TECHNOGYM sviluppa e lancia Isotonic Line, la prima linea completa per l'allenamento della forza.



1990

TECHNOGYM inventa il sistema CPR (Constant Pulse Rate). Per la prima volta l'intensità di allenamento degli attrezzi viene regolata automaticamente dal battito cardiaco dell'utente.



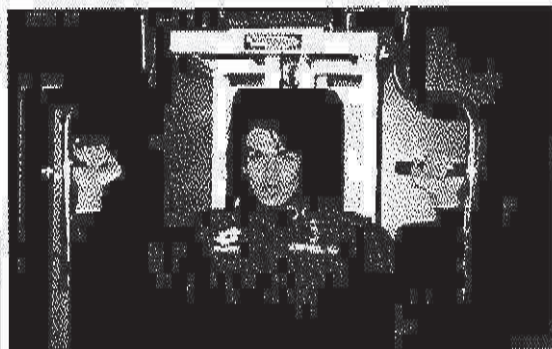
1996

Nasce il Wellness System, il primo software al mondo per la gestione dell'allenamento che permette agli utenti di attivare automaticamente gli attrezzi TECHNOGYM grazie alla TGS Key portatile e di tenere traccia del proprio programma e dati di allenamento. La TGS Key può essere considerata il primo wearable device al mondo, ben prima della rivoluzione del mobile.



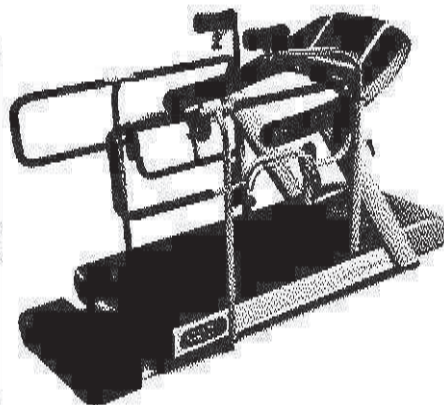
Fine anni '80

TECHNOGYM avvia un'ampia campagna di partnership nel mondo del calcio e nella Formula 1, diventando fornitore ufficiale di attrezzature per la preparazione atletica di alcune grandi squadre di calcio (tra le quali l'A.C. Milan), sportivi di fama mondiale (come i piloti di Formula 1 Ayrton Senna e Michael Schumacher) e grandi eventi sportivi internazionali (Campionati Mondiali di calcio di Italia '90).



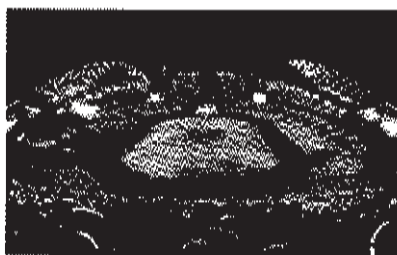
1992

TECHNOGYM introduce nella propria gamma di prodotti le prime attrezzature per la riabilitazione, aprendosi così a un nuovo segmento di mercato.



2000

TECHNOGYM viene selezionata per la prima volta come Fornitore Ufficiale delle Olimpiadi. A Sydney gli oltre 10.000 atleti si allenano con TECHNOGYM.



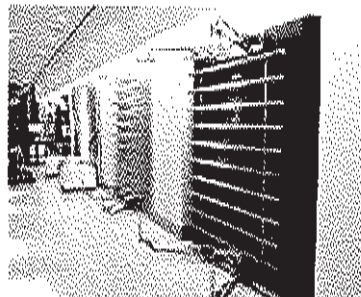
2007

Nasce Visioweb, il primo attrezzo fitness connesso al web.



2010

TECHNOGYM apre i primi stores a Milano, New York e Mosca.



2002

TECHNOGYM lancia la Wellness TV: per la prima volta lo schermo televisivo è integrato nell'attrezzo fitness.



Nerio Alessandrini crea la Wellness Foundation, ente no profit per la ricerca e la promozione del Wellness come opportunità sociale. Uno dei progetti principali della Foundation è la Wellness Valley, nata con l'obiettivo di fare della Romagna il primo distretto internazionale per competenze nella qualità della vita e nel benessere delle persone.



2014

TECHNOGYM lancia la prima edizione di Let's Move for a Better World, la campagna sociale nata con l'obiettivo di ridurre obesità e sedentarietà. Grazie al TECHNOGYM Ecosystem, i clienti dei fitness e Wellness Club di tutto il mondo possono donare il proprio movimento per contribuire a una buona causa.



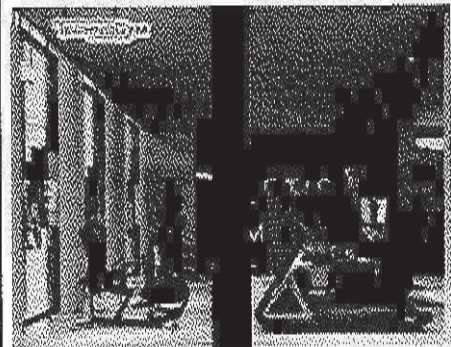
2015

TECHNOGYM è protagonista di Expo Milano 2015 con la campagna "Let's Move & Donate Food" che, grazie agli attrezzi connessi ed alla app TECHNOGYM, consente ai visitatori di trasformare il proprio movimento in pasti da donare alle popolazioni dei Paesi colpiti da malnutrizione.



2017

TECHNOGYM apre il suo primo flagship esperienziale a Milano. Nasce la linea SKILL per l'athletic performance training.

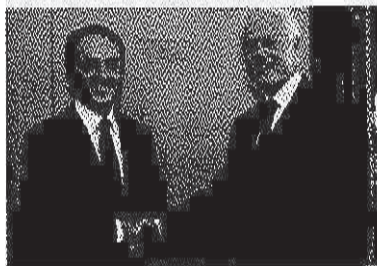


2012

Nasce MyWellness cloud – la prima piattaforma cloud nel settore del fitness e del Wellness che offre agli utenti la possibilità di accedere al proprio programma personale ovunque ed in qualsiasi momento ed agli operatori di settore la possibilità di entrare in connessione coi propri clienti, attraverso un sistema web e mobile, fuori e dentro la palestra.

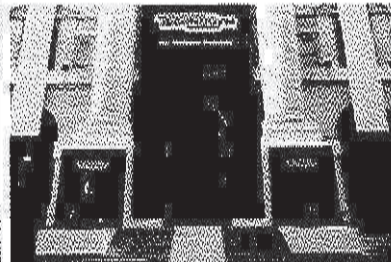


Il 29 settembre viene inaugurato a Cesena, alla presenza del Presidente della Repubblica Giorgio Napolitano e dell'ex Presidente Usa Bill Clinton, il TECHNOGYM Village, il primo Wellness campus al mondo che ospita la sede di TECHNOGYM, il centro ricerca, la fabbrica ed il Wellness Center aperto a clienti, partner ed influencer di tutto il mondo.

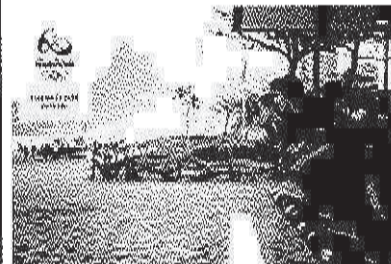


2016

Il 3 maggio TECHNOGYM si quota alla Borsa di Milano.



Per la sesta volta TECHNOGYM viene scelta come Fornitore Ufficiale delle Olimpiadi di Rio.



The Technogym Wellness Lifestyle® Pyramid



IL WELLNESS®

Il Wellness® è lo stile di vita promosso da TECHNOGYM, orientato al miglioramento della qualità della vita attraverso l'educazione ad una regolare attività fisica, un'alimentazione equilibrata e un approccio mentale positivo. Mentre nei primi anni Novanta lo stereotipo del fitness tutto muscoli e immagine di Jane Fonda e Sylvester Stallone imperversava negli Stati Uniti, Nerio Alessandri dalla Romagna lancia una nuova visione, il Wellness®, uno stile di vita profondamente italiano che affonda le proprie radici nel "mens sana in corpore sano" dei romani. Una vera e propria rivoluzione che ha trasformato un business basato sull'edonismo in un business sociale: da apparire bene a sentirsi bene, dal coinvolgimento di una ristretta cerchia di appassionati di fitness in perfetta forma fisica alla possibilità di coinvolgere tutta la popolazione.

Il Wellness® è un'opportunità sociale per tutti: per i governi che possono ridurre i costi della sanità, per le aziende che possono contare su collaboratori più creativi e produttivi e per tutti i cittadini che possono migliorare la propria salute ed il proprio stile di vita quotidiano. Questo è il pensiero che guida l'operato della Wellness Foundation di Nerio Alessandri, l'organizzazione no profit creata oltre dieci anni fa con l'obiettivo di condividere l'esperienza ventennale di Alessandri nel settore del fitness, del Wellness e della salute per creare una società più sostenibile grazie alla promozione del Wellness e dei sani stili di vita.

A livello internazionale, grazie all'impegno di Nerio Alessandri e della Wellness Foundation, il Wellness® è diventato un tema chiave del World Economic Forum di Davos ed è stato oggetto di un evento alle Nazioni Unite a New York.

Nel 2017, per il nono anno consecutivo, Nerio Alessandri ha partecipato in qualità di speaker, al World Economic Forum che per la prima volta ha creato una sessione interamente dedicata allo sport dal titolo: "The Transformative Power of Sport". Insieme a personalità chiave del settore tra le quali il ministro dello sport giapponese, paese organizzatore delle Olimpiadi di Tokyo 2020, Nerio Alessandri ha parlato del ruolo dello sport nel favorire lo sviluppo di società più coese e inclusive e nel dare nuove possibilità alle comunità svantaggiate.

Nel proprio territorio, la Wellness Foundation ha dato vita al progetto Wellness Valley, che mira a creare in Romagna il primo distretto del Wellness al mondo (facendo leva sul DNA naturale del territorio e sul Wellness come opportunità economica [turismo, alimentare, tecnologia] e sociale [salute e prevenzione]).

LA MISSION E LA VISION

La Mission di TECHNOGYM: Diffondere il Wellness Lifestyle. Il Wellness come stile di vita può dare un importante beneficio alla società attraverso il miglioramento della qualità della vita delle persone, la riduzione della spesa sanitaria per lo Stato, l'aumento della produttività per le aziende e il rispetto per l'ambiente. Il Wellness come responsabilità sociale guida e unisce l'azienda.

La Vision di TECHNOGYM: Essere Leader nel mondo come Wellness Solution Provider. TECHNOGYM vuol essere punto di riferimento riconosciuto nel settore per la capacità di proporre un vero e proprio stile di vita con soluzioni su misura per privati e per operatori professionali nell'ambito del benessere: non solo attrezzature ma anche servizi, contenuti, device e soluzioni per il networking.



STRATEGIA

L'obiettivo di TECHNOGYM è quello di aiutare le persone ad adottare uno stile di vita Wellness sempre e ovunque, attraverso l'implementazione di una strategia che si fonda su tre pilastri principali:

1. **Wellness on the go:** l'azienda ha sviluppato il TECHNOGYM Ecosystem, una piattaforma grazie alla quale ogni persona può vivere una esperienza Wellness personalizzata, accedendo ai propri contenuti e programmi di allenamento su qualunque attrezzo TECHNOGYM e su qualunque device personale, in qualsiasi momento e luogo del mondo. Il TECHNOGYM Ecosystem integra attrezzature, mobile app dedicate, la piattaforma digitale MyWellness cloud e specifici contenuti, programmi e servizi, offrendo a tutti gli operatori professionali la possibilità di connettersi con i propri clienti ovunque si trovino.
2. **Brand Development:** il brand TECHNOGYM in questi anni ha seguito una strategia di posizionamento ispirata a due principali obiettivi: essere un brand Premium nei segmenti club, H&R e HCP e essere un brand Luxury nell'Home e Consumer. Il marketing e la comunicazione del brand TECHNOGYM ne assicurano i valori grazie a una strategia chiara e coerente che ha contribuito all'affermazione di TECHNOGYM come marchio riconosciuto a livello internazionale.
3. **Presenza globale nei diversi segmenti di mercato:** TECHNOGYM sta attuando un'estensione globale in diversi segmenti di mercato, grazie a una strategia distributiva "omni-channel" che comprende il *Retail, Field Sales, Wholesale e Inside Sales*.

TECHNOGYM ECOSYSTEM

WELLNESS LIFESTYLE MANAGEMENT



MODELLO DI BUSINESS

TECHNOGYM ha confermato negli anni la propria capacità di interpretare e anticipare le esigenze dei propri utenti, creando così una comunità globale di oltre 40 milioni di persone, che si allenano ogni giorno sui suoi prodotti in 80.000 centri fitness e oltre 200.000 abitazioni private in 100 paesi del mondo. Oggi TECHNOGYM è il punto di riferimento nel settore del fitness, del Wellness e dello sport.

INNOVAZIONE, DESIGN E SVILUPPO PRODOTTO

Sin dagli inizi, nel 1983, il principio ispiratore di TECHNOGYM è l'innovazione a 360 gradi: sul prodotto, sui processi, sull'ecosistema digitale, sulle vendite, sul marketing e su tutti i settori aziendali.

Il prodotto rappresenta l'elemento centrale della strategia di innovazione di TECHNOGYM. L'area Ricerca e Sviluppo, interna all'azienda, conta su oltre 200 professionisti fra ingegneri, medici dello sport, designer e software developer, oltre ad avvalersi di collaborazioni esterne con medici, fisioterapisti, architetti, atleti e preparatori atletici. TECHNOGYM è titolare, a livello nazionale e internazionale, di 366 marchi registrati e 410 brevetti e design.

Nel corso del 2017, TECHNOGYM ha lanciato una serie di prodotti e concetti totalmente innovativi come MYCYCLING, la soluzione per l'indoor training dedicata ai ciclisti; SKILLROW prodotto per l'indoor rowing in grado di simulare perfettamente il canottaggio in acqua e SKILLRUN, il tapis roulant che rappresenta il nuovo standard di eccellenza per il running.

Prosegue inoltre la diffusione sul mercato di TECHNOGYM Ecosystem, la piattaforma "Internet of Things" di TECHNOGYM che collega prodotti, cloud e dispositivi mobile per offrire al consumatore il "Wellness on the go", un'esperienza Wellness personalizzata accessibile in ogni luogo ed in ogni momento: in palestra, a casa, in viaggio, a lavoro, dal medico o all'aperto.

Ricerca Medico Scientifica

L'approccio scientifico è parte integrante dello sviluppo prodotto TECHNOGYM, che vanta anche una lunga collaborazione con una rete di scienziati e prestigiose università italiane e internazionali. 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, di Udine 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.



Innovazione digitale

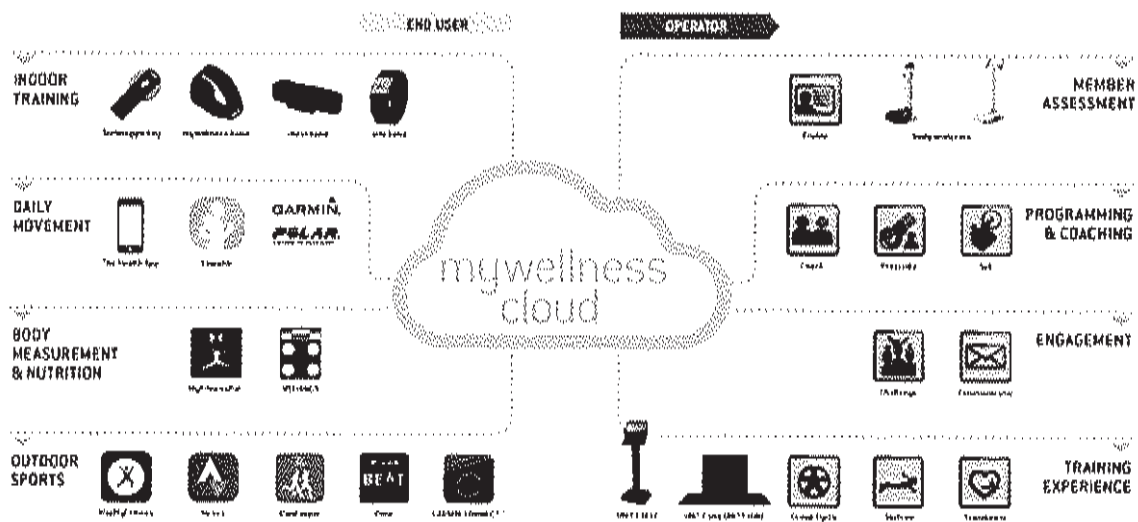
Il digitale rappresenta una componente fondamentale delle attività di innovazione di TECHNOGYM. Già nel 1996 TECHNOGYM ha lanciato Wellness System, il primo software per la gestione dell'allenamento. Oggi l'offerta di TECHNOGYM è caratterizzata dal TECHNOGYM Ecosystem, un ecosistema unico nel mondo del fitness e del Wellness che comprende attrezzi connessi, in logica "Internet of Things", una piattaforma cloud che contiene dati e programmi di allenamento personalizzati per ogni singolo utente ed una gamma completa di app consumer e professionali per accedere al proprio programma Wellness.

L'innovazione è radicale anche per quanto riguarda la user experience: TECHNOGYM Ecosystem è infatti una piattaforma aperta che integra TECHNOGYM con le principali app e strumenti wearable di tracking e permette all'utente di accedere ad un'esperienza di "Wellness on the go" in ogni luogo ed ogni momento: in palestra, a casa, al lavoro, all'aperto, dal medico ed in viaggio. Ogni utente ha infatti a disposizione un account personale che contiene tutti i dati ed i programmi di allenamento, con la possibilità di accedere alle informazioni sulla propria attività fisica attraverso diversi touchpoint: app, portale web e direttamente sugli attrezzi TECHNOGYM, grazie all'interfaccia UNITY.

Nel corso del 2017 TECHNOGYM ha stretto una collaborazione con IBM per implementare sulla piattaforma Mywellness un servizio di coaching virtuale basato sull'intelligenza artificiale Watson. L'obiettivo è di dare vita a un coach virtuale TECHNOGYM in grado di interagire con le persone per offrire loro programmi di allenamento personalizzati in base agli obiettivi e alle variabili di contesto.

Sempre nel corso del 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. TECHNOGYM è stata la prima azienda del settore ad implementare questa interazione rivoluzionaria che permette agli utenti Apple Watch di tenere traccia dell'esercizio fatto indoor (a casa o in palestra) semplicemente avvicinando il proprio Apple Watch a UNITY - l'interfaccia tecnologica dei prodotti Technogym - collegandosi automaticamente in pochi istanti a tapis roulant, ellittici, bike o stepper.

Utilizzando questa straordinaria innovazione, i dati non comunicati in precedenza, tra cui calorie attive e totali, distanza, velocità, piani saliti, inclinazione e passo, verranno perfettamente sincronizzati, per ottenere la massima precisione di misurazione possibile.



Design e Premi all'innovazione

Stile e design italiano da sempre rappresentano le caratteristiche distintive di TECHNOGYM nel mondo. L'azienda partecipa da oltre 10 anni al Salone del Mobile di Milano, la più importante manifestazione di design al mondo, collabora con Antonio Citterio, uno degli architetti italiani più celebrati e conta su un forte Centro Stile interno all'azienda nell'ambito del proprio Centro di Ricerca e Sviluppo.

Anche nel 2017 l'impegno dell'azienda sul design ha portato ad importanti risultati: SKILLMILL si è aggiudicato il prestigioso Compasso d'Oro, il più importante premio internazionale sul design di prodotto; il premio tedesco "2017 iF Design Award" e il premio americano "Good Design 2017". Inoltre, SKILLMILL è anche stato selezionato come "Gear of the Year 2017" dalla rivista Americana "Runner's World", magazine di riferimento per running community.

MYCYCLING - la nuova soluzione per l'allenamento indoor dedicata ai ciclisti - e SKILLROW innovativo indoor rower si sono entrambi aggiudicati il premio americano "Good Design Award 2017" ricevuto sia per il design del prodotto stesso che per le app interattive che fungono da interfaccia.



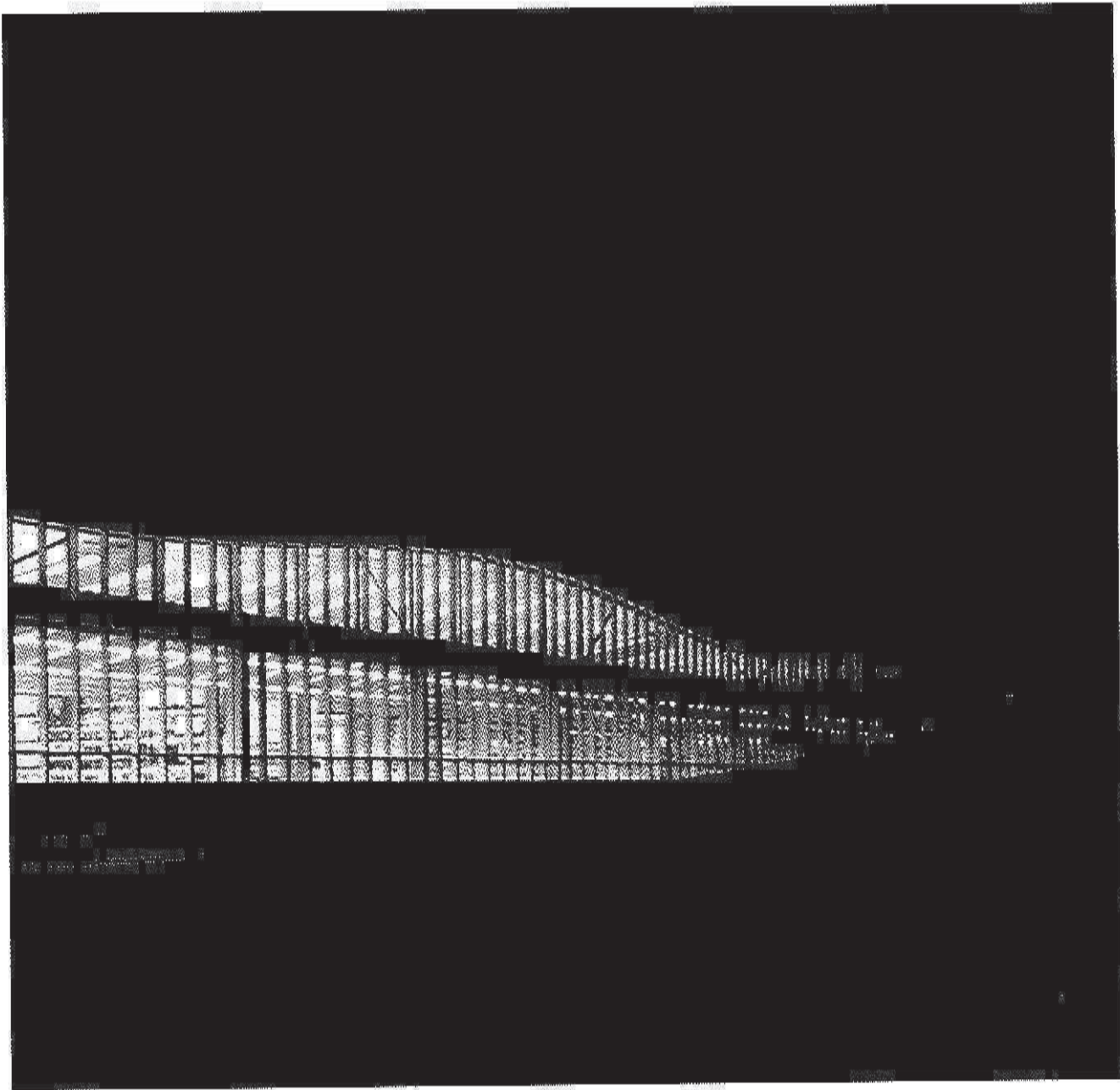
LA PRODUZIONE

I prodotti offerti da TECHNOGYM sono ideati, realizzati e distribuiti secondo un modello operativo caratterizzato dal controllo diretto di tutte le fasi della produzione.

L'acquisto delle materie prime rappresenta una delle principali aree della catena del valore. TECHNOGYM attribuisce infatti una grandissima importanza ai materiali utilizzati nei propri prodotti, che devono rispettare i più elevati standard del settore. L'azienda si avvale di un sistema di global sourcing che comprende oltre 800 fornitori provenienti da tutto il mondo.



L'assemblaggio si svolge nei due stabilimenti produttivi di TECHNOGYM: a Cesena, all'interno del TECHNOGYM Village, ed a Malý Krtiň (Slovacchia). Lo stabilimento di Cesena, progettato per garantire al tempo stesso, la massima efficienza produttiva ed un ambiente di lavoro ispirato ai principi del Wellness, si estende su una superficie di circa 40.000 metri quadri. La struttura produttiva include solo linee di assemblaggio prodotti, disegnate secondo criteri di lean production e total quality. Lo stabilimento slovacco si estende su una superficie complessiva di circa 30.000 metri quadri (inclusa una zona uffici) e include linee produttive verticali con processi integrati di carpenteria, verniciatura e assemblaggio prodotti.



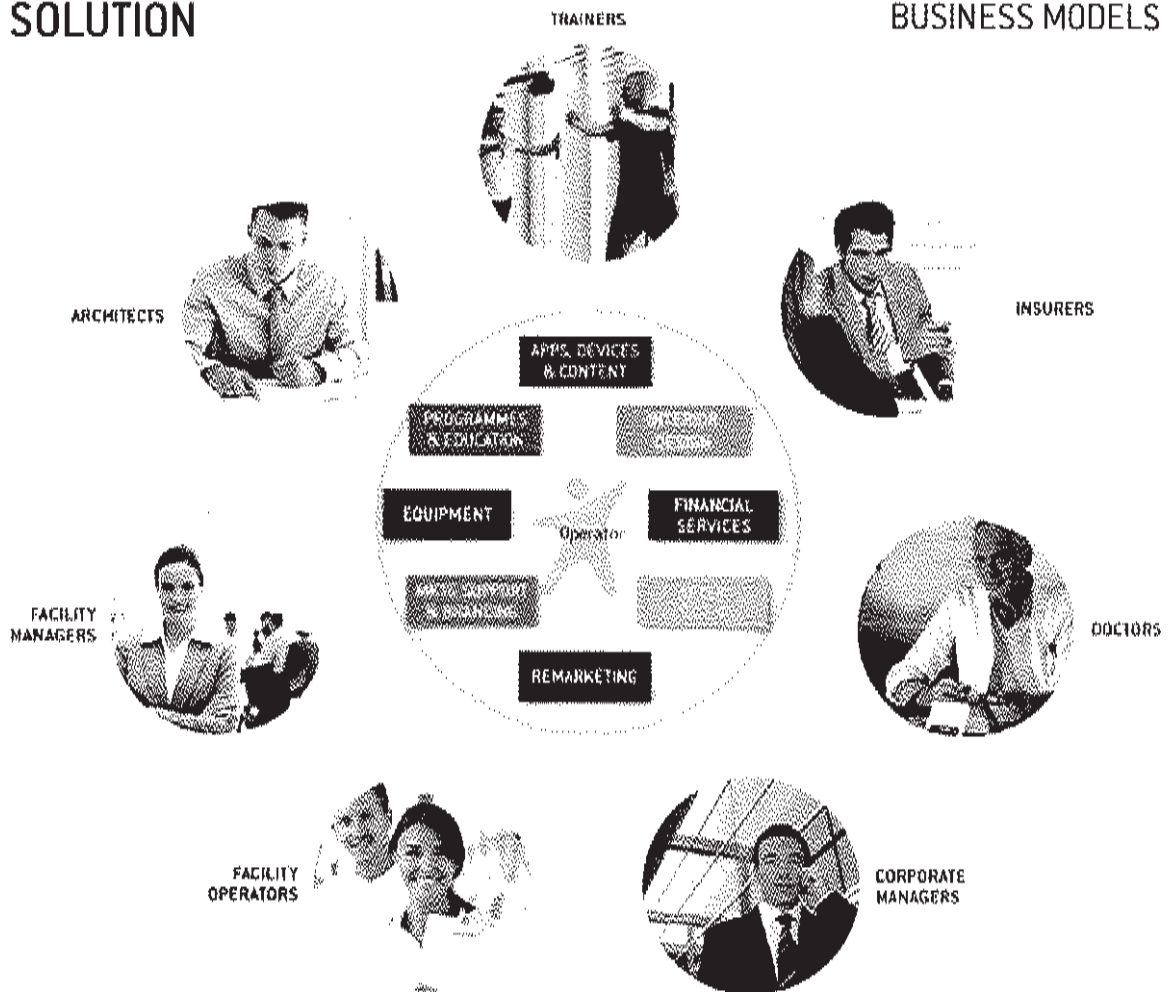
L'OFFERTA: TOTAL WELLNESS SOLUTION

L'offerta unica di TECHNOGYM è rappresentata dalla Total Wellness Solution, una soluzione Wellness su misura per operatori ed utenti finali che comprende:

- Attrezzature per il fitness, il Wellness e lo sport.
- Piattaforma cloud e prodotti digitali.
- Servizi (Post Vendita, Formazione, Interior Design, Marketing Support e Finanziamenti).

TOTAL WELLNESS SOLUTION

TAILOR MADE BUSINESS MODELS



Equipment

TECHNOGYM vanta una gamma completa di attrezzature all'avanguardia, dedicate all'allenamento cardio, forza, funzionale e di gruppo, appositamente studiate per coprire le richieste del mercato nei diversi segmenti. L'azienda è costantemente impegnata nello sviluppo di nuovi prodotti e tecnologie per offrire un allenamento sicuro, efficace e coinvolgente.

NUOVI PRODOTTI LANCIATI NEL 2017

MYCYCLING

Lanciato a gennaio 2017, MYCYCLING è l'innovativo prodotto per l'allenamento indoor dei ciclisti che garantisce le sensazioni e l'inerzia provata su strada.

MYCYCLING unisce uno smart trainer altamente tecnologico, un'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 con i migliori atleti, coach, fisiologi e preparatori al mondo.



SKILLROW

SKILLROW è stato proposto come novità alla fiera di settore IHRSA a Los Angeles nel mese di marzo 2017. SKILLROW è l'unico prodotto per l'indoor rowing 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, chiamata AQUAFEEL. La resistenza offerta da SKILLROW segue la curva naturale della vogata e grazie ad AQUAFEEL, la forza risulta graduale assicurando la fluidità lungo tutto l'arco del movimento ed evitando l'effetto contraccolpo sulla parte inferiore della schiena.



TEAMBEATS

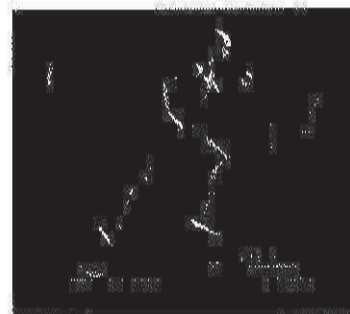
TEAMBEATS è una nuova piattaforma di Heart Rate Training lanciata alla fiera di settore FIBO di Colonia nel mese di aprile. Si tratta di una soluzione per gestire e misurare la frequenza cardiaca dell'utente all'interno di classi o circuiti. Grazie a TEAMBEATS, i partecipanti di una classe possono monitorare la frequenza cardiaca e le prestazioni del loro allenamento su un maxi schermo. I trainer possono gestire ogni aspetto della lezione direttamente da UNITY SELF - postazione interattiva touch screen Technogym - e controllare in pochi istanti timer, musica e proiettare sullo schermo le metriche delle prestazioni di ciascuno, trasformando un gruppo di individui in una squadra motivata nel raggiungimento di un obiettivo comune.



SKILLRUN

SKILLRUN, rilasciato sul mercato a dicembre del 2017, è il primo prodotto per la corsa specificamente progettato per l'Athletic Performance Training, che associa allenamento cardio e di forza in un'unica soluzione, consentendo di eseguire sia sessioni di corsa per migliorare le prestazioni cardiovascolari sia allenamenti di resistenza per incrementare la potenza.

SKILLRUN rappresenta il nuovo standard nel performance running ed è in grado di soddisfare le esigenze di tutti i runner, dai velocisti ai maratoneti fino ai triatleti. Il prodotto offre un'ampia gamma di allenamenti innovativi, tra i quali High Intensity Interval Training, Speed Resistance Training e Neuromuscular Training, oltre a opzioni di intrattenimento immersive.



LA GAMMA DEI PRODOTTI TECHNOGYM



SKILL LINE

SKILLINE è una collezione di prodotti pensati per lo SKILLATHLETIC TRAINING, un metodo sviluppato da Technogym e da campioni olimpici per tutti coloro che desiderano migliorare le proprie prestazioni atletiche. La linea comprende SKILLMILL, l'unico prodotto non motorizzato che combina allenamento di forza, velocità, resistenza e agilità; SKILLROW, la prima soluzione per l'indoor rowing in grado di migliorare la potenza anaerobica, la capacità aerobica e le funzioni neuromuscolari in un'unica soluzione, ed il nuovo SKILLRUN, il primo prodotto per la corsa che associa allenamento cardio e di forza in un'unica soluzione, consentendo di eseguire sia sessioni di corsa per migliorare le prestazioni cardiovascolari sia allenamenti di resistenza per incrementare la potenza.

PERSONAL LINE



La linea PERSONAL di TECHNOGYM è una collezione di prodotti icona dedicati al Wellness a casa che uniscono innovazione, tecnologia e design. Frutto della collaborazione tra TECHNOGYM, con la sua ricerca trentennale nello sviluppo di prodotti fitness e Wellness, e il design d'autore di Antonio Citterio, i prodotti della linea Personal si ispirano alla natura ed alla scienza. Il risultato è una linea di prodotti di arredo design, creati con materiali raffinati e con la migliore tecnica artigianale. La linea PERSONAL include l'innovativo Kinesis Personal per la ginnastica dolce che grazie al brevetto Fullgravity lascia libertà al movimento naturale offrendo resistenza a 360°, il nuovo Power Personal per l'allenamento della forza, il tapis roulant Run Personal, l'ellittico Cross e la cyclette Recline dotati di UNITY, la più avanzata interfaccia multimediale esistente.



ARTIS LINE

ARTIS rappresenta lo stato dell'arte nel settore fitness e Wellness, il punto di arrivo di trenta anni di ricerca scientifica e tecnologica applicata alla progettazione e realizzazione di prodotti dedicati all'attività fisica. Comprende una collezione completa di 30 prodotti integrati, coordinati in termini di design e stile, connessi e sostenibili per l'allenamento cardio, forza e funzionale che fa vivere agli utenti un'esperienza senza precedenti. Fa parte della linea anche OMNIA, il prodotto in grado di assicurare un allenamento per piccoli gruppi, con programmi di training per diversi livelli di abilità.



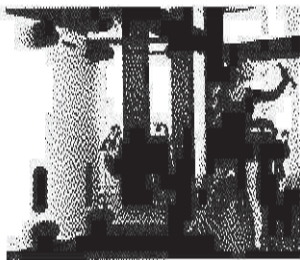
SELECTION PRO LINE

SELECTION PRO è la linea di prodotti professionali per l'allenamento della forza che ha definito lo standard di riferimento sul mercato grazie al suo tubolare ellittico e alle sue soluzioni ergonomiche. SELECTION PRO assicura biomeccanica straordinaria perché rispetta le traiettorie fisiologiche di movimento e si distingue per comfort e facilità d'uso. La linea, recentemente rinnovata, è dotata della nuovissima console UNITY MINI, che offre agli utenti l'unica esperienza di potenziamento muscolare ad alta connettività disponibile sul mercato.



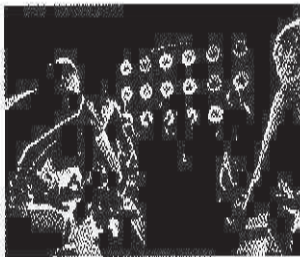
EXCITE LINE

EXCITE è la più ampia gamma di prodotti per l'esercizio cardiovascolare al mondo. Comprende attrezzi per l'allenamento di tutto il corpo sia upper che lower body per soddisfare la richiesta di varietà d'esercizio e funzionalità degli utenti. La linea EXCITE è stata aggiornata nel 2016 con un restyling e l'aggiunta della nuova piattaforma UNITY.



KINESIS LINE

KINESIS non è solo un prodotto, ma una vera e propria disciplina di allenamento. I prodotti della linea KINESIS per il functional training sono ideati per recuperare la funzionalità del movimento libero e naturale, offrendo un allenamento efficace e modulabile in base al livello di esperienza e agli obiettivi specifici da raggiungere. Il brevetto "Full Gravity" rende possibile il movimento naturale a 360° che attiva interamente le catene cinetiche. La configurazione "Kinesis Class" permette ad un personal trainer di gestire facilmente un'intera classe. L'innovazione e la tecnologia KINESIS sono disponibili anche in una singola unità. Sviluppato come un modulo unico, autoportante e dall'ingombro limitato, KINESIS ONE costituisce una soluzione di allenamento completo. Fanno parte della linea anche le Kinesis Stations.



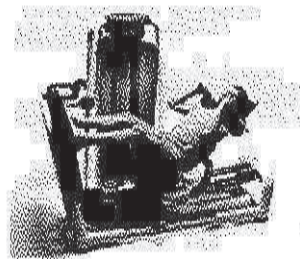
GROUP CYCLE CONNECT

Group Cycle Connect è la soluzione completa per il Group Cycling completamente integrata al TECHNOGYM Ecosystem, che offre un'esperienza di allenamento completamente innovativa grazie allo sviluppo di una nuova bike, alla possibilità di misurare i propri dati di allenamento, confrontarsi con gli altri partecipanti e registrare le proprie prestazioni sulla piattaforma MyWellness, accessibile direttamente dal display integrato alla bike e dai dispositivi mobile. Il concept include inoltre una gamma completa di contenuti video immersivi per le lezioni di gruppo per offrire un'esperienza coinvolgente e motivante.



PURE STRENGTH LINE

La linea completa di attrezzature PURE STRENGTH è il frutto della lunga esperienza maturata al fianco degli atleti olimpici, per migliorarne forza e velocità. Le più innovative soluzioni in ambito di biomeccanica, ergonomia e durata nel tempo dei prodotti fanno sì che PURE STRENGTH offra massimi risultati a tutti coloro che desiderano la più efficace forma di allenamento della forza e di prestazione sportiva.



MED LINE

I prodotti per l'esercizio cardiovascolare della linea EXCITE MED sono sofisticate attrezzature dedicate alle prove da sforzo, alla valutazione del paziente e alla riabilitazione. Nell'ambito forza, SELECTION MED, si distingue per completezza di gamma, versatilità di applicazione e per l'innovativo Multiple Resistance System (patent pending) su LEG PRESS MED, un dispositivo che combina i benefici della resistenza elastica a quelli dell'allenamento tradizionale con pacco pesi, per soddisfare sia le esigenze riabilitative sia di potenziamento muscolare. Tutte le linee medicali sono certificate TÜV e 93/42/CEE.



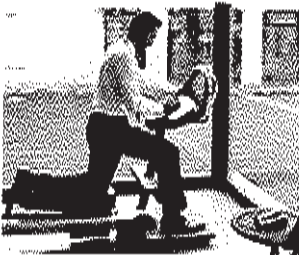
ELEMENT LINE

La linea ELEMENT ridefinisce l'esperienza di allenamento della forza nella sua essenzialità. Progettata per fornire una soluzione di qualità ad un costo più accessibile, ELEMENT offre biomeccanica superiore, eccezionale facilità d'uso e comfort completo.



WELLNESS TOOLS

Pensati per coloro che amano tenersi in forma a casa e in viaggio, i WELLNESS TOOLS hanno dimensioni ridotte e un peso contenuto che li rendono una ideale palestra da viaggio. I Wellness Tools comprendono la Wellness Bag, un kit composto da elastici di varia lunghezza, maniglie e cavigliere, studiato per garantire sicurezza d'uso e la possibilità di avere sempre a disposizione, in ogni occasione, attrezzi per curare il proprio benessere; il Wellness Pad, un elegante tappeto stretching; i Wellness Weights, realizzati con materiali pregiati e resistenti e concepiti per trasmettere sicurezza ed eleganza. Questa linea di accessori si integra perfettamente con le tradizionali macchine forza o cardiovascolari.



FLEXABILITY

Basate su un'approfondita ricerca scientifica, FLEXability Anterior e Posterior sono progettate per guidare ogni tipo di utente a fare esercizi di stretching in modo confortevole, contribuendo ad un allungamento delle catene muscolari più efficace e in tempi più brevi (brevetto TECHNOGYM). È inoltre possibile effettuare valutazioni iniziali e continuative per misurare e dimostrare il miglioramento della flessibilità.



HOME LINE

Ideale per il Wellness a casa, la linea TECHNOGYM include i prodotti della linea FORMA, il treadmill MYRUN TECHNOGYM, che rappresenta la nuova icona dell'offerta TECHNOGYM per la casa grazie al design elegante e minimale, alla silenziosità ed all'ingombro compatto, e la WELLNESS BALL ACTIVE SITTING, la ball a doppia intensità che può essere utilizzata sia come alternativa alla sedia in casa o in ufficio sia come strumento per svolgere un programma completo di esercizi.

Service

La Total Wellness Solution offerta da TECHNOGYM comprende anche una serie di servizi che mirano a rendere più completa e personalizzata l'esperienza di Wellness degli utenti finali e a fornire agli operatori professionali un numero sempre più ampio e diversificato di strumenti per ampliare e fidelizzare la propria clientela.

INTERIOR DESIGN

Grazie al servizio Wellness Design, TECHNOGYM è in grado di offrire la progettazione completa del centro Wellness oppure dell'area Wellness all'interno di hotel, aziende, centri medici o abitazioni private. L'obiettivo è quello di creare spazi ed atmosfere piacevoli e stimolanti e di permettere ai clienti di differenziarsi grazie ad uno stile unico e personalizzato.

FINANCIAL SERVICES

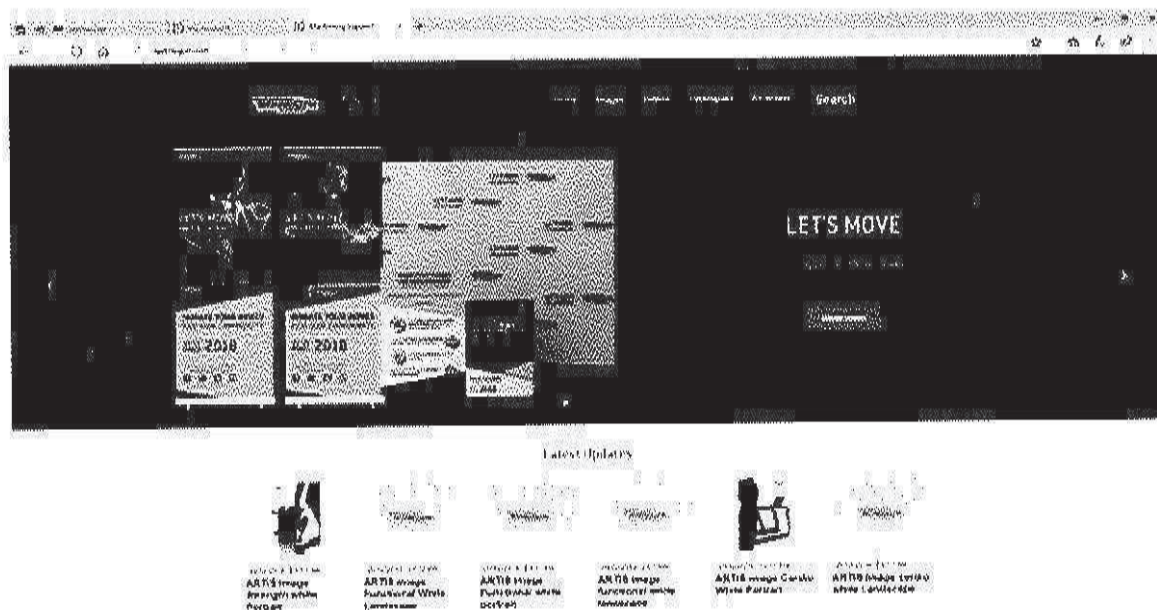
TECHNOGYM assicura ai propri clienti finanziamenti sicuri, rapidi e trasparenti, costruendo insieme a loro un piano personalizzato e affidabile in collaborazione con numerosi istituti bancari e assicurativi internazionali di primo livello.

AFTER SALES

I servizi di assistenza TECHNOGYM mirano a garantire prestazioni, affidabilità e valore nel tempo alle attrezzature acquistate, grazie a contratti modulari e su misura che assicurano la migliore operatività e qualità costante delle attrezzature. L'azienda vanta una rete mondiale di centri di Assistenza Tecnica autorizzati in grado di intervenire con tempestività e competenza.

MARKETING SUPPORT

La promozione del Wellness, le partnership sportive e la community globale TECHNOGYM rendono il brand un marchio distintivo per il suo appeal, contribuendo al business dei clienti. L'azienda dispone di tool educazionali e promozionali per aumentare la conoscenza delle attrezzature e dei benefici da esse derivanti e per permettere ai clienti di sfruttare il brand e la comunicazione di TECHNOGYM come asset per il proprio business.



Networking Apps, Devices & Contents

Grazie alla piattaforma aperta MyWellness cloud, integrata con attrezzi, app e dispositivi portatili, operatori e utenti possono restare reciprocamente connessi ovunque siano, per una gestione completa degli stili di vita che accresce la fidelizzazione dei clienti e le opportunità di business. Gli operatori possono usufruire di una vasta gamma di applicazioni professionali che accrescono il loro potenziale, mentre gli utenti possono lasciarsi coinvolgere dalla console digitale UNITY, l'interfaccia cardio più avanzata sul mercato, progettata per rendere unica ogni esperienza di allenamento.



TECHNOGYM University

La TECHNOGYM University favorisce lo scambio e la condivisione, anche multimediale, di idee e progetti, facendo del TECHNOGYM Village il cuore di un network in grado di raggiungere milioni di persone. Le strutture del TECHNOGYM Village ospitano numerosi congressi, seminari e workshop, a cura della TECHNOGYM University e del Wellness Institute, l'ente di formazione TECHNOGYM, nei quali operatori, medici, ricercatori possono confrontarsi e condividere idee, progetti, nuove evidenze scientifiche, favorendo la multidisciplinarietà e contribuendo ad arricchire e divulgare la cultura del Wellness. La formazione continua dei professionisti del settore è inoltre garantita da corsi online e in situ e da seminari d'approfondimento tecnico tenuti da docenti universitari di grande esperienza.



LA DISTRIBUZIONE

Segmenti

L'azienda si rivolge a specifici **SEGMENTI** distributivi:

- Fitness e Wellness Clubs,
- Hospitality & Residential,
- HCP (Health, Corporate & Performance),
- Home.

Fitness e Wellness Clubs

I Fitness e Wellness Clubs continuano a rappresentare, dal punto di vista dei volumi di vendita, il segmento di mercato più significativo. TECHNOGYM è il fornitore di riferimento delle più importanti catene di club al mondo, come ad esempio Virgin Active in Europa, Asia e Sud Africa o Life Time Fitness negli Stati Uniti. Nel 2017 il segmento club ha continuato a crescere ad una velocità superiore al mercato. È stata consolidata la posizione di TECHNOGYM come riferimento per il mercato di fascia più alta grazie all'unicità della soluzione ARTIS che permette di unire un'esperienza di allenamento efficace e allo stesso tempo interattiva grazie alla piattaforma digitale.

Un importante contributo alla crescita è arrivato dai prodotti della linea SKILL, che forniscono soluzioni uniche sul mercato ai centri fitness che ricercano modalità innovative ed efficaci di allenare le qualità atletiche dei propri clienti. SKILL.MILL si è confermato nel mercato quale soluzione di riferimento, mentre i nuovi prodotti lanciati nel corso del 2017, SKILL.ROW e SKILL.RUN, hanno anch'essi riscontrato un notevole successo sul mercato: per esempio, SKILL.RUN è stato adottato quale soluzione innovativa per la corsa nei centri Life Time Fitness negli Stati Uniti.



La soluzione TECHNOGYM ha riscontrato ampio successo anche nell'emergente mondo dei club di posizionamento "budget" grazie alla profondità di gamma ma, soprattutto, all'affidabilità dei prodotti e quindi ad una convenienza nel lungo termine per l'operatore, che riesce con TECHNOGYM a beneficiare di prodotti e servizi di alto livello pur mantenendo un prezzo della membership conveniente per l'utente finale. Esempi emblematici sono la catena brasiliana "Smart Fit", che nel 2017 ha proseguito la propria espansione inaugurando circa 40 club tutti attrezzati TECHNOGYM, così come le catene FITX e Fitness Park, che nel 2017 hanno attrezzato con TECHNOGYM i propri club rispettivamente in Germania e in Francia.

Anche il mercato italiano si dimostra particolarmente dinamico e ricettivo delle novità introdotte da TECHNOGYM, con cui la catena di palestre PRIME sta attrezzando tutti i propri centri sul territorio, inclusa l'interfaccia digitale UNITY. È stato inoltre definito un accordo con Virgin Active Italia per la realizzazione della nuova MyVirgin App.

Hospitality & Residential

Nel canale Hospitality & Residential TECHNOGYM è partner dei più prestigiosi gruppi a livello mondiale, come il Mandarin Oriental, Four Seasons, Marriott Starwood, Hilton, Accor Hyatt, Minor International, e molti altri. Il 2017 è stato un anno di consolidamento per il segmento H&R, con crescite importanti in geografie strategiche come la Cina e il Nord America, nelle quali sono stati realizzati molti progetti nel mondo dei luxury country club. Per quanto riguarda la componente Residential - centri Wellness in grandi condomini, compounds o complessi residenziali - il 2017 ha segnato un'ottima crescita, grazie al numero sempre maggiore di developer immobiliari che inseriscono nella propria offerta soluzioni dedicate all'healthy living, aumentando così il valore delle proprietà in un contesto sempre più competitivo. Tra le operazioni di maggior rilievo per il canale H&R nel 2017, la firma di un nuovo contratto con il Gruppo Six Senses, brand di hospitality extralusso, il nuovo corporate agreement con il Gruppo Michel Reybier che detiene sia hotel che cliniche con centri di riabilitazione, e il rinnovo dell'accordo con il Gruppo Capitaland che oltre a gestire i brand The Ascot, Somerset e Citadines, è anche developer di molti progetti residenziali.



HCP (Health, Corporate & Performance)

Per quanto riguarda il segmento HCP, sempre più aziende in tutto il mondo stanno avviando al proprio interno un programma di corporate Wellness. TECHNOGYM già annovera tra i propri clienti aziende quali Facebook e Google ed Apple nella Silicon Valley, numerose banche della City di Londra come Morgan Stanley, colossi industriali europei come Mercedes Daimler Benz, BASF, e importanti realtà italiane come Ferrari e Bottega Veneta. Nel corso del 2017 TECHNOGYM ha allestito diversi centri Wellness fra cui quello del brand Hugo Boss e il Gruppo INDITEX che gestisce marchi fashion come Zara, Massimo Dutti, Bershka, Pull and Bear (tra gli altri); la sede di Sky Media nel Regno Unito e CISCO a Boxborough. Technogym ha allestito i centri di allenamento di alcune delle migliori Università al mondo come MIT di Boston, Stanford in California e Loughborough nel Regno Unito.

Anche nel settore medicale è stata registrata una crescita grazie all'ottima ricezione del prodotto Skillmill come soluzione per la riabilitazione. 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, nel 2017, Technogym mette a segno la fornitura del Suning Football Club in Cina, del Real Club di Tennis di Barcellona dei New York Rangers, dei Green Bay Packers e del Michael Johnson Performance Centre negli Stati Uniti.



Home

Il segmento Home ha segnato una crescita nel 2017, in particolare grazie alla diffusione di prodotti come MYRUN e MYCYCLING che performano bene su tutti i mercati. Oggi TECHNOGYM è presente in oltre 200.000 abitazioni private.

Il 3 aprile 2017, in concomitanza con la design week milanese, è stato inaugurato il nuovo flagship TECHNOGYM 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 Interiors, 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. TECHNOGYM Milano ospita anche un calendario permanente di seminari aperti al pubblico.

Nel corso del 2017 technogym ha anche realizzato dei progetti di shop in shop all'interno di alcuni tra i più famosi department stores a livello internazionale come Saks 5 Avenue di New York e Le Bon Marché Rive Gauche di Parigi.

Il 2017 è stata anche l'anno di apertura dello showroom di Guadalajara in Messico, dello store di Marbella, e dell'inaugurazione del nuovo spazio dedicato a Technogym all'interno di Harrods di Londra.

Continuano ad operare con successo anche gli altri stores TECHNOGYM di New York, Mosca, Madrid e San Pietroburgo.



Canali

La distribuzione dei prodotti TECHNOGYM segue un approccio omni-channel e si sviluppa attraverso i quattro canali di vendita:

- field sales, rappresentato da personale di vendita dipendente di TECHNOGYM e da agenti di vendita;
- inside sales, costituito dal teleselling o dal canale di vendita online;
- retail, rappresentato dai sette store direttamente gestiti dall'azienda;
- wholesales.

I canali field sales, inside sales e retail sono canali di vendita diretti attraverso cui TECHNOGYM raggiunge direttamente utenti finali e operatori professionali, mentre il canale wholesales è un canale di vendita indiretto in cui la vendita a utenti finali e operatori professionali viene realizzata da distributori esclusivi che coprono i mercati in cui l'azienda non è presente con una filiale diretta e nel 2017 rappresenta il canale con la maggiore crescita relativa.

Geografie

TECHNOGYM è presente in tutti i più importanti mercati del mondo. Nel corso del 2017, oltre il 90% delle vendite dell'azienda è stato realizzato al di fuori dell'Italia e circa il 40% al di fuori dell'Europa, con un trend fortemente positivo in LATAM, Nord America e APAC.

MARKETING E COMUNICAZIONE

L'attività di marketing e comunicazione, trasversale a tutte le fasi del modello operativo di TECHNOGYM, è tra gli elementi principali della strategia di sviluppo e consolidamento della Società nel mercato del fitness e nel più ampio settore del Wellness e ha contribuito significativamente nel corso del tempo a rendere il marchio TECHNOGYM un brand distintivo, conosciuto in tutto il mondo, sinonimo di qualità, innovazione e design italiano. Elemento fondante della strategia di marketing e comunicazione è rappresentato dalle partnership nel settore sportivo. TECHNOGYM è infatti fornitore ufficiale di numerose squadre ed atleti di primo livello ed è stata Fornitore Esclusivo ed Ufficiale di sette edizioni delle Olimpiadi.

EVENTI, REFERENZE E PARTNERSHIP

Un elemento centrale nella strategia di marketing di TECHNOGYM è la partecipazione a numerosi eventi di riferimento nei settori di interesse per il business dell'azienda: fitness, Wellness, sport, riabilitazione, design e tecnologia. Gli eventi vengono selezionati in base alla coerenza con valori aziendali ed alle opportunità sia di business sia di posizionamento del marchio.

PRINCIPALI EVENTI DELL'ESERCIZIO

Nell'esercizio 2017 TECHNOGYM è stata protagonista di numerosi eventi internazionali nei diversi settoni di attività dell'azienda. Solo per citare i principali:

- WEF – World Economic Forum di Davos – uno dei più importanti eventi istituzionali a livello mondiale. Nell'ambito dell'evento il Presidente Nerio Alessandri è membro permanente della Health Community e della Consumer Innovation Community;
- IHRSA – il più importante evento mondiale nel settore del fitness e del Wellness che nel 2017 si è tenuto a Los Angeles in California – nell'ambito del quale TECHNOGYM ha presentato SKILLROW e tutte le funzionalità digitali 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 2017, in concomitanza con la design week milanese è stato inaugurato il nuovo Flagship TECHNOGYM di Milano, in Via Durini alla presenza di numerosi esponenti di spicco del mondo del design, dello sport, della finanza, dello spettacolo e del mondo dell'architettura.
- Rimini Wellness – la fiera di settore di riferimento per il mercato italiano;
- Mondiali di Atletica Leggera 2017: TECHNOGYM è stata Fornitore ufficiale ed esclusivo dei Mondiali di Atletica di Londra 2017, allestendo il centro di preparazione atletica a disposizione di 3000 atleti e paraatleti provenienti da 200 paesi.
- MEDICA – la fiera di riferimento per il settore medicale che si tiene a Düsseldorf, nell'ambito del quale, TECHNOGYM ha presentato Skillmill e altri prodotti e soluzioni per il segmento medicale.
- Il 12 dicembre 2017 si è svolto presso gli Spring Place di New York l'evento di lancio del calendario realizzato grazie alla collaborazione tra TECHNOGYM e CR Fashion Book di Carine Roitfeld. Le immagini del calendario, scattate dal famoso fotografo Steven Klein, ritraggono alcune tra le modelle più conosciute al mondo come Gigi Hadid, Grace Elizabeth, Joan Smalls, Paris Jackson, e Candice Swanepoel su prodotti Technogym.

PARTNERSHIP

Le più prestigiose squadre sportive di tutto il mondo da anni collaborano con TECHNOGYM per la preparazione atletica dei loro campioni. In Italia, nel calcio, prosegue la collaborazione di TECHNOGYM con Juventus, Inter e Milan. Con l'obiettivo di estendere le partnership anche all'estero, soprattutto nei propri mercati chiave, l'azienda ha confermato nel 2017 la collaborazione con squadre di grande prestigio internazionale, come il Chelsea in Inghilterra e il Paris Saint Germain in Francia. Nel grande basket è proseguita anche nel 2017 la collaborazione fra TECHNOGYM ed EA7 Olimpia Milano. Grazie all'ampiezza della propria gamma di prodotti ideale per la preparazione atletica legata a tutte le discipline sportive, TECHNOGYM vanta collaborazioni con importanti campioni dello sport tra i quali Rafael Nadal, Fernando Alonso, la stella dell'NBA Marco Belinelli. Continua inoltre la storica collaborazione con la Scuderia Ferrari ed il team McLaren nella F1.

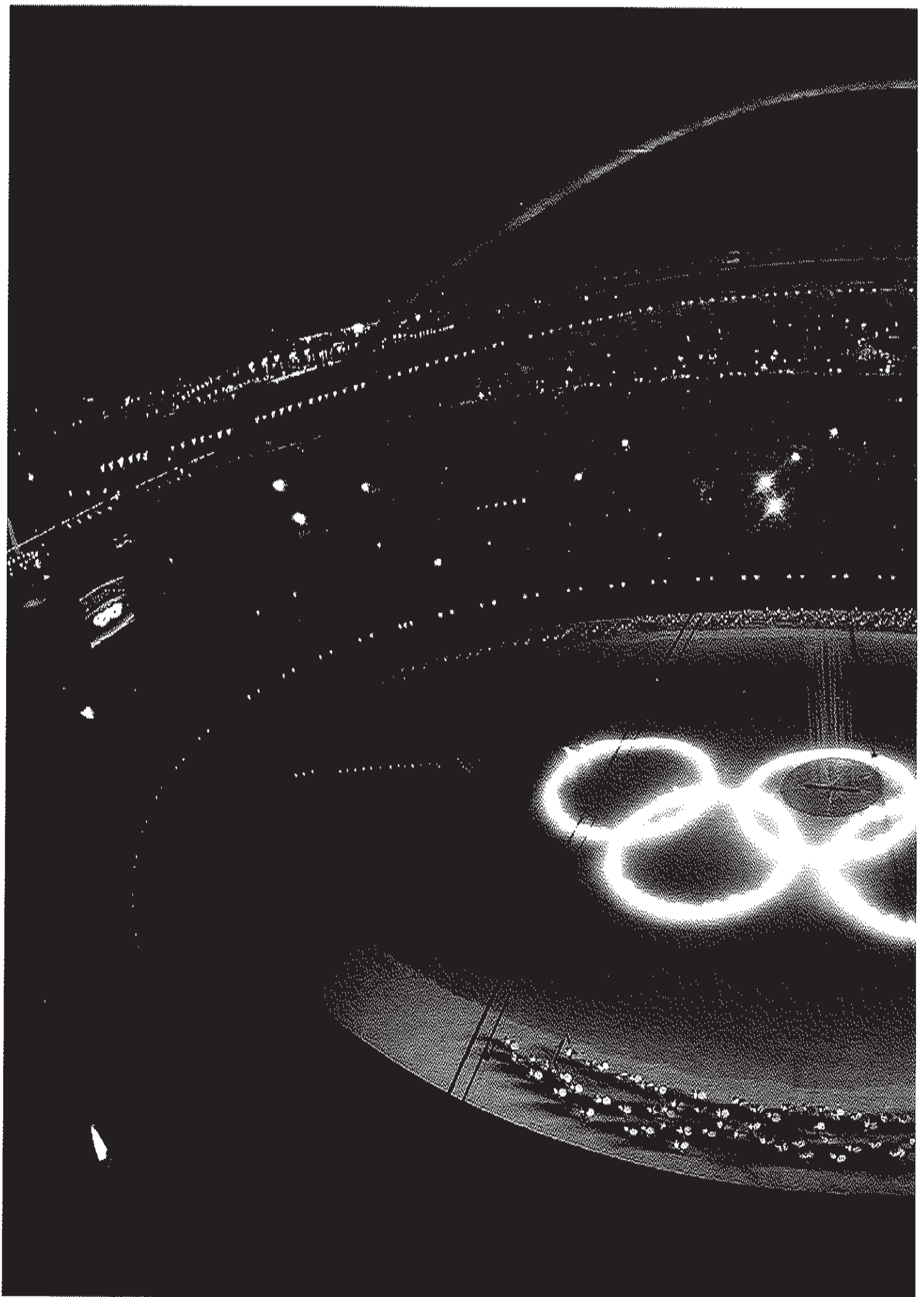


OLIMPIADI

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 scelta anche come fornitore ufficiale ed esclusivo anche dei Giochi Invernali di PyeongChang 2018 in Corea del Sud.

Per ciascuna edizione delle Olimpiadi l'azienda si è impegnata nelle attività di progettazione ed installazione dei centri di preparazione atletica all'interno degli impianti olimpici, fornendo i prodotti per l'allenamento e l'ecosistema digitale per il tracciamento e l'archivio dei dati di allenamento nei profili personali di ciascun atleta. Oltre a questo, l'azienda mette a disposizione un team di trainer professionali internazionali per gestire i centri di preparazione atletica, supportare gli atleti ed offrire tutti i servizi correlati (layout delle palestre, installazione e assistenza tecnica).







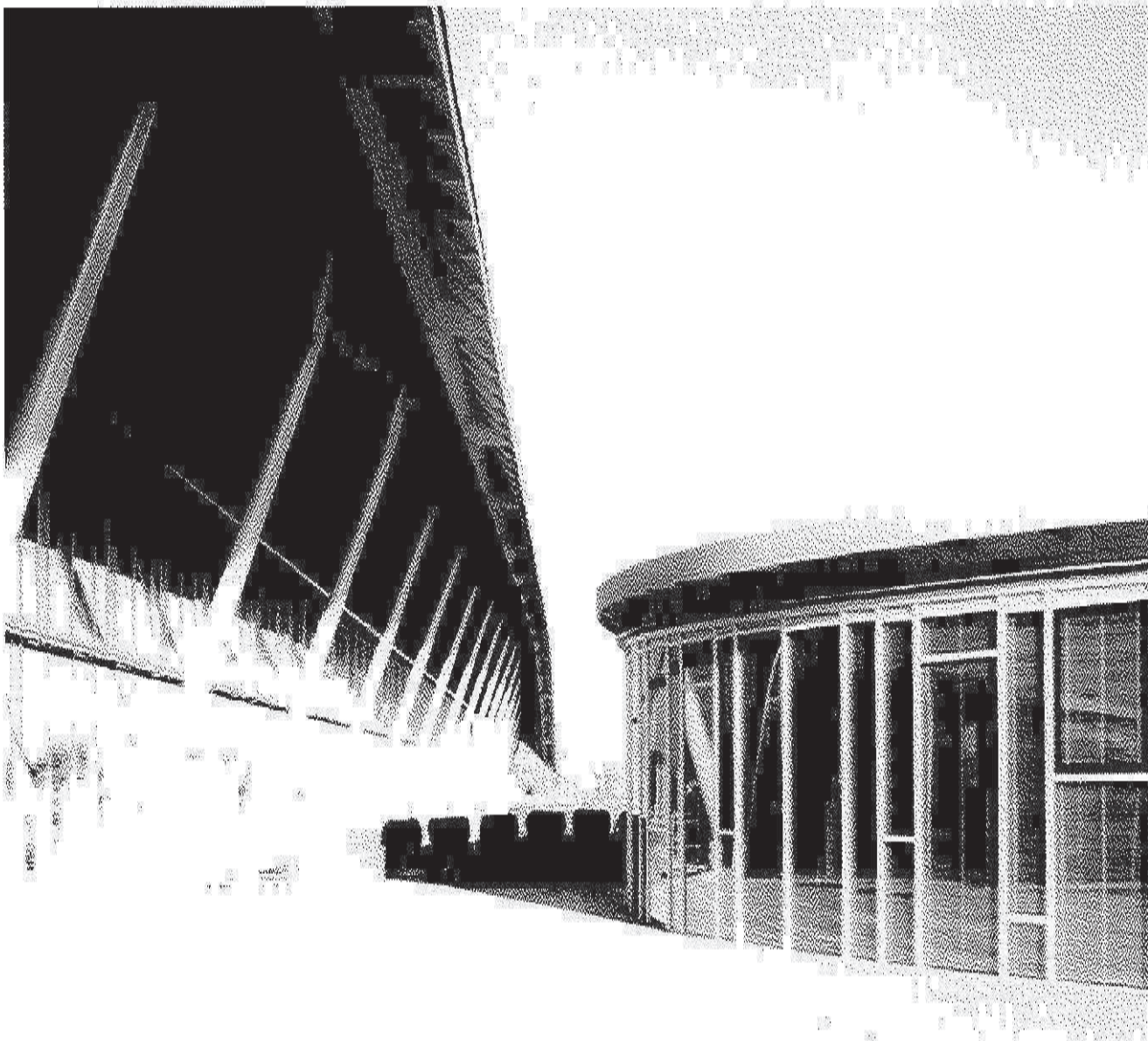
TECHNOGYM VILLAGE

Inaugurato il 29 settembre 2012 a Cesena, alla presenza del Presidente della Repubblica Giorgio Napolitano e dell'ex Presidente Usa Bill Clinton, il TECHNOGYM Village è il primo Wellness campus al mondo, un centro culturale, un laboratorio di innovazione e un centro di produzione in cui far vivere a collaboratori, clienti, fornitori e ospiti di tutto il mondo una reale esperienza ispirata al Wellness.



Il TECHNOGYM Village riflette la visione di Nerio Alessandri che, assieme all'architetto Antonio Citterio, ha concettualizzato un luogo in cui si integrano stile di vita, qualità, design e produttività. Il progetto, che ospita la sede di TECHNOGYM, il centro ricerca, la fabbrica ed un grande Wellness Center, richiama i concetti dell'eco-sostenibilità e della bioarchitettura, applicati per creare un luogo di lavoro e di ispirazione votato all'eccellenza.

Nel 2017 il TECHNOGYM Village inoltre ha continuato a rappresentare un importante elemento di valore per il marketing dell'azienda ed ha ospitato circa 30 mila visitatori fra operatori di settore, medici, preparatori atletici, architetti ed investitori nei settori hospitality e real estate e rappresentanti dei media.



RISORSE UMANE E ORGANIZZAZIONE

TECHNOGYM attribuisce fondamentale importanza alle risorse umane, alla loro salute, formazione, motivazione e incentivazione. Lo sviluppo delle loro qualità e competenze è considerato essenziale per il raggiungimento della strategia aziendale.

Nel 2017 TECHNOGYM ha impiegato 1.904 collaboratori (1.886 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016), di cui 650 operai, 1.196 impiegati e 58 dirigenti.

(In migliaia di Euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	
	Medio	Fine periodo	Medio	Fine periodo
Numero dipendenti				
Dirigenti	58	61	58	55
Impiegati	1.196	1.231	1.124	1.150
Operai	650	655	704	663
Totale numero dipendenti	1.904	1.947	1.886	1.868

Il tema della soddisfazione dei propri collaboratori è da sempre al centro dell'attenzione dell'Azienda. A conferma di ciò a luglio 2017 è stata avviata l'indagine ESI (Employee Satisfaction Index) con l'obiettivo di rilevare il grado di soddisfazione di tutte le persone che lavorano in Technogym.

Per quanto riguarda il progetto di implementazione del nuovo processo digitale di "Human Capital Management" nel corso del primo semestre 2017 è stato lanciato il Technogym Global Performance Appraisal all'interno della piattaforma SAP SuccessFactors, pilastro fondamentale dei processi di gestione risorse umane.

Questa milestone ulteriore e fondamentale per la "digital transformation" dell'Azienda, ha permesso a tutti i collaboratori di auto-valutarsi ed essere valutati dal proprio responsabile su tre elementi principali:

- Performance ranking: risultati legati agli obiettivi individuali
- Talent ranking: modi di essere e di interpretare cultura e valori Technogym
- Technical skills: set di competenze tecniche riferite al ruolo

A novembre 2017 è stato lanciato il terzo modulo, il Global Recruiting Module.

Il processo di Talent Acquisition infatti si configura come elemento fondante e parte integrante della strategia aziendale in ottica di acquisizione di competenze e abilità che permettano la crescita e l'evoluzione dell'organizzazione. La digitalizzazione del processo di Talent Acquisition permette di gestire a livello globale le richieste di assunzione, la pubblicazione di opportunità lavorative, lo screening e la gestione della pipeline di selezione in modo trasparente, condiviso e strutturato, coinvolgendo attivamente a sistema i vari interlocutori del processo e garantendo maggiore velocità, semplicità ed efficacia del processo stesso, dando la precedenza alla ricerca di talenti interni all'azienda rispetto alle ricerche esterne.

In ambito Welfare, a settembre 2017 Technogym ha attivato T-Welfare: un portale online dedicato ai collaboratori dove è possibile usufruire di una serie di servizi ed iniziative destinati ai collaboratori stessi ma anche alle loro famiglie tra cui: spese scolastiche, spese per assistenza familiare, etc. Tale approccio è coerente sia alle prassi HR oggi in corso, creando contemporaneamente maggiore valore per l'azienda e per le risorse umane, sia alla filosofia dell'azienda, dove buona parte di tali servizi ed iniziative sono ispirati alle attività di Wellness.

Con l'obiettivo di rafforzare il senso di identità aziendale e di stimolare la sempre maggiore conoscenza del prodotto, durante tutto l'anno sono state organizzati i programmi di formazione "TECHNOGYM Product Expertise" mirati ad approfondire le competenze distintive dei collaboratori TECHNOGYM direttamente a contatto con il prodotto.

CORPORATE WELLNESS

Nell'ambito della mission dell'azienda, che promuove il Wellness lifestyle in tutto il mondo, gioca un ruolo di primo piano il progetto Corporate Wellness che mira ad offrire ai collaboratori un programma completo per la salute, l'esercizio fisico e lo sport.

Tutti i collaboratori possono seguire specifici programmi di esercizio, o sportivi, sia individuali che di gruppo, all'interno del grande Wellness Centre del Technogym Village oppure all'aperto. Il Wellness Centre mette a disposizione dei dipendenti oltre 200 attrezzi per l'allenamento che uniscono il meglio in termini di tecnologia, biomeccanica, innovazione e design. Lo spazio, che si estende su una superficie di oltre 3.500 metri quadrati, è fruibile gratuitamente da tutti i dipendenti che possono scegliere se allenarsi il mattino, durante la pausa pranzo o a fine giornata di lavoro. Durante questi momenti i collaboratori hanno a disposizione la consulenza dei personal trainer che li supportano durante l'allenamento, oppure possono partecipare anche a lezioni di gruppo come il Tai Chi, il Group Cycling, il Functional Training, High Intensity e SkillAthletic training oltre ai tornei di basket e di beach volley.

Sempre nell'ambito del progetto di Corporate Wellness vengono organizzate attività didattiche su temi quali: l'approccio mentale positivo, la corretta alimentazione o il team building, in modo da offrire strumenti ed esperienze utili al miglioramento del proprio stile di vita.

Il ristorante Technogym propone un menu studiato dal Dipartimento Scientifico con ricette bilanciate preparate utilizzando materie prime stagionali e di qualità a chilometro zero con un basso contenuto di sale. Ogni giorno vengono offerti tre diversi menu, con ingredienti rigorosamente freschi e di origine naturale, seguendo un regime nutrizionale bilanciato secondo le regole della "piramide del benessere".

Al fine di promuovere il monitoraggio e la prevenzione, ogni anno Technogym organizza un check-up sanitario gratuito per i propri dipendenti che desiderino prendervi parte, in collaborazione con centri medici di primaria importanza. Dall'analisi dei dati dei check-up medici, analizzati da Università indipendenti, emerge in maniera chiara quanto i collaboratori Technogym coinvolti nel programma di Corporate Wellness siano mediamente più in salute rispetto alla popolazione di altre aziende e come migliorino i propri parametri di salute di anno in anno o li mantengano stabili nel tempo.

Tutti gli ambienti di lavoro all'interno del Technogym Village sono studiati per il benessere personale in termini di postura, illuminazione ed educazione al movimento. Gli uffici sono dotati anche di Wellness Ball oltre alle tradizionali sedie, che migliorano la postura, e alcune sale riunioni sono allestite per ospitare incontri in piedi e favorire il movimento.

Queste iniziative hanno generato negli anni un circolo virtuoso che l'azienda definisce "collaborative wellness", dove alcuni dipendenti su base volontaria si impegnano a organizzare e gestire progetti sportivi per migliorare la qualità di vita dei propri colleghi. Questi professionisti che vengono definiti "wellness ambassador" coinvolgono direttamente i colleghi e li supportano invitandoli a partecipare ad attività e lezioni sulle diverse discipline di allenamento, organizzando autonomamente iniziative di formazione, classi e tornei.





RESPONSABILITÀ SOCIALE E SOSTENIBILITÀ

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 opportunità sociale per Governi, Imprese e Cittadini. Numerose anche nel 2016 le attività legate alla responsabilità sociale di impresa sviluppate a livello locale, nazionale ed internazionale.

EXERCISE IS MEDICINE

Per il settimo anno TECHNOGYM è stata global partner di "Exercise is Medicine", un'iniziativa nata negli Stati Uniti dalla collaborazione tra ACSM (American College of Sports Medicine) e AMA (American Medical Association), ora sviluppatasi a livello globale, che ha l'obiettivo di promuovere tra i medici la prescrizione dell'esercizio fisico come farmaco per numerose patologie e di formare trainer e operatori di settore ad erogare terapie sotto forma di programmi di esercizio fisico.

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

WORKPLACE WELLNESS ALLIANCE

Inizialmente promossa dal World Economic Forum di cui TECHNOGYM è membro fondatore a partire dal 2009, la Workplace Wellness Alliance ha l'obiettivo di promuovere il concetto di Wellness sul posto di lavoro come opportunità sociale ed economica al tempo stesso. A partire dal 2013 il World Economic Forum ha affidato il progetto all'associazione no profit IHPM - Institute for Health and Productivity Management. TECHNOGYM continua ad essere parte attiva del progetto e nell'ottobre del 2014 ha organizzato presso il TECHNOGYM Village il Forum Europeo dell'associazione, ospitando i rappresentanti di aziende, centri studi e associazioni partecipanti al progetto.

LET'S MOVE FOR A BETTER WORLD

Dopo il successo delle edizioni precedenti, nel corso dell'esercizio 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 di tutto il mondo ed offrire loro la possibilità di donare il proprio movimento per una buona causa. Grazie a UNITY - la console TECHNOGYM connessa a MyWellness cloud, i partecipanti hanno la possibilità di misurare i MOVE effettuati, l'unità di misura del movimento, e condividere il proprio allenamento con la comunità.

La campagna 2017 ha permesso a un numero maggiore di Club partecipanti di vincere e donare un attrezzo TECHNOGYM a un'associazione no profit di loro scelta, grazie al nuovo sistema premiante che permette a tutti i centri 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 comunità locali in un'ottica di educazione ai corretti stili di vita.

L'edizione 2017 ha ottenuto straordinari risultati di partecipazione, quadruplicati rispetto alla prima edizione 2014: 782 Clubs, oltre 140.000 partecipanti in 26 paesi hanno accumulato quasi 500 milioni di MOVEs, bruciando un totale di 200 milioni di calorie corrispondenti a una perdita di peso stimata di 28.000 kg.

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 progetto "Wellness Valley" vuole dimostrare come sia possibile creare un ecosistema sociale, culturale ed economico che incentiva l'adozione da parte delle persone dei sani stili di vita per la prevenzione delle patologie croniche, il miglioramento della qualità della vita e il miglioramento delle condizioni sociali ed economiche.

Grazie al proprio approccio multi-stakeholder, oggi Wellness Foundation coordina il lavoro di oltre 250 realtà pubbliche e private del territorio attivamente impegnate nel progetto: Istituzioni, medici, scuole, Università, imprese, ospedali, palestre, associazioni sportive, hotels, terme, organizzatori di eventi.

Nel febbraio del 2017 - in occasione del Wellness Valley Stakeholder Meeting - è stata presentata la seconda edizione del Wellness Valley Report, lo studio che evidenzia i benefici individuali e collettivi dell'iniziativa nei settori della salute, dello sviluppo economico e della promozione del territorio. Dallo studio sono emersi i seguenti, significativi dati:

- * la popolazione più attiva d'Italia (+10% rispetto alla media nazionale)
- * i bambini più attivi d'Italia (+9,2% sulla media nazionale)
- * 53 tra Corsi di Laurea e Master universitari sui temi del Wellness Lifestyle
- * 2.500 imprese attive nell'economia del Wellness
- * 9.000 addetti diretti
- * 30 strutture ricettive certificate
- * 200 milioni di Euro di valore aggiunto per il settore dell'ospitalità

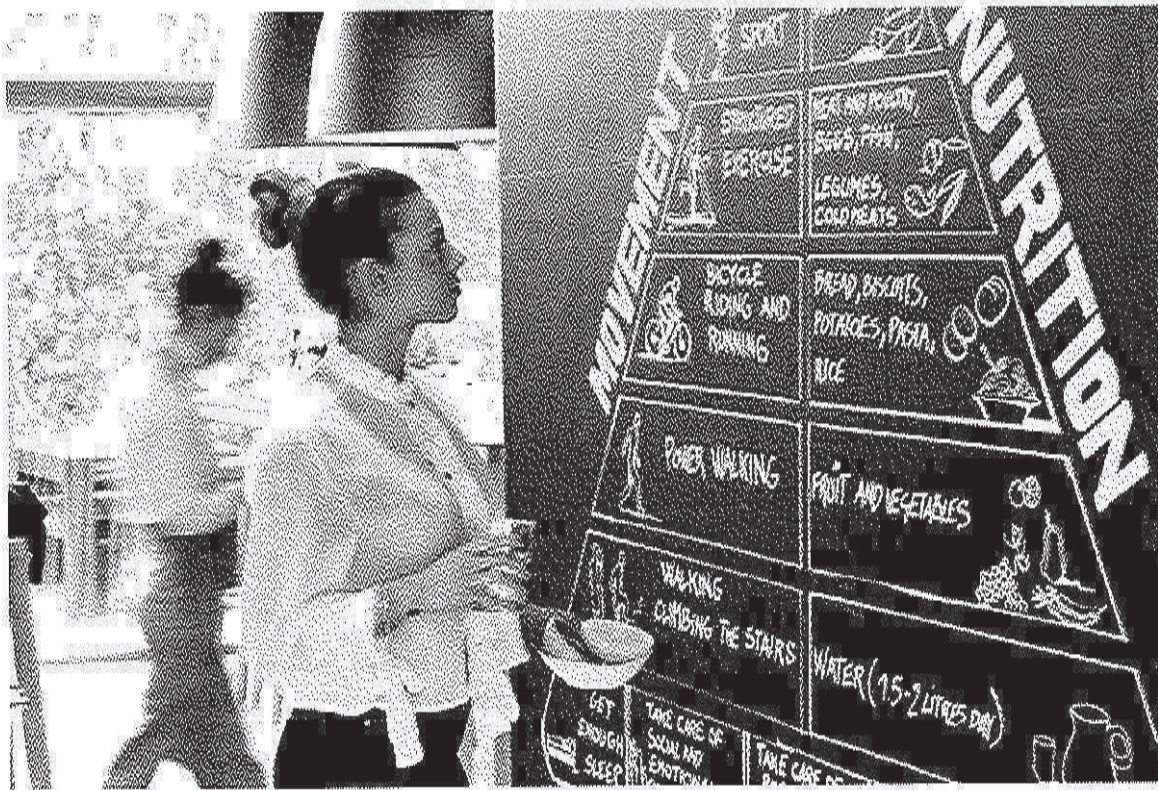
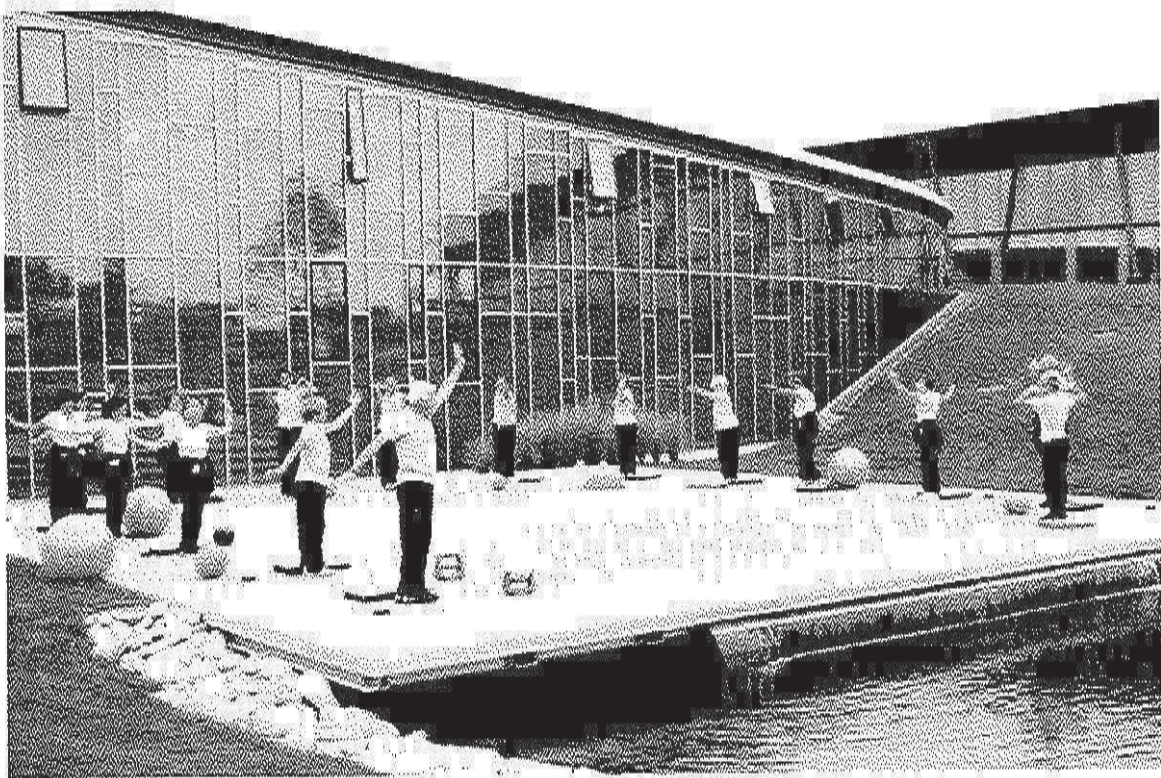
Dal 19 al 28 Maggio 2017 si è tenuta in tutta la Romagna la terza edizione della Wellness Week, la Settimana del movimento e dei sani stili di vita che ha visto un calendario di oltre 300 eventi incentrati sull'educazione al Wellness Lifestyle tra movimento all'aria aperta, sport, nutrizione, arte, storia e cultura.

Grazie a questi risultati, dal 2016 "Wellness Valley" è oggetto di studio da parte del World Economic Forum di Davos come modello mondiale per i sistemi della Salute del futuro, efficaci e sostenibili.

AMBIENTE E SICUREZZA

L'ambiente rappresenta un elemento fondamentale dello stile di vita Wellness, la filosofia aziendale volta a promuovere uno sviluppo socio-economico sostenibile; per questo i temi legati all'ambiente e all'eco-sostenibilità ricoprono da sempre un ruolo centrale nella strategia e nei processi di TECHNOGYM. 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, il 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 Titoli di Efficienza Energetica (TEE). L'azienda detiene inoltre la certificazione per il sistema di gestione della sicurezza OHSAS18001, la certificazione per il sistema di gestione UNI EN ISO 9001 per la progettazione, produzione, installazione e assistenza di attrezzature per il Wellness e la certificazione UNI CEI EN ISO 14385 per la progettazione, produzione, installazione e assistenza di attrezzature per la riabilitazione funzionale.





TECHNOGYM

The Wellness Company

CERIMONIA DI QUOTAZIONE
BORSA ITALIANA

TECHNOGYM E I MERCATI AZIONARI

MERCATI FINANZIARI

Nonostante il perdurare di tensioni geopolitiche (Siria, Nord Corea, attentati in occidente) l'anno passato ha visto la combinazione di crescita economica mondiale (settimo anno consecutivo di espansione) e di un livello di volatilità straordinariamente basso.

Il mercato azionario americano sembrava rappresentare il maggior rischio potenziale alla luce delle recenti performance positive. Al contrario l'S&P 500 ha registrato una volatilità annualizzata del 3,9%, il valore più basso dal 1928. Il quadro non cambia analizzando la volatilità giornaliera: inferiore al 1% nel 95% dei giorni di negoziazione, per la prima volta in più di 70 anni. Tali condizioni, unite a dati macroeconomici confortanti hanno supportato la crescita delle valutazioni del mercato azionario statunitense che ha così continuato ad aggiornare i propri massimi storici (2690 punti in dicembre, +18% nel corso dell'anno e +246% da marzo 2009) beneficiando al contempo di una striscia record di 14 mesi di rialzi. Nel Vecchio Continente il mercato azionario ha continuato a trarre vantaggio dalla combinazione di ripresa economica in atto (crescita del Pil dell'Eurozona pari al +2,6% a/a nel terzo trimestre), ritorno alla stabilità politica post elezioni politiche francesi e dal perdurare di una politica monetaria espansiva da parte della Banca Centrale Europea che ha confermato, seppur riducendone l'ammontare, il proprio programma di *Quantitative Easing*. In tale scenario l'indice Eurostoxx 50 ha registrato una performance positiva del +12% fino ad inizio novembre, per poi chiudere l'anno a +6% in seguito ad una correzione già in parte recuperata nel corso delle prime sedute del 2018. Positivi gli indici di riferimento domestici con FSTE Mib e FTSE Mid Cap (rispettivamente +12% e +32% nell'anno), beneficiando anche del crescente interesse per le Piccole e Medie Imprese conseguente all'introduzione dei PIR, Piani Individuali di Risparmio, la cui raccolta complessiva nel 2017 dovrebbe aver superato gli EUR 10 mld. I mercati emergenti hanno registrato invece una forte crescita dei corsi azionari con una performance high double digit (+34% per l'indice MSCI *Emerging Markets*).

L'andamento del mercato obbligazionario in Europa è stato ancora una volta condizionato dalle politiche della Banca Centrale Europea la quale ha mantenuto per buona parte dell'anno l'importante piano di acquisti di asset per EUR 60 mld al mese (avviato nel marzo 2015 e poi incrementato ad EUR 80 mld al mese), riducendo solo a partire dal mese di novembre-17 tale ammontare ad EUR 30 mld / mese fino a Settembre 2018, senza modificare però la così detta *capital key rule*, ovvero la proporzione di titoli obbligazionari che la BCE può acquistare da ciascun paese. L'azione della banca centrale ha continuato a mantenere estremamente contenuti i rendimenti offerti dai titoli di stato dei paesi core (il Bund decennale ha visto il proprio rendimento oscillare tra lo 0,2% e lo 0,6% nel corso dell'anno) indirizzando così i flussi di investimento in asset class più rischiose come *high yield e corporate investment grade* per i quali si è registrato un ulteriore restringimento degli spread rispetto all'anno precedente, anche alla luce di un tasso di default particolarmente basso.

Il mercato obbligazionario USA ha beneficiato del perdurare di una volatilità straordinariamente bassa grazie al contributo della FED ed alla crescita economica in atto nel paese, che ha consentito l'ulteriore riduzione del tasso di disoccupazione al 4,1%. Nonostante tre rialzi dei tassi e l'inizio del processo di *deleverage* da parte della FED, il *Treasury* decennale ha chiuso l'anno con un rendimento del 2,41% (0,04% inferiore al 2016). Anche il mercato del credito ha beneficiato del buon quadro generale, consentendo così a molte aziende di finanziarsi a tassi particolarmente convenienti e di dotarsi così delle risorse necessarie per finanziare la propria crescita e piani di sviluppo di medio termine.

Gli *spread* sul debito dei mercati emergenti in valuta forte si sono ristretti all'inizio del 2017 e sono rimasti su tali livelli per tutto l'anno, supportati in molti casi dalla crescita dei prezzi delle materie prime. Il recupero del prezzo del petrolio, ad esempio, ha consentito alle obbligazioni russe di rimanere entro 2 punti percentuali di *spread* sul *treasury* statunitense mentre in Brasile le aspettative sono migliorate notevolmente a discapito del clima di incertezza politica consentendo alle obbligazioni di ridurre da 3 a 2.2 punti percentuali il divario sul decennale USA.

ANDAMENTO MERCATI FINANZIARI

Indici di mercato	QTD	YTD
Eonia	0.9%	-5.2%
Obbligazioni		
Governativi Italia	1.0%	0.2%
Governativi EMU	0.7%	0.2%
Governativi Globali (in LC)	0.5%	1.5%
Azioni		
S&P 500 TR (USD)	6.6%	21.8%
MSCI Europe TR LC	0.7%	10.8%
MSCI World TR LC	5.6%	23.1%
Nikkei	12.0%	21.3%
MSCI Emerging Markets TR (USD)	7.5%	37.8%
Valute (vs Euro)		
USD	-2.3%	-14.8%
JPY	-2.2%	-10.4%
GBP	-0.5%	-4.3%
Commodity		
Dow Jones UBS Commodity Index TR (in USD)	4.1%	0.7%
Gold (\$/OZ)	2.5%	12.4%
Crude Oil, WTI (future)	19.5%	15.5%

Fonte: Bloomberg, data al 30 dicembre 2017

INFORMAZIONI SULLE AZIONI

In questo contesto grazie ad una performance economico-finanziaria in linea con le attese della comunità finanziaria ed al continuo e costante confronto con investitori e analisti finanziari, il corso del titolo TECHNOGYM ha registrato una delle performance di maggior spicco sul listino milanese: +82%, rappresentando così la sesta miglior performance dell'anno all'interno del FTSE Mid Cap e superando di quasi tre volte la performance dell'indice di riferimento (+32%). Dalla quotazione, avvenuta il 3 maggio 2016 ad EUR 3.25/azione, il progresso del titolo è stato pari al +149%.

Segnaliamo come:

- In data 9 gennaio 2017 il fondo di private equity Arle Capital Partners abbia ceduto completamente la propria quota residua di partecipazione in TECHNOGYM S.p.A., corrispondente all'11,25% del capitale, attraverso un collocamento accelerato sui mercati internazionali (*Accelerated BookBuilding*) per un ammontare complessivo di Euro 100 milioni.
- In data 1 giugno 2017 Wellness Holding Srl, azionista di riferimento di TECHNOGYM S.p.A., abbia ceduto 16 mln di azioni ordinarie (pari al 8% del capitale) mediante *Accelerated Bookbuilding* riservato ad investitori qualificati in Italia ed istituzionali all'estero ad un prezzo pari a EUR 6.9/azione, riducendo la propria partecipazione in TECHNOGYM SpA al 52%.

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 a quote di società controllanti.

ANDAMENTO DEL TITOLO

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

Principali indicatori borsistici (Euro)

Quotazione azioni

Prezzo ufficiale al 2 gennaio 2017	4,59
Prezzo ufficiale al 31 dicembre 2017	8,08
Prezzo minimo di chiusura (gennaio - dicembre)	4,55
Prezzo minimo in assoluto	4,44
Prezzo massimo di chiusura (gennaio - dicembre)	8,36
Prezzo massimo in assoluto	8,48

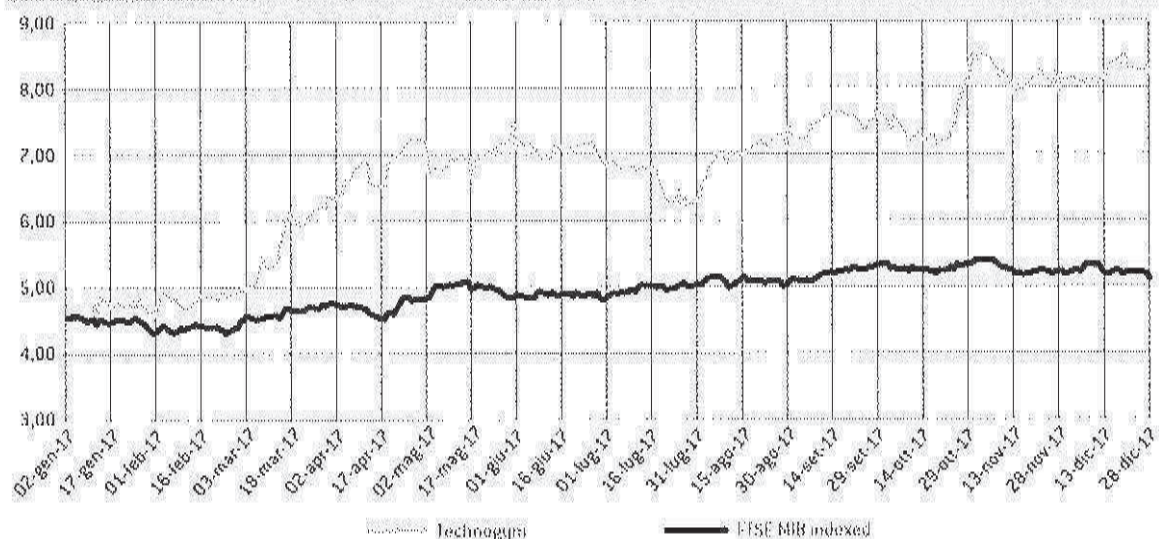
Capitalizzazione borsistica

Capitalizzazione borsistica al 2 gennaio 2017	912.600.000
Capitalizzazione borsistica al 31 dicembre 2017	1.623.115.000

Azioni ordinarie

N° azioni in circolazione (ad oggi)	201.005.000
-------------------------------------	-------------

Andamento titolo



Dall'inizio del 2017 il titolo TECHNOGYM ha registrato una variazione in termini assoluti del +76%. Nel corso dell'anno il titolo ha sovraperformato l'indice FTSE Mib del 64,3%.

Il prezzo minimo di chiusura nel corso dell'anno è stato pari a Euro 4,55, registrato il 4 gennaio 2017, mentre il prezzo massimo di chiusura nel periodo di riferimento, registrato il 20 dicembre 2017, è stato pari a Euro 8,36. Il prezzo minimo in assoluto dell'anno è stato pari a Euro 4,44 registrato il 2 gennaio 2017.

COMPOSIZIONE AZIONARIATO

Di seguito si riportano gli azionisti che, ai sensi dell'Art. 120 del L.U.L., detengono una partecipazione rilevante al 31 dicembre 2017:

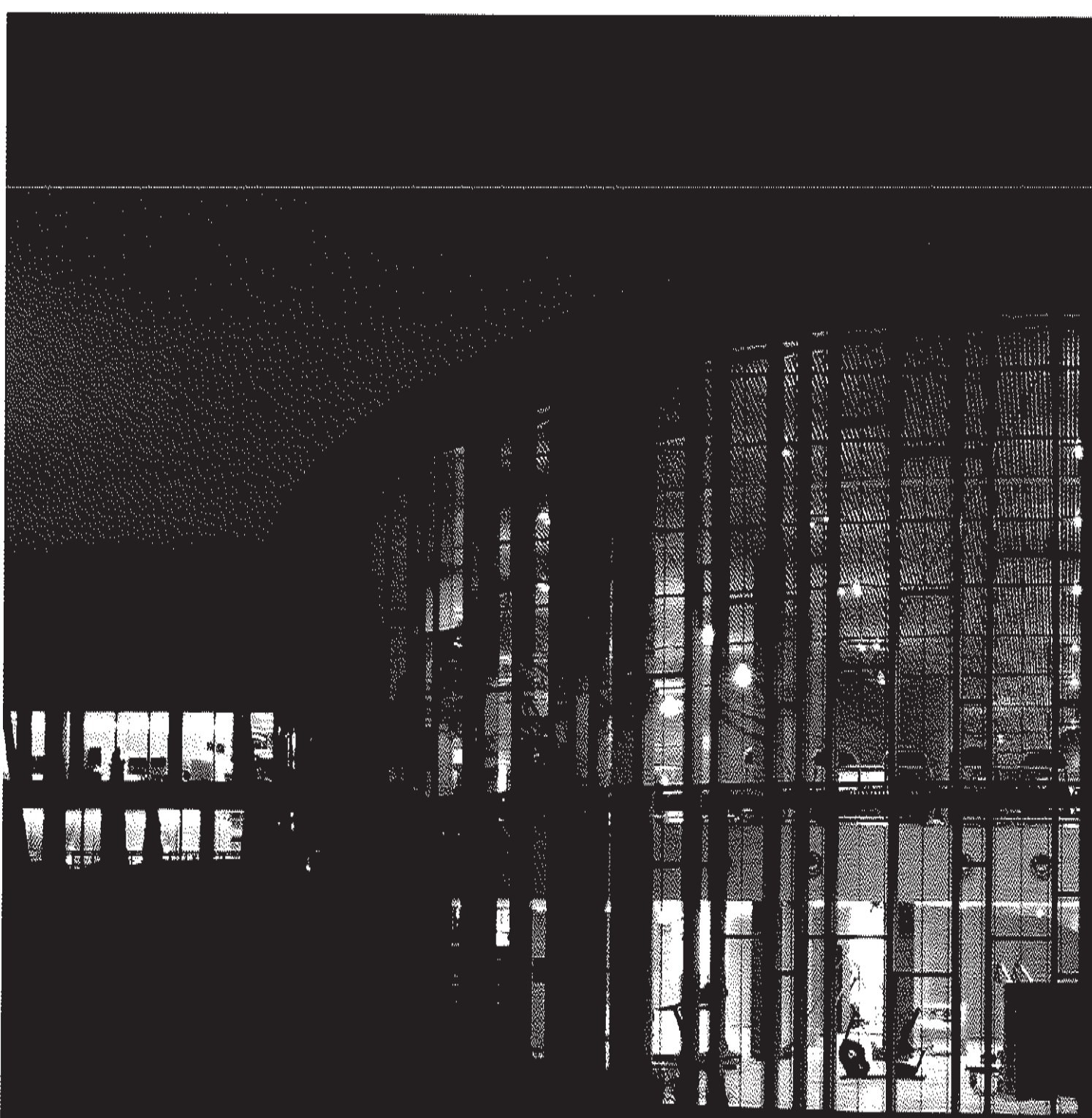
Principali azionisti	N. azioni	Quota
Wellness Holding S.r.l.	104.000.000	51,74%

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

CALENDARIO FINANZIARIO 2018

Data Evento	Eventi Societari
9 febbraio 2018	Consiglio di Amministrazione per Informativa non sottoposta ad attività di revisione sull'andamento dei ricavi consolidati dell'esercizio 2017
28 marzo 2018	Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Progetto di Bilancio 2017
8 maggio 2018	Assemblea per l'approvazione del bilancio d'esercizio 2017
15 maggio 2018	Consiglio di Amministrazione per Informativa non sottoposta ad attività di revisione sull'andamento dei ricavi consolidati nel primo trimestre dell'esercizio 2018
31 luglio 2018	Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018
25 ottobre 2018	Consiglio di Amministrazione per Informativa non sottoposta ad attività di revisione sull'andamento dei ricavi consolidati nel terzo trimestre dell'esercizio 2018





RELAZIONE SULLA GESTIONE
SEZIONE SECONDA



PREMESSA

Ai sensi dell'art 40 del DLgs n. 127/1991 modificato dall'art. 2 lettera d) del DLgs n. 32/2007 la presente relazione è presentata in un unico documento ai fini del bilancio consolidato del Gruppo TECHNOGYM e del bilancio d'esercizio della capogruppo TECHNOGYM S.p.A., redatti secondo i principi contabili internazionali (IAS).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE E COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI

QUADRO MACROECONOMICO

Gli indici relativi all'attività manifatturiera mondiale sono positivi ed al di sopra dei 50 punti in tutte le geografie, confermando l'attuale stato di salute del ciclo economico. Stati Uniti ed Eurozona vantano i valori maggiori (58,7 e 58,5 punti rispettivamente nella rilevazione di Ottobre) confermando la crescita del commercio in queste geografie. Gli indicatori dei paesi emergenti mostrano una marginale flessione rispetto al 2016 ma tutte le geografie hanno chiuso l'anno con valori superiori alla soglia di rallentamento economico, compreso il Brasile, autore di un importante recupero nel corso del 2017.

A livello mondiale si registra un ulteriore restringimento dell'output gap con la Gran Bretagna che, grazie anche alla svalutazione del GBP seguente al referendum sulla Brexit, ha chiuso il 2017 in territorio positivo. L' Eurozona continua il suo percorso di avvicinamento alla soglia di *breakeven* ma presenta ancora un gap superiore ai due punti percentuali. Tale trend dovrebbe proseguire nel corso del 2018 beneficiando di un incremento dei Capex che si è già registrato nel corso del primo semestre (+5% ex China) e che dovrebbe aver subito un'ulteriore accelerazione nel corso della seconda metà dell'anno. Il conseguente incremento della produttività dovrebbe consentire di mantenere sotto controllo i salari e con essi di ridurre la spinta inflazionistica nei principali paesi sviluppati nel 2018.

Le suddette performance hanno beneficiato del supporto fornito dalle banche centrali che hanno però evidenziato nel corso del 2017 un importante disallineamento in termini di politica monetaria e che è atteso proseguire nel corso del 2018. A fronte di una FED che ha avviato un percorso di rialzo dei tassi di interesse (3 rialzi da 0,25% in marzo, giugno e dicembre) accompagnato da un avvio di *deleverage* del proprio *balance sheet* (4,500 mld a fine 2017), la BCE ha mantenuto i tassi fermi allo 0,25% confermando, seppur con ammontare ridotto a EUR 30mld / mese da novembre 2017, il proprio piano di acquisto di asset.

Di conseguenza laddove la FED è attesa ridurre la propria presenza sul mercato per circa 400/500 mld nel corso del 2018 la BCE continuerà ad aumentarla per altri 200/300 mld aumentando così potenziali rischi sistemici – leggasi deficit di liquidità - collegati al QE ormai in essere dal 2015 e che ha già portato il *balance sheet* della BCE a raggiungere il 40% del PIL dell'Eurozona (vs. 23% del PIL USA per la FED) nel 2017. Ricordiamo inoltre come, a differenza della FED, la BCE possa acquistare anche corporate bond e titoli emessi da altre entità pubbliche (non solo quindi titoli di stato ed ABS) e come non sia tenuta a vendere titoli in caso di downgrade al di sotto dell'*investment grade*. Questo sta influenzando in modo evidente l'allocazione degli investimenti tra le diverse *asset class*.

Secondo le principali banche d'affari per il 2018 ci si attende che il disallineamento tra le politiche economiche delle banche centrali prosegua con: i) tre rialzi dei tassi attesi da parte della FED; ii) nessuna azione sui tassi da parte della BCE; iii) *stealth tapering*, ovvero la riduzione graduale del piano di acquisti asset mensile, da parte della Bank of Japan; iv) la Banca d'Inghilterra ha appena alzato i tassi per la prima volta in 10 anni ma crescenti timori circa le prospettive di crescita del paese potrebbero bloccare ulteriori mosse restrittive.

Negli USA la crescita del PIL ha raggiunto il +3,2% reale nel terzo trimestre combinata ad un'inflazione core – ovvero *ex food & energy* - del 1,7% (inferiore al *target* del 2% previsto dal mandato della FED) che ha consentito ai mercati di assorbire senza scossoni i rialzi dei tassi realizzati nei mesi di marzo, giugno e dicembre.

Alla luce dell'atteso incremento dell'attività economica in autunno seguente agli interventi di ricostruzione post uragani della scorsa estate le attese sono per una crescita del PIL superiore per l'intero 2017. Secondo le ultime previsioni della FED rilasciate in novembre 2017 la crescita economica USA dovrebbe raggiungere il +2.2% reale nel 2017 e mantenersi stabilmente superiore al 2% annuo nel prossimo triennio, seppur calando dal +2.5% atteso per il 2018 al +2% previsto per il 2020. A tale crescita economica e alla conseguente ulteriore riduzione del tasso di disoccupazione (atteso in contrazione al 3.9% nel prossimo biennio dal 4.1% attuale) si dovrebbero accompagnare tre rialzi dei tassi nel corso del 2018 con un obiettivo del 2/2.25% per fine 2018. Sebbene le attese per il 2018 siano quindi positive nel medio termine il nuovo presidente della FED Powell dovrà dimostrare di saper gestire al meglio due temi importanti come il graduale *deleverage* del *balance sheet* della banca centrale e l'incremento del debito pubblico (attualmente già pari al 106% del PIL) che farà seguito al crescente pensionamento della generazione dei *baby boomers*.

Nell'Eurozona, che ricordiamo rappresenta più del 60% del fatturato di Technogym S.p.a., il 2017 ha evidenziato i primi segnali di una vera crescita economica dopo anni di stagnazione, grazie ad una ripresa del mercato del lavoro e degli investimenti che alimenta la domanda interna e le esportazioni con una conseguente espansione dell'attività manifatturiera. Il PIL dell'Eurozona ha registrato una crescita su base annua del +2.6% nel terzo trimestre; tale dato mostra un ulteriore miglioramento rispetto al +2.4% del trimestre precedente e rappresenta il maggior tasso di crescita dal primo trimestre del 2011. Anche su base trimestrale l'economia dell'Eurozona si dimostra solida con un incremento dello 0.6% nel terzo trimestre, pressoché allineato al +0.7% del trimestre precedente.

Dal lato della spesa, il contributo positivo al PIL deriva principalmente dalla spesa per consumi finali delle famiglie, investimenti e variazioni delle scorte. Positivo anche il contributo delle esportazioni. Dal lato della produzione l'industria ha mostrato un marcato progresso mentre è calato il contributo del comparto finanziario; sempre negativo il settore primario. L'economia italiana risulta allineata a tale scenario di ripresa evidenziando una crescita del PIL del +1.7% nel terzo trimestre (superiore al +1.5% del periodo precedente) beneficiando della forte crescita degli investimenti (+6%) in seguito alle iniziative Industria 4.0 e Superammortamento e delle esportazioni (+1.6% nel terzo trimestre, nonostante il rafforzamento dell'Euro che ha contraddistinto il 2017). Inflazione stabile nell'intorno del 1.5% ed un tasso di disoccupazione vicino al 9% supportano la Banca Centrale Europea nel mantenimento di una politica espansiva tramite QE – seppur a ritmo ridotto dal mese di novembre – e tassi d'interesse attesi ancora bassi con ogni probabilità fino al 2019 inoltrato. La decisione di ridurre l'ammontare di acquisto di asset ha inoltre consentito alla BCE di poter rispettare la *capital key rule*, ovvero la proporzione di titoli obbligazionari che la BCE può acquistare da ciascun paese, senza eccessive opposizioni da parte dei paesi dell'Europa centrale. Grazie anche a tali iniziative la Commissione Europea stima una crescita del PIL reale nel prossimo biennio pari al 2.1% (2018) e 1.9% (2019).

Anche in Giappone il 2017 è stato caratterizzato da un'espansione economica con il PIL cresciuto del 2.5% su base annua nel terzo trimestre. Su base trimestrale il progresso è stato pari allo 0.6% in Settembre rappresentando il settimo trimestre consecutivo di crescita grazie principalmente alle esportazioni e ad un incremento degli investimenti aziendali che hanno più che compensato la forte contrazione di quelli pubblici. Il Giappone può già vantare una piena occupazione con un tasso di disoccupazione pari al 2.7%, livello minimo degli ultimi 25 anni. Complessivamente l'inflazione sui salari è stata contenuta ma sta salendo in riferimento a specifiche tipologie contrattuali come i part-time; ciò nonostante questo processo non è atteso riportare nel breve termine l'inflazione, ora pari allo 0.6%, vicina al target del 2% della banca centrale, consentendo così alla stessa il mantenimento di una politica monetaria espansiva, seppur con una riduzione del Quantitative Easing che si può ritenere necessaria alla luce della dimensione ormai raggiunta dal *balance sheet* della banca centrale, pari a c. 95% del PIL.

Tra i paesi emergenti segnaliamo come dopo 6 anni di rallentamento il 2017 abbia mostrato i primi segnali di stabilizzazione del credito dei soggetti privati, facendone presagire una graduale crescita nei prossimi trimestri a supporto delle diverse economie emergenti. La Cina (+6.8% annualizzato nel terzo trimestre), seppur continuando a rappresentare il principale contributore alla crescita mondiale, continua a mostrare segni di rallentamento; il terzo trimestre, infatti, ha visto il ritmo di espansione più debole dal quarto trimestre del 2016 come conseguenza del minor incremento degli investimenti registrato negli ultimi 18 anni non completamente compensato dall'incremento di produzione industriale e vendite al dettaglio. Il livello del debito pubblico, seppur in forte crescita rispetto ad alcuni anni fa (46% del PIL da 34% del 2010) risulta

comunque ancora ben al di sotto di altri paesi BRIC (Brasile ed India hanno valori intorno al 20%) e può consentire ulteriori margini di manovra al governo centrale. Il Brasile, infine, sembra uscito dalla recessione in cui era entrato nel 2015 come testimoniato dalla crescita del PIL del 1,4% nel terzo trimestre, maggior crescita dal primo trimestre del 2014 supportata da una forte crescita delle esportazioni e dei consumi delle famiglie.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Come per il mercato azionario anche la volatilità del mercato obbligazionario nel 2017 è rimasta a livelli straordinariamente contenuti, anche grazie al ruolo svolto dalle banche centrali le quali hanno contribuito a mantenere artificiosamente bassi i tassi decennali. Tale impatto è degno di nota soprattutto negli USA dove, nonostante tre rialzi dei tassi e l'inizio del deleverage da parte della FED, il Treasury decennale ha chiuso l'anno con un rendimento del 2,41% (0,04% inferiore al 2016).

Nonostante i timori, presenti tra gli operatori di mercato da ormai diversi anni, di una possibile correzione per l'asset class obbligazionaria, il 2017 ha registrato quindi rendimenti positivi, soprattutto per gli investitori dell'Eurozona. I titoli high yield hanno registrato un rendimento, in termini di Total Return, superiore al 6% - in linea con il 2016 - supportati da un basso tasso di default e dalla continua ricerca da parte degli investitori di rendimenti, visti gli scarsi rendimenti offerti dai titoli sovrani (il rendimento del Bund nel 2017 è oscillato tra lo 0,2% e lo 0,6%) e corporate investment grade (lo spread con il Bund si è ridotto dello 0,37% nel corso del 2017). Medesima considerazione può riguardare i titoli obbligazionari dei paesi emergenti, che hanno riscontrato un rendimento superiore al 8% (in linea con il 2016).

MERCATO VALUTARIO

Il 2017 è stato caratterizzato da un forte deprezzamento del USD rispetto all'Euro. Nel corso dell'anno, l'Euro si è apprezzato del 14% con una forte accelerazione a partire dal mese di aprile (apr-dic c. +13%) raggiungendo quota 1.20, poco sotto il massimo raggiunto ad inizio settembre. Tale performance estremamente positiva è giustificata principalmente dalla ripresa economica in atto nel Vecchio Continente - la ritrovata stabilità dell'Eurozona in seguito alle elezioni francesi sta supportando ingenti flussi di investimento verso l'Europa da parte degli investitori internazionali - e dalla forte svalutazione della moneta USA nei confronti di tutte le altre valute principali. Quest'ultima è frutto principalmente di: i) condizioni di crescita globale più omogenee tra le diverse geografie che rendono nuovamente possibili confronti basati sui fondamentali agli investitori e la politica di normalizzazione della FED che appare distante da quanto ci si può attendere da aree come l'Eurozona; ii) un USD ancora sopravvalutato del 10% c. rispetto alla *Purchasing Power Parity* con l'Euro secondo recenti studi di diverse banche d'affari che ipotizzano un *range* 1.20/1.25 per il 2018.

Anche lo Yen giapponese ha registrato un apprezzamento (+4% c.) nei confronti del USD portandosi in area 113, mentre la moneta nipponica si è svalutata del 9% rispetto all'Euro (c. 135 a fine anno vs. 122 di inizio 2017). Tale movimento ha fatto seguito alla decisione della Banca del Giappone di ridurre di 10 mld di Yen le risorse mensili destinate all'acquisto di titoli governativi con scadenze 10-25 anni e 25-40 anni, iniziando così una graduale riduzione del proprio programma di *Quantitative Easing*. La valuta è storicamente sensibile alle decisioni politiche prese nel Paese, per le quali non ci si attende un'accelerazione quest'anno, rendendo quindi possibile un ulteriore indebolimento soprattutto nei confronti dell'Euro.

La sterlina ha proseguito nel corso del 2017 il suo indebolimento nei confronti dell'Euro, nonostante il cambio di strategia monetaria da parte della Banca d'Inghilterra, che ha alzato i tassi per la prima volta da 10 anni in novembre (+0,25% a 0,5%). Il GBP ha perso un ulteriore 4% rispetto all'Euro nel corso dello scorso anno, portando così il calo complessivo dal referendum sulla Brexit a c. 16%. Apprezzamento del 10% invece rispetto alla valuta statunitense. Le prospettive per i prossimi anni saranno particolarmente influenzate dall'andamento delle negoziazioni sulla Brexit con l'Unione Europea che potrebbero ulteriormente peggiorare il rapporto di cambio

con l'Euro (alcuni studi ipotizzano il raggiungimento della parità nel 2019), mentre il cambio con lo USD dovrebbe risultare sostanzialmente stabile.

Anche nel caso delle valute emergenti la debolezza del dollaro ha tenuto banco nel corso del 2016. Lo Yuan cinese, che ricordiamo è entrato a far parte del paniere dei Diritti Speciali di Prelievo del FMI da ottobre 2016, ha invertito una tendenza pluriennale di deprezzamento sul dollaro guadagnando il 6% a 6,51 a fine dicembre (sostanzialmente recuperando la svalutazione registrata nel 2016). Il rublo russo si è anch'esso marginalmente rafforzato nel corso del 2017 rispetto al USD (+5,7%) ma si è ulteriormente indebolito rispetto all'Euro (-8%). Simili performance anche per il Real brasiliano (sostanziale stabilità sul USD e deprezzamento del 16% rispetto all'Euro) mentre la lira turca si è deprezzata sia verso USD che verso EUR (rispettivamente del 7% e del 23%) in conseguenza del clima di forte incertezza politica che continua ad avvolgere il paese dopo il fallito colpo di stato del luglio 2016.

SCENARIO DI SETTORE

Nel corso del 2017 si sono confermati i macro trend di settore che già si erano riscontrati nel corso del 2016. La tecnologia si è confermata come il principale trend: 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 trend di rilievo è rappresentato dall'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.

In Europa il crescente interesse per il settore è testimoniato dalle svariate operazioni che hanno riguardato i Club – principale segmento di vendita per TECHNOGYM S.p.a. - con la crescita dimensionale di svariati operatori professionali a fronte del parziale disimpegno da parte di alcuni attori finanziari. Questo trend è atteso proseguire nel corso del 2018.

Con specifico riferimento al settore dei *fitness equipment manufacturers* il volume d'affari mondiale è atteso in crescita del 3.9% e dovrebbe raggiungere gli USD 9.5 mld. Tale crescita, attesa sostanzialmente stabile anche nel corso del prossimo quadriennio, dovrebbe essere guidata dal crescente interesse da parte dei paesi emergenti con APAC e LATAM che dovrebbero continuare a crescere >6%, mentre la crescita nei mercati più sviluppati di Europa e USA dovrebbe fermarsi al 2.5%.

Si tratta di un'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*) sia nel segmento B2C (*business to client*). A livello geografico, il Nord America e l'Europa si confermano come i mercati principali.

Il **Risultato Operativo** è pari a Euro 91.433 migliaia, in aumento di 23.032 migliaia (+33,7%) rispetto a 68.401 migliaia dell'esercizio 2016. L'incremento è principalmente riconducibile all'andamento delle componenti ricorrenti dell'EBITDA.

Il ROS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è incrementato di 3,0 punti percentuali passando da 12,3% al 31 dicembre 2016 a 15,3%. La miglior redditività è principalmente dovuta all'effetto positivo della leva operativa in cui la crescita dei costi è stata meno che proporzionale rispetto alla crescita dei ricavi. Tra le voci di costo che hanno una minore elasticità rispetto ai ricavi si segnalano i costi del personale (coinvolto nelle varie fasi del modello operativo), le spese generali e di amministrazione, nonché i costi di ricerca e sviluppo e quelli di pubblicità e marketing.

Il **Risultato Operativo adjusted** è pari a Euro 91.595 migliaia, in aumento di 12.360 migliaia (+23,4%) rispetto ai 74.235 migliaia dell'esercizio 2016 principalmente per l'effetto combinato derivante da: (i) l'incremento del Risultato Operativo e (ii) la contrazione dell'ammontare degli oneri non ricorrenti.

L'**Utile di Gruppo** è pari a Euro 61.199 migliaia, in aumento di 18.114 migliaia (+42,0%) rispetto ai 43.085 migliaia dell'esercizio 2016. Tale incremento è principalmente relativo: (i) all'incremento del Risultato Operativo (Euro 23.032 migliaia) sopramenzionato; parzialmente compensato (ii) dall'aumento degli oneri finanziari netti (Euro 1.689 migliaia) e (iii) dall'aumento del saldo della voce "Imposte sul reddito" (Euro 2.246 migliaia).

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 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016:

[In migliaia di Euro]	Al 31 dicembre		Variazioni%
	2017	2016	
Impieghi			
Capitale Immobilizzato Netto ⁽¹⁾	193.894	193.470	0,22%
Capitale di Esercizio Netto ⁽²⁾	(12.865)	(27.806)	35,8%
Capitale Investito Netto	176.029	165.664	6,26%
Fonti			
Patrimonio Netto	134.209	82.639	53,21%
Indebitamento finanziario netto ⁽³⁾	41.319	78.024	(47,0%)
Totale fonti di finanziamento	176.029	165.664	6,26%

(1) Il Capitale Immobilizzato Netto è composto da: (i) Immobili, impianti e macchinari; (ii) Attività immateriali; (iii) Partecipazioni in joint venture e collegate; (iv) Attivo per imposte anticipate; (v) Attività in gestione non corrente; (vi) Altre attività non correnti; (vii) Passività per imposte differite; (viii) Fondi relativi ai personale; (ix) Fondi per rischi assicurativi; (x) Altre passività non correnti.

(2) Il Capitale di Esercizio Netto è composto da: (i) Rendite; (ii) Uscite finanziarie; (iii) Altre attività correnti; (iv) Debiti commessari; (v) Presenta per imposte sul reddito; (vi) Fondi per rischi e oneri correnti; (vii) Altre passività correnti.

(3) L'indebitamento finanziario netto è composto da: (i) Attività finanziarie correnti; (ii) Attività per strumenti finanziari derivati; (iii) Responsabilità in titoli ed equazioni; (iv) Passività finanziarie non correnti; (v) Passività finanziarie correnti; (vi) Passività per strumenti finanziari derivati.

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

[In rapporti]	Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
ROE	45,6%	49,3%
ROI	51,9%	41,3%
ROI Adjusted	52,0%	44,8%
Rapporto indebitamento finanziario netto/EBITDA Adjusted	(0,34)	(0,78)

Il **Capitale Immobilizzato netto** è pari a Euro 193.894 migliaia, in aumento di 424 migliaia rispetto a 193.470 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale variazione è principalmente riferibile (i) all'incremento delle attività immateriali e del saldo netto delle altre attività e passività non correnti (Euro 4.892 migliaia ed Euro 4.596 migliaia rispettivamente), parzialmente compensate (ii) dal decremento di Immobili, impianti e macchinari e delle partecipazioni in joint venture e collegate (Euro 4.826 migliaia ed Euro 3.620 migliaia rispettivamente).

Il **Capitale d'esercizio netto** è negativo per Euro 12.865 migliaia, in aumento di 9.941 migliaia rispetto al saldo negativo di 22.806 migliaia al 31 dicembre 2016. La variazione è principalmente riconducibile all'effetto netto derivante dall'incremento del saldo della voce "Crediti commerciali" (Euro 23.054 migliaia) e dal decremento della voce "Debiti commerciali" (Euro 2.080 migliaia), parzialmente compensati dalla riduzione della voce "Rimanenze" (Euro 8.061 migliaia) e dall'incremento della voce "Altre passività correnti" (Euro 4.814 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 54 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (l'indice di rotazione delle rimanenze passa da 5,8 a 6,7); (ii) i giorni medi d'incasso dei crediti commerciali passano da 52 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a 60 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (l'indice di rotazione dei crediti commerciali passa da 6,9 a 6,0); (iii) i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali passano da 125 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a 120 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (l'indice di rotazione dei debiti commerciali passa da 2,9 a 3,0).

Il ROI e il ROI adjusted per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, riflettono il significativo aumento del Risultato Operativo e del Risultato Operativo adjusted più che proporzionale rispetto all'aumento del Capitale Investito dell'esercizio 2017.

L'**indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 41.319 migliaia, in diminuzione di 36.705 migliaia rispetto ai 78.024 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale decremento è prevalentemente riconducibile all'incremento del saldo delle Disponibilità liquide (Euro 24.701 migliaia), principalmente per effetto dei flussi di cassa positivi generati dall'attività operativa, nonché dalla contestuale riduzione delle passività finanziarie correnti (Euro 13.583 migliaia).

Il **Patrimonio netto** è pari a Euro 134.709 migliaia, in aumento di 42070 migliaia (+53,2%) rispetto ai 82.639 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale incremento è principalmente dovuto all'effetto combinato derivante da: (i) la rilevazione dell'Utile del periodo pari a Euro 61.491 migliaia e (ii) la distribuzione di dividendi per Euro 13.000 migliaia.

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.

Ai fini dell'informativa settoriale e relativa analisi gestionale, il management della società identifica come rilevanti le dimensioni attinenti alle aree geografiche e ai canali distributivi.

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]	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazioni	
	2017	2016	2017 vs 2016	%
Europa (esclusa Italia)	304.135	288.081	16.054	5,6%
MEIA	54.020	51.026	2.994	5,9%
APAC	88.920	80.950	7.970	9,8%
Italia	56.328	54.183	2.145	4,1%
Nord America	66.149	58.374	7.775	13,3%
LATAM	28.647	22.727	5.920	26,0%
Totale ricavi	598.249	555.341	42.908	7,7%

In linea con l'andamento degli ultimi esercizi, nel corso dell'esercizio 2017 di rilievo è la crescita registrata in LATAM (+26,0%), in Nord America (+13,3%), e APAC (+9,8%).

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione	
	2017	2016	2017 vs. 2016	%
<i>Field sales</i>	412.089	386.448	30.641	7,9%
<i>Wholesale</i>	134.345	122.302	12.043	9,8%
<i>Inside sales</i>	41.201	40.936	265	0,6%
<i>Retail</i>	5.614	5.655	(41)	-0,7%
Totale ricavi	598.249	555.341	42.909	7,7%

COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DELLA CAPOGRUPPO TECHNOGYM S.P.A. (TG S.P.A.)

Di seguito si sintetizzano i dati economici della TG S.p.A. ottenuti nell'esercizio 2017 e comparati con l'esercizio precedente:

(In migliaia di Euro e rapporti)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazioni	
	2017	2016	2017 vs 2016	%
Totale Ricavi	422.448	408.295	18.653	4,6%
EBITDA <i>adjusted</i> ⁽¹⁾	84.971	72.671	12.300	16,9%
EBITDA <i>Margin adjusted</i> ⁽¹⁾	19,9%	17,8%	2,1%	11,8%
EBITDA ⁽¹⁾	84.806	69.686	15.120	21,7%
EBITDA <i>Margin</i> ⁽¹⁾	19,8%	17,0%	2,8%	16,5%
Risultato operativo	65.072	50.807	14.265	28,1%
Risultato operativo <i>adjusted</i> ⁽²⁾	65.237	53.793	11.444	21,3%
Utile del periodo	52.113	45.525	6.588	14,5%

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

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

La tabella seguente riepiloga i principali indicatori economici utilizzati dalla TG S.p.A.:

(In migliaia di Euro e rapporti)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
ROS	15,2%	12,4%
ROS <i>Adjusted</i>	15,3%	13,2%
Rapporto EBITDA <i>adjusted</i> /oneri finanziari ⁽¹⁾	71,34	42,95

(1) Gli oneri finanziari comprendono: (i) l'utile su passivi ad reddito e (ii) interessi passivi e commissioni bancarie.

Il **Totale ricavi della TG S.p.A.** è pari a Euro 422.448 migliaia, in aumento di 18.653 migliaia (+4,6%) rispetto ai 408.295 migliaia dell'esercizio 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.

L'**EBITDA *adjusted* della TG S.p.A.** è pari a Euro 84.971 migliaia, in aumento di 12.300 migliaia (+16,9%) rispetto ai 72.671 migliaia dell'esercizio 2016. Specularmente alla variazione dei ricavi, tale incremento è principalmente riconducibile all'aumento della marginalità a fronte dell'aumento dei volumi di vendita.

L'**EBITDA della TG S.p.A.** è pari a Euro 84.806 migliaia, in aumento di 15.120 migliaia (+21,7%) rispetto ai 69.686 migliaia dell'esercizio 2016. L'incremento rispetto all'EBITDA *adjusted* è riconducibile alla contrazione degli oneri non ricorrenti che hanno impattato quest'ultimo negli esercizi in esame.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 si sono inoltre ridotti gli oneri non ricorrenti (Euro 2.819 migliaia), passati da Euro 2.985 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a Euro 166 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Gli oneri non ricorrenti relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono principalmente riconducibili ai costi afferenti il personale. Complessivamente l'incidenza dell'EBITDA sui Ricavi (**EBITDA Margin adjusted**) è pari al 19,9% al 31 dicembre 2017. L'**EBITDA Margin** passa invece dal 17,0% al 19,8%.

Il **Risultato Operativo della TG S.p.A.** è pari a Euro 65.072 migliaia, in aumento di 14.265 migliaia (+28,1%) rispetto a 50.807 migliaia dell'esercizio 2016. L'incremento è principalmente riconducibile all'incremento del "Totale Ricavi" (Euro 18.653 migliaia).

Il **Risultato Operativo adjusted della TG S.p.A.** è pari a Euro 65.237 migliaia, in aumento di 11.444 migliaia (+21,3%) rispetto ai 53.793 migliaia dell'esercizio 2016, principalmente per l'effetto combinato derivante da: (i) l'incremento del Risultato Operativo e (ii) la contrazione dell'ammontare degli oneri non ricorrenti.

L'**Utile del periodo della TG S.p.A.** è pari a Euro 52.113 migliaia, in aumento di 6.588 migliaia (+14,5%) rispetto ai 45.525 migliaia dell'esercizio 2016. Tale incremento è principalmente relativo: (i) all'incremento del Risultato Operativo (Euro 14.265 migliaia) sopramenzionato, parzialmente compensato (ii) dall'aumento degli oneri finanziari netti (Euro 3.354 migliaia) e (iii) dalla riduzione del saldo positivo dei "Proventi e oneri da partecipazioni" (Euro 3.125 migliaia).

La tabella seguente espone lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria della TG S.p.A. in una forma sintetica e riclassificata, che evidenzia la struttura del capitale investito e delle fonti di finanziamento al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016:

(In migliaia di Euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2017	2016	Variazioni %
Impieghi			
Capitale Immobilizzato Netto ⁽¹⁾	294.252	282.633	2,23%
Capitale di Esercizio Netto ⁽²⁾	(27.068)	(16.029)	(68,87%)
Capitale Investito Netto	267.184	271.805	(1,70%)
Fonti			
Patrimonio Netto	172.658	132.416	30,39%
Indebitamento finanziario netto ⁽³⁾	94.527	139.389	(32,19%)
Totale fonti di finanziamento	267.184	271.805	(1,70%)

(1) 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 richieste anticipate, (v) Attività finanziarie non correnti, (vi) Altre attività non correnti, (vii) Passività per imposte differite, (viii) Fondi riservati per azioni, (ix) Fondi per rischi e oneri non ricorrenti e (x) Altre passività non correnti.

(2) Il Capitale di Esercizio Netto è composto da: (i) Rimborzi, (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.

(3) L'Indebitamento finanziario netto è composto da: (i) Attività finanziarie correnti, (ii) Attività per strumenti finanziari detenuti, (iii) Dispersioni di liquidità ed equivalenti, (iv) Capacità finanziarie non correnti, (v) Passività finanziarie correnti e (vi) Passività per strumenti finanziari detenuti.

La tabella seguente riepiloga i principali indicatori finanziari utilizzati dalla TG S.p.A.:

(In rapporti)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
ROE	30,2%	34,4%
ROI	24,4%	18,7%
ROI Adjusted	24,4%	19,8%
Rapporto indebitamento finanziario netto/EBITDA Adjusted	(1,11)	(1,92)

Il **Capitale Immobilizzato netto della TG S.p.A.** è pari a Euro 294.252 migliaia, in aumento di 6.419 migliaia rispetto ai 282.633 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale incremento è principalmente dovuto: (i) all'aumento delle "Attività immateriali" (Euro 4.258 migliaia) e (ii) all'aumento delle "Partecipazioni" (Euro 2.202 migliaia).

Il **Capitale d'esercizio netto della TG S.p.A.** è negativo e pari a Euro 27.068 migliaia, in diminuzione di 11.039 migliaia rispetto al saldo negativo di 16.029 migliaia al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto netto della variazione dei saldi delle voci "Rimanenze" (negativa per Euro 12.411 migliaia), "Debiti commerciali" (negativa per Euro 5.289 migliaia), "Passività per imposte sul reddito" (positiva per Euro 3.787 migliaia) e "Crediti commerciali" (positiva per Euro 1.602 migliaia). A tal fine si segnala che: (i) i giorni medi di giacenza delle rimanenze passano da 50 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a 44 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (l'indice di rotazione delle rimanenze passa da 2,3 a 3,5); (ii) i giorni medi d'incasso dei crediti commerciali passano da 46 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a 44 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (l'indice di rotazione dei crediti commerciali passa da 7,9 a 8,1); (iii) i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali passano da 123 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a 121 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (l'indice di rotazione dei debiti commerciali passa da 2,9 a 3).

Il ROI e il ROI *adjusted* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, riflettono il significativo aumento del Risultato Operativo e del Risultato Operativo *adjusted* più che proporzionale rispetto all'aumento del Capitale Investito dell'esercizio 2017.

L'**Indebitamento finanziario netto della TG S.p.A.** è pari a Euro 94.527 migliaia, in diminuzione di 44.862 migliaia rispetto ai 139.389 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale decremento è prevalentemente riconducibile all'incremento del saldo delle Disponibilità liquide (Euro 18.323 migliaia), principalmente per effetto dei flussi di cassa positivi generati dall'attività operativa, nonché dalla contestuale riduzione delle passività finanziarie correnti (Euro 25.561 migliaia).

Il **Patrimonio netto della TG S.p.A.** è pari a Euro 172.658 migliaia, in aumento di 40.242 migliaia (+30,4%) rispetto ai 132.416 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale incremento è principalmente dovuto all'effetto combinato derivante da: (i) la rilevazione dell'Utile del periodo pari a Euro 52.113 migliaia e (ii) la distribuzione di dividendi per Euro 13.000 migliaia.

Informativa settoriale della TG S.p.A.

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.

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

	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazioni	
	2017	2016	2017 vs 2016	%
Europa (esclusa Italia)	203.306	198.363	4.943	2,5%
MEIA	53.879	50.725	3.154	6,1%
APAC	60.470	56.723	3.747	6,6%
Italia	56.377	54.183	2.194	4,0%
Nord America	33.266	32.709	557	1,7%
LATAM	20.150	16.042	4.108	25,6%
Totale ricavi	427.440	408.795	18.653	4,6%

In linea con l'andamento degli ultimi esercizi, nel corso dell'esercizio 2017 di rilievo è la crescita registrata in LATAM (+25,6%), APAC (+6,6%), e in MEIA (+6,1%).

FATTORI DI RISCHIO

RISCHI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio 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.

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. Non vengono utilizzati strumenti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse ad eccezione di un *interest rate swap*.

Il principale rischio di tasso del Gruppo deriva dai finanziamenti a lungo termine a tasso variabile. Il Gruppo gestisce il rischio di tasso d'interesse utilizzando *floating-to-fixed interest rate swaps* (IRS). Per mezzo di questi contratti il gruppo scambia con altre parti ad intervalli predeterminati (trimestralmente), la differenza tra l'ammontare degli interessi calcolati con il tasso fisso contrattuale e l'ammontare degli interessi calcolati con il tasso variabile contrattuale, prendendo come capitale di riferimento il nozionale concordato.

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, R\$ 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 sotto-stanti 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.

INVESTIMENTI E ACQUISIZIONI

Nel corso dell'esercizio 2017 il Gruppo ha effettuato investimenti complessivi in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali per complessivi Euro 25.083 migliaia, finalizzati principalmente a: (i) il continuo aggiornamento e ampliamento della gamma dei prodotti e servizi del Gruppo; (ii) l'adeguamento delle infrastrutture produttive; (iii) l'ottimizzazione dei principali processi produttivi del Gruppo e (iv) la realizzazione di nuovi *show-room* e l'ammodernamento di quelli esistenti, sia in Italia sia all'estero.

Il *management* ritiene che tali investimenti abbiano positivamente contribuito alla crescita dei ricavi e dei margini del periodo chiuso al 31 dicembre 2017 al contempo rafforzando il Gruppo in termini di posizionamento di mercato, sia in Italia sia all'estero.

Di seguito si riporta l'ammontare degli investimenti, suddivisi per tipologia, effettuati dal Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

(In migliaia di Euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Immobili, impianti e macchinari	9.757	108.986
Attività immateriali	15.326	8.697
Totale Investimenti	25.083	117.683

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce "Immobili, impianti e macchinari", suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

(In migliaia di Euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
terreni	-	2.949
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	491	88.925
Impianti e macchinari	1.670	1.368
Attrezzature industriali e commerciali	3.212	1.097
Movimento ospiti	2.287	2.769
Immobilitazioni in corso e accanti	2.091	6.878
Totale investimenti in immobili, impianti e macchinari	9.757	108.986

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce "Attività immateriali", suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

(In migliaia di Euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Costi di sviluppo	4.267	2.935
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	2.451	1.424
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	162	133
Immobilitazioni immateriali in corso e accanti	8.337	4.174
Altre immobilizzazioni immateriali	109	31
Totale investimenti in attività immateriali	15.326	8.697

Nel corso dell'esercizio 2017 il Gruppo non ha effettuato acquisizioni rilevanti di azioni o quote di società.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'art. 5, comma 8, del Regolamento Consob n. 17221/2010 concernente le "Operazioni con Parti Correlate" e della successiva Delibera Consob n. 17389/2010, nell'esercizio 2017 non si segnalano Operazioni con Parti Correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Le operazioni con parti correlate sono state regolate a condizioni di mercato, la loro realizzazione è avvenuta, laddove applicabile, 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 al 31 dicembre 2017.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Nel mese di Febbraio 2018, Technogym è stata selezionata come Fornitore Ufficiale delle Olimpiadi Invernali di PyeongChang 2018 in Sud Corea: si è trattato della settima esperienza di Technogym come fornitore ufficiale dei Giochi Olimpici. Sempre nel mese di Febbraio Technogym ha annunciato una partnership strategica con Nuffield, il principale operatore di settore in UK, che prevedrà nei prossimi 4 anni la fornitura completa di prodotti e tecnologie digitali Technogym ai 111 fitness clubs e 31 ospedali del gruppo. Infine durante la recente fiera IHSA a San Diego, Technogym ha effettuato un'anteprima riservata ai principali operatori di settore, del nuovo prodotto SKII 1 BIKF, che verrà lanciato sul mercato nelle prossime settimane.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il 2018 il Gruppo Technogym conferma le linee guida di sviluppo già avviate nel corso dell'anno appena concluso.

Lo sviluppo internazionale sarà principalmente caratterizzato dal consolidamento delle quote di mercato in Europa, da un'ulteriore crescita in Nord America dopo il positivo trend fatto registrare nell'ultimo triennio, e da un'ulteriore espansione in APAC, dove la Cina rimane un mercato dalle grandi potenzialità.

Continuerà l'impegno nell'innovazione di prodotto con specifico focus sul miglioramento della esperienza d'uso delle attrezzature grazie ai servizi digitali supportati dalla piattaforma open MyWellness. Anche nel 2018 pertanto la società proporrà nuovi prodotti e soluzioni sia per il mercato degli operatori che per il mercato dei consumatori finali.

A supporto dell'ampio portafoglio prodotti, Technogym continuerà ad investire nelle competenze delle proprie persone affinché possano garantire ai clienti un servizio di eccellenza in linea con le caratteristiche di aspirazionalità del brand.

Per all'interno di un quadro macro economico al momento incerto ed operando in un mercato del "wellness" sempre più competitivo, anche nel 2018 il management della società ritiene che Technogym possa continuare il suo percorso di crescita economica, costante e sostenibile, a sostegno della creazione di valore per gli azionisti a valere nel tempo.

DATI SOCIETARI

SEDE LEGALE

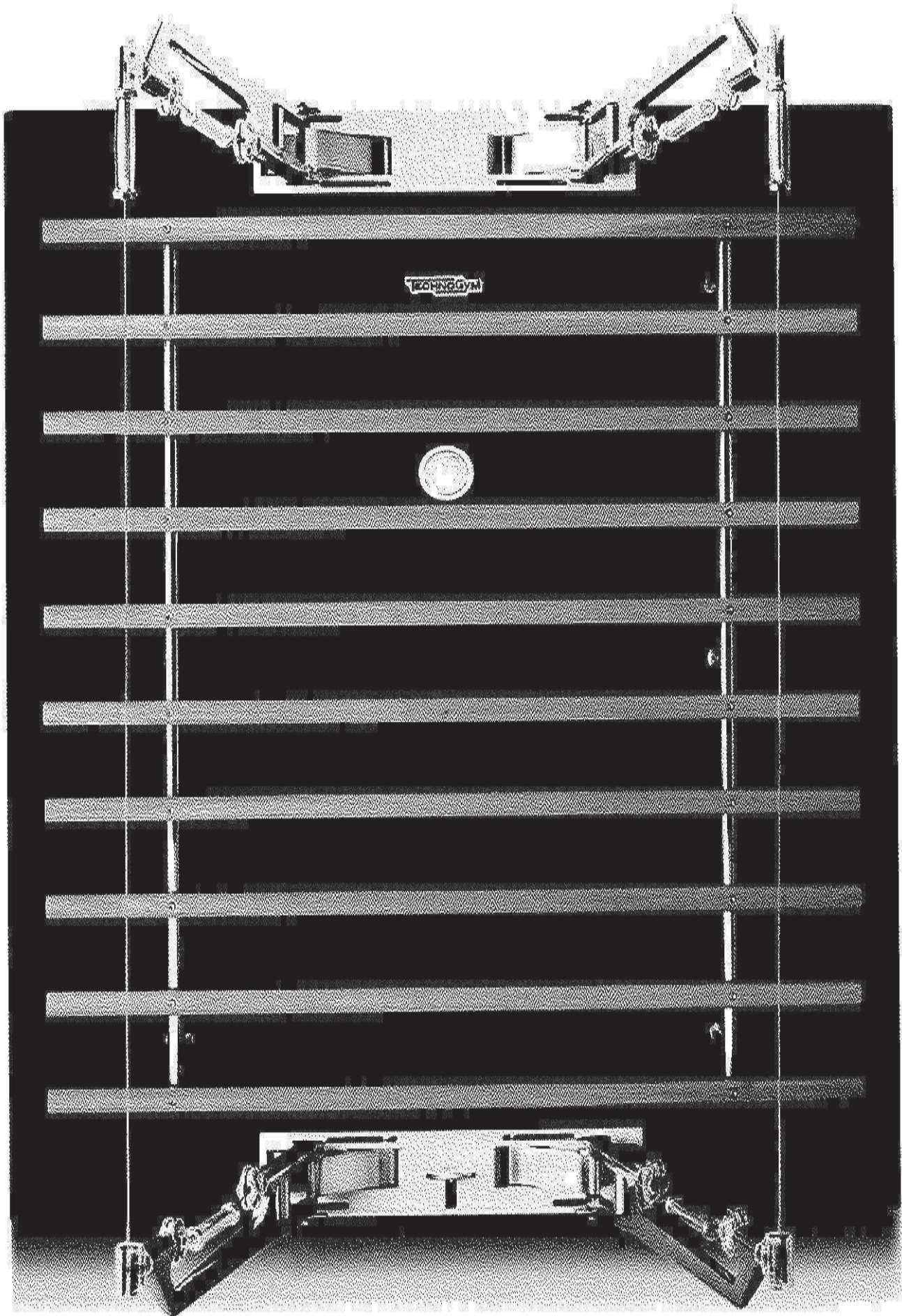
TECHNOGYM S.p.A.
Via Calcinaro, 2861
47521 Cesena (FC) - Italia

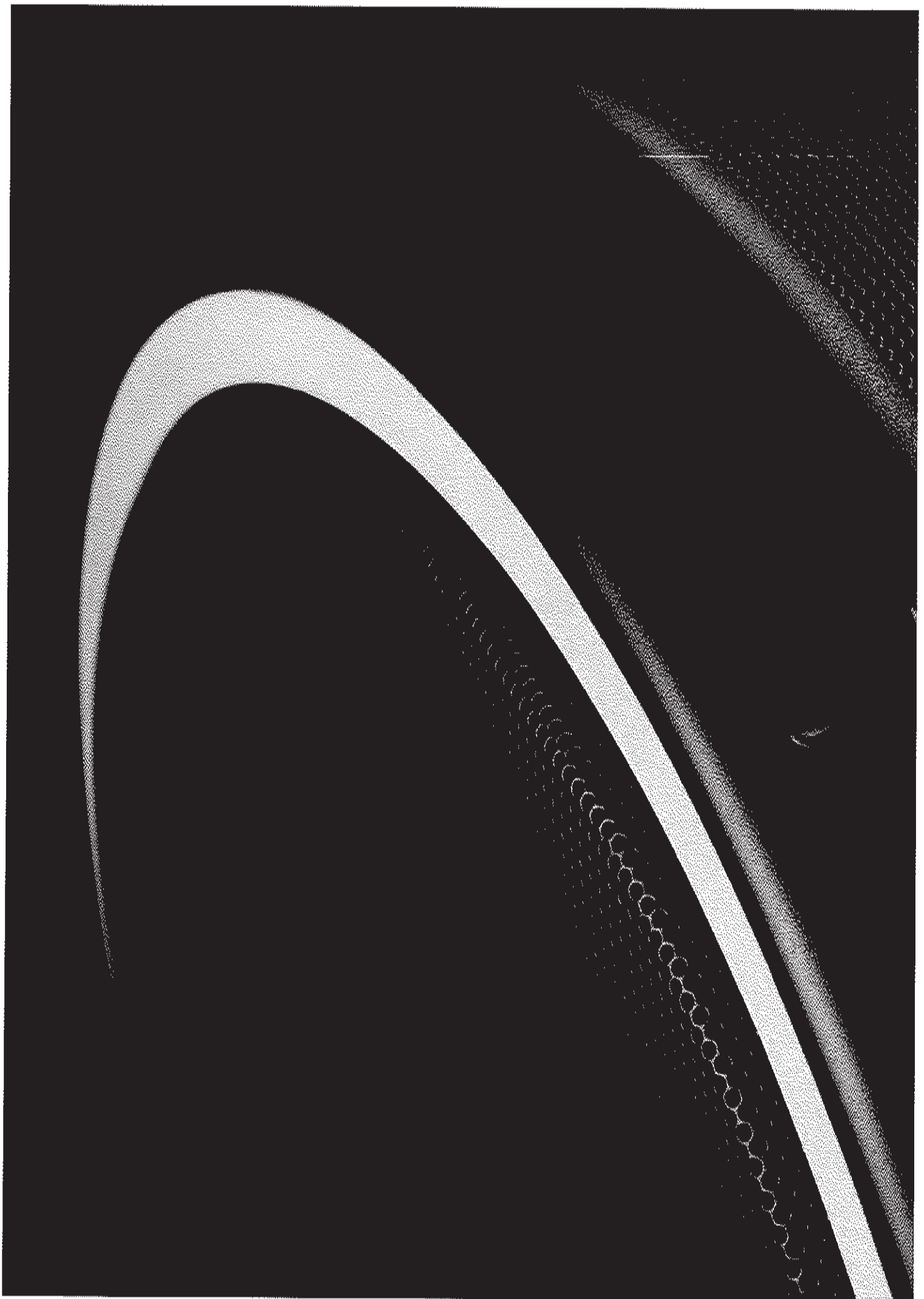
DATI LEGALI

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 10.050.250
Partita IVA, Codice fiscale e n° di iscrizione
C.C.I.A.A.: 06250230965 Iscrizione R.E.A. di Forlì
Cesena n° 315187

TECHNOGYM STORES

Cesena, Via Calcinaro 2861
Milano, Via Durini 1
New York, Greene Street, 70
Mosca, Piazza Rossa 3, GUM, 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





02

BILANCIO CONSOLIDATO

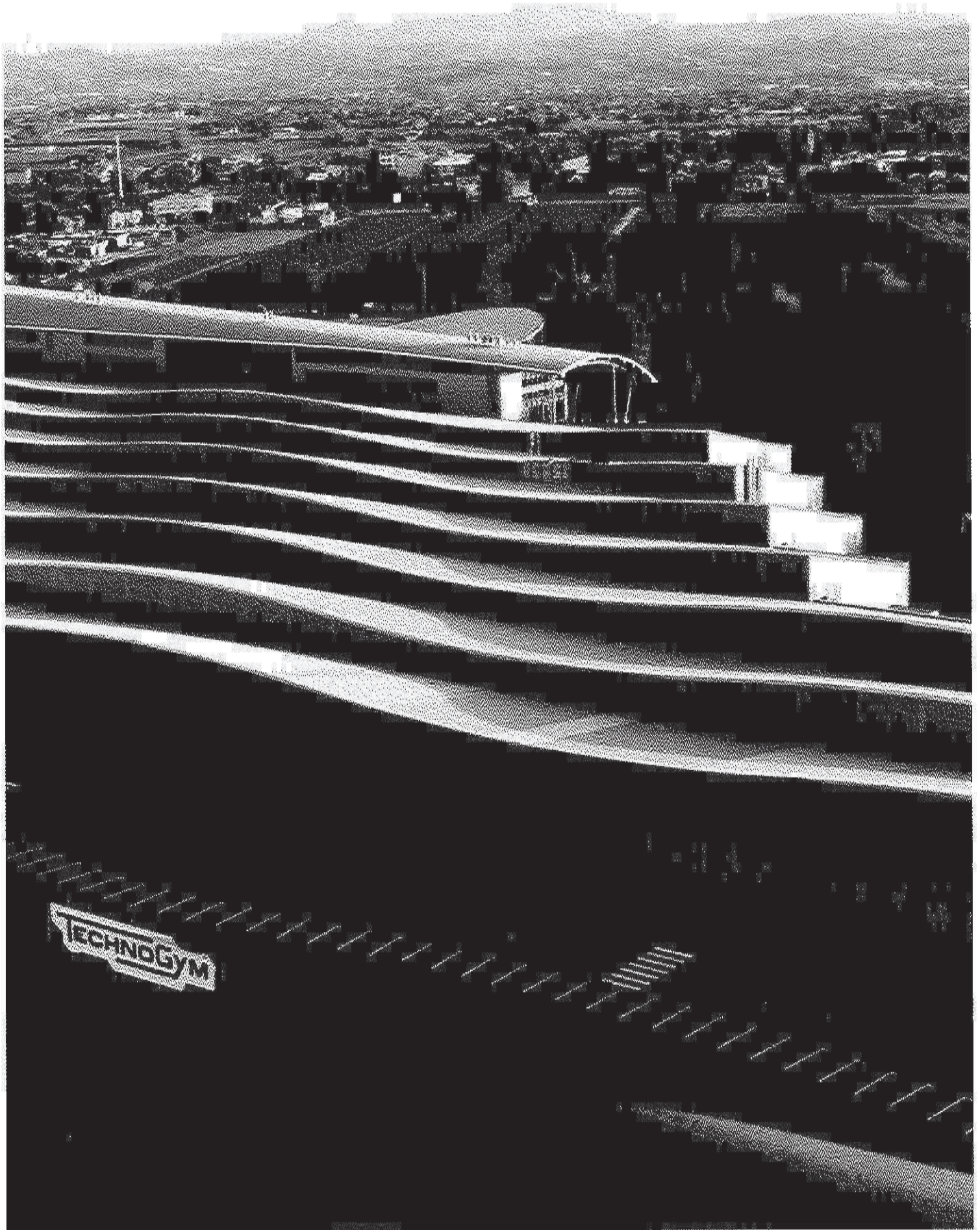
31 Dicembre 2017

PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO
DEL GRUPPO TECHNOGYM

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

An aerial, black and white photograph of a valley. The foreground and middle ground are dominated by terraced agricultural fields, showing a rhythmic pattern of light and dark bands. In the background, a small town or village is visible, followed by rolling hills and mountains under a clear sky. The overall scene is a rural landscape.

BILANCIO CONSOLIDATO 31 Dicembre 2017
PROSPETTI
DEL BILANCIO CONSOLIDATO
DEL GRUPPO TECHNOGYM



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)

	Note	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	139.037		143.863	
Attività immateriali	5.2	28.933		24.041	
Attività per imposte anticipate	5.3	15.366		14.255	
Partecipazioni in joint venture e collegate	5.4	12.720		21.340	
Attività finanziarie non correnti	5.5	2.638		2.653	
Altre attività non correnti	5.5	25.045		18.389	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		228.739		224.541	
Attività correnti					
Rimanenze	5.6	64.114		72.175	
Crediti commerciali	5.7	112.129	542	94.075	466
Attività finanziarie correnti	5.8	13	0	403	402
Attività per strumenti finanziari derivati	5.9	25		340	
Altre attività correnti	5.10	12.872	3.339	12.875	393
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.11	77.847		53.146	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		272.050		233.014	
TOTALE ATTIVO		500.789		457.555	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO					
Patrimonio Netto					
Capitale sociale		10.050		10.000	
Riserva sovrapprezzo azioni		4.990		-	
Altre riserve		23.752		26.136	
Utile di esercizi precedenti		33.738		7.709	
Utile (perdita) di Gruppo		61.199		43.085	
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	5.12	133.729		86.930	
Capitale e riserve di terzi		688		576	
Utile (Perdita) di Terzi		293		134	
Patrimonio netto attribuibile a Terzi		981		710	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E TERZI		134.709		87.639	

(segue pagina successiva)

(in migliaia di Euro)

	Note	Al 31 dicembre			
		2017	di cui verso parti correlate	2016	di cui verso parti correlate
Passività non correnti					
Passività finanziarie non correnti	5.13	84.464		83.619	
Passività per imposte differite	5.14	543		749	
Fondi relativi al personale	5.15	3.115		3.194	
Fondi per rischi e oneri non correnti	5.16	19.637		17.637	
Altre passività non correnti	5.17	11.550		9.490	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		119.309		114.689	
Passività correnti					
Debiti commerciali	5.18	123.514	769	125.594	469
Passività per imposte sul reddito	5.19	8.568		3.682	
Passività finanziarie correnti	5.13	34.664		48.247	
Passività per strumenti finanziari derivati	5.20	126		47	
Fondi per rischi e oneri correnti	5.16	14.642		17.214	
Altre passività correnti	5.21	65.256	0	60.442	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		246.770		255.226	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		500.789		459.555	

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre				
	2017	di cui verso parti correlate	2016	di cui verso parti correlate	
RICAVI					
Ricavi	6.1	592.683	9.569	554.920	10.601
Altri ricavi e proventi	6.2	566	66	321	1
Totale ricavi		598.249		555.341	
COSTI OPERATIVI					
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	6.3	(205.342)	(38)	(196.408)	(38)
Costi per servizi	6.4	(140.436)	(2.002)	(139.809)	763
<i>di cui oneri non ricorrenti:</i>		<i>(1)</i>		<i>(2.258)</i>	
Costi per il personale	6.5	(125.353)	(22)	(136.942)	(2)
<i>di cui oneri non ricorrenti:</i>		<i>(330)</i>		<i>(613)</i>	
Altri costi operativi	6.6	(2.123)	(123)	(8.214)	(115)
<i>di cui oneri non ricorrenti:</i>		<i>169</i>		<i>(2.963)</i>	
Quota del risultato di joint venture	6.7	44		131	
Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)	6.8	(24.514)		(23.158)	
Accantonamenti netti	6.9	(4.094)		(2.540)	
RISULTATO OPERATIVO		91.432		68.401	
Proventi finanziari	6.10	8.261	15	13.126	8
Oneri finanziari	6.11	(12.497)	-	(15.674)	-
Oneri finanziari netti		(4.236)		(2.548)	
Proventi / (oneri) da partecipazioni	6.12	(940)		(114)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		86.256		65.739	
Imposte sul reddito	6.13	(24.765)		(22.519)	
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		61.491		43.219	
(Utile) Perdita di Terzi		(293)		(134)	
Utile (perdita) di Gruppo		61.199		43.085	
Utile per azione (in Euro)	6.14	0,30		0,21	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

Utile (perdita) del periodo (A)

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

Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto

Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedges) riclassificati nel conto economico

Effetto fiscale - Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedges) riclassificati nel conto economico

Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (IRS)

Effetto fiscale - Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (IRS)

Totale poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B2)
Totale Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B)=(B1)+(B2)
Totale utile complessivo del periodo (A)+(B)

di cui di Gruppo

di cui di Terzi

Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
	61.491	43.219
5,16	(148)	(420)
	35	92
	(112)	(328)
	(2.100)	437
5,4	(451)	131
5,20	78	(28)
	(8)	8
5,20	(20)	1
	5	1
	(2.546)	548
	(2.658)	220
	58.831	43.437
	58.568	43.242
	263	195

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2017	2016
Attività operativa			
Utile (perdita) consolidata del periodo	5.12	61.491	43.213
Rettifiche per:			
Imposte sul reddito	6.13	24.765	22.519
Proventi / (oneri) da partecipazioni	6.12	940	114
Proventi / (oneri) finanziari	6.10 - 6.11	4.237	2.548
Ammortamenti e svalutazioni	6.8	24.514	23.158
Accantonamenti netti	6.9	4.094	2.540
Quota di risultato di Joint Venture	6.7	(44)	(131)
<i>Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante</i>		<i>119.996</i>	<i>93.968</i>
Variazione delle rimanenze	5.6	8.040	(12.268)
Variazione dei crediti commerciali	5.7	(23.005)	(5.827)
Variazione dei debiti commerciali	5.18	(2.135)	33.203
Variazione di altre attività e passività	5.10-5.15-5.16-5.17-5.21	1.600	870
Incasso/(Versamento) fiscale non ricorrente		-	22.756
Imposte pagate	5.3-5.14-5.18-6.13	(18.541)	(34.794)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa (A)		85.954	97.907
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>5.129</i>	<i>11.158</i>
Attività di investimento			
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	5.1	(9.757)	(56.124)
Dismissioni immobili, impianti e macchinari	5.1	210	464
Investimenti in attività immateriali	5.2	(15.326)	(8.700)
Dismissioni immateriali	5.2	0	2
Dividendi da partecipazioni in altre imprese	6.12	218	(114)
Dismissioni immateriali	5.2	0	2
Dividendi attribuibili a terzi	5.12	-	-
Dividendi da partecipazioni in altre imprese	6.12	218	(114)

[segue pagina successiva]

(In migliaia di Euro)

	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2017	2016
Dividendi da partecipazioni in Joint Venture	5.4	-	663
Investimenti in partecipazioni	5.4-5.5	(326)	(18.050)
Dismissione di partecipazioni			
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento (B)		(24.982)	(81.860)
<i>di cui verso parti correlate</i>			42.353
Attività di finanziamento			
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	5.13	20.000	65.000
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	5.13	(20.512)	(30.882)
Variazione netta delle passività finanziarie correnti	5.8-5.13	(17.076)	(60.952)
Dividendi pagati agli azionisti		(13.000)	
Oneri finanziari netti pagati	5.9-5.20-6.10-6.11	(3.940)	(5.418)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento (C)		(34.529)	(32.253)
Incremento/(decremento) disponibilità liquide (D)=(A)+(B)+(C)		26.444	(16.205)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo		53.146	69.026
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide ed equivalenti dal 1° gennaio al 31 dicembre		26.444	(16.205)
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espressa in valute estere		(1.742)	1.325
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo		77.847	53.146

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrappiù azioni	Altre riserve	Utile di esercizio precedente	Utile (perdita) di Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (Perdita) di Terzi	Patrimonio netto attribuibile a Terzi	Patrimonio netto di Gruppo e Terzi
Al 1° gennaio 2016	10.000	-	(8.226)	13.025	28.168	42.967	247	186	433	43.400
Utile dell'esercizio precedente	-	-	33.402	(5.234)	(28.168)	(0)	186	(186)	-	(0)
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	158	-	43.085	43.242	61	134	195	43.438
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni con gli azionisti:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fusioni	-	-	0	-	-	0	-	-	-	-
Operazioni di capitale con terzi	-	-	-	(82)	-	(82)	82	-	82	-
Opzione per acquisto capitale di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano d'incentivazione	-	-	803	-	-	803	-	-	-	803
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	(82)	-	(82)	82	-	82	-
Al 31 dicembre 2016	10.000	-	26.137	7.709	43.085	86.930	576	134	710	87.639
Utile dell'esercizio precedente	-	-	4.046	39.039	(43.085)	-	134	(134)	-	-
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	(2.631)	-	61.199	58.568	(30)	293	263	58.831
Dividendi pagati	-	-	-	(13.000)	-	(13.000)	-	-	-	(13.000)
Aumento di capitale	-	-	0	-	-	-	8	-	8	8
Altri movimenti	-	-	4	(10)	-	(6)	-	-	-	(6)
Operazioni con gli azionisti:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fusioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni di capitale con terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opzione per acquisto capitale di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piani d'incentivazione	50	4.980	(3.803)	-	-	1.237	-	-	-	1.237
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 dicembre 2017	10.050	4.980	23.754	33.738	61.198	193.729	689	293	982	134.709





BILANCIO CONSOLIDATO 31 Dicembre 2017

**NOTE ESPLICATIVE
AL BILANCIO CONSOLIDATO**



1. INFORMAZIONI GENERALI

L'Emittente è una società costituita in Italia, con sede legale in Via Calcinaro 2861, Cesena (FC), 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* dell'Emittente 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.

Al 31 dicembre 2017, il capitale sociale dell'Emittente è detenuto per il 51,74% da Wellness Holding – società a responsabilità limitata di diritto italiano il cui capitale sociale è detenuto quanto al 75% da Oiren S.r.l., e quanto al 25% da Apil S.r.l. – e per il restante 48,26% dal mercato. Il capitale sociale di Apil S.r.l. è a sua volta interamente detenuto da Pierluigi Alessandri, Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, mentre il capitale sociale di Oiren S.r.l. è interamente detenuto da Nerio Alessandri, Presidente e Amministratore Delegato della Società, il quale pertanto controlla indirettamente la Società stessa.

Technogym non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Wellness Holding S.r.l., né dei controllanti diretti e indiretti di quest'ultima né di terzi. Si rinvia in merito al Paragrafo 2, lett j), della "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari", redatta tenendo conto delle indicazioni fornite dal format elaborato da Borsa Italiana per la relazione sul governo societario, è disponibile nella sezione "Corporate Governance" del sito internet www.technogym.com.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Di seguito sono riportati i principali principi contabili e criteri di valutazione adottati nella predisposizione e redazione del presente documento.

2.1 BASE DI PREPARAZIONE

Nel presente documento è riportato il bilancio consolidato comprensivo del prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, del prospetto di conto economico e di conto economico complessivo, del rendiconto finanziario, del prospetto delle variazioni del patrimonio netto e della relativa nota illustrativa, che compone il Bilancio Consolidato. Il Bilancio Consolidato è stato redatto in base ai principi contabili internazionali IFRS, intendendosi per tali tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" (IAS), tutte le interpretazioni dell'"IFRS Interpretation Committee" (IFRS IC), precedentemente denominato "International Financial Reporting Interpretations Committee" (IFRIC) e, ancor prima, "Standing Interpretations Committee" (SIC) che, alla data di approvazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, siano stati adottati dalla Commissione europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio del 19 luglio 2002.

Il Bilancio Consolidato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli amministratori della Società hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi.

Il Bilancio Consolidato 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.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio":

- la situazione patrimoniale e finanziaria è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il conto economico consolidato è stato predisposto separatamente dal conto economico complessivo, ed è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- il conto economico complessivo consolidato comprende, oltre al risultato dell'esercizio, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che, per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto;
- il rendiconto finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Il Bilancio Consolidato è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico ad eccezione della valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui sia obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

2.2. AREA DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Di seguito si riporta l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, con indicazione della metodologia di consolidamento per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

Denominazione sociale	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017				
	Sede	% di controllo 2017	% di controllo 2016	Divisa	Capitale sociale 2017
Società controllate - consolidate col metodo integrale					
Technogym SpA	Italia	Capogruppo	Capogruppo	EUR	10.050.250
Technogym E.E. SR0	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	132.102.600
Technogym Asia Ltd	Hong Kong	100%	100%	HKD	16.201.250
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	121.295.019
Sidea Srl	Italia	70%	70%	EUR	150.000
Technogym ZAO	Russia	90%	90%	RUB	10.800.000
IG Holding BV	Olanda	90%	90%	EUR	300.000
Technogym South Africa Ltd	Sudafrica	0%	100%	ZAR	-
Wellness Partner Ltd	Regno Unito	75%	80%	GBP	386.667
TGB Srl	Italia	100%	100%	EUR	96.900
La Mariana Srl	Italia	100%	100%	EUR	26.500
Core Athletic Srl	Italia	0%	100%	EUR	-
Core Athletic LLC	Stati Uniti	0%	100%	USD	-
Amieto Aps	Danimarca	100%	100%	DKK	60.000
Società collegate - controllate congiuntamente, consolidate col metodo del patrimonio netto					
Fitstadium 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
Quanted Consulting Pty Ltd	South Africa	28%	0%	ZAR	4.440.938
Technogym Emirates LLC	Emirati Arabi Uniti	49%	49%	AED	300.000
14ME Limited	Regno Unito	20%	20%	GBP	1.000
Exerp Aps	Danimarca	50%	50%	DKK	186.966
Exerp America Inc	USA	50%	50%	USD	1.000
Exerp Asia Pacific Pty Ltd	Australia	50%	0%	AUD	100

Rispetto all'area di consolidamento del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, si segnalano le seguenti variazioni intercorse nel 2017: (i) acquisizione del 28% del capitale sociale della società collegata di diritto sudafricano Quanted Consulting Pty Ltd e (ii) costituzione della società a controllo congiunto di diritto australiano Exerp Asia Pacific Pty Ltd. Con riferimento alle società controllate, consolidate con il metodo integrale, si segnala inoltre: (i) la riduzione della partecipazione detenuta nel capitale sociale di Wellness Partner Ltd e (ii) l'uscita dal perimetro di consolidamento della società Technogym South Africa Ltd oggetto di liquidazione e delle società Core Athletic Srl e Core Athletic LLC la cui quota di capitale sociale posseduta è stata oggetto di cessione.

Criteri di consolidamento

Di seguito sono rappresentati i criteri adottati dal Gruppo per la definizione dell'area di consolidamento e dei relativi principi di consolidamento.

Società controllate

Le società controllate sono quelle società in cui il Gruppo ha contemporaneamente:

- il potere decisionale, ossia la capacità di dirigere le attività rilevanti della partecipata, cioè quelle attività che hanno una influenza significativa sui risultati della partecipata stessa;
- il diritto a risultati (positivi o negativi) variabili rivenienti dalla sua partecipazione nell'entità;
- la capacità di utilizzare il proprio potere decisionale per determinare l'ammontare dei risultati rivenienti dalla sua partecipazione nell'entità.

Il controllo può essere esercitato sia in virtù del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto sia in virtù di accordi contrattuali o legali, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. Nel valutare l'esistenza del controllo, la Società considera anche i diritti di voto potenziali suoi e di terze parti per stabilire se ha potere. I "diritti di voto potenziali" sono diritti per l'ottenimento di diritti di voto di una partecipata, come quelli derivanti da strumenti finanziari convertibili od opzioni. Tali diritti sono considerati solo se sostanziali.

L'esistenza del controllo è verificata ogni volta che fatti o circostanze indicano una variazione di uno o più dei tre elementi qualificanti il controllo.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente acquisito e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito a terzi. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni nelle società incluse nell'area di consolidamento viene eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate;
- secondo quanto disposto dall'IFRS 3, le società controllate acquisite dal Gruppo sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*), in base al quale il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti;
- l'eccesso del costo di acquisizione rispetto al valore di mercato della quota di pertinenza del Gruppo nelle attività nette è contabilizzato come avviamento;
- qualora il costo di acquisizione sia inferiore al *fair value* della quota di pertinenza del Gruppo nelle attività nette della controllata acquisita, la differenza viene riconosciuta direttamente nel conto economico;
- gli utili e le perdite non ancora realizzati con i terzi, derivanti da operazioni fra società del Gruppo, vengono eliminati così come i crediti, i debiti, i costi, i ricavi, i margini sui prodotti in rimanenza e tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le società consolidate;

- i dividendi distribuiti fra le società del Gruppo vengono eliminati, così come le coperture di perdite e le svalutazioni di partecipazioni in imprese consolidate;
- le quote del patrimonio netto e del risultato di esercizio di competenza di azionisti terzi sono separatamente evidenziate, rispettivamente in apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati; ai sensi dell'IFRS 10, la perdita complessiva è attribuita ai soci della controllante e alle partecipazioni di minoranza, anche quando il patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza presenta un saldo negativo;
- le acquisizioni di quote di minoranza relative a entità per le quali esiste già il controllo o la cessione di quote di minoranza che non comportano la perdita del controllo sono considerate operazioni sul patrimonio netto; pertanto, l'eventuale differenza fra il costo di acquisizione/cessione e la relativa frazione di patrimonio netto acquisita/ceduta è contabilizzata a rettifica del patrimonio netto di Gruppo. Un'eventuale obbligazione, relativa ad un contratto a termine, ad acquistare propri strumenti rappresentativi di capitale contro disponibilità liquide comporta l'iscrizione di una passività il cui *fair value* è riclassificato dal patrimonio netto. Qualora il contratto scada senza che vi sia una consegna, l'importo contabile della passività è trasferito al patrimonio netto. L'obbligazione contrattuale per l'acquisizione di propri strumenti rappresentativi di capitale dà origine ad una passività per il valore attuale dell'importo di rimborso anche se l'obbligazione è subordinata all'esercizio della controparte del diritto di rimborso.

Imprese collegate e joint venture

Le partecipazioni in imprese collegate e *joint venture* sono incluse nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto, come previsto, rispettivamente, dallo IAS 28 (Partecipazioni in società collegate e joint venture) e dall'IFRS 11 (Accordi a controllo congiunto).

Un'impresa collegata è quella nella quale il Gruppo detiene almeno il 20% dei diritti di voto ovvero esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie e gestionali.

Una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto su una entità in base al quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano dei diritti sulle attività nette dell'entità stessa.

Le partecipazioni in imprese collegate e *joint venture* sono incluse nel bilancio consolidato alla data in cui inizia l'influenza notevole o il controllo congiunto e fino al momento in cui tale situazione cessa di esistere.

In applicazione del metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata ovvero in una *joint venture* è inizialmente rilevata al costo (inclusivo degli oneri accessori all'acquisizione) e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante negli utili o nelle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione. La quota dell'utile (perdita) d'esercizio della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata nel conto economico separato consolidato. I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione.

Le rettifiche al valore contabile della partecipazione sono dovute anche a variazioni nelle voci del prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo della partecipata (ad esempio, le variazioni derivanti dalle differenze di conversione di partite in valuta estera). La quota di tali variazioni, di pertinenza della partecipante, è rilevata tra le altre componenti di conto economico complessivo. Se la quota parte delle perdite di una entità in una società collegata o in una *joint venture* è uguale o superiore alla propria interessenza nella società collegata o nella *joint venture*, l'entità interrompe la rilevazione della propria quota delle ulteriori perdite. Dopo aver azzerato la partecipazione, le ulteriori perdite sono accantonate e rilevate come passività, soltanto nella misura in cui l'entità abbia contratto obbligazioni legali o implicite oppure abbia effettuato dei pagamenti per conto della società collegata o della *joint venture*. Se la collegata o la *joint venture* in seguito realizza utili, l'entità riprende a rilevare la quota di utili di sua pertinenza solo dopo che la stessa ha eguagliato la sua quota di perdite non rilevate. Gli utili e le perdite derivanti da operazioni "verso l'alto" e "verso il basso" tra un'entità (incluse le proprie controllate consolidate) e un'impresa collegata o *joint venture* sono rilevati nel bilancio dell'entità soltanto limitatamente alla quota d'interessenza di terzi nella collegata o nella *joint venture*. La quota di pertinenza della partecipante agli utili e alle perdite della collegata o della *joint venture* risultante da tali operazioni è eliminata.

Conversione dei bilanci di società estere

I bilanci delle società controllate sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano. Le regole per la traduzione dei bilanci delle società espressi in valuta diversa dell'Euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;
- la "riserva di conversione" inclusa tra le voci del conto economico complessivo, accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso di cambio differente da quello di chiusura che quelle generate dalla conversione dei patrimoni netti di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione;
- l'avviamento, ove esistente, e gli aggiustamenti di fair value correlati all'acquisizione di un'entità estera sono trattati come attività e passività dell'entità estera e convertiti al cambio di chiusura del periodo.

I tassi di cambio in Euro adottati per la conversione dei suddetti bilanci sono riportati nelle tabelle che seguono.

Valuta	Al 31 dicembre	
	2017	2016
USD	1,199	1,054
GBP	0,887	0,856
JPY	135,010	123,400
CHF	1,170	1,021
AUD	1,535	1,460
AED	4,404	3,870
CNY	7,804	7,320
RUB	69,392	61,300
HKD	9,372	8,175
BRL	3,973	3,431
ZAR	14,805	14,457
SGD	1,602	1,523
DKK	7,445	7,434

Valuta	Media dell'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
USD	1,129	1,107
GBP	0,876	0,819
JPY	126,655	120,197
CHF	1,112	1,090
AUD	1,473	1,488
AED	4,146	4,063
CNY	7,626	7,352
RUB	65,888	74,145
HKD	8,801	8,597
BRL	3,604	3,856
ZAR	15,043	16,265
SGD	1,558	1,528
DKK	7,439	7,445

2.3 CONVERSIONE DI OPERAZIONI DENOMINATE IN VALUTA DIVERSA DALLA VALUTA FUNZIONALE

Le operazioni in valuta diversa da quella funzionale dell'entità che pone in essere l'operazione sono tradotte utilizzando il tasso di cambio in essere alla data della transazione. Gli utili e le perdite su cambi generate dalla chiusura della transazione oppure dalla conversione effettuata a fine anno delle attività e delle passività in valuta diversa dall'Euro sono iscritte a conto economico.

2.4 CRITERI DI VALUTAZIONE

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili e i criteri di valutazione più significativi utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato.

Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono rilevati secondo il criterio del costo e iscritti al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività pronte all'uso.

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un'attività materiale sono rilevati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti qualora non riferibili ad un *qualifying asset*. Il Gruppo non detiene attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso (*qualifying asset*).

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività a parte di una attività applicando il criterio del *"component approach"*.

Le attività materiali, ad eccezione dei terreni, sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base della vita utile stimata in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del "component approach".

L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso tenendo conto del momento effettivo in cui tale condizione si manifesta.

La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di immobili, impianti e macchinari, valida per tutti i periodi presentati, è riportata di seguito.

Categoria	Vita utile
Terreni	Indefinita
Fabbricati	34 anni
Migliorie su beni di terzi	durata del contratto di locazione
Impianti e macchinari	da 8 a 11 anni
Attrezzature industriali e commerciali	da 5 a 6 anni
Altri beni	da 5 a 11 anni

Le aliquote di ammortamento delle attività materiali sono riviste e aggiornate, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'attività materiale viene svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario. I valori residui e la vita utile dei cespiti sono rivisti ad ogni data di bilancio e, se ritenuto necessario, sono apportati gli opportuni aggiustamenti. Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono inizialmente rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo. Le attività immateriali sono ammortizzate in quote costanti lungo la loro stimata vita utile; le aliquote di ammortamento sono riviste su base annuale e sono modificate se l'attuale vita utile stimata differisce da quella stimata in precedenza. La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di attività immateriali, valida per tutti i periodi presentati, è riportata di seguito.

Categoria	Vita utile
Costi di sviluppo	da 3 a 5 anni
Software, licenze e altre	3 anni
Marchi	10 anni

I costi di ricerca sono iscritti a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

COSTI DI SVILUPPO

I costi di sviluppo per la realizzazione di nuovi prodotti o il miglioramento dei prodotti esistenti e per lo sviluppo o il miglioramento dei processi produttivi, sono capitalizzati in base allo IAS 38 se dalle innovazioni introdotte si realizzano processi tecnicamente realizzabili e/o prodotti commercializzabili a condizione che sussistano l'intenzione di completare il progetto di sviluppo, le risorse necessarie al completamento e che i costi e benefici economici provenienti da tali innovazioni siano misurabili in maniera attendibile. Le spese che sono capitalizzate includono i costi di progettazione interna ed esterna (inclusivi delle spese per il personale e dei costi per servizi e materiali utilizzati) ragionevolmente imputabili ai progetti. Le spese di sviluppo, essendo immobilizzazioni immateriali a vita definita, sono ammortizzate in relazione al periodo di ottenimento dei benefici economici che ne derivano, generalmente individuato in cinque anni (ridotto a tre anni per i prodotti software visto l'elevato grado di obsolescenza di quest'ultimi) e sono rettificate per le perdite di valore che dovessero emergere successivamente alla prima iscrizione. L'ammortamento inizia a decorrere dal momento in cui i prodotti risultano disponibili per l'utilizzazione economica. La vita utile viene riesaminata e modificata al mutare delle previsioni sull'utilità futura.

Perdite di valore di attività materiali e immateriali

Un'attività materiale o immateriale subisce una riduzione di valore nel caso in cui non si sia in grado di recuperare il valore contabile a cui tale attività è iscritta in bilancio, attraverso l'uso o la vendita. L'obiettivo della verifica (*impairment test*) prevista dallo IAS 36 è di assicurare che le immobilizzazioni materiali e immateriali non siano iscritte ad un valore superiore al loro valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Il valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività o dall'unità generatrice di flussi finanziari cui l'attività appartiene. I flussi finanziari attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del tasso di mercato per gli investimenti privi di rischio rettificato per tenere in considerazione il tempo e i rischi specifici dell'attività.

Se il valore contabile eccede il valore recuperabile, le attività o le unità generatrici di flussi finanziari cui appartengono sono svalutate fino a rifletterne il valore recuperabile. Tali perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico nell'esercizio in cui emerge tale differenza.

Il test di *impairment* viene effettuato quando si verificano condizioni di carattere interno o esterno all'impresa che facciano ritenere che le attività abbiano subito riduzioni di valore. Nel caso dell'avviamento o di altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita l'*impairment test* viene effettuato almeno annualmente.

Se vengono meno le condizioni che hanno portato alla perdita di valore, viene operato il ripristino del valore stesso proporzionalmente sui beni precedentemente svalutati fino a raggiungere, come livello massimo, il valore che tali beni avrebbero avuto, al netto degli ammortamenti calcolati sul costo storico, in assenza di precedenti perdite di valore. I ripristini di valore sono rilevati a conto economico. Il valore dell'avviamento svalutato in precedenza non viene ripristinato.

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in imprese diverse da controllate, collegate e *joint venture*, iscritte tra le attività non correnti, sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti nella riserva di patrimonio netto afferente le altre componenti dell'utile complessivo; le variazioni del *fair value* rilevate nel patrimonio netto sono imputate a conto economico all'atto della svalutazione o del realizzo. Quando le partecipazioni non sono quotate in un mercato regolamentato e il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, le stesse sono valutate al costo rettificato per perdite di valore; le perdite di valore non sono oggetto di ripristino.

Strumenti derivati

Gli strumenti derivati sono classificati come attività o passività finanziarie a seconda del *fair value* positivo o negativo e sono classificati come "detenuti per la negoziazione" e valutati al *fair value* rilevato a conto economico, ad eccezione di quelli designati come efficaci strumenti di copertura.

Gli strumenti finanziari sono contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting* quando:

- la relazione di copertura viene fin dall'inizio formalmente designata e documentata;
- si presume che la copertura sia altamente efficace (cd. test di efficacia prospettici);
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i periodi designati (cd. test di efficacia retrospettivi).

Il criterio di valutazione degli strumenti di copertura è rappresentato dal loro *fair value* alla data designata.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*; ad esempio, copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio), le variazioni del *fair value* dei derivati considerate efficaci sono inizialmente rilevate nella riserva di patrimonio netto afferente le altre componenti dell'utile complessivo e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Nei casi in cui gli strumenti non soddisfino le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti di copertura richieste dallo IAS 39, le loro variazioni di *fair value* sono contabilizzate a conto economico come oneri/proventi finanziari.

Il *fair value* dei derivati su cambi di copertura dei flussi di cassa futuri, è calcolato in relazione al loro valore intrinseco e al loro valore temporale; la componente di valore intrinseco alimenta la riserva da *fair value*, mentre la componente temporale viene imputata direttamente a conto economico negli oneri/proventi finanziari. Quando si manifesta l'elemento sottostante coperto, la riserva da *fair value* viene riversata a conto economico ed attribuita al valore di iscrizione dell'elemento sottostante stesso.

Si segnala che, ad esclusione di un contratto di *interest rate swap*, le operazioni di copertura poste in essere nel corso degli esercizi chiusi fino al 31 dicembre 2017, pur essendo di copertura gestionale, non soddisfano le condizioni richieste per la loro contabilizzazione secondo le regole dell'*hedge accounting*, conseguentemente le variazioni di *fair value* al 31 dicembre 2017 sono state imputate a conto economico. Al contrario, l'IRS, sopra menzionato, che scambia un tasso variabile per uno fisso su un valore nozionale complessivo di Euro 15 migliaia al 31 dicembre 2017, in presenza dei presupposti previsti dallo IAS 39, è stato invece contabilizzato secondo le regole dell'*hedge accounting*, pertanto le variazioni di *fair value* a fine anno sono state contabilizzate direttamente in una riserva di patrimonio netto.

Valutazione del fair value di strumenti finanziari

Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati è determinato osservando i prezzi direttamente rilevabili sul mercato, mentre per gli strumenti finanziari non quotati, utilizzando specifiche tecniche di valutazione che facciano uso del maggior numero possibile di *input* osservabili sul mercato. Nelle circostanze in cui ciò non fosse possibile, gli *input* sono stimati dal *management* dell'Emittente tenendo conto delle caratteristiche degli strumenti oggetto di valutazione. Variazioni nelle assunzioni effettuate nella stima dei dati di *input* potrebbero avere effetti sul *fair value* rilevato in bilancio per tali strumenti.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato. Il costo, comprensivo degli oneri accessori, è determinato con il metodo del costo medio ponderato.

Crediti commerciali, altre attività correnti e non correnti

I crediti commerciali, gli altri crediti e le altre attività finanziarie correnti e non correnti sono inizialmente iscritti al *fair value* rettificato dei costi di transazione direttamente attribuibili e successivamente valutati col criterio del costo ammortizzato in base al metodo del tasso di interesse effettivo (ossia dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione), opportunamente rettificato per tenere conto di eventuali svalutazioni. I crediti verso clienti e le altre attività finanziarie sono inclusi nell'attivo corrente, a eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio (o del bilancio intermedio), che sono classificati nell'attivo non corrente.

Riduzione di valore di attività finanziarie

A ciascuna data di riferimento del bilancio, tutte le attività finanziarie, diverse da quelle valutate al *fair value* con contropartita a conto economico, sono analizzate al fine di verificare se esiste un'obiettiva evidenza che un'attività o un gruppo di attività finanziarie abbia subito una perdita di valore. Una perdita di valore è rilevata se e solo se tale evidenza esiste come conseguenza di uno o più eventi accaduti dopo la sua rilevazione iniziale, che hanno un impatto sui flussi di cassa futuri attesi dell'attività.

L'evidenza obiettiva di una perdita di valore include indicatori osservabili quali, ad esempio:

- la significativa difficoltà finanziaria dell'emittente o del debitore;
- una violazione del contratto, come un inadempimento o mancato pagamento degli interessi o del capitale;
- l'evidenza che il debitore possa entrare in una procedura concorsuale o in un'altra forma di riorganizzazione finanziaria;
- una diminuzione sensibile dei flussi di cassa futuri stimati.

Le perdite che si prevede derivino a seguito di eventi futuri non sono rilevate.

Il valore contabile dei crediti commerciali viene ridotto attraverso un accantonamento al fondo svalutazione crediti. Se l'importo di una perdita di valore rilevata in passato diminuisce e la diminuzione può essere obiettivamente collegata a un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della perdita di valore, essa è riversata a conto economico.

Disponibilità liquide ed equivalenti

In tale voce sono compresi il denaro in cassa e i depositi bancari a vista e a breve termine con una scadenza originaria prevista non oltre tre mesi. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono iscritti al valore nominale, corrispondente al *fair value*.

Debiti commerciali, altri debiti e altre passività finanziarie correnti e non correnti

I debiti commerciali, gli altri debiti e le passività finanziarie correnti e non correnti sono iscritti quando il Gruppo diviene parte delle relative clausole contrattuali e sono valutati inizialmente al *fair value* rettificato dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Successivamente sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Eliminazione contabile delle attività e passività finanziarie

Le attività finanziarie sono eliminate contabilmente quando è soddisfatta una delle seguenti condizioni:

- il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa dall'attività è scaduto;
- il Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici connessi all'attività, cedendo i suoi diritti a ricevere flussi di cassa dall'attività oppure assumendo un'obbligazione contrattuale a riversare i flussi di cassa ricevuti a uno o più eventuali beneficiari in virtù di un contratto che rispetta i requisiti previsti dallo IAS 39 (c.d. "*pass through test*");
- il Gruppo non ha né trasferito né mantenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici connessi all'attività finanziaria ma ne ha ceduto il controllo.

Nel caso di operazioni di finanziamento a clienti, tramite società di *leasing*, garantiti dai relativi crediti commerciali, il credito rimane rappresentato nella situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo fino al momento dell'incasso da parte della società di *leasing* e, in contropartita all'anticipazione ottenuta dalla società di *leasing*, viene iscritta un debito di natura finanziaria.

Le passività finanziarie sono eliminate contabilmente quando sono estinte, ossia quando l'obbligazione contrattuale è adempiuta, cancellata o prescritta.

Fondi relativi al personale

I benefici successivi al rapporto di lavoro, tenendo conto delle loro caratteristiche sono distinti in piani "a contributi definiti" e "a benefici definiti". Nei piani a contributi definiti, l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta, è determinata sulla base dei contributi dovuti. I costi relativi a tali piani sono rilevati a conto economico sulla base della contribuzione effettuata nel periodo. Nei piani a benefici definiti, invece, l'obbligazione dell'impresa è determinata, separatamente per ciascun piano, sulla base di ipotesi attuariali stimando (in conformità con il metodo di proiezione unitaria del credito) l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. Più precisamente, il valore attuale dei piani a benefici definiti è calcolato utilizzando un tasso determinato in base ai rendimenti di mercato, alla data di riferimento di bilancio, di titoli obbligazionari di aziende primarie ovvero, in assenza di un mercato attivo in cui queste ultime siano scambiate, di titoli di Stato. La passività è rilevata per competenza durante il periodo di maturazione del diritto. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

Gli utili e le perdite attuariali derivanti dalla valutazione attuariale dei piani a benefici definiti sono rilevati nell'ambito delle altre componenti del conto economico complessivo. In caso di modifica di un piano a benefici definiti o di introduzione di un nuovo piano, l'eventuale costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro passate è rilevato immediatamente a conto economico. Il trattamento di fine rapporto ("TFR"), obbligatorio per le imprese italiane ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, ha natura di retribuzione differita ed è correlato alla durata della vita lavorativa dei dipendenti e alla retribuzione percepita nel periodo di servizio prestato. In applicazione dello IAS 19, il TFR assume dunque la natura di "Piano a benefici definiti" e la relativa obbligazione da iscriverne in bilancio (Fondo TFR) è determinata mediante un calcolo attuariale. La rilevazione delle variazioni degli utili/perdite attuariali ("ri-misurazioni") è dunque iscritta fra le altre componenti del conto economico complessivo. Il costo relativo alle prestazioni di lavoro per le società italiane del Gruppo con meno di 50 dipendenti, nonché gli interessi passivi relativi alla componente del "time value" nei calcoli attuariali (questi ultimi classificati tra gli oneri finanziari) sono iscritti a conto economico.

A partire dall'1 gennaio 2002, la legge italiana ha previsto per il lavoratore la possibilità di scegliere la destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure all'azienda di appartenenza. Per le imprese con almeno 50 dipendenti è fatto obbligo di versare tale TFR al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS. Conseguentemente, l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari hanno assunto, ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzioni definite".

Piano d'incentivazione a beneficio dei membri dell'alta direzione

Benefici aggiuntivi sono riconosciuti al *management* di TECHNOGYM attraverso piani di partecipazione al capitale. I summenzionati piani vengono contabilizzati secondo quanto previsto dall'IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni). Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2, tali piani rappresentano una componente della retribuzione dei beneficiari; pertanto, per i piani che prevedono una remunerazione in strumenti di capitale, il costo è rappresentato dal *fair value* di tali strumenti alla data di assegnazione, ed è rilevato a conto economico consolidato tra i "Costi per il personale" lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita una riserva di patrimonio netto denominata "Riserva stock grant plan". Le variazioni nel *fair value* successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Alla fine di ogni esercizio viene aggiornata la stima del numero di diritti che matureranno fino alla scadenza. La variazione di stima è portata a riduzione della voce "Riserva stock grant plan" con contropartita "Costi per il personale".

Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di manifestazione. Gli accantonamenti a tali fondi sono rilevati quando:

- è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato;
- è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso;
- l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa ragionevolmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione o per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi determinati tenendo conto dei rischi associati all'obbligazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è rilevato a conto economico alle voci "Proventi finanziari" ovvero "Oneri finanziari".

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima sono imputate alla medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento.

L'esistenza di passività potenziali, rappresentate da obbligazioni:

- possibili, ma non probabili, derivanti da eventi passati, la cui esistenza sarà confermata solo al verificarsi o meno di uno o più eventi futuri incerti non totalmente sotto il controllo dell'impresa; ovvero
- attuali, in quanto derivanti da eventi passati, per le quali tuttavia si ritiene remota l'eventualità di dover sostenere degli oneri in futuro, ovvero il cui ammontare non può essere stimato attendibilmente;
- non dà luogo alla rilevazione di passività iscritte in bilancio, ma è oggetto di illustrazione in un'apposita nota al bilancio.

Imposte

Le imposte del periodo includono imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono generalmente imputate a conto economico, salvo quando sono relative a fattispecie contabilizzate direttamente a patrimonio netto. In questo caso anche le imposte sul reddito sono imputate direttamente a patrimonio netto.

Le imposte correnti sono le imposte che si prevede di dover versare sul reddito imponibile dell'esercizio e sono calcolate in conformità alla normativa in vigore nei vari paesi in cui opera il Gruppo TECHNOGYM.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto *liability method* sulle differenze temporanee fra l'ammontare delle attività e passività del bilancio consolidato ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le attività fiscali differite sono rilevate soltanto nel caso sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il realizzo di tali attività.

Le attività e passività fiscali differite sono compensate solo quando vi è un diritto legale alla compensazione e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale.

Le imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti includono gli oneri e i proventi rilevati nell'esercizio per imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti.

Riconoscimento dei ricavi e costi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento all'acquirente dei rischi e benefici connessi al titolo di proprietà, che generalmente coincide con la spedizione o la consegna.

I ricavi sono rilevati per l'ammontare pari al *fair value* (valore equo) del corrispettivo ricevuto o da ricevere, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

I costi sono iscritti quando relativi a servizi e beni acquistati o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

I canoni relativi a *leasing* operativi sono imputati a conto economico lungo la durata del contratto.

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio nel quale sono maturati.

Dividendi

La distribuzione del dividendo agli azionisti della controllante viene riconosciuta come una passività nel bilancio consolidato del periodo in cui viene approvata dall'assemblea degli azionisti.

I dividendi ricevuti da società non consolidate sono rilevati come un'attività nel bilancio consolidato del periodo in cui sono deliberati dai competenti organi sociali.

Utile per azione

A) UTILE PER AZIONE – BASE

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile di pertinenza del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

B) UTILE PER AZIONE – DILUITO

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile di pertinenza del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre l'utile di pertinenza del Gruppo è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

2.5 PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI E INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO

Di seguito si riportano le tabelle riepilogative relative a tutte le novità IFRS, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB, specificando quelle che riguardano i bilanci 2017 o quelle che entreranno in vigore negli esercizi successivi in coerenza a quanto previsto dallo IAS 8.

a) Nuovi documenti emessi dallo IASB ed omologati dall'UE da adottare obbligatoriamente a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2017.

	Data emissione	Data di entrata in vigore	Data di omologazione	Data di pubblicazione del Regolamento UE
<i>Amendments to IAS 7: Disclosure initiative</i>	29 gennaio 2016	1° gennaio 2017	6 novembre 2017	9 novembre 2017
<i>Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses</i>	19 gennaio 2016	1° gennaio 2017	6 novembre 2017	9 novembre 2017
<i>Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle</i>	8 dicembre 2016	1° gennaio 2017	Non omologato	Non omologato

b) IAS/IFRS e relative interpretazioni IFRIC applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2017 -- Documenti omologati dall'UE al 31 dicembre 2017.

Principio contabile	Descrizione
IFRS 15 "Revenue from contracts with Customers"	Lo IASB, il 28 maggio 2014, ha pubblicato l'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" (di seguito IFRS 15), che disciplina il profilo temporale e l'ammontare di rilevazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti, inclusi i contratti afferenti a lavori su ordinazione. In particolare, l'IFRS 15 prevede che la rilevazione dei ricavi sia basata sui seguenti cinque step: (i) identificazione del contratto con il cliente; (ii) identificazione degli impegni contrattuali a trasferire beni e/o servizi a un cliente (le cosiddette "performance obligation"); (iii) determinazione del prezzo della transazione; (iv) allocazione del prezzo della transazione alle performance obligation identificate sulla base del prezzo di vendita stand-alone di ciascun bene o servizio; e (v) rilevazione del ricavo quando la relativa performance obligation è soddisfatta. L'IFRS 15, inoltre, integra l'informativa di bilancio da fornire con riferimento a natura, ammontare, timing e incertezza dei ricavi e dei relativi flussi di cassa. Il nuovo standard, adottato dalla Commissione Europea col Regolamento UE n. 2016/1905 del 22 settembre 2016, è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018. Ne è consentita l'adozione anticipata. Con riferimento al Gruppo, il nuovo principio contabile IFRS 15 impatterà principalmente la contabilizzazione di: (i) vendite con clausole di buy back e (ii) allocazione del fair value alle singole performance obligations nelle vendite dei beni a cui è associata una vendita di servizi. Sulla base delle analisi svolte, l'applicazione retrospettiva dell'IFRS 15 avrebbe determinato minori ricavi e minori costi operativi per Euro 10.340 migliaia oltre a maggiore attivo e un maggior passivo per lo stesso importo. Il Gruppo intende adottare lo standard utilizzando l'approccio retrospettivo pieno, il che significa che gli impatti identificati comporteranno una riesposizione dei saldi comparativi del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.
"Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers"	Il documento, pubblicato dallo IASB il 12 aprile 2016, contiene chiarimenti in merito ad alcuni aspetti relativi all'implementazione dell'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti". Le modifiche all'IFRS 15 sono efficaci a partire dagli esercizi che avranno inizio il, o successivamente al, 1° gennaio 2018. Per l'analisi svolta dalla Società si rimanda a quanto già illustrato in precedenza con riferimento all'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti".
IFRS 16 Leases	Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 16 "Leases" (di seguito, "IFRS 16") che sostituisce lo IAS 17 "Leasing" e le relative interpretazioni. L'IFRS 16 elimina la distinzione dei leasing fra operativi e finanziari ai fini della redazione del bilancio dei locatari; per tutti i contratti di leasing con durata superiore ai 12 mesi è richiesta la rilevazione di una attività, rappresentativa del diritto d'uso, e di una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto. Ai fini della redazione del bilancio dei locatari, invece, è mantenuta la distinzione tra leasing operativi e finanziari. L'IFRS 16 rafforza l'informativa di bilancio sia per i locatari sia per i locatori. Le disposizioni dell'IFRS 16 sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2019. Ne è consentita l'adozione anticipata, subordinatamente all'adozione anticipata dell'IFRS 15. Con riferimento al Gruppo, il nuovo principio contabile IFRS 16 influenzerà principalmente la contabilizzazione dei leasing operativi. Alla data di bilancio, il Gruppo presenta un ammontare di impegni per contratti di leasing operativo pari a Euro 15.855 migliaia riguardanti principalmente: (i) beni immobili e (ii) beni strumentali riconducibili anche all'attività produttiva. Il Gruppo sta, altresì, valutando i leasing a breve e a basso valore, che saranno riconosciuti a quote costanti come costo a conto economico. Tuttavia, il Gruppo non ha ancora valutato quali altri aggiustamenti, se del caso, siano necessari, ad esempio, a causa della modifica della definizione della durata del leasing, del diverso trattamento dei pagamenti variabili dei canoni di leasing e delle opzioni di estensione e di risoluzione. Pertanto, non è ancora possibile stimare l'ammontare delle attività per il diritto d'uso e delle passività finanziarie che dovranno essere riconosciute in sede di adozione del nuovo principio e come ciò possa influire sui profitti e perdite del Gruppo e sulla classificazione dei flussi finanziari futuri.

Principio contabile	Descrizione
IFRS 9 "Financial Instruments"	Il 24 luglio 2014, lo IASB ha completato il progetto di revisione dello standard in materia di strumenti finanziari con l'emissione della versione completa dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" (di seguito, "IFRS 9"). Le nuove disposizioni dell'IFRS 9: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie; (ii) introducono una nuova modalità di svalutazione delle attività finanziarie che tiene conto delle perdite attese (cd. expected credit losses); e (iii) modificano le disposizioni in materia di hedge accounting. Le disposizioni dell'IFRS 9, adottate dalla Commissione Europea col Regolamento (UE) n. 2016/2067 del 22 novembre 2016, sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o successivamente al, 1° gennaio 2018. Il Gruppo, con riferimento all'impatto dall'adozione del nuovo standard a partire dal 1° gennaio 2018, ha rivisto le proprie attività e passività finanziarie concludendo sostanzialmente che l'applicazione di tale principio non comporterà alcun impatto rilevante sulle stesse.
Amendment to IFRS 4 "Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts"	In data 12 settembre 2016 lo IASB ha emesso l'amendment all'IFRS 4 al fine di indirizzare talune tematiche in merito all'applicazione dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" con riferimento agli emittenti di contratti di natura assicurativa. Le modifiche sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2018. Il Gruppo ritiene di non avere impatti economici e patrimoniali con riferimento alle disposizioni derivanti dall'entrata in vigore di tale principio.
Amendments to IFRS 2, Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions	In data 20 giugno 2016 lo IASB ha emesso l'amendment all'IFRS 2 al fine di indirizzare talune tematiche in merito alla base di misurazione per i <i>cash-settled and share-based payments</i> e agli effetti contabili della variazione da <i>cash-settled a equity-settled</i> , inoltre introduce un'esenzione all'IFRS 2.

c) IAS/IFRS e relative interpretazioni IFRIC applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2017
 Documenti non ancora omologati dall'UE al 31 dicembre 2017

	Omologato dall'UE	Data di efficacia
IFRS 17 Insurance Contracts	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2021
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
IFRIC 23 Uncertainty over Income tax Treatments	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2018
Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019
Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle	No	Esercizi che iniziano a partire dal 1 gennaio 2019

3. STIME E ASSUNZIONI

La predisposizione dei bilanci consolidati richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si fondano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze.

L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale finanziaria, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita.

I risultati finali delle poste del bilancio consolidato per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci delle singole società a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi contabilmente nel conto economico del periodo in cui avviene la revisione di stima.

Di seguito si riepilogano le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali una modifica delle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio:

- **Attività non correnti:** il Gruppo rivede periodicamente il valore contabile di immobili, impianti e macchinari, delle attività immateriali, delle partecipazioni in *joint venture* e collegate e delle altre attività non correnti, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione al fine di determinarne il valore recuperabile. L'analisi di recuperabilità del valore contabile è generalmente svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita dell'attività e adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, il Gruppo rileva una svalutazione pari all'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai flussi di cassa insiti nei più recenti piani aziendali.
- **Attività per imposte anticipate:** il Gruppo ha attività per imposte anticipate su differenze temporanee deducibili e benefici fiscali teorici per perdite riportabili a nuovo che sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. La valutazione della recuperabilità delle attività per imposte anticipate, rilevate in relazione sia alle perdite fiscali utilizzabili in esercizi successivi sia alle differenze temporanee deducibili, tiene conto della stima dei redditi imponibili futuri e si basa su una prudente pianificazione fiscale.
- **Fondo obsolescenza magazzino:** riflette la stima del *management* dell'Emittente sulle perdite di valore attese in relazione alle rimanenze, determinate sulla base delle esperienze passate. Eventuali andamenti anomali dei prezzi di mercato potrebbero ripercuotersi in future svalutazioni del magazzino.
- **Fondo svalutazione crediti:** la recuperabilità dei crediti viene valutata tenendo conto del rischio di inesigibilità degli stessi, della loro anzianità e delle perdite su crediti rilevate in passato per tipologie di crediti simili.
- **Fondi relativi al personale:** i fondi per benefici ai dipendenti e gli oneri finanziari netti sono valutati con una metodologia attuariale che richiede l'uso di stime ed assunzioni per la determinazione del valore netto dell'obbligazione. La metodologia attuariale considera parametri di natura finanziaria come, per esempio, il tasso di sconto e i tassi di crescita delle retribuzioni e considera la probabilità di accadimento di potenziali eventi futuri attraverso l'uso di parametri di natura demografica come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni o al pensionamento dei dipendenti.
- **Fondo garanzia prodotti:** al momento della vendita del prodotto, il Gruppo accantona dei fondi relativi ai costi stimati per garanzia prodotto. La stima di tale fondo è calcolata sulla base delle informazioni storiche circa la natura, frequenza e costo medio degli interventi di garanzia.

- Passività potenziali: il Gruppo accerta una passività a fronte di contenziosi e cause legali in corso quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note illustrative al bilancio. Le cause possono riguardare problematiche legali e fiscali complesse, soggette ad un diverso grado d'incertezza a fronte del quale è possibile che il valore dei fondi possa variare a seguito di futuri sviluppi nei procedimenti in corso. Il Gruppo monitora lo status delle cause in corso e si consulta con i propri consulenti ed esperti in materia legale.
- Ammortamenti: i cambiamenti nelle condizioni economiche dei mercati, nella tecnologia e nello scenario competitivo potrebbero influenzare significativamente la vita utile degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali e potrebbero comportare una differenza nelle tempistiche del processo di ammortamento, nonché sull'ammontare dei costi per ammortamento.
- Imposte sul reddito: determinate in ciascun paese in cui il Gruppo opera secondo una prudente interpretazione delle normative fiscali vigenti. Questo comporta talvolta complesse stime nella determinazione del reddito imponibile e delle differenze temporanee deducibili ed imponibili tra valori contabili e fiscali.

4. 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.

Ai fini dell'informativa settoriale e relativa analisi gestionale, il *management* della società identifica come rilevanti le dimensioni attinenti alle aree geografiche e ai canali distributivi.

La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il *management* dell'Emittente monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo.

A completamento dell'informativa di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per canale distributivo e area geografica e delle attività non correnti, ad esclusione delle attività per imposte anticipate, per area geografica.

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre		2017vs2016	Variazioni %
	2017	2016		
Europa (esclusa Italia)	304.135	288.081	16.054	5,6%
MEIA	54.020	51.026	2.994	5,9%
APAC	88.920	80.950	7.970	9,8%
Italia	56.378	54.183	2.195	4,1%
Nord America	66.149	58.374	7.775	13,3%
LATAM	28.647	22.727	5.920	26,0%
Totale ricavi	598.249	555.341	42.908	7,7%

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre		2017vs2016	Variazioni %
	2017	2016		
FIELD SALES	412.089	386.448	30.641	7,9%
WHOLESALE	134.345	122.302	12.043	9,8%
INSIDE SALES	41.201	40.936	265	0,6%
RETAIL(*)	5.614	5.655	(41)	-0,7%
TOTALE RICAVI	598.249	555.341	42.908	7,7%

(In migliaia di Euro)

	Europe (esclusa Italia)		Meia		Apac		Italia		Nord America		Latam	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Immobili, impianti e macchinari	11.232	11.294	0	0	872	1.002	125.949	129.808	789	958	190	301
Immobilizzazioni immateriali	1.899	2.122	0	0	11	16	27.089	21.929	0	0	14	-27
Investimenti in Joint Ventures	12.343	12.845	0	0	0	0	377	3.495	0	0	0	0
Altre attività non correnti	1.841	914	0	0	347	334	15.761	12.035	150	408	6.947	4.698
Attività finanziarie non correnti	2.638	2.590	0	0	0	0	0	62	0	0	0	0
Totale	34.950	35.266	0	0	1.220	1.352	189.096	167.329	939	1.366	7.151	4.972

4.1 PRINCIPALI CLIENTI

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, paragrafo 34, si precisa che per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 non vi sono clienti che generano per il Gruppo ricavi superiori al 10% del totale dei ricavi.

5. NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

5.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce "Immobili, impianti e macchinari" ammonta a Euro 139.037 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 143.863 migliaia al 31 dicembre 2016). La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione degli "Immobili, impianti e macchinari" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

(In migliaia di Euro)

	Terreni	Fabbricati e impianti su beni di terzi	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre beni	Immobili, impianti e macchinari	Totale
Costo Storico al 1° gennaio 2016	4.184	40.932	18.198	53.117	17.754	2.702	136.885
Investimenti	7.949	88.925	1.368	1.092	2.769	6.878	108.986
Dismissioni	-	(74)	(40)	(1.028)	(1.086)	(52)	(2.284)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	198	618	3.452	142	(4.409)	0
Differenze cambio da conversione	-	122	-	16	(139)	-	(0)
Costo Storico al 31 dicembre 2016	12.132	130.102	20.144	56.654	19.440	5.115	243.586
Fondi ammortamento al 1° gennaio 2016	-	(12.803)	(11.567)	(42.836)	(12.727)	-	(80.013)
Ammortamenti	-	(13.381)	(873)	(5.495)	(1.997)	-	(21.746)
Dismissioni	-	60	36	924	982	-	2.011
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	(62)	-	(12)	98	-	24
Fondi ammortamento al 31 dicembre 2016	-	(26.266)	(12.405)	(47.410)	(13.644)	-	(99.723)
Valori netti al 31 dicembre 2016	12.132	103.836	7.739	9.244	5.796	5.115	143.863
Costo Storico al 1° gennaio 2017	12.132	130.102	20.144	56.654	19.440	5.115	243.587
Investimenti	-	491	1.676	3.212	2.207	2.091	9.777
Dismissioni	-	(16)	(102)	(4.018)	(1.393)	(59)	(5.587)
Svalutazioni	-	-	-	(39)	-	(220)	(259)
Riclassifiche	-	169	533	2.816	1.022	(4.543)	(3)
Differenze cambio da conversione	-	(354)	-	(24)	(312)	-	(690)
Costo Storico al 31 dicembre 2017	12.132	130.392	22.251	58.601	21.043	2.383	246.802
Fondi ammortamento al 1° gennaio 2017	-	(26.266)	(12.405)	(47.409)	(13.644)	-	(99.723)
Ammortamenti	-	(5.328)	(1.609)	(4.850)	(2.006)	-	(13.793)
Dismissioni	-	16	55	3.945	1.362	-	5.377
Riclassifiche	-	-	-	1.022	(1.022)	-	0
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	178	-	28	157	-	373
Fondi ammortamento al 31 dicembre 2017	-	(31.400)	(13.959)	(47.265)	(15.143)	-	(107.767)
Valori netti al 31 dicembre 2017	12.132	98.992	8.293	11.337	5.899	2.383	139.037

La categoria "Fabbricati e migliorio su beni di terzi" include principalmente immobili adibiti ad attività produttiva e commerciale e relative installazioni anche sul complesso denominato TECHNOGYM Village adibito a sede aziendale. Nella categoria "Impianti e macchinari" sono inclusi principalmente gli impianti di assemblaggio delle linee di produzione. Le "Attrezzature industriali e commerciali" sono in gran parte relative a stampi utilizzati nell'attività produttiva e attrezzature necessarie per le operazioni di assemblaggio delle macchine. Le "immobilizzazioni in corso di realizzazione" riguardano per lo più investimenti in linee di produzione nei siti produttivi del Gruppo non ancora entrate in funzione alla fine dell'esercizio e stampi non ancora disponibili all'uso.

Gli investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, complessivamente pari a Euro 9.257 migliaia, sono principalmente riconducibili alle categorie attrezzature industriali e commerciali, impianti e macchinari e altri beni. Gli investimenti in attrezzature industriali e commerciali (Euro 3.212 migliaia) sono in gran parte relativi all'acquisto di stampi, mentre gli investimenti in impianti e macchinari (Euro 1.676 migliaia) si riferiscono prevalentemente all'implementazione di nuove linee produttive. Gli investimenti in altri beni, pari a Euro 2.287 migliaia, sono principalmente riconducibili all'acquisto di mobili, arredi e macchine d'ufficio.

Le dismissioni nette d'immobili, impianti e macchinari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 sono di ammontare non rilevante. Si segnala inoltre che al 31 dicembre 2017 e 2016 non vi sono beni immobili e strumentali di proprietà gravati da alcun tipo di garanzia prestata a favore di terzi, né immobilizzazioni condotte in locazione finanziaria.

5.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce "Attività immateriali" ammonta a Euro [28.933] migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 24.041 migliaia al 31 dicembre 2016). La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività immateriali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

(In migliaia di Euro)

	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni immateriali - software, corsi e account	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Valori netti al 1° gennaio 2016	11.029	4.251	450	4.487	461	21.474
Costo Storico al 1° gennaio 2016	33.331	10.965	1.271	4.487	804	50.859
Investimenti	2.935	1.424	133	4.174	31	8.697
Dismissioni	(4.416)	(1.726)	(209)	-	-	(6.351)
Svalutazioni	-	0	0	(62)	-	(62)
Riclassifiche	406	563	0	(985)	12	(0)
Differenze cambio da conversione	0	42	0	0	7	49
Costo Storico al 31 dicembre 2016	32.257	11.267	1.195	7.612	866	53.196
Fondi ammortamento al 1° gennaio 2016	(21.506)	(6.714)	(821)	-	(344)	(29.385)
Ammortamenti	(3.519)	(2.259)	(127)	-	(185)	(6.089)
Dismissioni	4.416	1.728	209	-	-	6.353
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	(30)	-	-	(4)	(35)
Fondi ammortamento al 31 dicembre 2016	(20.609)	(7.275)	(739)	-	(532)	(29.156)
Valori netti al 31 dicembre 2016	11.648	3.992	456	7.612	333	24.041
Costo Storico al 1° gennaio 2017	32.257	11.267	1.195	7.612	866	53.196
Investimenti	4.267	2.451	162	8.337	109	15.326
Dismissioni	(3.388)	(2.080)	(116)	-	(42)	(5.626)
Svalutazioni	-	-	-	(343)	-	(343)
Riclassifiche	2.525	60	-	(2.857)	22	0
Differenze cambio da conversione	-	(378)	-	-	12	(360)
Costo Storico al 31 dicembre 2017	36.712	11.320	1.241	12.949	972	62.194
Fondi ammortamento al 1° gennaio 2017	(20.609)	(7.275)	(739)	-	(532)	(29.156)
Ammortamenti	(7.409)	(2.508)	(32)	-	(169)	(10.118)
Dismissioni	3.544	2.079	(0)	-	4	5.626
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	386	-	-	1	387
Fondi ammortamento al 31 dicembre 2017	(24.474)	(7.320)	(771)	-	(696)	(33.261)
Valori netti al 31 dicembre 2017	11.238	4.000	470	12.949	276	28.933

I "Costi di sviluppo" si riferiscono agli oneri sostenuti per effetto dell'attività di innovazione svolta dal Gruppo nell'ambito della sua attività caratteristica. Nella categoria "Diritti di brevetto industriali e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" sono inclusi i costi sostenuti per l'acquisizione e la registrazione di brevetti, modelli e disegni, i costi per diritti e licenze d'uso di *software* e per sviluppo di *software* aziendali. La categoria "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" comprende i marchi e i relativi costi accessori di registrazione. Le "Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti" sono principalmente relative ad oneri sostenuti dal Gruppo in relazione a progetti di sviluppo di nuovi prodotti e linee di prodotto nonché di *software* e applicazioni a supporto delle stesse, non ancora entrati in funzione alla data di chiusura dell'esercizio. Le "Altre immobilizzazioni immateriali" sono riferibili ai costi sostenuti relativi all'iscrizione di attività immateriali che rispondono ai requisiti dello IAS 38 per la loro rilevazione in bilancio.

Gli investimenti nella categoria costi di sviluppo sono riconducibili: i) all'implementazione del Bio-circuit, la nuova soluzione di circuit training che offre un allenamento personalizzato per aiutare gli utenti a raggiungere i loro obiettivi in tempi brevi attraverso un'esperienza di circuit training che unisce macchine cardio e forza in un unico format. Il prodotto, sviluppato nel corso del 2017, verrà lanciato nel 2018 nell'ambito delle principali fiere di settore; ii) My wellness app, l'applicazione mobile rivolta al consumatore finale; iii) Skillrun, crea un nuovo, rivoluzionario paradigma per il tapis roulant perché è il primo attrezzo per la corsa progettato per soddisfare gli atleti e gli appassionati di fitness più esigenti. Grazie all'esclusiva MULTIDRIVE TECHNOLOGY™, SKILL RUN consente di eseguire allenamenti cardio e di potenza in un unico attrezzo in particolare attraverso le funzioni "Dynamic Running", "Parachute Training", e "Sled Training" tutte con Biofeedback; iv) "Skill row" è il primo vogatore indoor totalmente connesso che consente agli atleti di eseguire sia allenamenti cardio che di potenza con tecnologia Multidrive, grazie al suo design specificamente progettato per lo sport, alla sua esclusiva tecnologia e agli allenamenti basati sulle prestazioni. Il tutto accompagnato dall'esperienza di classe guidata dal SW Skillrowing Class.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali in corso e acconti sono relativi principalmente al nuovo ERP SAP e all'aggiornamento di software relativi a prodotti già commercializzati dal Gruppo e allo sviluppo di nuovi prodotti e linee di prodotto nonché di software e applicazioni a supporto delle stesse.

Le dismissioni relative alle diverse categorie di immobilizzazioni immateriali sono prevalentemente riconducibili alla cancellazione da libro cespiti di attività che hanno raggiunto la fine della relativa vita utile.

Nel corso dell'esercizio 2017 e 2016 sono state iscritte dal Gruppo svalutazioni di attività immateriali rispettivamente per complessivi Euro 343 migliaia ed Euro 62 migliaia, riferibili alla categoria attività immateriali in corso e acconti. Tali svalutazioni si riferiscono principalmente a progetti e commesse per le quali il Gruppo, valutando lo stato avanzamento e le possibilità di realizzo, tenendo anche conto dell'evoluzione delle tecnologie, ha convenuto non vi fossero più in essere i presupposti per produrre utilità futura.

5.3 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La voce "Attività per imposte anticipate" ammonta a Euro 15.366 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 14.255 migliaia al 31 dicembre 2016), mentre la voce "Passività per imposte differite" ammonta a Euro 543 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 749 migliaia al 31 dicembre 2016).

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

(in migliaia di Euro)	Valori al 1° gennaio 2016	Accantonamenti	Rischi	Riclassifiche	Valori al 1° gennaio 2017	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche	Valori al 31 dicembre 2017
Attività per imposte anticipate									
Fondo svalutazione magazzino	3.992	(173)	(728)	-	3.091	412	(158)	-	3.350
Fondo garanzia prodotti	1.549	1.124	(998)	-	1.676	1.242	(1.071)	-	1.852
Fondo Onen futuri stimati	4.138	6	(2)	-	4.139	11	(9)	-	4.141
Fondo PNC	162	399	(334)	-	227	73	(17)	-	283
Fondo amm. altri marchi	-	8	(11)	-	(3)	8	(4)	-	1
Perdite su cambi non realizzate	-	4	-	(696)	(692)	-	(13)	1.408	703
Fondo altri rischi	5.865	3.909	(4.081)	(12)	5.681	2.502	(2.275)	(1.408)	4.505
Fondo svalutazione crediti	(202)	98	(50)	202	49	515	(168)	-	396
Fondo IFR	-	163	(196)	-	(33)	53	(4)	-	16
Fondo ISC	121	-	-	-	121	-	-	-	121
Perdite portate a nuovo	87	-	(87)	-	-	-	-	-	-
Totale attività per imposte anticipate	15.712	5.541	(6.491)	(506)	14.255	4.830	(3.720)	-	15.366
Passività per imposte differite									
Marchio	-	-	(57)	-	(57)	-	-	-	-
Capital gains	204	-	-	-	204	-	-	(204)	-
Utili su cambi non realizzati	500	-	-	494	993	220	(5)	(716)	543
Altri	-	-	(403)	12	(392)	45	(574)	920	-
IFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività per imposte differite	704	-	(460)	506	749	372	(579)	-	543

Laddove consentito dagli IFRS, le "Attività per imposte anticipate" sono state nettate delle "Passività per imposte differite" compensabili al fine di una corretta rappresentazione.

Le imposte anticipate su perdite fiscali sono state rilevate tenendo conto che esista una ragionevole certezza che negli esercizi futuri si conseguano risultati positivi tali da assorbire le perdite stesse.

Il Gruppo ha inoltre perdite fiscali riportabili a nuovo pari a Euro 55.405 migliaia a fronte delle quali non sono state iscritte attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2017.

5.4 PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE E COLLEGATE

La voce "Partecipazioni in *joint venture* e collegate" ammonta a Euro 12.720 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 21.340 migliaia al 31 dicembre 2016).

Le tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle partecipazioni per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Imprese a controllo congiunto	Imprese collegate	Imprese controllate non consolidate	Totale
Valori al 31 dicembre 2015	3.792	30	-	3.822
Investimenti	17.919	-	-	17.919
Dividendi	(663)	-	-	(663)
Risultato netto	54	77	-	131
Differenze cambio da conversione	131	-	-	131
Valori al 31 dicembre 2016	21.234	107	-	21.340
Investimenti	-	326	-	326
Svalutazioni	-	(250)	-	(250)
Dividendi	(3.289)	-	-	(3.289)
Risultato netto	70	(26)	-	44
Differenze cambio da conversione	(451)	-	-	(451)
Valori al 31 dicembre 2017	17.563	157	-	17.720

Di seguito si riporta il dettaglio della movimentazione relativa alle imprese a controllo congiunto.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valori al 1 Gennaio 2017	Differenze cambio da conversione	Investimenti	Dividendi	Risultato netto	Valori al 31 Dicembre 2017
Technogym Emirates LLC	3.388	(426)	-	(3.289)	554	227
Exerp ApS	17.845	(25)	-	-	(484)	17.336
Totale	21.234	(451)	-	(3.289)	70	17.563

Al 31 dicembre 2017 e 2016, la categoria "Imprese a controllo congiunto" è riferibile alle partecipazioni detenute nel capitale di TECHNOGYM Emirates LLC (49%), costituita dal Gruppo con una società degli Emirati Arabi Uniti al fine di agevolare la distribuzione e la vendita di prodotti e servizi in tale territorio, e in Exerp ApS (50,01%), specializzata nello sviluppo e commercializzazione di software gestionali per fitness clubs.

Al 31 dicembre 2017, il saldo della categoria "Imprese collegate" è riconducibile alla partecipazione del 40% in Well-link S.r.l., società di diritto italiano attiva nel campo dello sviluppo e della realizzazione di progetti personalizzati per i centri Wellness, nonché alla partecipazione del 28% detenuta nel capitale della società di diritto sudafricano Quainted Consulting Pty Ltd cui si riferiscono gli investimenti e le svalutazioni relativi all'esercizio 2017.

Si riportano di seguito i principali risultati patrimoniali ed economici delle società sottoposte a controllo congiunto.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Technogym Emirates LLC Al 31 dicembre		Exerp ApS Al 31 dicembre	
	2017	2016	2017	2016
Patrimonio netto	966	7.630	1.457	1.114
Totale ricavi	18.566	17.531	11.392	6.858
Utile (perdita) dell'esercizio	915	1.009	345	898

I ricavi di Technogym Emirates LLC ed Exerp ApS durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 hanno riportato un incremento rispettivamente di +5,9% e +66,1%, dovuto principalmente all'ampliamento della base clienti e all'evoluzioni delle proprie relazioni commerciali. A fronte di questa espansione, entrambe le società durante l'esercizio 2017 hanno continuato ad investire ed ampliare le rispettive strutture organizzative.

5.5 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

La voce "Altre attività non correnti" ammonta a Euro 25.045 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 18.389 migliaia al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle "Altre attività non correnti" al 31 dicembre 2017 e 2016.

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Altre attività non correnti		
Crediti commerciali ceduti esigibili oltre 12 mesi	14.225	10.018
Fondo svalutazione su crediti ceduti - oltre 12 mesi	(949)	-
Crediti tributari esigibili oltre 12 mesi	433	1.297
Depositi cauzionali	8.283	5.930
Altri crediti	1.754	-
Partecipazioni in altre imprese	1.299	1.164
Totale altre attività non correnti	25.045	18.389

I "Crediti commerciali ceduti esigibili oltre 12 mesi", pari a Euro 14.225 migliaia ed Euro 10.018 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2017 e 2016, includono la quota non corrente di crediti sorti a seguito della 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. Nelle passività finanziarie vengono evidenziati gli importi ricevuti dalle istituzioni finanziarie a titolo di anticipazioni a fronte delle suddette cessioni.

I "Depositi cauzionali" pari a Euro 8.283 migliaia al 31 dicembre 2017 sono prevalentemente riconducibili ad un deposito cauzionale versato dalla controllata TECHNOGYM Brasil a fronte di un possibile esborso di imposte (Imposta locale IPI) a seguito di una contestazione in corso con le autorità fiscali locali. La normativa non prevedrebbe il pagamento di tale imposta (IPI) per gli importatori e distributori di prodotti finiti ma le autorità locali ne esigono comunque il pagamento, di qui la contestazione a tale applicazione che molte aziende, inclusa Technogym, stanno portando avanti nei confronti delle autorità Brasiliane.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della voce partecipazioni in altre imprese per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

(in migliaia di Euro)	Sede legale	% di possesso	Divisa	Al 31 dicembre	
				2017	2016
Ragione sociale					
Sandcraft Avenue Ltd	Regno Unito	11,9%	GBP	883	249
Dicraft Sweden AB	Svezia	10,0%	SEK	148	148
Pubblisole Spa	Italia	2,4%	EUR	100	100
Dicraft Norway AS	Norvegia	10,0%	NOK	21	21
Dicraft Finland OY	Finlandia	10,0%	EUR	25	25
Crit Srl	Italia	1,2%	EUR	26	26
Altre partecipazioni	n.a.	n.a.	n.a.	46	45
Totale partecipazioni in altre imprese				1.299	1.164

Tali partecipazioni sono classificate come strumenti finanziari disponibili per la vendita e vengono valorizzate al costo di acquisto, trattandosi di titoli che non hanno una quotazione in un mercato attivo e il cui *fair value* non può essere attendibilmente determinato. A tale fine, si segnala che al 31 dicembre 2017 e 2016, il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite durevoli di valore, relativamente alle partecipazioni in altre imprese.

5.6 RIMANENZE

La voce "Rimanenze" ammonta a Euro 64.114 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 72.175 migliaia al 31 dicembre 2016). Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle rimanenze al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Rimanenze		
Materie prime (valore lordo)	18.257	12.371
Fondo svalutazione	(5.600)	(3.654)
Totale materie prime	12.657	13.716
Semilavorati (valore lordo)	1.531	1.887
Fondo svalutazione	(264)	(49)
Totale semilavorati	1.268	1.839
Prodotti finiti (valore lordo)	59.203	65.397
Fondo svalutazione	(9.014)	(8.577)
Totale prodotti finiti	50.189	56.821
Totale rimanenze	64.114	72.175

Il decremento del saldo delle rimanenze al 31 dicembre 2017 rispetto al 31 dicembre 2016 è imputabile alle dinamiche di gestione delle scorte attuate dal Gruppo in relazione al portafoglio ordini ed alla stagionalità del mercato. I giorni medi di rotazione delle rimanenze passano da 62 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 a 54 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione del fondo svalutazione rimanenze per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Materie prime	Semilavorati	Prodotti finiti	Totale fondo svalutazione rimanenze
Valori al 1 gennaio 2016	3.921	203	7.782	11.906
Accantonamenti netti	348	9	1.738	2.095
Utilizzi	(616)	(163)	(976)	(1.754)
Riclassifiche	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-	33	33
Valori al 31 dicembre 2016	3.654	49	8.577	12.280
Accantonamenti netti	1.945	215	941	3.101
Utilizzi	-	-	(290)	(290)
Riclassifiche	-	-	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-	(214)	(214)
Valori al 31 dicembre 2017	5.600	264	9.014	14.878

Il saldo del fondo svalutazione rimanenze è rappresentativo della differenza tra il valore contabile ed il *fair market value* delle rimanenze. L'incremento avvenuto nell'esercizio 2017 è principalmente riconducibile alle materie prime in quanto è stata effettuata una svalutazione di tutti i componenti relativi a macchine uscite dal ciclo produttivo e non più utilizzabili per interventi in garanzia.

5.7 CREDITI COMMERCIALI

La voce "Crediti commerciali" ammonta a Euro 117.129 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 94.075 migliaia al 31 dicembre 2016) al netto del fondo svalutazione crediti.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 31 dicembre 2017 e 2016.

[In migliaia di Euro]	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Crediti commerciali		
Crediti commerciali (valore nominale)	110.271	88.267
Fondo svalutazione crediti	(1.650)	(1.332)
Crediti commerciali ceduti	8.652	2.140
Fondo svalutazione su crediti ceduti	(144)	-
Totale crediti commerciali	117.129	94.075

L'incremento del saldo della voce "Crediti commerciali" nell'esercizio in esame è prevalentemente riconducibile alla crescita del fatturato con particolare riferimento alle vendite dei nuovi prodotti rilasciati nell'ultima parte dell'anno. I crediti commerciali ceduti, rispettivamente pari a Euro 8.652 migliaia al 31 dicembre 2017, ed Euro 2.140 migliaia al 31 dicembre 2016, si riferiscono alla quota corrente di crediti sorti a seguito della 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.

Tali crediti sono rappresentati al netto del relativo fondo che tiene conto del tasso storico di default. Nelle passività finanziarie vengono evidenziati gli importi ricevuti dalle istituzioni finanziarie a titolo di anticipazioni a fronte delle suddette cessioni.

La tabella che segue riassume la composizione dei crediti commerciali per scadenza al 31 dicembre 2017 e 2016.

[In migliaia di Euro]	A scadere	Scadute entro 30 giorni	Scadute da 31 a 50 giorni	Scadute da 51 a 100 giorni	Scadute da 101 a 360 giorni	Scadute oltre 365 giorni	Totale
Al 1 gennaio 2016	76.430	3.113	2.908	1.454	241	-	84.126
Crediti commerciali (valore nominale)	77.902	5.731	2.096	977	379	1.182	88.267
Fondo svalutazione crediti	0	(62)	(9)	(42)	(244)	(977)	(1.332)
Crediti commerciali ceduti	2.140	-	-	-	-	-	2.140
Al 31 dicembre 2016	85.042	5.669	2.087	936	136	205	94.075
Crediti commerciali (valore nominale)	88.890	9.264	6.200	1.841	1.857	1.720	110.271
Fondo svalutazione crediti	(168)	(57)	(21)	(144)	(546)	(213)	(1.650)
Crediti commerciali ceduti	8.652	-	-	-	-	-	8.652
Fondo svalutazione crediti ceduti	(144)	-	-	-	-	-	(144)
Al 31 dicembre 2017	97.229	9.206	6.679	1.697	1.310	1.006	117.129

Per i crediti di incerta esigibilità, per i quali sono state avviate pratiche legali per l'incasso, e per alcuni crediti verso clienti con un potenziale minor grado di esigibilità, sono stati stanziati appositi fondi svalutazione fino alla concorrenza del valore di presumibile realizzo determinato in modo analitico per ciascuna posizione creditoria.

Relativamente ai crediti commerciali ceduti, si ritiene che per alcuni di essi la Società abbia mantenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici tenuto conto che, in caso di default del cliente, la loss gap a suo carico risulta essere pari a 100%; ne consegue che il portafoglio crediti relativi a tale tipologia è stata mantenuta iscritta in bilancio.

In relazione alla restante parte, si ritiene che la Società abbia mantenuto una parte dei rischi e benefici considerando che, in caso di *default* del cliente (i) solo il 50% del *loss gap* resta a proprio carico, peraltro nel limite dell'1% del portafoglio ceduto e (ii) esiste un *cap* massimo al riacquisto compreso pari a Euro 1.250 migliaia. La Società ha provveduto a misurare il coinvolgimento residuo.

La tabella che segue riporta il prospetto di movimentazione del fondo svalutazione crediti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

(in migliaia di Euro)	Fondo svalutazione crediti
Valori al 1 gennaio 2016	1.914
Accantonamenti netti	144
Utilizzi	(241)
Riclassifiche	-
Differenze cambio da conversione	15
Valori al 31 dicembre 2016	1.332
Accantonamenti netti	928
Utilizzi	(556)
Riclassifiche	-
Differenze cambio da conversione	(54)
Valori al 31 dicembre 2017	1.650

Gli utilizzi del fondo svalutazione crediti si riferiscono a situazioni creditorie per le quali il Gruppo ha determinato l'esistenza degli elementi per lo stralcio della posizione.

5.8 ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

La voce "Attività finanziarie correnti" ammonta a Euro 13 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 403 migliaia al 31 dicembre 2016). Le attività finanziarie correnti includono principalmente un finanziamento concesso alla società Funky Bots LLC, oggetto di svalutazione nel corso dell'esercizio 2017 in seguito al mancato rimborso, inizialmente previsto il 31 dicembre 2017.

5.9 ATTIVITÀ PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La voce "Attività per strumenti finanziari derivati" ammonta a Euro 75 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 340 migliaia al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio, suddiviso per valuta, delle attività per strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2017 e 2016.

	Al 31 dicembre	
	2017	2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
USD	37	17
GBP	-	-
AUD	-	103
CNY	-	53
JPY	38	167
BRL	-	-
Totale	75	340

Le attività per strumenti finanziari derivati sono relative a differenziali positivi derivanti dalla valutazione al fair value di contratti di tipo "forward" utilizzati per coprire l'esposizione al rischio di cambio. I contratti di tipo "forward" in essere al 31 dicembre 2017 e 2016 sono riepilogati nella tabella che segue.

	Al 31 dicembre 2017			
	Valuta	Importo valuta acquistati	Valuta	Importo valuta venduta
<i>(In migliaia di Euro)</i>				
Forward	EUR	2.289	CNY	18.000
Forward	EUR	2.600	AUD	4.050
Forward	GBP	6.000	EUR	6.809
Forward	EUR	3.943	JPY	522.000
Forward	EUR	5.851	USD	2.000
Situazione al 31 dicembre 2017				
Forward	EUR	6.174	USD	6.500
Forward	GBP	11.100	EUR	12.982
Forward	EUR	3.703	JPY	436.300
Forward	EUR	5.216	AUD	7.500
Forward	EUR	5.508	CNY	41.000
Forward (*)	EUR	6.949	GBP	6.000
Situazione al 31 dicembre 2016				

(*) Contabilizzati con metodo di hedge accounting

L'esposizione al rischio di cambio viene gestita, principalmente, con contratti di vendita di valuta a termine denominati nella valuta di vendita di alcuni mercati in cui il Gruppo opera. Si specifica, tuttavia, che tali contratti, al 31 dicembre 2017, non sono stati trattati contabilmente con la metodologia dell'*hedge accounting*.

Al 31 dicembre 2017 non risultano in essere operazioni di *hedge accounting* a fronte del rischio di tasso di cambio.

5.10 ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

La voce "Altre attività correnti" ammonta a Euro 12.872 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 12.875 migliaia al 31 dicembre 2016). Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle altre attività correnti al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Altre attività correnti		
Crediti verso Erario per IVA	2.199	2.265
Risconti attivi	5.079	4.256
Anticipi a Fornitori	738	872
Crediti tributari	578	3.234
Ratei attivi	591	492
Crediti verso personale dipendente	77	68
Altri crediti	3.609	1.189
Totale altre attività correnti	12.872	12.875

I "Crediti verso Erario per IVA" sono stati compensati con i relativi debiti società per società al fine di darne la rappresentazione netta per singola entità.

I "Risconti attivi" sono principalmente relativi a premi assicurativi, canoni di assistenza e manutenzioni, spese di *marketing*, utenze e canoni di locazione.

Gli "Anticipi da fornitori" sono riferibili ad anticipazioni e caparre erogate a fronte di forniture da ricevere.

I crediti tributari sono riferiti principalmente al versamento degli acconti per imposte.

Il saldo della voce "Altre attività correnti" è prevalentemente imputabile a crediti per dividendi da joint ventures.

5.11 DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

La voce "Disponibilità liquide ed equivalenti" ammonta a Euro 77.847 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 53.146 migliaia al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide ed equivalenti al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Disponibilità liquide ed equivalenti		
Depositi bancari	73.489	49.984
Assegni	441	1.113
Denaro e valori in cassa	36	77
Depositi bancari vincolati < 3m	3.881	2.022
Totale disponibilità liquide ed equivalenti	77.847	53.146

I "Depositi bancari" rappresentano temporanee eccedenze di liquidità in essere sui conti correnti del Gruppo alla fine dell'esercizio. I "Depositi bancari vincolati entro tre mesi" al 31 dicembre 2017 rappresentano temporanei impieghi di eccedenze di liquidità.

Di seguito si riporta la suddivisione per valuta della voce "Disponibilità liquide ed equivalenti" al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2017	2016
EUR	52.621	32.088
USO	2.595	6.813
GBP	6.987	2.636
AUD	1.935	814
CNY	3.134	3.185
JPY	3	2.896
BRL	-	-
Altro	5.522	4.683
Totale	77.847	53.146

Al 31 dicembre 2017 e 2016 non esistono vincoli o limitazioni all'utilizzo dei depositi bancari, degli assegni e del denaro e valori in cassa di Gruppo.

5.12 PATRIMONIO NETTO

La voce "Patrimonio netto" ammonta a Euro 134.709 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 87.639 migliaia al 31 dicembre 2016). Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della voce "Patrimonio netto" al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	10.050	10.000
Riserva sovrapprezzo azioni	4.950	-
Altre riserve	23.752	26.136
Utile di esercizi precedenti	33.738	7.709
Utile (perdita) di Gruppo	61.199	43.085
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	133.728	86.930
Capitale e riserve di terzi	688	576
Utile (Perdita) di terzi	293	134
Patrimonio netto attribuibile a Terzi	981	710
Totale Patrimonio netto di Gruppo e Terzi	134.709	87.639

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione del patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

[in migliaia di Euro]	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve					Utile di esercizi precedenti	Utile (perdita) di Gruppo	Partecipazioni nette attribuibili al Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio netto attribuito a terzi	Patrimonio netto di Gruppo
			Riserva di conversione	Riserva per adozione principi contabili IAS/IFRS	Riserva IAS 19	Riserva stock option plan	Altre							
Al 1° gennaio 2016	10.000	-	4.535	(14.947)	609	3.473	(1.998)	13.025	28.168	42.966	247	196	433	43.400
Utile dell'esercizio precedente	-	-	-	16.464	-	-	16.248	(5.254)	(28.168)	(1)	186	(186)	-	(1)
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	507	-	(326)	-	(2)	-	43.365	43.212	61	134	155	43.437
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni con gli azionisti:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fusioni	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni di capitale con terzi	-	-	-	-	-	-	-	(82)	-	(82)	82	-	82	-
Opzione per acquisto capitale di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano d'incentivazione (LIMIP)	-	-	-	-	-	503	-	-	-	503	-	-	-	503
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	-	-	(82)	-	(82)	82	-	82	-
Al 31 dicembre 2016	10.000	-	5.042	1.617	281	4.276	14.921	7.709	43.085	86.930	576	134	710	87.639
Utile dell'esercizio precedente	-	-	-	790	-	-	3.255	59.039	(43.065)	(1)	134	(134)	-	(1)
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	(2.523)	-	(122)	-	5	-	61.159	58.558	(30)	253	253	58.831
Dividendi pagati	-	-	-	-	-	-	-	(13.000)	-	(13.000)	-	-	-	(13.000)
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	0	-	-	0	8	-	8	8
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	4	(10)	-	(6)	-	-	-	(6)
Operazioni con gli azionisti:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fusioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni di capitale con terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opzione per acquisto capitale di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano d'incentivazione (LIMIP)	50	4.990	-	-	(3.803)	-	-	-	-	1.237	-	-	-	1.237
Totale operazioni con gli azionisti	50	4.990	-	-	(3.803)	-	-	-	-	1.237	-	-	-	1.237
Al 31 dicembre 2017	10.050	4.990	2.519	2.407	169	473	18.106	33.736	61.190	133.729	689	293	982	134.709

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale di Euro 10.050 migliaia, interamente sottoscritto e versato mediante apporto in denaro, è suddiviso in n. 201.005.000 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

La "Riserva di conversione" si genera dal processo di traduzione dei bilanci delle società estere con valuta funzionale diversa dall'Euro.

La "Riserva per adozione principi contabili IAS/IFRS" si è generata in sede di transizione agli IFRS del bilancio individuale e consolidato dell'Emittente, avvenuta alla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2013. Tale riserva, originariamente negativa per Euro 432.083 migliaia, è stata parzialmente coperta, nel corso degli anni, mediante l'utilizzo della "Riserva sovrapprezzo azioni" e mediante i risultati realizzati.

La riserva "IAS 19" è rappresentativa degli effetti derivanti dalla rimisurazione dei piani a benefici definiti, così come rappresentate nello schema di conto economico complessivo.

Riserva stock grant plan

La riserva per stock grant rileva l'accantonamento effettuato in contropartita del costo figurativo riconosciuto a conto economico per i diritti d'opzione assegnati, determinato con riferimento al fair value del diritto stesso. Si segnala che nel corso dell'esercizio 2017 ha esaurito i suoi effetti il piano d'incentivazione denominato "Management incentive plan" ("MIP") inizialmente approvato dal Consiglio di Amministrazione nel giugno 2012 e successivamente modificato con delibere del medesimo Consiglio di Amministrazione in data 18 giugno 2015 e 16 dicembre 2015 che ha comportato un aumento di capitale di Euro 50 migliaia e la costituzione di una riserva di sovrapprezzo azioni di Euro 4,990 migliaia.

Al 31 dicembre 2017 è in essere un nuovo piano di incentivazione del management di TECHNOGYM, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2017 ("LIP" o il "Piano").

In osservanza della delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e della comunicazione Consob 11508 del 15 febbraio 2000, di seguito si riportano le informazioni relative al suddetto piano di stock grant deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Technogym S.p.A. in data 6 marzo 2017.

L'adozione del Piano è finalizzata a rafforzare la capacità di Technogym di trattenere le risorse chiave e attirare persone con le migliori competenze oltre che ad allineare l'interesse alle performance aziendali delle risorse chiave della Società con quello degli azionisti per la creazione di valore sostenibile nel tempo. Il Piano si sviluppa su un orizzonte temporale triennale, periodo che è stato considerato quello maggiormente idoneo al conseguimento degli obiettivi che il Piano persegue. Il Piano è riservato a manager del Gruppo Technogym, individuati nominativamente dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Presidente del Consiglio d'Amministrazione e sentito il parere del Comitato Nomine e Remunerazione, tra prestatori di lavoro dipendenti e/o collaboratori della Società o di Società controllate che rivestono ruoli manageriali strategicamente rilevanti o comunque in grado di apportare un significativo contributo, nell'ottica del perseguimento degli obiettivi strategici della Società e/o del Gruppo, ivi inclusi Dirigenti con Responsabilità Strategiche della Società. Il Piano è da considerarsi – ai sensi dell'art. 114-bis, comma 3, del TUF e dell'art. 84-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti – un "piano di particolare rilevanza", poiché tra i Beneficiari che saranno individuati dal Consiglio di Amministrazione vi potranno essere Dirigenti con Responsabilità Strategiche. Il regolamento del Piano non prevede prestiti o altre agevolazioni per la sottoscrizione delle azioni ai sensi dell'articolo 2358, 3° comma, codice civile.

Il Piano è relativo agli anni 2017 - 2019 ed è basato sull'attribuzione del diritto a ricevere azioni a titolo gratuito in caso di raggiungimento di determinati obiettivi di performance della Società. Tale Piano per il periodo 2017 - 2019 è caratterizzato da:

- obiettivi di performance predeterminati e individuati nella performance economico finanziaria della Società;
- adeguati periodi di maturazione del diritto ad ottenere le azioni attribuite (vesting period triennale);
- vincolo di intrasferibilità delle azioni pari a 6 mesi dalla data della loro assegnazione.

Le azioni saranno assegnate ai beneficiari, subordinatamente al verificarsi delle condizioni previste nel piano medesimo, entro il 60° giorno successivo all'approvazione del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2019.

I Beneficiari avranno diritto a ricevere le azioni qualora, alla data di assegnazione (come individuata nel seguito): (i) abbiano ancora in essere il rapporto di lavoro subordinato all'interno del Gruppo TECHNOGYM e, per l'Amministratore Delegato dell'Emittente, sia ancora in essere l'incarico di Amministratore Delegato e (ii) non abbiano in corso il preavviso per il recesso, per qualunque causa, dal rapporto di lavoro con l'Emittente o le sue società controllate. La data di assegnazione delle azioni è prevista entro Agosto 2020. Nello specifico, il costo del Piano è stato determinato in complessivi Euro 2.034 migliaia, di cui Euro 473 migliaia di competenza dell'esercizio 2017.

Al 31 dicembre 2017 la riserva cash flow hedge si riferisce sostanzialmente alla componente efficace delle operazioni attive di copertura del rischio di tasso. Al 31 dicembre 2016 si riferisce sostanzialmente alla componente efficace delle operazioni di copertura attive con contratti di vendita di valuta a termine ed anticipazioni su operazioni export. Si segnala che, per l'esercizio 2017, esclusivamente il contratto IRS è stato trattato contabilmente con il metodo dell'hedge accounting. Il fair value negativo al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 20 migliaia di euro come riportato nella tabella sottostante (Euro 15 migliaia al netto dell'effetto fiscale). La chiusura dello strumento (forward di copertura della fluttuazione dei tassi di cambio, classificato come cash flow hedge al 31 dicembre 2016, ha comportato nel corso dell'esercizio 2017 una rilevazione positiva a conto economico per Euro 28 migliaia (Euro 20 migliaia al netto dell'effetto fiscale).

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Riserva di CFH
Saldo al 1° gennaio 2016	-
Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	28
Effetto fiscale - Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	(8)
Saldo al 31 dicembre 2016	20
Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	20
Effetto fiscale - Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	(5)
Saldo al 31 dicembre 2017	15

Il raccordo fra patrimonio netto e risultato d'esercizio della capogruppo e patrimonio netto e risultato di Gruppo è dato dal seguente prospetto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2017		2016	
	Patrimonio netto	Utile	Patrimonio netto	Utile
Patrimonio Netto e Risultato come riportati nel Bilancio d'esercizio della Capogruppo	172.658	52.113	132.416	45.525
Effetto del consolidamento delle società controllate	110.993	23.322	94.920	10.619
Allineamento criteri di valutazione delle società consolidate	29.948	(4.598)	33.213	(121)
Effetto eliminazione valori delle partecipazioni	(123.980)	8.522	(121.289)	113
Eliminazione dividendi infragruppo	(4.909)	(12.821)	(1.620)	(12.862)
Patrimonio netto di terzi	(981)	(293)	(210)	(134)
Patrimonio Netto e Risultati di Gruppo	133.728	61.199	86.930	43.085

5.13 PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le voci "Passività finanziarie non correnti" e "Passività finanziarie correnti" ammontano rispettivamente a Euro 84.464 migliaia ed Euro 34.664 migliaia al 31 dicembre 2017 (rispettivamente, Euro 83.619 migliaia ed Euro 48.247 migliaia al 31 dicembre 2016). Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie, correnti e non correnti, al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Passività finanziarie non correnti		
Quota a lungo termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	70.238	73.600
Debiti verso altri finanziatori non correnti	14.225	10.018
Altri debiti finanziari non correnti		
Totale passività finanziarie non correnti	84.464	83.619
Passività finanziarie correnti		
Quota a breve termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	23.580	20.807
Altri finanziamenti a breve termine	7.194	20.000
Debiti verso altri finanziatori correnti	8.652	7.140
Altri debiti finanziari correnti	238	300
Totale passività finanziarie correnti	34.664	48.247

Si segnala che, al 31 dicembre 2017, a eccezione del finanziamento in essere con il Banco Popolare S.p.A. (il cui valore residuo al 31 dicembre 2017 è pari a Euro 7.530 migliaia), l'indebitamento finanziario del Gruppo è interamente espresso a tassi variabili.

Mutui e finanziamenti a medio lungo termine

Di seguito si riporta il prospetto di movimentazione dei mutui e finanziamenti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<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 2016	42.139	17.926	60.065
Accensione finanziamenti	65.000		65.000
Rimborsi	(12.800)	(17.858)	(30.658)
Riclassifiche da lungo a breve	(20.739)	20.739	
Valori al 31 dicembre 2016	73.600	20.807	94.408
Accensione finanziamenti	20.000		20.000
Rimborsi		(20.588)	(20.588)
Riclassifiche da lungo a breve	(23.362)	23.362	
Valori al 31 dicembre 2017	70.238	23.580	93.818

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 31 dicembre 2017 e 2016.

[In migliaia di Euro]	Scadenza	tasso applicato	Al 31 dicembre			
			2017	di cui quota corrente	2016	di cui quota corrente
Mutui e finanziamenti						
Unicredit S.p.A.	2020-2023	Variabile	46.558	11.844	58.302	11.873
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A.	2020	Variabile	7.522	3.022	10.531	3.031
Banca popolare dell'Emilia Romagna S.p.A. ^(*)	2022	Variabile	20.256	4.100	294	69
Banca Agricola Commerciale S.p.A.	2017	Fisso	-	-	1.266	1.266
Banca popolare di Sondrio S.p.A.	2023	Variabile	11.953	2.125	14.015	2.099
Banco popolare	2020	Fisso	7.536	2.490	10.000	2.470
Totale mutui e finanziamenti			93.818	23.580	94.408	20.808

(*) Include finanziamenti di Soloa C/296h.

La tabella seguente riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 31 dicembre 2017 per fasce di scadenza.

[In migliaia di Euro]	Debito residuo	Quota corrente	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Unicredit S.p.A.	46.558	11.844	11.844	11.714	8.714	5.714	5.714	2.857
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A.	7.522	3.022	3.022	3.000	1.500	-	-	-
Banca popolare dell'Emilia Romagna S.p.A. ^(*)	20.256	4.100	4.100	4.070	4.070	4.016	4.000	-
Banca Agricola Commerciale S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Banca popolare di Sondrio S.p.A.	11.953	2.125	2.125	2.142	2.166	2.205	2.232	1.084
Banco popolare	7.536	2.490	2.490	2.515	2.531	-	-	-
Totale	93.818	23.580	23.580	23.441	18.981	11.929	11.946	3.941

(*) Finanziamenti di Soloa

Il finanziamento concesso in data 18 febbraio 2015, con decorrenza dal 20 febbraio 2015 da Banca Agricola Commerciale S.p.A. per complessivi Euro 10.000 migliaia prevedeva il rimborso in otto rate trimestrali posticipate. Il finanziamento è stato completamente rimborsato durante l'esercizio.

Il contratto di finanziamento a medio lungo termine sottoscritto in data 26 marzo 2015 con Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A. per complessivi Euro 15.000 migliaia prevede il rimborso in dieci rate semestrali a capitale costante, pari a Euro 1.500 migliaia, con scadenza al 31 marzo 2020. Il contratto prevede, quale vincolo di carattere finanziario, il rispetto del rapporto tra "posizione finanziaria netta" e "EBITDA", calcolati a livello consolidato, non superiore a 3,8, verificato con scadenza annuale.

Il finanziamento a medio lungo termine concesso in data 9 aprile 2015 da Unicredit S.p.A. per complessivi Euro 30.000 migliaia prevede il rimborso in venti rate trimestrali a capitale costante, pari a Euro 1.500 migliaia ciascuna, con scadenza 9 aprile 2020. Il contratto prevede, quale vincolo di carattere finanziario, il rispetto del rapporto tra "posizione finanziaria netta" e "EBITDA", calcolati a livello consolidato, non superiore a 3,8, verificato con scadenza annuale. Si segnala che il rischio di tasso legato a tale finanziamento è stato coperto attraverso un floating-to-fixed interest rate swap (IRS), che scambia EURIBOR per un tasso fisso pari a -0,131% su un notionale pari a Euro 15 migliaia al 31 dicembre 2017. L'IRS presenta scadenze trimestrali allineate alle scadenze del finanziamento.

Il finanziamento a medio lungo termine concesso in data 15 aprile 2016 da Unicredit S.p.A. per complessivi Euro 40.000 migliaia prevede il rimborso in quattordici rate semestrali a capitale costante, pari a Euro 2.857 migliaia ciascuna, con scadenza 15 aprile 2023. Il contratto prevede, quale vincolo di carattere finanziario, il rispetto del rapporto tra "posizione finanziaria netta" e "EBITDA", calcolati a livello consolidato, non superiore a 3,8, verificato con scadenza annuale.

Il finanziamento a medio lungo termine concesso in data 1 aprile 2016 da Banca Popolare di Sondrio per complessivi Euro 15.000 migliaia prevede il rimborso in ventotto rate trimestrali a capitale costante, con scadenza 30 aprile 2023. Il contratto di finanziamento non prevede il rispetto di alcun vincolo di carattere finanziario.

Il finanziamento concesso in data 31 Ottobre 2016, da Banco Popolare S.p.A, per complessivi Euro 10.000 migliaia prevede il rimborso in sedici rate trimestrali posticipate, con scadenza 31 dicembre 2020. Il contratto di finanziamento non prevede il rispetto di alcun vincolo di carattere finanziario.

Il finanziamento a medio lungo termine concesso in data 17 luglio 2017 da Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.p.A, per complessivi Euro 20.000 migliaia prevede il rimborso in 10 rate semestrali a capitale costante, pari a Euro 2.000 migliaia ciascuna, con scadenza 17 luglio 2022. Il contratto prevede, quale vincolo di carattere finanziario, il rispetto del rapporto tra "posizione finanziaria netta" e "EBITDA", calcolati a livello consolidato, non superiore a 3,8, verificato con scadenza annuale. Il covenant per l'esercizio 2017 è stato rispettato.

Altri finanziamenti a breve termine

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli altri finanziamenti a breve termine in essere al 31 dicembre 2017 e 2016.

	Valuta	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2017	2016
Altri finanziamenti a breve termine			
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza	EUR	-	10.000
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	EUR	-	10.000
Intesa San Paolo	EUR	2.055	-
Banca Popolare dell'emilia Romagna	EUR	4	-
BPER Lussemburgo	EUR	135	-
Totale altri finanziamenti a breve termine		2.194	20.000

Gli altri finanziamenti a breve termine sono relativi principalmente a linee di credito stand by, finanziamenti di breve termine (generalmente "hot money") e scoperti di conto corrente. Nello specifico, il Gruppo ricorre a linee di credito di breve termine committed e uncommitted, concesse da primarie controparti bancarie, che maturano interessi ad un tasso variabile indicizzato all'Euribor più spread.

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. Si vedano anche le note 5.5 "Altre attività non correnti" e 5.2 "Crediti commerciali".

5.14 PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Per commenti relativi alla voce "Passività per imposte differite" si rimanda al paragrafo 5.3.

5.15 FONDI RELATIVI AL PERSONALE

La voce "Fondi relativi al personale" ammonta a Euro 3.115 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 3.194 migliaia al 31 dicembre 2016).

La tabella che segue riporta la movimentazione dei fondi relativi al personale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondi relativi al personale
Valori al 1° gennaio 2016	3.104
Accantonamenti	141
Oneri finanziari	62
(Utili) / perdite attuariali	139
Effetto MRG	-
Utilizzi	(252)
Valori al 31 dicembre 2016	3.194
Accantonamenti	61
Oneri finanziari	41
(Utili) / perdite attuariali	2
Effetto MRG	-
Utilizzi	(183)
Valori al 31 dicembre 2017	3.115

Le informazioni circa la valutazione attuariale dei fondi per benefici ai dipendenti sono riportate nella successiva nota 5.16.

5.16 FONDI PER RISCHI E ONERI

Le voci "Fondi per rischi e oneri non correnti" e "Fondi per rischi e oneri correnti" ammontano rispettivamente a Euro 19.637 migliaia ed Euro 14.642 migliaia al 31 dicembre 2017 (rispettivamente, Euro 17.637 migliaia ed Euro 12.214 migliaia al 31 dicembre 2016). Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei fondi per rischi e oneri, correnti e non correnti, al 31 dicembre 2017 e 2016.

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Fondi per rischi e oneri non correnti		
Fondo garanzia prodotti	4.694	4.491
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.108	1.028
Fondo patto di non concorrenza agenti	1.408	1.157
Fondo Rebates	3.355	3.500
Altri fondi per rischi e oneri	2.751	5.797
Fondo FOC lungo	1.126	1.515
Fondo per cause in corso	195	150
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	19.637	17.637
Fondi per rischi e oneri correnti		
Fondo garanzia prodotti	5.792	5.439
Fondo Free Product Fund	1.424	1.400
Altri fondi per rischi e oneri	2.202	10.130
Fondo FOC breve	224	245
Totale fondi per rischi e oneri correnti	14.642	17.214

La tabella seguente riporta la composizione e la movimentazione dei fondi per rischi e oneri, correnti e non correnti, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

(In migliaia di Euro)	Fondo garanzia prodotti	Fondo indennità suppletiva di clientela	Fondo patto di non concorrenza agenti	Fondo Rebates	Altri fondi per rischi e oneri	Fondo FOC lungo	Fondo per cause in corso	Fondi per rischi e oneri non correnti	Fondo garanzia prodotti	Fondo Free Product Fund	Altri fondi per rischi e oneri	Fondo FOC breve	Fondi per rischi e oneri correnti
Valori al 1 gennaio 2016	4.070	944	900	1.493	473	187	454	8.528	5.006	3.389	9.969	97	18.462
Accantonamenti netti	2.075	182	356	2.320	(1.849)	1.382	53	11.212	2.259	616	2.295	296	11.506
Riclassifiche													
Differenze cambio da conversione	(28)			(313)	675	(26)		309	(165)	(106)	422	(101)	106
Oneri finanziari			18					18					
(Utili) / perdite attuariali													
Utilizzi	(1.634)	(98)	(117)		(200)	(29)	(352)	(2.435)	(1.761)	(2.500)	(8.051)	(548)	(12.860)
Valori al 31 dicembre 2016	4.491	1.028	1.157	3.501	5.797	1.515	149	17.637	5.439	1.400	10.130	245	17.214
Accantonamenti netti	1.603	103	136		3.695		195	5.233	1.831	1.165	5.071	(343)	9.210
Riclassifiche									(2)				(2)
Differenze cambio da conversione	(49)			(122)	(1.015)	(287)		(1.423)	(85)	(21)	(125)	(23)	(254)
Oneri finanziari			15					15					
(Utili) / perdite attuariali		(18)	145					128					
Utilizzi	(1.351)	(6)	(45)	(23)	225	(103)	(150)	(2.403)	(1.393)	(1.118)	(8.624)	(340)	(11.525)
Valori al 31 dicembre 2017	4.694	1.100	1.400	3.355	2.751	1.126	195	19.637	5.792	1.424	2.202	224	14.642

Il "Fondo garanzia prodotti" è relativo alle passività, ragionevolmente stimabili dal Gruppo, sulla base delle garanzie contrattualmente rilasciate ai clienti e della passata esperienza, connesse ai costi per ricambi e manodopera che il Gruppo dovrà sostenere nei futuri esercizi per interventi in garanzia sui prodotti i cui ricavi di vendita sono già stati riconosciuti nel conto economico dell'esercizio o di esercizi precedenti.

Il "Fondo indennità suppletiva di clientela" e il "Fondo patto di non concorrenza" rappresentano una ragionevole provvidenza degli oneri che risulterebbero a carico della Società in caso di interruzione dei rapporti di agenzia. Tali fondi sono stati valutati utilizzando il metodo attuariale di valutazione della proiezione unitaria del credito effettuata da attuari indipendenti, rispettivamente in base allo IAS 37 e allo IAS 19.

Il "Fondo Rebates" è rappresentativo della stima dei premi monetari che il Gruppo dovrà riconoscere ai clienti a seguito del raggiungimento di determinati volumi d'acquisto.

Il "Fondo Free Product Fund" è rappresentativo della stima dei premi non monetari che il Gruppo dovrà riconoscere ai clienti a seguito del raggiungimento di determinati volumi d'acquisto.

Gli altri fondi per rischi e oneri correnti si riferiscono principalmente a premi al personale dipendente per i quali non è ancora definito l'ammontare.

Gli accantonamenti riferiti ai fondi per rischi e oneri si riferiscono principalmente all'imposta brasiliana IPI che prudenzialmente è stata stanziata in attesa dell'esito del contenzioso con lo stato Brasiliano.

Il fondo FOC (free of charge) si riferisce ad accantonamenti per oneri futuri derivanti da contratti di assistenza tecnica per macchine vendute in anni precedenti che a seguito degli accordi contrattuali con i clienti non produrranno ricavi per il gruppo.

Gli accantonamenti netti del periodo si riferiscono principalmente all'imposta brasiliana IPI che prudenzialmente è stata stanziata in attesa dell'esito del contenzioso con lo stato Brasiliano (si veda anche nota 5.5).

Valutazione attuariale dei fondi per benefici ai dipendenti e del fondo patto di non concorrenza agenti in base al principio IAS 19 e del fondo indennità suppletiva di clientela in base al principio IAS 37

La metodologia applicata per l'attualizzazione è stata quella conosciuta con il nome di "metodo degli anni di gestione su base individuale e per sorteggio" (MAGIS). Tale metodo è basato su una simulazione stocastica di tipo Montecarlo.

Le principali ipotesi demografiche utilizzate dall'attuario negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 sono le seguenti:

(i) per le probabilità di morte sono state utilizzate le tavole determinate dall'ISTAT 2000 ridotte del 25%; (ii) per le probabilità di inabilità/invalidità quelle adottate nel modello INPS; (iii) per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria; (iv) per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte sono state utilizzate probabilità di *turn-over* coerenti con l'evoluzione storica del fenomeno ed in particolare è stata considerata una frequenza annua del 4,50% per l'esercizio 2017, invariato rispetto all'esercizio 2016; (v) per le probabilità di anticipazione si è applicata una frequenza annua del 3%, sulla base della storicità del fenomeno, per una percentuale pari all'80% del fondo accumulato alla data di richiesta di anticipo.

Inoltre sono state assunte per le società italiane le seguenti ipotesi economico-finanziarie.

	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,30%	1,30%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	1,50%
Tasso annuo di incremento TFR	2,62%	2,62%
Tasso annuo di incremento salariale	3,00%	3,00%
Tasso annuo di incremento provvigioni (per la valutazione del P.N.C. Agenti)	3,00%	3,00%

In merito alla scelta del tasso di attualizzazione è stato scelto come parametro di riferimento l'indice per l'Eurozona Iboxx Corporate AA con durata coerente con la durata media finanziaria del collettivo oggetto di valutazione.

È stata inoltre effettuata l'analisi di sensibilità al variare delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo riferito alla variazione dello 0,5% del tasso annuo tecnico di attualizzazione. I risultati ottenuti sono i seguenti.

	Al 31 dicembre					
	2017		2016			
	-0,50% variazione	Valore contabile	0,50% variazione	-0,50% variazione	Valore contabile	0,50% variazione
Fondi relativi al personale	163	3.115	(150)	174	3.194	(160)
Fondo patto di non concorrenza agenti	80	1.408	(73)	68	1.157	(62)
Totale	243	4.524	(223)	242	4.351	(222)

Si precisa che relativamente all'attualizzazione del Fondo indennità suppletiva di clientela (I.S.C.) sulla base del principio IAS 37, è stata considerata l'ipotesi del "gruppo chiuso" durante l'orizzonte temporale di riferimento. Le valutazioni sono state condotte quantificando i futuri pagamenti tramite proiezione dell'ISC maturate alla data di valutazione degli agenti operanti per il Gruppo fino al presumibile momento (aleatorio) di interruzione del rapporto contrattuale con la società di appartenenza, mentre il metodo utilizzato è anche in questo caso il MAGIS. Relativamente alle ipotesi demografiche, per il biennio 2016-2017, sono state considerate per il tasso di mortalità le ipotesi

ISIAI 2004, per l'inabilità le tavole INPS distinte per età e sesso mentre per l'età di pensionamento il requisito del raggiungimento secondo quanto previsto da ENASARCO. Per quanto attiene la possibilità di uscita degli agenti per interruzione del rapporto con il Gruppo o altre cause, sono state utilizzate delle stime delle frequenze annue sulla base dei dati aziendali. Le ipotesi finanziarie riguardano invece essenzialmente il tasso di attualizzazione che alla data del 31 dicembre 2017 si è scelto essere il rendimento ricavabile dall'indice Iboxx AA Corporate della durata 5-7 anni coerente con quella del collettivo oggetto di valutazione corrispondente rispettivamente all'1% e allo 0,75%.

5.17 ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

La voce "Altre passività non correnti" ammonta a Euro 11.550 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 9.490 migliaia al 31 dicembre 2016). Le altre passività non correnti includono principalmente i risconti passivi connessi al differimento, per competenza, dei ricavi legati ai contratti pluriennali di assistenza tecnica.

In questa voce è inoltre inserita l'impegno stimato a fronte di un'opzione PUT detenuta dall'azionista di minoranza sul 25% delle azioni della partecipata TECHNOGYM Zao (Russia), oggetto di adeguamento nel corso del 2017.

5.18 DEBITI COMMERCIALI

La voce "Debiti commerciali" ammonta a Euro 123.514 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 125.594 migliaia al 31 dicembre 2016). I debiti commerciali sono principalmente relativi a transazioni per l'acquisto di materie prime, di componenti e di servizi per trasporto, lavorazioni e assistenza tecnica. Tali transazioni rientrano nella normale gestione degli approvvigionamenti.

5.19 PASSIVITÀ PER IMPOSTE SUL REDDITO

La voce passività per imposte sul reddito ammonta a Euro 8.568 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 3.682 migliaia al 31 dicembre 2016). Il credito per imposte sul reddito al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 578 migliaia come da nota 5.10.

5.20 PASSIVITÀ PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La voce "Passività per strumenti finanziari derivati" ammonta a Euro 126 migliaia al 31 dicembre 2017 (Euro 47 migliaia al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio, suddiviso per valuta, delle passività per strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2017 e 2016.

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Forward		
USD	-	-
GBP	68	47
AUD	22	-
CNY	9	-
JPY	-	-
BRL	-	-
Interest Rate Swap		
IRS	27	-
Totale	126	47

Le passività per strumenti finanziari derivati sono relative ai differenziali derivanti dalla valutazione al *fair value* di contratti di tipo "forward" e "interest rate swap" utilizzati per coprire l'esposizione al rischio cambio e di tasso, rispettivamente.

Si segnala che, per l'esercizio 2017, esclusivamente il contratto IRS è stato trattato contabilmente con il metodo dell'*hedge accounting*. Il *fair value* negativo al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 20 migliaia come riportato nella tabella sottostante (Euro 15 migliaia al netto dell'effetto fiscale).

La chiusura dello strumento *forward* di copertura della fluttuazione dei tassi di cambio, classificato come *cash flow hedge* al 31 dicembre 2016, ha comportato nel corso dell'esercizio 2017 una rilevazione positiva a conto economico per Euro 28 migliaia (Euro 20 migliaia al netto dell'effetto fiscale).

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre			
	Attività 2017	Attività 2016	Passività 2017	Passività 2016
Copertura cambi:				
Strumenti di copertura dal rischio di cambio (corrente) - cash flow hedge	-	-	-	28
Effetto fiscale - Strumenti di copertura dal rischio di cambio (corrente) - cash flow hedge	-	-	-	(8)
Copertura tassi di interesse:				
Strumenti di copertura dal rischio tassi di interesse (corrente) - cash flow hedge	-	-	(20)	-
Effetto fiscale - Strumenti di copertura dal rischio tassi di interesse (corrente) - cash flow hedge	-	-	5	-
Totale	-	-	(15)	20

5.21 ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce "Altre passività correnti" ammonta a Euro 65,256 al 31 dicembre 2017 (Euro 60,442 migliaia al 31 dicembre 2016). Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle altre passività correnti al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre	
	2017	2016
Altre passività correnti		
Risconti passivi	21.926	20.597
Anticipi da clienti	14.945	15.592
Debiti verso dipendenti	9.640	8.696
Debiti verso Erario per IVA	6.562	7.090
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4.232	3.883
Altri debiti	6.879	3.260
Ratei passivi	1.072	1.323
Totale altre passività correnti	65.256	60.442

I "Risconti passivi" sono principalmente relativi a contratti di manutenzione programmata.

Gli "Anticipi da clienti" sono riferibili ad anticipazioni per acconti e a caparre ricevute a fronte di forniture da effettuare.

I "Debiti verso dipendenti" si riferiscono alle retribuzioni del mese di dicembre liquidate nel mese di gennaio, alle ferie maturate e non godute e ai premi al personale.

I "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" sono principalmente relativi agli oneri sociali di varia natura da versare nel corso dell'esercizio successivo con riferimento alle retribuzioni del mese di dicembre, alla tredicesima mensilità e alle ferie maturate e non godute.

Gli "Altri debiti" al 31 dicembre 2017 e 2016 sono principalmente riferibili alle ritenute applicate sui redditi da lavoro dipendente ed autonomo da versare nel corso dell'esercizio successivo.

I "Ratei passivi" comprendono principalmente ratei riferiti ad utenze, sponsorizzazioni ed assicurazioni.

6. NOTE AL CONTO ECONOMICO

6.1 RICAVI

La voce "Ricavi" ammonta a Euro 597.683 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 554.970 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

[In migliaia di Euro]	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Ricavi		
Ricavi da vendita di prodotti, ricambi, hardware e software	530.694	496.077
Ricavi da trasporto e installazione, assistenza post - vendita e noleggio	66.989	58.893
Totale ricavi	597.683	554.970

Per maggiori informazioni circa l'identificazione dei settori operativi e la ripartizione dei ricavi per canale distributivo e area geografica si rimanda alla nota 4 "Informativa settoriale".

6.2 ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce "Altri ricavi e proventi" ammonta a Euro 566 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 371 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016). Gli altri ricavi e proventi sono costituiti prevalentemente da affitti attivi e da proventi per risarcimenti da fornitori.

6.3 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 205.342 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 196.408 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti		
Acquisti e consumi di materie prime	125.751	120.633
Acquisti e consumi di prodotti finiti	69.775	66.921
Acquisto di imballaggi, costi per dazi e spese doganali	9.245	8.875
Consumi di semilavorati	571	[21]
Totale acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	205.342	196.408

6.4 COSTI PER SERVIZI

La voce "Costi per servizi" ammonta a Euro 140.436 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 139.809 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Costi per servizi		
Trasporti su vendite, costi doganali e installazioni	44.507	42.806
Assistenza tecnica	20.867	21.991
Pubblicità	18.708	19.162
Affitti passivi	6.474	5.536
Agenti	8.470	8.790
Consulenze	8.601	8.464
Trasporti su acquisti	7.109	7.534
Viaggi e rappresentanza	1.128	1.924
Lavorazioni esterne	3.521	3.843
Utenze	2.877	2.841
Manutenzioni	3.398	3.361
Altri servizi	14.777	13.568
Totale costi per servizi	140.436	139.809

I costi per "Altri servizi" fanno principalmente riferimento a *royalties* passive, costi per gestione depositi esterni, assicurazioni e compensi ad amministratori non dipendenti, al collegio sindacale e alla società di revisione.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei compensi spettanti alla società di revisione a fronte dei servizi forniti alla Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Compensi alla società di revisione		
Revisione contabile	982	847
Altri servizi	198	181
Totale compensi alla società di revisione	1.180	1.028

6.5 COSTI PER IL PERSONALE

La voce "Costi per il personale" ammonta a Euro 125.353 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 116.942 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Costi per il personale		
Salari e stipendi	83.357	77.732
Oneri sociali	23.293	22.173
Accantonamenti fondi relativi al personale	2.193	2.173
Altri costi	16.509	14.864
Totale costi per il personale	125.353	116.942

La tabella che segue riporta il numero medio e puntuale dei dipendenti suddivisi per categoria per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In numeri)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2017		2016	
	Medio	Fine esercizio	Medio	Fine esercizio
Numero dipendenti				
Dirigenti	58	61	58	55
Impiegati	1.196	1.231	1.124	1.150
Operai	650	655	704	663
Totale numero dipendenti	1.904	1.947	1.886	1.868

6.6 ALTRI COSTI OPERATIVI

La voce "Altri costi operativi" ammonta a Euro 7.123 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 8.214 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Altri costi operativi		
Altre tasse e imposte indirette	4.786	6.486
Accantonamento rischi su crediti commerciali ceduti	1.093	-
Oneri diversi	1.244	1.728
Totale altri costi operativi	7.123	8.214

Gli "Oneri diversi" fanno principalmente riferimento a quote associative, a omaggi di prodotti distribuiti a scopo promozionale e di comunicazione e a donazioni. La voce tasse e imposte indirette accoglie principalmente l'accantonamento IPI brasiliana relativa al contenzioso con lo stato descritto nella nota 5.5.

6.7 QUOTA DI RISULTATO DI JOINT VENTURE

La voce "Quota di risultato di *joint venture*" ammonta a Euro 44 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 131 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

La quota di risultato di *joint venture* è riconducibile alla frazione di risultato netto di spettanza del Gruppo conseguito dalle società collegate o controllate congiuntamente (si veda nota 5.4).

6.8 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI/(RIVALUTAZIONI)

La voce "Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)" ammonta a Euro 24.514 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 23.158 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)		
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	13.794	13.947
Ammortamento di attività immateriali	10.118	9.149
Svalutazioni di immobili, impianti e macchinari	259	-
Svalutazioni di attività immateriali	343	62
Totale ammortamenti e svalutazioni/(rivalutazioni)	24.514	23.158

Per il prospetto di dettaglio relativo alla composizione e alla movimentazione delle voci "Immobili, impianti e macchinari" e "Attività immateriali" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 si rimanda alle relative note n. 5.1 e 5.2 sopra.

6.9 ACCANTONAMENTI NETTI

La voce "Accantonamenti netti" ammonta a Euro 4.094 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 2.540 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli accantonamenti netti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al 31 dicembre	
	2017	2016
Accantonamenti netti		
Accantonamenti netti al fondo svalutazione rimanenze	71	472
Accantonamenti netti al fondo svalutazioni dei crediti	1.408	144
Accantonamenti netti al fondo garanzia prodotti	738	1.044
Accantonamenti netti ad altri fondi per rischi e oneri	1.988	1.183
Accantonamenti netti al fondo cause in corso	(61)	(304)
Totale accantonamenti netti	4.094	2.540

6.10 PROVENTI FINANZIARI

La voce "Proventi finanziari" ammonta a Euro 8.261 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 13.126 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al 31 dicembre	
	2017	2016
Proventi finanziari		
Utile su cambi realizzati	2.229	7.495
Utile su cambi non realizzati	295	5.245
Altri proventi finanziari	297	192
Interessi attivi bancari	390	194
Totale proventi finanziari	8.261	13.126

6.11 ONERI FINANZIARI

La voce "Oneri finanziari" ammonta a Euro 12.497 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 15.674 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Oneri finanziari		
Perdite su cambi realizzate	10.191	10.885
Perdite su cambi non realizzate	184	2.157
Interessi passivi su mutui	1.191	1.794
Interessi passivi e commissioni bancarie	189	419
Altri oneri finanziari	742	418
Totale oneri finanziari	12.497	15.674

Gli "Altri oneri finanziari" includono principalmente oneri finanziari connessi all'attualizzazione dei fondi per relativi al personale e dei fondi per rischi e oneri non correnti.

6.12 PROVENTI / (ONERI) DA PARTECIPAZIONI

La voce "Proventi / (oneri) da partecipazioni" ammonta complessivamente a oneri per Euro 940 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 114 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli altri proventi / (oneri) da partecipazioni per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Proventi / (oneri) da partecipazioni		
Rivalutazione / (svalutazione) partecipazioni	(1.158)	(417)
Altri proventi / (oneri) da partecipazioni	218	303
Totale proventi / (oneri) da partecipazioni	(940)	(114)

La svalutazione di partecipazioni include prevalentemente la svalutazione della partecipazione in Quainted Consulting Pty e l'adeguamento valore dell'opzione PUT sul capitale di Technogym ZAO (Russia) si veda nota 5.12.

Gli "Altri proventi (oneri) da partecipazioni" sono relativi a dividendi distribuiti dalle partecipazioni in altre imprese detenute dal Gruppo. Di seguito si riporta il relativo dettaglio per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Proventi / (oneri) da partecipazioni		
Quicraft Norway AS	-	-
Invest Finex AG	-	106
Quicraft Finland OY	80	130
Quicraft Sweden AB	138	67
Totale Proventi / (oneri) da partecipazioni	218	303

6.13 IMPOSTE SUL REDDITO

La voce "imposte sul reddito" ammonta a Euro 24.765 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 22.519 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Imposte sul reddito		
Correnti	27.027	23.183
Differite	(1.612)	1.153
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	25.415	24.336
Imposto relativo ad esercizi precedenti	(650)	(1.817)
Totale imposte sul reddito	24.765	22.519

La tabella che segue riporta la riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e quello effettivo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

<i>(In numeri)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2017	%	2016	%
Risultato prima delle imposte	86.256	0,0%	65.739	0,0%
Imposte calcolate all'aliquota applicabile	20.702	24,0%	18.078	27,5%
Effetto differenza fra aliquote locali e aliquota teorica	(729)	(0,8%)	(771)	(1,2%)
Effetto fiscale costi non deducibili	3.245	4,3%	3.278	5,0%
Perdite fiscali riportabili a nuovo per cui non sono state iscritte attività per imposte anticipate	(1.531)	(1,7%)	(1.154)	(1,8%)
Effetto fiscale ricavi non tassabili	-	0,0%	-	0,0%
Imposta sostitutiva	-	0,0%	-	0,0%
Rilascia passività per imposte differite	-	0,0%	-	0,0%
Altre imposte sul reddito (IRAP)	4.189	4,4%	3.382	5,1%
Svalutazione attività per imposte anticipate	-	0,0%	-	0,0%
Altri effetti minori	(688)	(0,8%)	(294)	(0,4%)
Imposte anni precedenti	(923)	(1,1%)	-	0,0%
Totale	24.765	28,3%	22.519	34,3%

6.14 UTILE PER AZIONE

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio di calcolo dell'utile per azione base.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Utile per azione		
Utile netto del periodo	61.195	43.085
Numero azioni (in migliaia)	201.005	201.005
Totale utile per azione	0,30	0,21

Si precisa che durante l'esercizio 2017 il numero delle azioni è passato da 200 milioni a 201 milioni e che nell'ottica di un confronto omogeneo, l'utile per azione 2016 sarebbe stato pari a Euro 0,21, considerando l'attuale numero di azioni. L'utile per azione storico 2016 era pari a Euro 0,22.

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

7. INDEBITAMENTO FINANZIARIO

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

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
<i>[in migliaia di Euro]</i>		
Indebitamento finanziario netto		
A. Cassa	77.847	53.146
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	77.847	53.146
E. Crediti finanziari correnti	88	743
F. Debiti bancari correnti	(2.194)	(20.000)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(23.580)	(20.807)
H. Altri debiti finanziari correnti	(9.016)	(7.488)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(34.790)	(48.294)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	43.144	5.594
K. Debiti bancari non correnti	(70.238)	(73.600)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(14.225)	(10.018)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(84.464)	(83.619)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(41.319)	(78.024)

8. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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:
 - rischio di cambio, relativo all'operatività in aree valutarie diverse da quelle di denominazione;
 - rischio di tasso di interesse, relativo all'esposizione del Gruppo su strumenti finanziari che generano interessi;
 - rischio di prezzo, dovuto a variazione del prezzo delle commodity.

Rischio di credito

La gestione operativa del rischio credito è demandata alla funzione di Credit Management che opera sulla base di una credit policy che disciplina: (i) la valutazione della classe di merito dei clienti tramite l'utilizzo di un sistema di riskscore rating elaborato internamente, per la gestione dei limiti di affidamento e l'eventuale richiesta di adeguate garanzie bancarie o assicurative a supporto della concessione di dilazioni di pagamento; (ii) l'intervento di comitati di credito istituzionalizzati su eventuali operazioni a condizioni diverse da quelle normalmente applicate dalla società; (iii) l'adozione di politiche di assicurazione del credito; (iv) il monitoraggio del saldo dei crediti e della relativa anzianità in modo che l'importo delle posizioni pendenti non sia significativo;

(v) il monitoraggio dei relativi flussi di incasso attesi; (vi) le opportune azioni di sollecito; (vii) le eventuali azioni di recupero. Le svalutazioni sono effettuate su percentuali dello scaduto, basate su serie storiche di insolvenze, ad eccezione di eventuali svalutazioni effettuate su specifici crediti in contenzioso. In relazione alla suddivisione dei crediti per scadenza si rinvia a quanto riportato nella nota "Crediti commerciali". In caso di attività di finanziamento legata a eccedenza temporanea di liquidità o in caso di stipula di strumenti finanziari (strumenti derivati), il Gruppo ricorre esclusivamente a interlocutori di elevato standing creditizio. La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo alla fine dell'esercizio è rappresentata principalmente dal valore contabile dei crediti commerciali.

Rischio di liquidità

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. In particolare sono state adottate una serie di politiche e processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità: (i) mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile; (ii) ottenimento di linee di credito adeguate; (iii) monitoraggio delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale. Nell'ambito di questa tipologia di rischio, nella composizione dell'indebitamento finanziario netto il Gruppo tende a finanziare gli investimenti ed impegni correnti sia con il cash-flow generato dalla gestione che utilizzando linee di credito a breve termine.

Di seguito si riporta l'ammontare degli affidamenti utilizzati e disponibili al 31 dicembre 2017 e 2016.

(in migliaia di Euro)	Linee di Cassa	Linee Auto liquidanti	Linee Finanziarie	Totale
Al 31 dicembre 2017				
Affidamenti	7.382	21.116	214.861	243.359
Utilizzi	-	(2.037)	(93.375)	(95.413)
Disponibilità di fido al 31 dicembre 2017	7.382	19.079	121.485	147.946
Al 31 dicembre 2016				
Affidamenti	7.382	24.254	215.704	247.340
Utilizzi	-	-	(113.887)	(113.887)
Disponibilità di fido al 31 dicembre 2016	7.382	24.254	101.817	133.453

Nella tabella che segue si evidenziano la composizione e la scadenza delle voci di debito al 31 dicembre 2017 e 2016.

(in migliaia di Euro)	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Valori al 31 dicembre 2017				
Passività finanziarie non correnti	-	80.523	3.941	84.464
Altre passività non correnti	-	11.550	-	11.550
Debiti commerciali	123.514	-	-	123.514
Passività per imposte sul reddito	8.568	-	-	8.568
Passività finanziarie correnti	34.664	-	-	34.664
Passività per strumenti finanziari derivati	126	-	-	126
Altre passività correnti	65.256	-	-	65.256
Impegni	5.010	10.006	839	15.855
Totale	248.687	90.529	4.780	343.996
Valori al 31 dicembre 2016				
Passività finanziarie non correnti	-	71.699	11.919	83.619
Altre passività non correnti	1.519	2.485	486	4.490
Debiti commerciali	124.778	815	-	125.594
Passività per imposte sul reddito	3.266	417	-	3.683
Passività finanziarie correnti	48.247	-	-	48.247
Passività per strumenti finanziari derivati	47	-	-	47
Altre passività correnti	52.004	8.439	-	60.442
Impegni	1.284	8.264	3.236	12.784
Totale	231.145	97.119	15.642	343.905

La voce "Impegni" comprende principalmente i canoni di locazione operativa delle filiali, ai negozi, alle auto e ai carrelli elevatori del gruppo.

Rischio di mercato

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, YEN e AUD. La politica di rischio di cambio del Gruppo è quella di coprire in corso d'anno, puntualmente e per massa, con contratti a termine, mediamente tra il 70% e l'80% dell'esposizione transattiva denominata nelle suddette divise.

Per l'esercizio 2017 nessun contratto derivato di copertura su cambi è stato contabilizzato con il metodo dell'*hedge accounting*. Nel corso dell'esercizio 2016 sono stati stipulati n. 2 contratti derivati di copertura su cambi Euro contro GBP contabilizzati con il metodo dell'*hedge accounting* estinti nel corso dell'esercizio corrente.

Gli investimenti nelle partecipazioni del Gruppo in controllate estere non sono coperti in quanto le posizioni in valuta sono considerate a lungo termine. La tabella che segue riporta la suddivisione per valuta dei crediti e dei debiti commerciali, nonché delle disponibilità liquide ed equivalenti e delle passività finanziarie correnti al 31 dicembre 2017 e 2016.

(In migliaia di Euro)	EUR	GBP	USD	CNY	AUD	JPY	Altre valute	Totale
Crediti commerciali								
Al 31 dicembre 2017	55.995	21.817	16.614	1.397	1.631	-	19.676	117.129
Al 31 dicembre 2016	42.394	18.210	12.053	1.967	2.380	3.943	8.128	94.075
Disponibilità liquide ed equivalenti								
Al 31 dicembre 2017	49.513	6.987	2.595	3.134	1.935	2	8.680	72.847
Al 31 dicembre 2016	32.275	2.636	6.813	3.185	844	2.896	4.496	53.146
Passività finanziarie correnti								
Al 31 dicembre 2017	32.243	-	216	-	14	-	2.190	34.664
Al 31 dicembre 2016	42.956	-	292	-	-	-	-	48.247
Debiti commerciali								
Al 31 dicembre 2017	100.134	2.027	8.548	355	829	55	6.567	123.514
Al 31 dicembre 2016	103.612	2.845	11.488	168	574	1.028	877	125.594

Ai fini della *sensitivity analysis* sul tasso di cambio, sono state individuate le voci della situazione patrimoniale e finanziaria (attività e passività finanziarie) denominate in valuta diversa dall'Euro. Al fine dell'analisi sono stati considerati due scenari che scontano rispettivamente un apprezzamento ed un deprezzamento pari al 5% del tasso di cambio tra la valuta in cui è denominata la voce di bilancio e l'Euro.

Le tabelle di seguito riportate evidenziano i risultati delle analisi svolte per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

(In migliaia di Euro)

	Valore di bilancio	di cui soggette a RC	2017 - Rischio di cambio [RC]			
			+5% Utili / (perdite)	Altri movimenti nella RFV	-5% Utili / (perdite)	Altri movimenti nella RFV
Attività finanziarie						
Disponibilità liquide ed equivalenti	77.842	16.723	(796)	-	880	-
Crediti commerciali	117.129	38.382	(1.829)	-	2.020	-
Attività finanziarie correnti	13	-	-	-	-	-
Attività per Strumenti finanziari derivati	75	-	-	-	-	-
Effetto fiscale	-	-	920	-	(1.072)	-
			(2.507)	-	2.721	-
Passività finanziario						
Passività finanziarie non correnti	84.464	-	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	34.664	230	11	-	(12)	-
Debiti commerciali	123.514	17.651	873	-	(925)	-
Passività per Strumenti finanziari derivati	126	-	-	-	-	-
Effetto fiscale	-	-	(236)	-	218	-
			611	-	(676)	-
Totale incrementi (decrementi) 2017			(1.896)		2.095	

(In migliaia di Euro)

	Valore di bilancio	di cui soggette a RC	2016 - Rischio di cambio [RC]			
			+5% Utili / (perdite)	Altri movimenti nella RFV	-5% Utili / (perdite)	Altri movimenti nella RFV
Attività finanziarie						
Disponibilità liquide ed equivalenti	53.146	20.773	(989)	-	1.093	-
Crediti commerciali	94.025	51.813	(2.412)	-	2.666	-
Effetto fiscale	-	-	1.068	-	(1.181)	-
			(2.334)	-	2.579	-
Passività finanziarie						
Passività finanziarie non correnti	83.619	-	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	48.242	292	14	-	(15)	-
Debiti commerciali	125.594	22.006	1.042	-	(1.152)	-
Effetto fiscale	-	-	(332)	-	366	-
			724	-	(801)	-
Totale incrementi (decrementi) 2016			(1.609)		1.779	

I parametri di variabilità applicati sono stati identificati nell'ambito dei cambiamenti ragionevolmente possibili su cambi, a parità di tutte le altre variabili.

RISCHIO DI TASSO 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. Non vengono utilizzati strumenti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse ad eccezione dell'IRS descritto nella nota 5.20.

Al fini della sensitivity analysis sul tasso d'interesse, sono state individuate le voci di stato patrimoniale (attività e passività finanziarie) soggette alla fluttuazione dei tassi d'interesse. Al fine dell'analisi sono stati considerati due scenari che scontano rispettivamente una riduzione e un incremento pari a 20 bp.

Le tabelle di seguito riportate evidenziano i risultati delle analisi svolte per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016.

(In migliaia di Euro)

	Valore di bilancio	di cui soggette a RI	2017 - rischio di tasso (RT)			
			+ 20 bp		- 20 bp	
			Utili / (perdite)	Altri movimenti nella RFV	Utili / (perdite)	Altri movimenti nella RFV
Attività finanziarie						
Disponibilità liquide ed equivalenti	77.847	56.183	112	-	(112)	-
Crediti commerciali	112.129	-	-	-	-	-
Effetto fiscale			(35)	-	35	-
			77	-	(77)	-
Passività finanziario						
Passività finanziarie non correnti	84.464	119.506	(239)	-	239	-
Passività finanziarie correnti	34.664	48.247	(11)	-	11	-
Debiti commerciali	123.514	-	-	-	-	-
Effetto fiscale			116	-	(116)	-
			(252)	-	252	-
Totale incrementi (decrementi) 2017			(175)	-	175	-

(In migliaia di Euro)

	Valore di bilancio	di cui soggette a RI	2016 - rischio di tasso (RT)			
			+ 20 bp		- 20 bp	
			Utili / (perdite)	Altri movimenti nella RFV	Utili / (perdite)	Altri movimenti nella RFV
Attività finanziarie						
Disponibilità liquide ed equivalenti	53.146	38.455	77	-	(77)	-
Crediti commerciali	94.075	-	-	-	-	-
Effetto fiscale			(24)	-	24	-
			53	-	(53)	-
Passività finanziarie						
Passività finanziarie non correnti	93.619	79.659	(159)	-	159	-
Passività finanziarie correnti	48.247	48.247	(160)	-	160	-
Debiti commerciali	125.594	-	-	-	-	-
Effetto fiscale			100	-	(100)	-
			(219)	-	219	-
Totale incrementi (decrementi) 2017			(166)	-	166	-

I parametri di variabilità applicati sono stati identificati nell'ambito dei cambiamenti ragionevolmente possibili su tassi, a parità di tutte le altre variabili. Si segnala che nel corso dell'esercizio 2017 è stato sottoscritto un contratto di Interest rate swap (IRS) a copertura del finanziamento aperto con Unicredit S.p.A. con scadenza aprile 2020. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 5.13.

RISCHIO DI PREZZO

Il Gruppo effettua acquisti a livello internazionale ed è pertanto esposto al normale rischio di oscillazione dei prezzi delle commodity, ma in misura non rilevante.

Capital Risk Management

Il Gruppo gestisce il capitale con l'obiettivo di supportare il *core business* e ottimizzare il valore agli azionisti, mantenendo una corretta struttura del capitale e riducendone il costo. Il *gearing ratio*, calcolato come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale totale è il seguente.

[In migliaia di Euro]	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Indebitamento finanziario netto (A)	41.319	78.024
Patrimonio netto di Gruppo e Terzi (B)	134.709	87.639
Capitale totale (C) = (A) + (B)	176.028	165.664
Gearing ratio (A)/(C)	23,5%	47,1%

8.1 INFORMATIVA SUI FAIR VALUE

Al 31 dicembre 2017 e 2016 il valore contabile delle attività finanziarie equivale sostanzialmente al *fair value* delle stesse. L'IFRS 7 definisce i seguenti tre livelli di *fair value* al quale riferre 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 dell'esercizio non vi sono stati trasferimenti tra i tre livelli di *fair value* indicati nel IFRS 7.

Strumenti finanziari per categoria

Le tabelle che seguono evidenziano le attività e passività finanziarie per categoria di strumento finanziario, con indicazione del livello gerarchico di fair value al 31 dicembre 2017 e 2016.

2017 <i>[In migliaia di Euro]</i>	Finanziamenti e crediti	Available for sales	Attività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
Altre attività non correnti	25.045	-	-	25.045	-	-	1.299	1.299
Attività finanziarie non correnti	25.045	-	-	25.045	-	-	1.299	1.299
Crediti commerciali	117.129	-	-	117.129	-	-	-	-
Disponibilità liquide ed equivalenti	77.847	-	-	77.847	-	-	-	-
Attività per strumenti finanziari derivati	-	-	75	75	-	75	-	75
Attività finanziarie correnti	194.976	-	75	195.051	-	75	-	75
2016 <i>[In migliaia di Euro]</i>								
	Finanziamenti e crediti	Available for sales	Attività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
Altre attività non correnti	18.389	-	-	18.389	-	-	1.164	1.164
Attività finanziarie non correnti	18.389	-	-	18.389	-	-	1.164	1.164
Crediti commerciali	94.075	-	-	94.075	-	-	-	-
Disponibilità liquide ed equivalenti	53.146	-	-	53.146	-	-	-	-
Attività per strumenti finanziari derivati	-	-	340	340	-	340	-	340
Attività finanziarie correnti	147.220	-	340	147.560	-	340	-	340
2017 <i>[In migliaia di Euro]</i>								
	Finanziamenti e crediti	Available for sales	Attività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
Passività finanziarie non correnti	84.464	-	-	84.464	-	-	-	-
Passività finanziarie non correnti	84.464	-	-	84.464	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	34.664	-	-	34.664	-	-	-	-
Debiti commerciali	123.514	-	-	123.514	-	-	-	-
Passività per strumenti finanziari derivati	-	20	106	126	-	126	-	126
Passività finanziarie correnti	158.177	20	106	158.303	-	126	-	126
2016 <i>[In migliaia di Euro]</i>								
	Finanziamenti e crediti	Available for sales	Attività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
Passività finanziarie non correnti	83.619	-	-	83.619	-	-	-	-
Passività finanziarie non correnti	83.619	-	-	83.619	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	48.247	-	-	48.247	-	-	-	-
Debiti commerciali	125.594	-	-	125.594	-	-	-	-
Passività per strumenti finanziari derivati	-	28	19	47	-	47	-	47
Passività finanziarie correnti	173.841	28	19	173.888	-	47	-	47

9. TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

I rapporti intrattenuti dal Gruppo con le parti correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate – sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Di seguito sono riportati i saldi patrimoniali ed economici relativi ai rapporti del Gruppo con parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016, con indicazione dell'incidenza sulla relativa voce di bilancio.

[In migliaia di Euro]
Valori al 31 dicembre

	Crediti commerciali		Attività fin correnti		Altre attività correnti		Debiti commerciali		Altre passività correnti	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
TECHNOGYM Emirates LLC	512	131	-	-	3.289	340	226	275	-	-
PUBBLISOLE SPA	-	-	-	-	-	-	12	12	-	-
ONSORZIO ROMAGNA INIZIATIVE	-	-	-	-	50	(23)	0	0	-	-
Asso.Milano Durini Design	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MPS MOVIMENTO PER LA SALUTE	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
FUNKY BOYS LLC	23	-	-	300	-	8	-	-	-	-
FITSTADIUM SRL	-	-	-	100	-	-	-	-	-	-
WELLINK SRL	1	-	-	-	-	-	112	86	-	-
WELLNESS HOLDING SIN	-	5	-	-	-	-	308	-	-	-
VIA DURINI 1 SRL	-	-	-	-	-	67	38	-	-	-
SALHOUSE HOLDING SARI	-	325	-	-	-	-	-	-	-	-
FATTORIA DEI GESSI S/ALTAVIT	-	-	-	-	-	-	19	15	-	-
STARPOOL SRL	5	5	-	-	-	-	(2)	4	-	-
ONE ON ONE SRL	0	0	-	-	-	-	56	19	-	-
SOREAT S.R.O.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	542	466	-	402	3.339	393	769	469	-	-
Incidenza sulla voce di bilancio	0,5%	0,5%	0,0%	99,6%	25,9%	3,1%	0,6%	0,4%	0,0%	0,0%

(In migliaia di Euro)
Valori al 31 dicembre

	Ricavi		Maggiori proventi		Acquisti e consumi		Costi per servizi		Costi del personale		Altri costi operativi		Proventi da cessioni		Rendimenti finanziari	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
TECHNOGYM Emirates LLC	9.547	10.535	60	-	(30)	(38)	(47)	(52)	4	(1)	(108)	(140)	-	-	-	-
PUBBLISOLE SPA	-	-	-	-	-	-	(10)	(13)	-	-	-	-	-	-	-	-
CONSORZIO ROMAGNA INIZIATIVE	-	-	-	-	-	-	(22)	(32)	(13)	4	-	-	-	-	-	-
Asso.Milano Durini Design	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
MPS MOVIMENTO PER LA SALUTE	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNKY BOYS LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	8	-	-
FITSTADIUM SRL	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WELINK SRL	0	-	6	-	-	-	(406)	(305)	-	-	-	-	-	-	-	-
WELLNESS HOLDING SRL	-	-	-	-	-	-	(250)	(6)	(1)	-	(7)	(4)	-	-	-	-
VIA DURINI 1 SRL	-	-	-	-	-	-	(822)	(725)	(5)	(6)	-	-	-	-	-	-
SALHOUSE HOLDING SARL	-	-	-	-	-	1	-	2.089	-	-	-	30	-	-	-	-
FATTORIA DEI GESSI SdL ALIANTI	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(0)	-	(0)	(1)	-	-	-	-
STARPOOL SRL	14	16	1	-	-	-	(6)	(5)	(0)	-	-	-	-	-	-	-
ONE ON ONE SRL	8	50	-	-	-	-	(182)	(131)	-	3	-	-	-	-	-	-
SOBEAT S.R.O.	-	-	-	-	-	-	(225)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	9.569	10.601	66	1	(30)	(38)	(2.002)	763	(22)	(2)	(129)	(115)	15	8	-	-
Incidenza sulla voce di bilancio	1,6%	1,9%	11,7%	0,3%	0,0%	0,0%	1,4%	-0,5%	0,3%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%

I rapporti esistenti tra il Gruppo e le parti correlate al e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 sono principalmente di natura commerciale.

TECHNOGYM Emirates LLC è una *joint venture* costituita dal Gruppo con una società degli Emirati Arabi al fine di agevolare la distribuzione e la vendita di prodotti e servizi del Gruppo in tale territorio. Nello specifico, i rapporti con la TECHNOGYM Emirates LLC sono regolati da un accordo in base al quale a quest'ultima viene affidata la distribuzione in via esclusiva dei prodotti del Gruppo negli Emirati Arabi. Al contempo, la TECHNOGYM Emirates LLC è tenuta a rispettare determinate condizioni in termini di rispetto delle politiche commerciali, di distribuzione, di vendita e post-vendita imposte dal Gruppo. Le transazioni sono regolate da ordini emessi di volta in volta dalla TECHNOGYM Emirates LLC sulla base di un listino concordato tra le parti e periodicamente aggiornato.

I rapporti con la società Via Durini 1 S.r.l. sono relativi a un contratto di locazione sottoscritto dal Gruppo in data del 31 marzo 2010 avente a oggetto un complesso immobiliare sito in Milano in Via Durini 1, sede di uno *showroom* del Gruppo stesso. I rapporti con la One on One S.r.l. si riferiscono principalmente ad attività di collaborazione finalizzate alla realizzazione e alla gestione di aree Wellness aziendali. Nello specifico, in tali circostanze, il Gruppo talvolta si avvale del supporto della One on One S.r.l. al fine di offrire un servizio completo al proprio cliente finale. I rapporti fra il Gruppo e One on One S.r.l. sono regolati da accordi definiti di volta in volta sulla base delle richieste e delle esigenze del cliente finale.

I rapporti esistenti tra il Gruppo e le parti correlate al e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016 sono principalmente di natura commerciale.

TECHNOGYM Emirates LLC è una joint venture costituita dal Gruppo con una società degli Emirati Arabi al fine di agevolare la distribuzione e la vendita di prodotti e servizi del Gruppo in tale territorio. Nello specifico, i rapporti con la TECHNOGYM Emirates LLC sono regolati da un accordo in base al quale a quest'ultima viene affidata la distribuzione in via esclusiva dei prodotti del Gruppo negli Emirati Arabi. Al contempo, la TECHNOGYM Emirates LLC è tenuta a rispettare determinate condizioni in termini di rispetto delle politiche commerciali, di distribuzione, di vendita e post-vendita imposte dal Gruppo. Le transazioni sono regolate da ordini emessi di volta in volta dalla TECHNOGYM Emirates LLC sulla base di un listino concordato tra le parti e periodicamente aggiornato.

I rapporti con la società Via Durini 1 S.r.l. sono relativi a un contratto di locazione sottoscritto dal Gruppo in data del 31 marzo 2010 avente a oggetto un complesso immobiliare sito in Milano in Via Durini 1, sede di uno showroom del Gruppo stesso.

I rapporti con la One on One S.r.l. si riferiscono principalmente ad attività di collaborazione finalizzate alla realizzazione e alla gestione di aree Wellness aziendali. Nello specifico, in tali circostanze, il Gruppo talvolta si avvale del supporto della One on One S.r.l. al fine di offrire un servizio completo al proprio cliente finale. I rapporti fra il Gruppo e One on One S.r.l. sono regolati da accordi definiti di volta in volta sulla base delle richieste e delle esigenze del cliente finale.

Compensi agli amministratori e ai principali dirigenti

L'ammontare complessivo dei compensi e dei relativi oneri del Consiglio di Amministrazione è stato pari a Euro 2.492 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 2.266 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

L'ammontare complessivo dei compensi ai principali dirigenti è stato pari a Euro 2.429 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (Euro 2.718 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016).

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Compensi per la carica	1.824	2.008
Benefici non monetari	42	48
Bonus e altri incentivi	433	532
Altri compensi	130	125
Totale	2.429	2.718

10. PASSIVITÀ POTENZIALI

Al 31 dicembre 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 ed alla prima sentenza non favorevole 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.

11. IMPEGNI E GARANZIE

Al 31 dicembre 2017 l'Emittente ha prestato fidejussioni a favore di istituti di credito nell'interesse di società controllate per Euro 5.130 migliaia (Euro 4.525 migliaia al 31 dicembre 2016), nell'interesse di società correlate, per Euro 3.416 migliaia (Euro 3.264 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 2.522 migliaia (Euro 2.661 migliaia al 31 dicembre 2016).

Non si rilevano impegni di particolare rilievo alla fine dell'esercizio fatta eccezione per quanto già dettagliato nella tabella inserita tra i rischi di liquidità.

12. EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

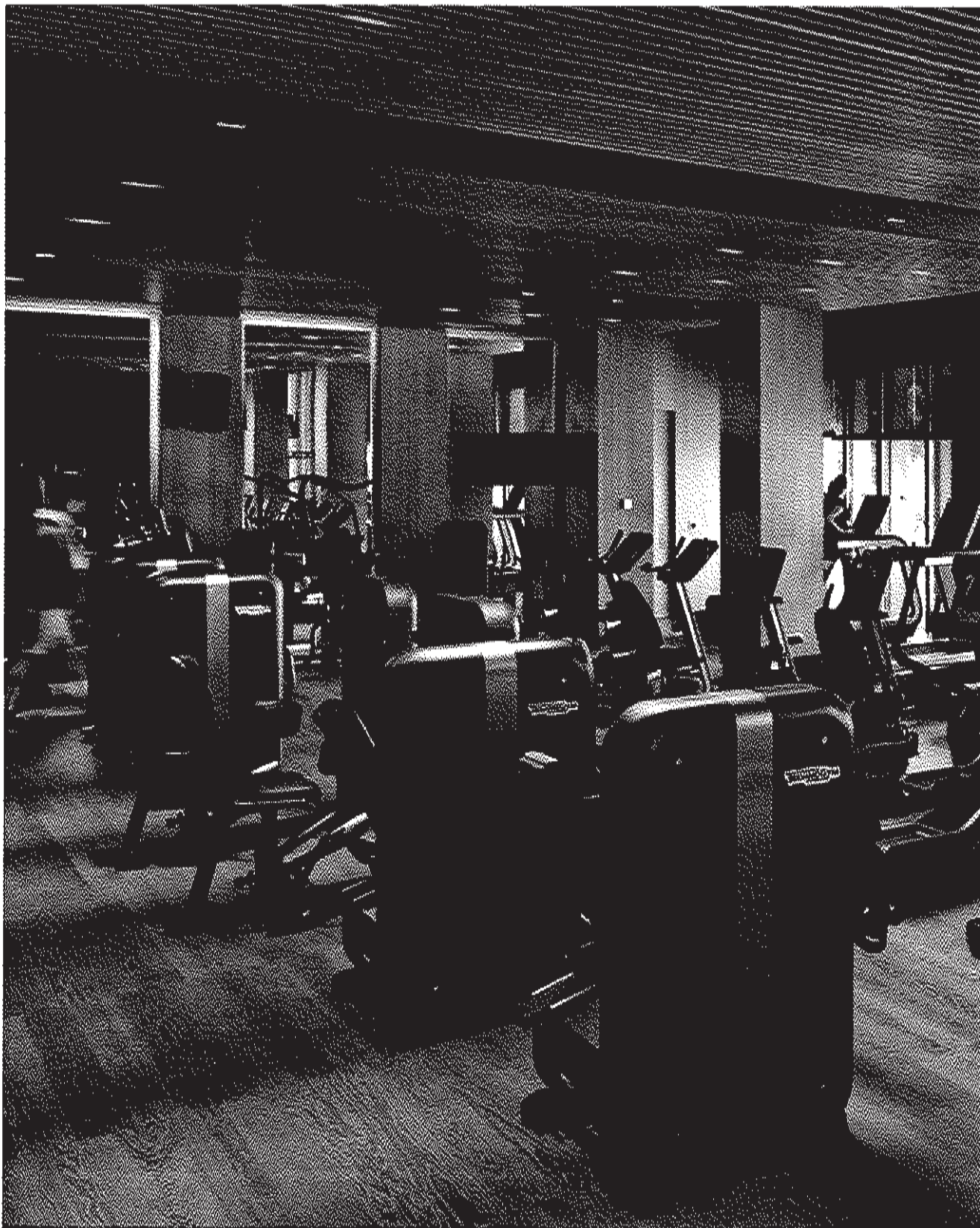
Al 31 dicembre 2017 non si registrano operazioni significative non ricorrenti.

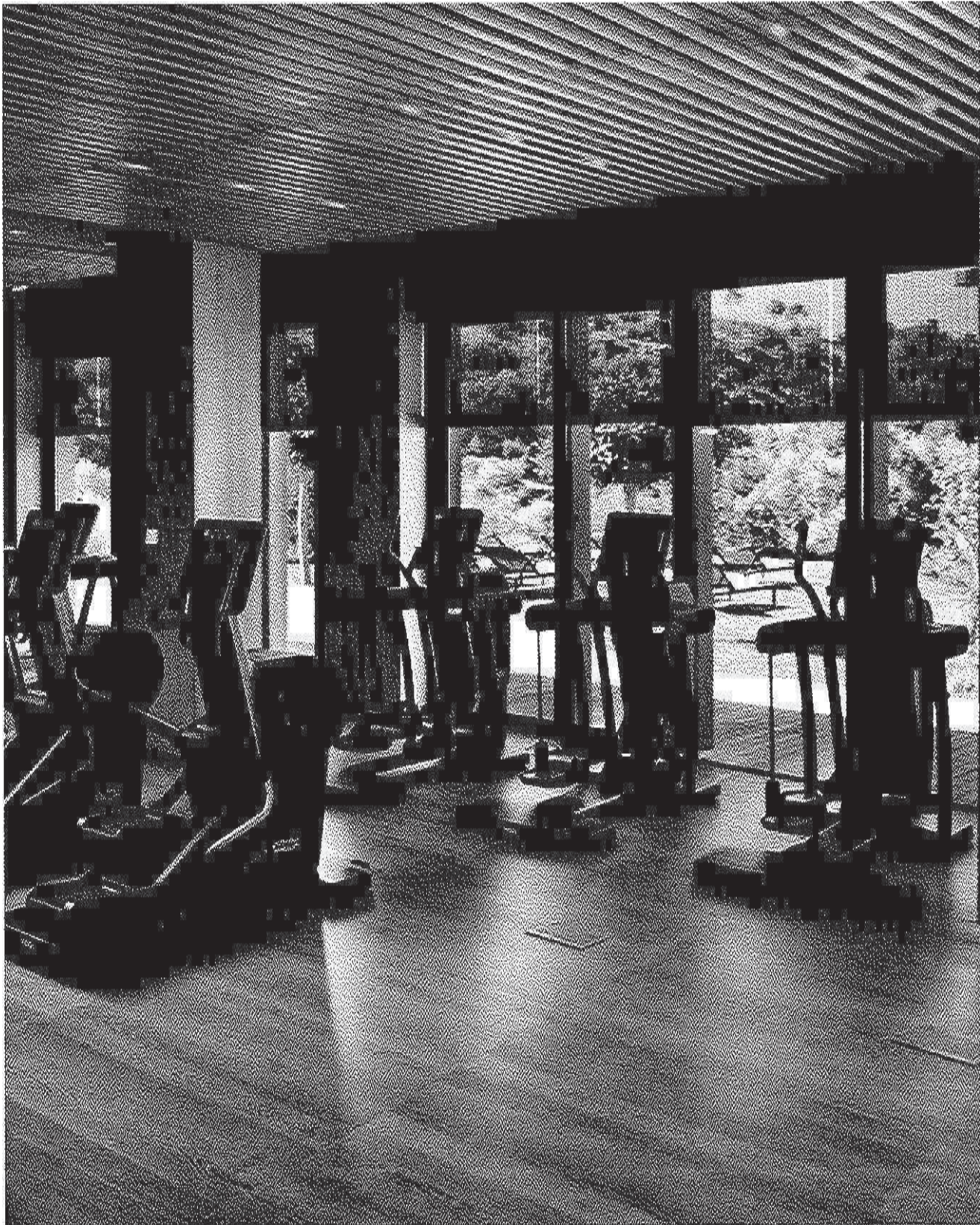
13. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2017

Nel mese di Febbraio 2018, Technogym è stata selezionata come Fornitore Ufficiale delle Olimpiadi Invernali di PyeongChang 2018 in Sud Corea: si è trattato della settima esperienza di Technogym come fornitore ufficiale dei Giochi Olimpici. Sempre nel mese di Febbraio Technogym ha annunciato una partnership strategica con Nuffield, il principale operatore di settore in UK, che prevedrà nei prossimi 4 anni la fornitura completa di prodotti e tecnologie digitali Technogym ai 111 fitness clubs e 31 ospedali del gruppo. Infine durante la recente fiera IHRSA a San Diego, Technogym ha effettuato un'anteprima riservata ai principali operatori di settore, del nuovo prodotto SKILL BIKF, che verrà lanciato sul mercato nelle prossime settimane.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Nerio Alessandri







Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli Azionisti della TECHNOGYM SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della TECHNOGYM SpA (la "Società") e sue società controllate (il "Gruppo TECHNOGYM"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, nonché dalle note di commento al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo TECHNOGYM al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs n° 38/2005.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di avere acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 - Tel. 0277851 - Fax 027785220 - Cap. Soc. Euro 6.000.000.000 i.v. - C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12970230155 - Iscritta al n° 109644 del Registro dei Revisori Legali - Albi: Lazio Anagnina 60301 Via Sordani 70/1 - Tel. 071332311 - Email 7913231@albi.revisori.gov.it - Bologna 09126 Via Angelo Pinelli 8 - Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Vecchio 23 - Tel. 0303692501 - Catania 09139 Corso Italia 392 - Tel. 0957532311 - Firenze 50124 Viale Gianova 25 - Tel. 0554828811 - Genova 10121 Piazza Pasquino 9 - Tel. 010292111 - Napoli 80139 Via dei Mille 16 - Tel. 081496181 - Padova 35138 Via Venezia 4 - Tel. 049873381 - Palermo 09144 Via Martirio D'Alagno - Tel. 091112333 - Parma 43101 Viale Tanaro 20/A - Tel. 0521272011 - Pavia 0327 Piazza Brera Bossa 8 - Tel. 043242211 - Roma 00121 Lungo Francesco 29 - Tel. 06520231 - Torino 10122 Corso Balbo 10 - Tel. 011256771 - Trento 38123 Viale della Costituzione 31 - Tel. 046127004 - Treviso 31100 Viale Feltrina 10 - Tel. 0423106011 - Trieste 34122 Via Cesare Battisti 18 - Tel. 040344881 - Udine 33100 Via Postolle 41 - Tel. 043287891 - Varese 31101 Via Alouza 43 - Tel. 0332283119 - Verona 37125 Via Francia 212 - Tel. 045829001 - Vicenza 36100 Piazza Pascaleandrea 9 - Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Aspetti chiave

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Riconoscimento dei ricavi

Nota n. 6.1 del bilancio consolidato

L'ammontare dei ricavi del Gruppo TECHNOGYM al 31 dicembre 2017 risulta pari a Euro 598 milioni.

Le vendite di attrezzature, accessori, servizi e soluzioni digitali per il wellness sono realizzate dal Gruppo TECHNOGYM in vari segmenti, canali distributivi ed aree geografiche (oltre 130 paesi).

Le condizioni generali di vendita predisposte dal Gruppo TECHNOGYM sono oggetto di negoziazione con la controparte e possono essere modificate e/o integrate da clausole specifiche in relazione alla tipologia del cliente. I contratti di vendita inoltre, soprattutto con clienti di primario livello internazionale, gestiti direttamente dalla Capogruppo, sono spesso di durata pluriennale.

Nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, abbiamo focalizzato l'attenzione su quest'area di bilancio in quanto, oltre ad essere di ammontare significativo, risulta particolarmente complessa, stante la possibile presenza di più prestazioni all'interno del medesimo contratto (per esempio, la vendita del prodotto e l'erogazione del servizio di manutenzione), nonché di clausole contrattuali specifiche per determinati clienti, che necessitano di una approfondita analisi per accertarne la corretta contabilizzazione.

Abbiamo effettuato la comprensione e valutazione del sistema di controllo interno della Società in relazione al processo di vendita e ne abbiamo verificato l'adeguatezza mediante verifica a campione dell'efficacia dei controlli rilevanti posti in essere dalla struttura della Società.

Abbiamo compreso ed analizzato le condizioni generali di vendita e le principali clausole contrattuali utilizzate ed oggetto di negoziazione con la clientela considerandone gli effetti ai fini dell'appropriato riconoscimento dei ricavi, anche tramite colloqui con la Direzione della Capogruppo.

Abbiamo selezionato un campione di contratti e di fatture di vendita emesse nel corso dell'esercizio ottenendo la documentazione a supporto ed analizzando le clausole contrattuali applicate al fine di verificare la corretta contabilizzazione dei ricavi.

Abbiamo infine analizzato la tipologia di contratti che prevede oltre al trasferimento di un prodotto anche l'erogazione di un servizio al fine di verificare l'appropriata metodologia di allocazione del valore complessivo a ciascuna prestazione ("performance obligation") verificandone inoltre la corretta contabilizzazione.

Esistenza delle Rimanenze finali

Nota n. 5.6 del bilancio consolidato

Le Rimanenze finali, pari al 31 dicembre 2017 a Euro 64 milioni e composte da materie prime, semilavorati e prodotti finiti, rappresentano il 13% circa dell'attivo del Gruppo TECHNOGYM.

Abbiamo effettuato la comprensione e valutazione del sistema di controllo interno in relazione al processo di acquisto dei materiali e di gestione delle scorte a magazzino e ne abbiamo verificato l'adeguatezza con



Le giacenze fisiche sono presenti, oltre che nei magazzini della Capogruppo, anche in altre 15 società controllate, delle quali una risulta produttiva e le altre distributive.

Il Gruppo ha provveduto ad effettuare al 30 giugno ed a fine anno l'inventario fisico completo delle giacenze in tutti i magazzini di proprietà e presso depositari esterni.

Abbiamo focalizzato l'attenzione su tale area a causa sia della distribuzione delle giacenze su un elevato numero di depositi sia del coinvolgimento di operatori logistici esterni nella gestione del magazzino, sia della presenza di piattaforme informatiche non integrate nella comunicazione tra la società controllata e l'operatore logistico in relazione ai movimenti di magazzino.

particolare riferimento alla procedura inventariale implementata dal Gruppo.

Abbiamo analizzato le differenze inventariali risultanti dall'inventario fisico effettuato a fine anno dalle società del Gruppo, sia a quantità che a valore, ed investigato la ragione di tali differenze al fine di identificare eventuali anomalie nelle procedure implementate localmente in relazione alla movimentazione e rilevazione contabile delle quantità.

Abbiamo inoltre svolto in tutte le Società controllate, per i magazzini a maggior valore, la verifica per alcuni codici a campione dell'accuratezza della conta fisica svolta dalle società del Gruppo TECHNOGYM sia presso i magazzini di proprietà sia presso i depositi esterni.

Abbiamo infine ottenuto a campione la conferma delle quantità in giacenza presso i depositari esterni.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori della TECHNOGYM SpA sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs n° 38/2005 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo TECHNOGYM di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.



Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali o sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo TECHNOGYM di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo TECHNOGYM cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella presente relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

L'assemblea degli azionisti della TECHNOGYM SpA ci ha conferito in data 16 febbraio 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n° 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e) del DLgs n° 39/2010 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/1998

Gli Amministratori della Società sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della TECHNOGYM SpA al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/1998, con il bilancio consolidato del Gruppo TECHNOGYM al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo TECHNOGYM al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e) del D.Lgs n° 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs 30 dicembre 2016, n° 254

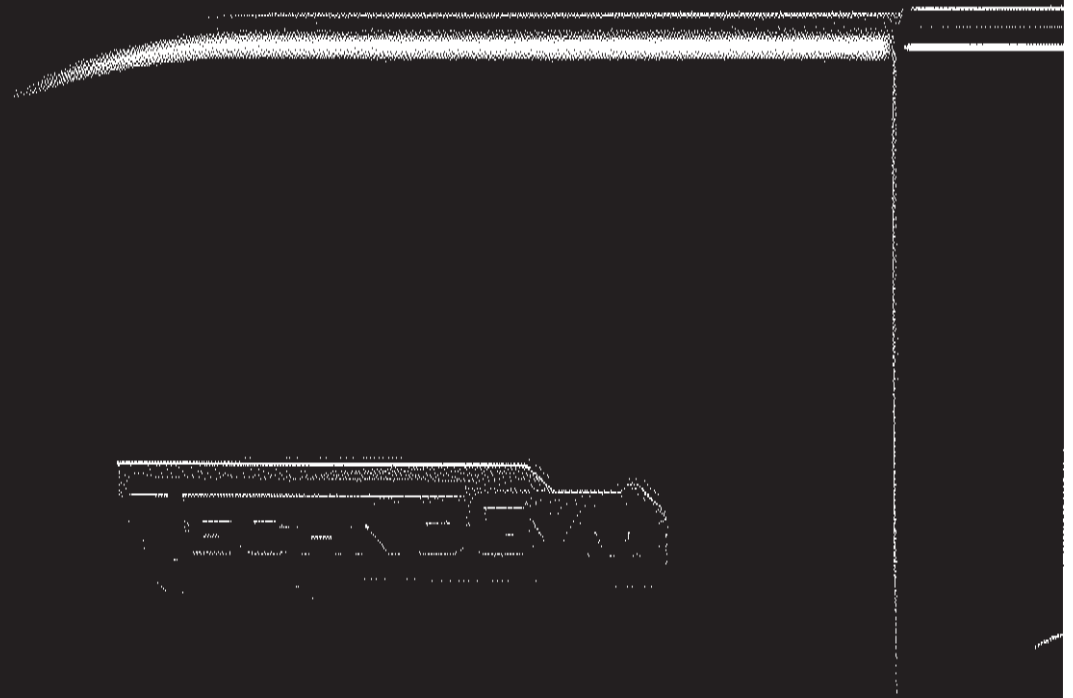
Gli Amministratori della TECHNOGYM SpA sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D.Lgs 30 dicembre 2016, n° 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del D.Lgs 30 dicembre 2016, n° 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Bologna, 16 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

Edoardo Orlandoni
(Revisore legale)



03

BILANCIO SEPARATO

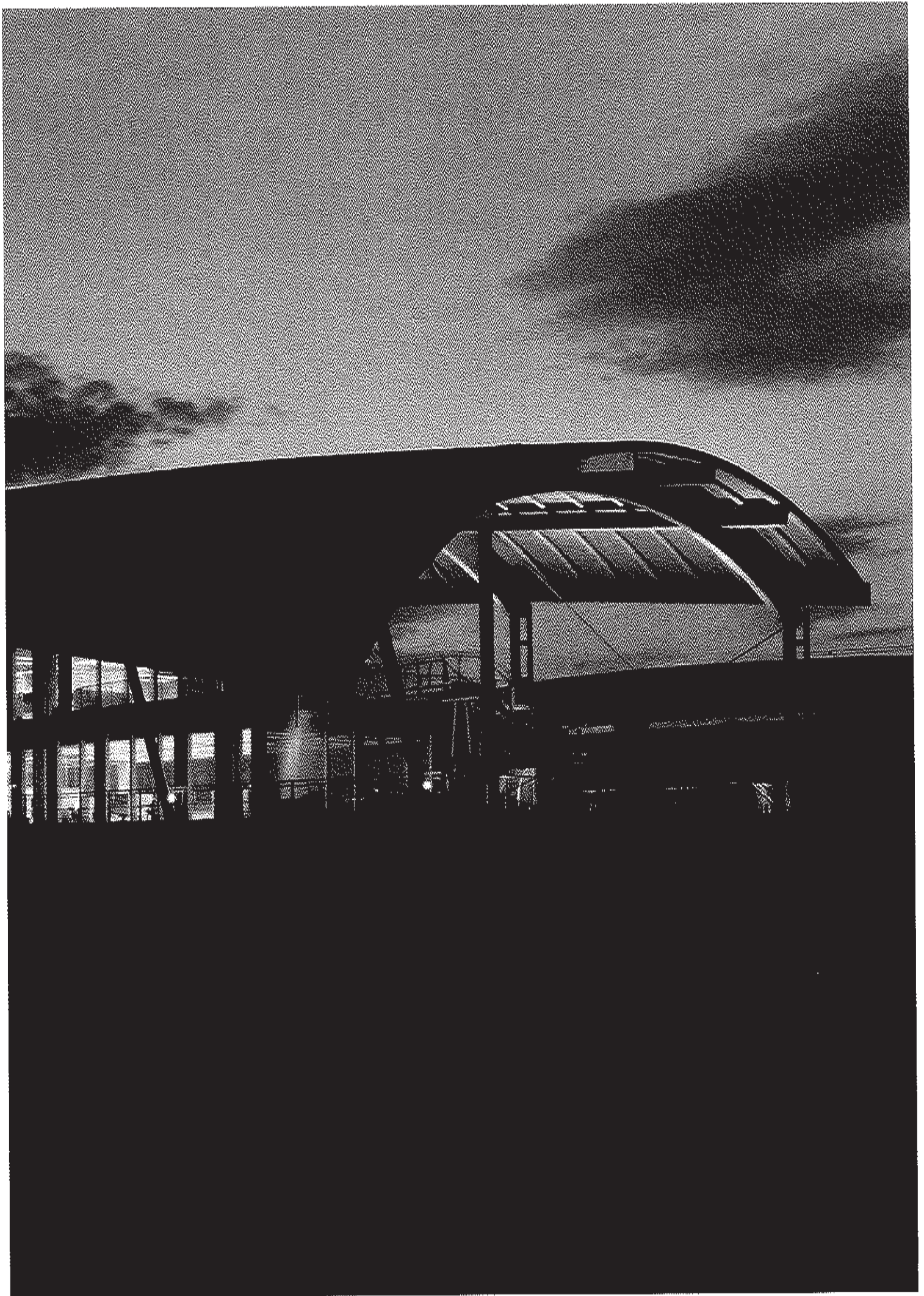
31 Dicembre 2017

PROSPETTI DEL BILANCIO D'ESERCIZIO
DI TECHNOGYM S.P.A.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO



BILANCIO SEPARATO 31 Dicembre 2017
PROSPETTI DEL BILANCIO
D'ESERCIZIO
DI TECHNOGYM S.P.A.



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

	Note	Al 31 dicembre			
		2017	di cui verso parti correlate	2016	di cui verso parti correlate
ATTIVO					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	1	42.729.917		44.490.422	
Attività immateriali	2	26.180.370		21.921.857	
Attività per imposte anticipate	3	7.776.439		6.424.869	
Partecipazioni	4	170.588.399		168.385.882	
Attività finanziarie non correnti	5	40.943.967		42.891.896	
Altre attività non correnti	5	15.867.288		12.271.886	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		304.086.379		296.386.812	
Attività correnti					
Rimanenze	6	30.172.053		42.583.079	
Crediti commerciali	7	66.533.686	29.722.045	64.932.456	32.301.889
Attività finanziarie correnti	8	3.187.852	3.175.315	952.308	955.661
Attività per strumenti finanziari derivati	9	75.047		339.910	
Altre attività correnti	10	8.485.625	3.743.216	8.468.519	1.869.472
Disponibilità liquide ed equivalenti	11	48.439.135		30.116.263	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		156.893.448		147.397.535	
TOTALE ATTIVO		460.979.827		443.784.347	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO					
Patrimonio Netto					
Capitale sociale		10.050.250		10.000.000	
Riserva sovrapprezzo azioni		4.989.750			
Altre riserve		73.367.265		73.214.930	
Utili di esercizi precedenti		32.137.690		3.675.594	
Utile (perdita) dell'esercizio		52.112.568		45.525.041	

[segue pagina successiva]

	Note	Al 31 dicembre			
		2017	di cui verso parti correlate	2016	di cui verso parti correlate
Patrimonio netto		172.657.523		132.415.565	
Capitale e riserve di terzi					
Utile (Perdita) di Terzi					
Patrimonio netto attribuibile a Terzi		-		-	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	12	172.657.523		132.415.565	
Passività non correnti					
Passività finanziarie non correnti	13	84.301.739		83.393.307	
Fondi relativi al personale	14	3.052.249		3.143.955	
Fondi per rischi e oneri non correnti	15	5.597.425		4.966.786	
Altre passività non correnti	16	1.184.736		442.621	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		94.136.149		91.946.669	
Passività correnti					
Debiti commerciali	17	99.276.596	14.908.866	104.566.068	11.283.818
Passività per imposte sul reddito	18	3.786.771			
Passività finanziarie correnti	13	61.800.595	29.636.255	82.367.227	39.479.921
Passività per strumenti finanziari derivati	19	126.357		42.236	
Fondi per rischi e oneri correnti	15	11.167.696		9.777.080	
Altre passività correnti	20	18.028.141	668.077	17.669.502	4.269.393
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		194.186.155		219.422.113	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		460.979.027		443.784.347	

CONTO ECONOMICO

(in Euro)	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2017	di cui verso parti correlate	2016 di cui verso parti correlate
RICAVI				
Ricavi	21	424.575.991	233.672.769	406.475.092
Altri ricavi e proventi	22	2.872.504	2.469.480	2.320.124
Totale ricavi		427.448.494		408.795.216
COSTI OPERATIVI				
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	23	(213.956.875)	(52.299.571)	(209.063.226)
Costi per servizi	24	(60.759.807)	(2.934.876)	(75.493.225)
di cui oneri non ricorrenti;		(530)		(2.371.882)
Costi per il personale	25	(98.378.518)	(1.293.135)	(53.804.409)
di cui oneri non ricorrenti;		(330.482)		(613.462)
Altri costi operativi	26	(9.542.746)	(2.584.434)	(748.218)
di cui oneri non ricorrenti;		165.469		
Quota del risultato di joint venture				
Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)	27	(18.492.861)		(17.096.312)
Accantonamenti netti	28	(1.240.839)		(1.782.729)
RISULTATO OPERATIVO		65.071.849		50.807.092
Proventi finanziari	29	7.869.908	705.454	12.721.654
Oneri finanziari	30	(12.153.839)	(197.948)	(13.651.651)
Oneri finanziari netti		(4.283.931)		(929.997)
Proventi / (oneri) da partecipazioni	31	8.909.048	12.768.678	12.034.058
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		69.696.955		61.911.154
Imposte sul reddito	32	(12.584.392)		(16.386.113)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		52.112.568		45.525.041
UTILE PER AZIONE	33	0,26		0,23

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(In Euro)	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2017	2016
Utile (perdita) dell'esercizio (A)		52.112.568	45.525.041
Utili (perdite) attuariali per fondi relativi al personale	14	(2.304)	(141.319)
Effetto fiscale - Utili (perdite) attuariali per fondi relativi al personale		553	34.011
Utili (perdite) attuariali per fondo P.N.C.	15	(145.302)	(227.673)
Effetto fiscale - Utili (perdite) attuariali per fondo P.N.C.		34.874	54.641
Totale poste che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B1)		(112.185)	(280.340)
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedges) riclassificati nel conto economico	9	27.881	(27.881)
Effetto fiscale - Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedges) riclassificati nel conto economico		(7.779)	7.779
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (IRS)		(20.267)	
Effetto fiscale - Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (IRS)		4.864	
Totale poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B2)		4.700	(20.102)
Totale Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B)=(B1)+(B2)		(107.485)	(300.442)
Totale utile complessivo dell'esercizio (A)+(B)		52.005.083	45.224.600

RENDICONTO FINANZIARIO

(In migliaia di Euro)

	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2017	2016
Attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	52.112.568	45.525.041
<i>Rettifiche per:</i>		
Income taxes	12.584.392	16.386.113
Profit (Loss) from equity inv.	(8.909.048)	(12.034.058)
financial income and expenses	4.283.931	929.992
Ammortamenti e svalutazioni	18.492.861	17.096.312
Accantonamenti netti	1.240.839	1.282.229
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	84.805.548	69.686.138
Variazione delle rimanenze	12.453.225	(2.232.953)
Variazione dei crediti commerciali	(923.259)	(2.859.203)
Variazione dei debiti commerciali	(5.624.552)	(10.042.516)
Variazione di altre attività e passività	(8.463.406)	(31.084.281)
Versamenti fiscali non ricorrente	-	22.256.000
Imposte pagate	(12.815.181)	(28.282.343)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa (A)	69.332.921	12.910.341
Attività di investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(6.968.622)	(12.042.232)
Dismissioni immobili, impianti e macchinari	41.065	51.221
Investimenti in attività immateriali	(14.063.261)	(14.422.709)
Dismissioni immateriali	-	-
Dividendi attribuibili a terzi	-	-
Dividendi da partecipazioni in altre imprese	12.950.128	13.280.209
Dividendi da partecipazioni in Joint Venture	-	663.009
Minority interest	-	-
Investimenti in partecipazioni	(326.000)	(61.810.261)
Dismissione di partecipazioni	-	-
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento (B)	(3.366.690)	(74.291.211)
Attività di finanziamento		
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	20.000.000	92.850.000
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(20.511.845)	(9.224.934)
Variazione netta delle passività finanziarie correnti	(31.932.885)	(29.521.812)
Dividendi pagati agli azionisti	(13.000.000)	-
Oneri finanziari netti pagati	(3.328.013)	(4.264.432)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento (C)	(48.772.748)	54.788.812
<i>di cui verso parti correlate:</i>		
Incremento/(decremento) disponibilità liquido (D)=(A)+(B)+(C)	17.193.482	(6.592.052)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	30.116.263	35.273.221
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide ed equivalenti dal 1° gennaio al 31 dicembre	17.193.482	(6.592.052)
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espressa in valute estere	1.129.390	1.435.048
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	48.439.135	30.116.263

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva				Altre riserve				Utile d'esercizio precedente	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto
		riserva sovrapprezzo azioni	riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Strutturale	Riserva per azioni proprie (IAS/IFRS)	Riserva per azioni proprie (IAS/IFRS)	Riserva per azioni proprie (IAS/IFRS)	Riserva per azioni proprie (IAS/IFRS)	Riserva per azioni proprie (IAS/IFRS)			
Al 1° gennaio 2016	10.000	-	-	-	34.844	365	9.473	-	-	-	37.078	85.760
Utile dell'esercizio precedente	-	-	2.000	14.938	16.454	-	-	-	-	3.676	(32.078)	-
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	-	(280)	-	(20)	-	-	45.525	45.225
Altri movimenti	-	-	-	-	676	(48)	-	-	-	-	-	628
Plan di incentivazione	-	-	-	-	-	-	903	-	-	-	-	903
Al 31 dicembre 2016	10.000	-	2.000	14.938	51.984	37	4.276	(20)	-	3.676	45.525	132.416
Utile dell'esercizio precedente	-	-	-	-	790	-	-	-	-	3.273	41.467	0
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	-	(113)	-	20	(15)	-	52.113	52.505
Dividendi pagati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.000)	-	(13.000)
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plan di incentivazione	50	4.990	-	-	-	-	(3.803)	-	-	-	-	1.237
	-	4.990	2.000	14.938	52.774	(76)	473	-	(15)	3.273	32.138	172.658
Al 31 dicembre 2017	10.050	4.990	2.000	14.938	52.774	(76)	473	-	(15)	3.273	32.138	172.658