

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
2019**



GRUPPO TECHNOGYM

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2019



The Wellness Company

INDICE

1. DATI SOCIETARI.....	4
Sede legale.....	4
Dati legali	4
Technogym stores.....	4
2. ORGANI SOCIALI.....	5
3. ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2019.....	6
4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari.....	7
Fattori di rischio.....	13
Ricerca, innovazione e sviluppo	15
Investimenti e acquisizioni	17
Operazioni con parti correlate	18
Informazioni sulle azioni	19
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	20
Evoluzione prevedibile della gestione	20
Altre informazioni	21
5. BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO	27
Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata	27
Conto Economico Consolidato	278
Conto Economico Complessivo Consolidato	29
Rendiconto Finanziario Consolidato	30
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato.....	32
Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.....	33
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell’art. 81-ter del regolamento consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	57
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Intermedio Consolidato Abbreviato.....	58

1. DATI SOCIETARI

Sede legale

Technogym S.p.A.

Via Calcinaro, 2861

47521 Cesena (FC) - Italia

Dati legali

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 10.050.250

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

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

Technogym stores

Cesena, Via Calcinaro 2861

Milano, Via Durini 1

New York, Greene Street, 70

Mosca, Piazza Rossa 3, GUM, 3rd floor/3rd line

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

Mosca, Vremena Goda, Kutuzovsky Ave, 48

San Pietroburgo, Bolshoy prospekt P.S. 49/18

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

Marbella, Bulevard Principe Alfonso de Hohenlohe, Centro Comercial La Poveda locale

Madrid, Calle de Claudio Coello, 77

2. ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Presidente	Francesca Di Donato
Sindaci effettivi	Claudia Costanza
	Ciro Piero Cornelli
Sindaci supplenti	Laura Acquadro
	Stefano Sarubbi

Organismo di Vigilanza

Presidente	Andrea Ciani
	Giuliano Boccanegra
	Emanuele Scorsonetto

Dirigente Preposto

	Andrea Alghisi
--	----------------

Società di revisione

	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
--	-------------------------------

⁽¹⁾ Componente del Comitato Controllo e Rischi

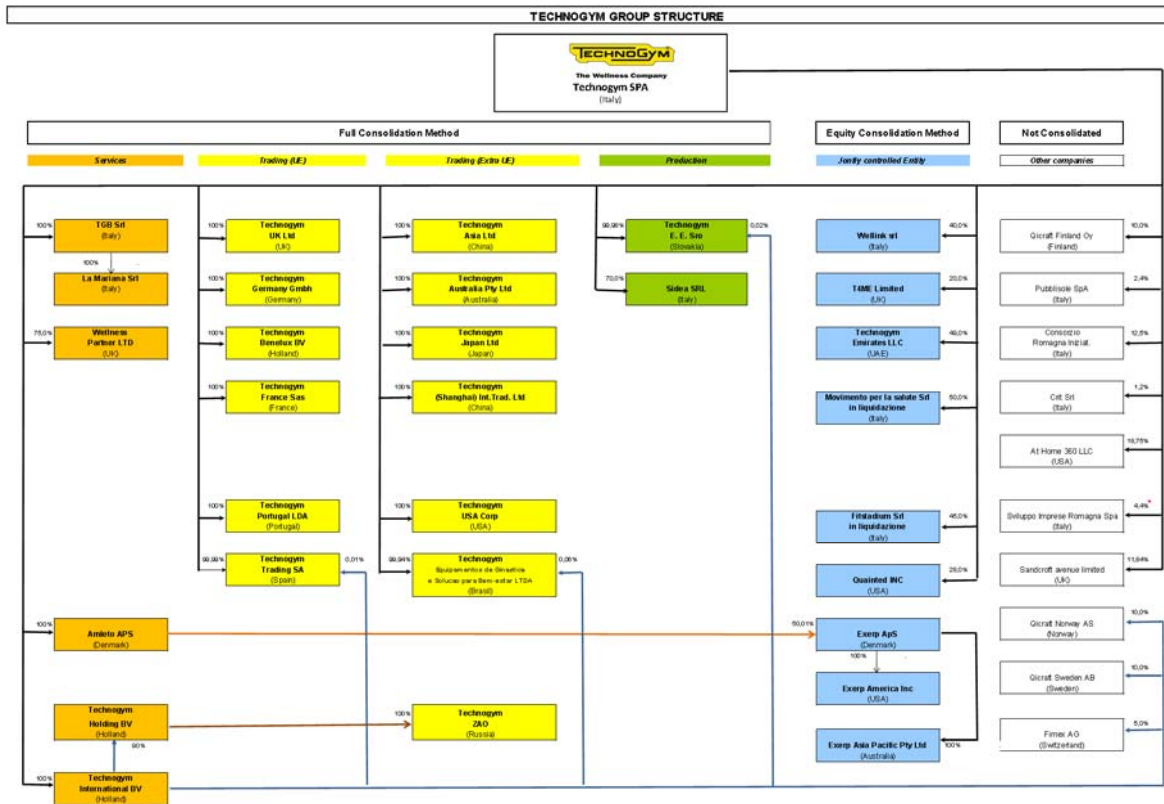
⁽²⁾ Componente del Comitato Nomine e Remunerazione

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

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

⁽⁵⁾ Lead Independent

3. ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2019



4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari

Scenario macroeconomico

“I rischi per le prospettive dell’economia globale, derivanti dal protrarsi delle tensioni commerciali internazionali e dal rallentamento dell’attività in Cina, non si sono attenuati. I rendimenti a lungo termine sono diminuiti nei paesi avanzati, risentendo del deterioramento delle prospettive di crescita e dell’orientamento più accomodante delle principali banche centrali con la Federal Reserve americana che ha segnalato la possibilità di future riduzioni dei tassi di interesse.”

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

Le prospettive del quadro economico internazionale in cui si muove il Gruppo Technogym appaiono deboli, nonostante la crescita registrata nel corso del primo trimestre dell’anno e manifestatasi particolarmente, tra i paesi sviluppati, in Giappone e negli Stati Uniti. Il possibile aggravarsi delle tensioni commerciali globali, in special modo tra gli Stati Uniti e la Cina, nonché le costanti incertezze circa tempi e modalità dell’uscita del Regno Unito dall’Unione Europea stanno negativamente impattando l’andamento del commercio mondiale (-0,8% annualizzato nel corso del primo trimestre secondo stime Banca d’Italia) nonché le decisioni di investimento delle aziende. Secondo le più recenti valutazioni dei responsabili degli acquisti delle imprese del settore manifatturiero (indice PMI), nel secondo trimestre le condizioni cicliche si sono deteriorate in tutte le principali economie.

Guardando più in dettaglio i parametri macro economici pertinenti alle aree geografiche in cui è maggiormente impegnata la società, si osserva un’accelerazione della crescita in Giappone nel primo trimestre dell’anno (+2,2% Y/Y vs. +2% nell’ultimo trimestre del 2018), guidato in primo luogo dal calo delle importazioni e dall’accumulo delle scorte in un contesto di debolezza della domanda interna. Nonostante una recente leggera revisione delle stime al ribasso il Giappone è atteso chiudere il 2019 con un rialzo del PIL dello 0,7%.

In riferimento agli Stati Uniti il perdurare di un tasso di disoccupazione al 3,7% (giugno), sui minimi degli ultimi 10 anni, e la continua crescita del reddito disponibile delle famiglie hanno consentito di registrare un’accelerazione nella crescita del PIL nel primo trimestre pari al +3,1% (dal +2,2% del primo trimestre) dato superiore alle ultime previsioni OCSE per gli Stati Uniti (+2,8% nel 2019). Segnaliamo, inoltre, che il perdurare della crescita dei salari medi orari (+3,1% nel corso degli ultimi 12 mesi oggi al massimo storico di USD 23,43/h) non sembra tale da generare un impatto permanente sull’inflazione – pari al 1,8% nel mese di maggio - allontanando quindi in parte lo spettro di una politica monetaria maggiormente restrittiva da parte della FED. Nella riunione conclusa il 19 giugno la FED ha lasciato inalterati i tassi di riferimento, rivedendo però al ribasso le previsioni d’inflazione per il biennio 2019-2020 e segnalando la possibilità di future riduzioni dei tassi. Le quotazioni dei contratti swap sui federal funds prefigurano un calo dei tassi entro l’anno.

Nel Regno Unito, nonostante la continua incertezza legata alla finalizzazione della Brexit e la conseguente ridotta fiducia delle imprese (PMI del settore manifatturiero a 48, ai minimi degli ultimi anni e riduzione delle aspettative di investimento delle aziende) il PIL è atteso in crescita su base annua del 1,2% nel 2019. A fronte di un’inflazione intorno al 2% la Banca d’Inghilterra nella riunione di giugno ha mantenuto invariate le condizioni monetarie e le prospettive di un graduale incremento dei tassi nel corso dei prossimi tre anni.

Tra i paesi emergenti si evidenzia un rallentamento della crescita in Cina (+6,2% nel secondo trimestre), in contrazione rispetto al primo trimestre del 2019 (+6,4%). La crescita nel secondo trimestre, impattata dalle conseguenze della guerra commerciale con gli Stati Uniti, è risultata la più debole degli ultimi 27 anni e questo conferma come una non risoluzione delle problematiche in essere con gli USA possa mettere a rischio il raggiungimento delle attuali stime di crescita per l’anno (+6,2%). In India la crescita ha registrato un leggero rallentamento nel primo trimestre rispetto all’ultimo trimestre del 2018 (+5,8% vs. +6,6%) ma ci si attende un recupero nei prossimi trimestri, tale da considerare tuttora raggiungibili le stime per l’anno (+7,2%). Le prospettive economiche della Russia e del Brasile, per i quali ci si attende una crescita del PIL del 1,4% nel 2019, continuano gradualmente a migliorare facendo presagire un ulteriore miglioramento nel corso del 2020.

Spostando la nostra ricognizione all'area euro, che rappresenta complessivamente per il Gruppo Technogym oltre il 50% del fatturato complessivo del semestre, le prospettive rimangono positive ma con un marcato rallentamento della crescita economica rispetto allo scorso anno. Infatti, nonostante un incremento sequenziale nel primo trimestre del 2019 (+0,4% vs +0,2% dell'ultimo trimestre 2018) ed una recente leggera revisione al rialzo delle stime il PIL è atteso progredire del 1,2% (vs. +1,8% del 2019). L'inflazione si è mantenuta moderata su base annua (c. 1,2% in giugno) supportando così le recenti decisioni della BCE che nell'ultima riunione del 6 giugno ha deciso di prolungare le politiche di espansione monetaria che dovranno essere adottate in assenza di miglioramenti del quadro macroeconomico (incluse nuove operazioni di TLTRO).

La crescita del credito sta perdurando sia a favore delle imprese (+4,7% credito alle imprese non finanziarie nell'Euro Zona nel primo trimestre), con una dinamica particolarmente positiva in Germania e Francia e debolezza in Italia. L'espansione dei finanziamenti alle famiglie si è invece attestata al +3,3%.

In Italia, dove ha sede la capogruppo Technogym e che rappresenta meno del 10% del fatturato del semestre, la crescita continua ad essere estremamente contenuta. Dopo il +0,1% registrato nel corso del primo trimestre e che ha invertito il trend recessivo precedente si segnalano recenti timori da parte dell'ISTAT per il secondo trimestre, per il quale si inizia a prevedere un andamento negativo.

Volgendo lo sguardo ai mercati finanziari internazionali, si può osservare come il riacutizzarsi delle tensioni commerciali e il deterioramento delle prospettive di crescita si sono riflessi in una generalizzata diminuzione dei rendimenti a lungo termine nelle principali economie avanzate. Nel secondo trimestre dell'anno i rendimenti dei titoli decennali hanno continuato a ridursi sensibilmente in tutte le principali geografie in seguito al peggioramento delle prospettive di crescita e alle conseguenti attese di un prolungato periodo di "accomodamento monetario" da parte delle principali banche centrali. Tra la fine di marzo e l'inizio di luglio i premi per il rischio sovrano sono calati sensibilmente nell'intera area Euro. I corsi azionari nei principali paesi avanzati hanno registrato ampie oscillazioni frutto, tra gli altri, delle notizie di volta in volta diffuse e riguardanti la guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti. Tali oscillazioni hanno comunque mantenuto un livello di volatilità implicita, anche nei momenti di picco, di molto inferiore a quanto registrato in altri momenti di tensione.

In Italia, il mercato azionario (FTSE All Shares) ha registrato una performance positiva del 15% da inizio anno al 30 giugno, performance di poco superiore al +14% dello Stoxx 600, indice rappresentativo delle principali società europee per capitalizzazione. In questo contesto di generale debolezza il titolo Technogym ha fatto registrare dall'inizio dell'anno e fino al 30 giugno una progressione del titolo azionario del +5%.

Mercato valutario

I movimenti del mercato valutario nel periodo sono stati influenzati dalla guerra commerciale e dalle politiche monetarie non restrittive delle principali banche centrali. Nel primo semestre il cambio dell'euro si è mantenuto sostanzialmente stabile rispetto alla sterlina inglese ed in leggero indebolimento (-0,8%) rispetto al dollaro statunitense; più marcato il deprezzamento rispetto allo yen giapponese (-2,8% nel periodo).

Scenario di settore

Nel primo semestre del 2019 la tecnologia si conferma come il principale *trend* del settore: in particolare, il tema della connettività tra *devices* e macchine per l'esercizio fisico, finalizzata a far vivere all'utente finale una *fitness experience* unica ed integrata, è stato il *fil rouge* che ha unito l'innovazione di prodotti, soluzioni e servizi in tutta l'industria, portando anche ad un crescente focus per i contenuti di allenamento ed il fiorire di operatori dedicati come i *boutique fitness studio*. L'altro principale *trend* di settore è relativo all'esercizio fisico come arma per la prevenzione, dove rimane elevato il livello di attenzione politico-istituzionale che i principali governi del mondo stanno dedicando al tema della prevenzione e dell'esercizio fisico come elemento imprescindibile per un corretto stile di vita e per il mantenimento della salute.

Il volume d'affari a livello mondiale di tutti i *fitness equipment manufacturers* è previsto in crescita del 3,6% (fonte: Allied Market Research) all'anno e presumibilmente questo trend è stato confermato nel primo semestre dell'anno. A livello geografico Nord America ed Europa si confermano come i mercati di maggiori dimensioni

ma caratterizzati, in quanto più maturi, da tassi di crescita più contenuti nell'intorno del 2,5%, mentre le geografie emergenti come APAC e LATAM dovrebbero continuare a registrare crescite >6%.

Ricordiamo, infine, come seppur all'interno di un settore molto frammentato la parte preponderante del volume d'affari è concentrata in pochi grandi operatori del settore, operanti sia nel segmento B2B (*business to business*) che nel segmento B2C (*business to client*).

Commento ai risultati economico – finanziari

Il 2019 è il primo anno di implementazione del principio IFRS 16, come descritto nel paragrafo "Principi contabili" delle note illustrative del presente documento, pertanto i risultati economico-finanziari nella presente sezione vengono commentati escludendo l'effetto di tale principio, al fine di mantenere una base di confronto omogenea con il corrispondente periodo del 2018. Sono stati evidenziati separatamente gli impatti relativi all'applicazione del principio stesso.

Di seguito si sintetizzano i dati economici del Gruppo ottenuti nel primo semestre 2019 e comparati con il primo semestre dell'anno precedente:

	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazioni		
	2019 incluso IFRS 16	2019 escluso IFRS 16	2018	2019 escluso IFRS 16 vs 2018	%
Ricavi	295.261	295.261	272.884	22.377	8,2%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	50.353	47.445	44.865	2.580	5,8%
Adjusted EBITDA Margin ⁽¹⁾	17,1%	16,1%	16,4%	(0,3%)	
Risultato operativo <i>adjusted</i> ⁽²⁾	34.208	34.109	33.578	531	1,6%
Utile di gruppo <i>adjusted</i> ⁽³⁾	26.691	26.817	25.195	1.622	6,4%

⁽¹⁾ Il Gruppo definisce:

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

- l'EBITDA *margin adjusted* come rapporto tra EBITDA *adjusted* e totale ricavi.

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

⁽³⁾ Il Gruppo definisce l'utile di gruppo *adjusted* come utile di gruppo rettificato dei proventi/(oneri) non ricorrenti e delle imposte non ricorrenti.

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

(In rapporti)	Semestre chiuso al 30 giugno		
	2019 incluso IFRS 16	2019 escluso IFRS 16	2018
ROS Adjusted	12%	12%	12%

Il **Totale ricavi** è pari a Euro 295.261 migliaia, in aumento di 22.377 migliaia (+8,2%) rispetto ai 272.884 migliaia del primo semestre 2018. L'incremento è dovuto sia alla crescita dei volumi di vendita, sia all'effetto netto della variazione di prezzi.

In ipotesi di tassi di cambio costanti, il totale ricavi risulterebbe pari a Euro 290.718 migliaia (6,5% verso il primo semestre 2018).

L'**EBITDA Adjusted** è pari a Euro 47.445 migliaia, in aumento di 2.580 migliaia di Euro (+5,8%) rispetto ai 44.865 migliaia di Euro del primo semestre 2018. Tale incremento è principalmente riconducibile all'aumento dei volumi di vendita, al miglioramento del mix prodotto parzialmente attenuato da maggiori costi logistici e costi

finalizzati allo sviluppo dei canali di vendita ed alla copertura del mercato. L'EBITDA Adjusted con l'applicazione del principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 50.353 migliaia.

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 si sono rilevati oneri non ricorrenti pari a Euro 1.404 migliaia riconducibili a maggiori costi operativi sostenuti a fronte di inefficienze derivanti dai processi di riassetto di alcune filiali commerciali. Al 30 giugno 2018 non risultavano oneri non ricorrenti.

Complessivamente l'incidenza dell'EBITDA *adjusted* sui ricavi (**Adjusted EBITDA Margin**) è pari al 16,1% al 30 giugno 2019, in diminuzione dello 0,3% rispetto al semestre precedente (16,4% al 30 giugno 2018). L' *Adjusted EBITDA Margin* con l'applicazione del principio contabile IFRS 16 è pari al 17,1% al 30 giugno 2019.

Il **ROS Adjusted** per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 è influenzato da fenomeni di stagionalità tipici del mercato delle attrezzature per il *fitness*. A tale riguardo, si segnala che l'andamento dei ricavi nei diversi trimestri dell'anno è legato principalmente alla tendenza della clientela a concentrare gli acquisti nel secondo semestre, a conclusione delle più importanti fiere di settore che tradizionalmente si svolgono invece nel primo semestre. Il ROS Adjusted per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 con l'applicazione del principio contabile IFRS 16 è pari al 12%.

Il **Risultato Operativo *adjusted*** è pari a Euro 34.109 migliaia, in aumento di 531 migliaia (+1,6%) rispetto a 33.578 migliaia del primo semestre 2018. Il risultato operativo *adjusted* con l'applicazione del principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 34.208 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 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno		Al 31 dicembre
	2019 incluso IFRS 16	2019 escluso IFRS 16	2018
Impieghi			
Capitale Immobilizzato Netto ⁽⁴⁾	239.281	220.325	209.574
Capitale di Esercizio Netto ⁽⁵⁾	11.042	11.058	34.575
Capitale Investito Netto	250.323	231.382	244.148
Fonti			
Patrimonio Netto	200.094	200.211	209.277
Indebitamento finanziario netto ⁽⁶⁾	50.229	31.171	34.871
Totale fonti di finanziamento	250.323	231.382	244.148

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

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

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

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

<i>(In rapporti)</i>	Al e per il semestre chiuso al 30 giugno		Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre
	2019 incluso IFRS 16	2019 escluso IFRS 16	2018
ROE	40,3%	59,3%	44,5%
ROI Adjusted	44,1%	47,7%	45,0%
Rapporto indebitamento finanziario netto/EBITDA	(0,36)	(0,23)	(0,26)

Si evidenzia che il capitale immobilizzato netto e l'indebitamento finanziario netto sono stati impattati dalla prima adozione dell'IFRS 16. Tali effetti descritti nel paragrafo "Principi contabili" delle note illustrative ammontano rispettivamente a Euro 18.956 migliaia al 30 giugno 2019 e Euro 20.971 migliaia al 1 gennaio 2019 per il capitale immobilizzato netto e ammontano a Euro 19.058 migliaia al 30 giugno 2019 e Euro 20.971 migliaia al 1 gennaio 2019 per l'indebitamento finanziario netto.

Il **Capitale immobilizzato netto** è pari a Euro 220.325 migliaia, in aumento di 10.751 migliaia rispetto ai 209.574 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Tale incremento è principalmente dovuto alle normali attività di investimento nello sviluppo di nuovi prodotti. Il capitale immobilizzato netto con l'applicazione del principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 239.281 migliaia.

Il **Capitale d'esercizio netto** è pari a Euro 11.058 migliaia, in diminuzione di 23.517 migliaia rispetto ai 34.575 migliaia al 31 dicembre 2018, principalmente per effetto del decremento dei saldi delle voci "Crediti commerciali" (Euro -38.053 migliaia) avvenuto grazie alle risoluzioni delle inefficienze nella gestione del credito derivanti dall'implementazione del nuovo ERP aziendale, problematica avvenuta durante il 2018. La voce "debiti commerciali" è in diminuzione per Euro -16.997 migliaia e infine i saldi delle voci "Rimanenze" sono in incremento per Euro 5.231 migliaia. A tal fine si segnala che: (i) i giorni medi di giacenza delle rimanenze per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 sono pari a 70, in linea con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, mentre l'indice di rotazione delle rimanenze si mantiene a 5,2; (ii) i giorni medi d'incasso dei crediti commerciali passano da 73 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a 53 per il semestre chiuso al 30 giugno 2019, l'indice di rotazione dei crediti commerciali passa da 5 a 6,9 evidenziando ulteriormente l'ottima performance relativa alla gestione del credito avveuta durante il primo semestre 2019; (iii) i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali passano da 133 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a 112 per il semestre chiuso al 30 giugno 2019, l'indice di rotazione dei debiti commerciali passa da 2,7 a 3,2.

L'**Indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 31.171 migliaia, in diminuzione di 3.700 migliaia rispetto ai 34.871 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Tale decremento è riconducibile alla riduzione dell'indebitamento finanziario non corrente. L'Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2018 ammontava a Euro 61.542 migliaia. L'indebitamento finanziario netto con l'applicazione del principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 50.229 migliaia.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** è pari a Euro 200.211 migliaia, in diminuzione di 9.066 migliaia (-4,3%) rispetto ai 209.277 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Tale riduzione è principalmente dovuta alla rilevazione dell'Utile del periodo pari a Euro 25.414 migliaia, nettato dal pagamento dei dividendi pari a Euro 36.181 migliaia avvenuto durante il mese di Maggio 2019 a seguito dell'approvazione del bilancio d'esercizio 2018. Il patrimonio netto di gruppo con l'applicazione del principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 200.094 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. A livello gestionale, l'organizzazione

del Gruppo si basa quindi su una struttura a matrice, articolata, in relazione alle diverse funzioni/attività della value chain, alternativamente per canale distributivo e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del business. La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il management della Società monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo.

Technogym chiude il primo semestre con un **miglioramento della performance** sull'anno precedente (+8,2%), raddoppiando il tasso di crescita globale del settore. La crescita è stata amplificata dal favorevole andamento delle valute: a cambi costanti, infatti, la performance sarebbe stata pari al +6,5%. Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per area geografica:

<i>(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)</i>	H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno			
	2019	2018	'19 VS '18	%
Europa (esclusa Italia)	139.393	138.262	1.131	0,8%
APAC	53.092	44.343	8.748	19,7%
Nord America	41.810	33.620	8.190	24,4%
Italia	25.834	25.595	239	0,9%
MEIA	24.193	21.241	2.952	13,9%
LATAM	10.940	9.823	1.117	11,4%
Totale ricavi	295.261	272.884	22.377	8,2%

Dal punto di vista geografico, il risultato complessivo è stato trainato dai mercati ad alto potenziale:

- **Nord America (+24,4%)** grazie alla robusta crescita sia in Canada (+55,0% in valuta locale) che in USA (+11,4% in valuta locale, per effetto di un'ottima performance nei principali segmenti di mercato).
- **APAC (+19,7%)** per effetto delle ottime performance in Australia (+41,8% in valuta locale), Cina (+16,2% in valuta locale) e nei mercati ad alto potenziale coperti dal canale distributivo (+44,5%).
- **MEIA (+13,9%)** trainata dall'ottima performance del canale distributori (+16,5%).

Da segnalare una crescita a doppia cifra anche in LATAM grazie alla performance in Brasile (+60,4% in valuta locale) mentre l'Europa, dove l'azienda ha complessivamente mantenuto le stesse quote di mercato, le ottime performance su Germania (+15,9%) e Benelux (+10,0%) sono state parzialmente bilanciate dalle difficoltà di scenario macro-economico in Russia e dalla crescita flat in Italia, mercato stabile.

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per canale di vendita:

<i>(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)</i>	H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno			
	2019	2018	'19 VS '18	%
<i>Field sales</i>	210.994	198.159	12.835	6,5%
<i>Wholesale</i>	61.062	54.852	6.210	11,3%
<i>Inside sales</i>	19.389	16.941	2.448	14,5%
<i>Retail</i>	3.816	2.932	884	30,2%
Totale ricavi	295.261	272.884	22.377	8,2%

Dal punto di vista dei canali di vendita, si evidenzia quasi ovunque una crescita a doppia cifra:

- **Retail (+30,2%)** grazie alla performance di tutti i principali punti di vendita europei che hanno più che compensato le difficoltà degli store in Russia.
- **Inside Sales (+14,5%)**, grazie alla crescita sul driver “core”, quello Consumer, che è sempre più rilevante anche nelle geografie extra-europee.
- **Wholesale (+11,3%)** grazie soprattutto alle crescite in APAC (+44,5%) e MEIA (+16,5%), regioni ad alto potenziale soprattutto nei segmenti verticali.

Buono anche il risultato del canale Field Sales (+6,5%) nel quale l’azienda ha potenziato la copertura di mercato e la capillarità sul territorio soprattutto nei segmenti verticali.

Fattori di rischio

Rischi finanziari

Nel corso del primo semestre del 2019 si è confermata la tendenza alla volatilità dei mercati finanziari. In questo quadro il Gruppo ha perseguito politiche di forte controllo sui rischi potenziali, in linea con le *policies* di gruppo, evitando qualsiasi posizione speculativa di tipo finanziario.

Rischio di credito

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

Rischi su tassi di interesse

I rischi relativi a cambiamenti dei tassi di interesse si riferiscono all’uso delle linee di affidamento per finanziamenti a breve e medio/lungo termine. I finanziamenti a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interessi. Al fine di mitigare l’esposizione a tale tipologia di rischio, nel corso dell’esercizio 2017 il Gruppo ha negoziato un contratto di copertura del tipo Interest Rate Swap (IRS) al fine di convertire parte del proprio indebitamento bancario indicizzato a tasso variabile, in tasso fisso.

Si segnala che nel mese di luglio 2019, coerentemente all’estinzione anticipata della passività sottostante oggetto di copertura, tale contratto di copertura del tipo Interest Rate Swap (IRS) è stato completamente estinto.

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 USD, GBP, AUD, BRL, RUB e JPY.

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

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

Si segnala che, le operazioni di copertura poste in essere nel corso degli esercizi chiusi fino al 30 giugno 2019, pur essendo di copertura gestionale, non soddisfano le condizioni richieste per la loro contabilizzazione secondo le regole dell’*hedge accounting*, conseguentemente le variazioni di fair value al 30 giugno 2019 sono state imputate a conto economico, ad eccezione del contratto di copertura Interest Rate Swap (IRS) sul finanziamento.

Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari

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

Rischio prezzo

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

Rischi non finanziari

Rischi di fonte interna- efficacia dei processi

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

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

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

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

Rischi di fonte esterna – mercati, rischio paese

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

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

Ricerca, innovazione e sviluppo

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

Nel primo semestre del 2019 è proseguita con successo la diffusione sul mercato di **Technogym Ecosystem**, la prima e unica piattaforma *cloud* nel settore del *wellness*, che contiene dati e programmi di allenamento personalizzati per ogni singolo utente nonché una gamma completa di applicazioni *consumer* e professionali per accedere al proprio programma *wellness* anche tramite dispositivi *mobile*. La piattaforma consente di connettere in tempo reale e in qualunque contesto gli utenti finali, gli operatori professionali e i prodotti Technogym ("Wellness on the Go"), puntando ad offrire, da un lato, una maggiore personalizzazione e un generale miglioramento dell'esperienza di *wellness* per gli utenti e, dall'altro, nuove opportunità agli operatori professionali per incrementare e fidelizzare la propria clientela.

Nel 2019, TECHNOGYM ha presentato in occasione delle più importanti fiere di settore - **IHRSA (San Diego - USA)** e **FIBO (Colonia - Germania)** - il rivoluzionario concept **CLUB 4.0**.

CLUB 4.0 è la nuova strategia di Technogym volta ad offrire all'interno dei fitness club un'ampia varietà di esperienze di allenamento, in aree diverse, dedicate a persone con diverse passioni, diversi bisogni e diversi obiettivi. Grazie alla combinazione fra prodotti innovativi, la piattaforma digitale Mywellness cloud, programmi di allenamento, servizi digitali e progetti visual dedicati, Technogym è in grado di offrire esperienze di allenamento ingaggianti ed immersive, personalizzate per ciascun utente.

L'offerta dei format di allenamento proposta da **Technogym** include classi di:

- **BIOCIRCUIT** - il nuovo metodo di allenamento a circuito in grado di offrire un workout personalizzato e di raggiungere i propri obiettivi in tempi brevi.
- **SKILLRUN CLASS** e **SKILLRUN BOOTCAMP** – allenamenti immersivi di gruppo sul tapis roulant più tecnologico, progettato sia per gli atleti professionisti che gli appassionati di fitness - e la sua variante **BOOTCAMP**, per gli utenti più audaci, che assicura allenamento ad alta intensità.
- **SKILLROW CLASS** – allenamento di indoor rowing per migliorare la potenza anaerobica, la capacità aerobica e le funzioni neuromuscolari.
- **SKILLMILL CLASS** – lezione di gruppo sull'unico tapis roulant non motorizzato di permette di allenare allo stesso tempo potenza, velocità, resistenza e agilità.
- **SKILLBIKE CLASS** - ideale per gli appassionati di ciclismo e triatleti che desiderano rivivere indoor le emozioni dell'outdoor, anche in classi e gruppi.
- **SKILLATHLETIC** - la nuova frontiera dell'allenamento Technogym sviluppata grazie all'esperienza di Technogym come Fornitore Ufficiale delle ultime 7 edizioni dei Giochi Olimpici.

Queste esperienze di allenamento personalizzate sono realizzabili grazie alla tecnologia della piattaforma digitale Mywellness che connette i prodotti ai vari programmi di allenamento Technogym. Grazie all'ecosistema Technogym, gli utenti possono visualizzare sul loro profilo e nell'applicazione mobile tutti i loro dati personali, raccolti sia durante le classi che durante qualsiasi tipo di attività fisica, su attrezzature Technogym o all'aperto. Sempre nell'ambito dello sviluppo digitale, Technogym ha avviato le attività per il lancio della piattaforma Technogym Live, che consentirà agli utenti di collegarsi a contenuti di allenamento sui prodotti Technogym in modalità sia live sia on demand.

Ricerca Medico-Scientifica

L'approccio scientifico è parte integrante dello sviluppo del prodotto TECHNOGYM che collabora con moltissimi esperti ed istituzioni del settore rappresentate da università italiane ed internazionali. Oggetto di queste collaborazioni sono l'analisi biomeccanica e fisiologica dei prodotti in sviluppo per certificarne sicurezza ed efficacia e lo studio dei benefici dell'esercizio in ambito sport e salute.

Da segnalare in particolare il rapporto con l'Università di Loughborough (UK) e della University of South Florida 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 mentre è iniziata una nuova collaborazione con il dipartimento di Fisiomeccanica della Locomozione Umana dell'Università di Milano. Prosegue anche l'attività scientifica dell'area, con pubblicazioni di lavori scientifici su riviste scientifiche indicizzate e la presenza dei responsabili del Dipartimento Scientifico a convegni Nazionali ed Internazionali in qualità di speakers.

Investimenti e acquisizioni

Nel corso del primo semestre del 2019 il Gruppo ha effettuato investimenti complessivi in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali per complessivi Euro 21.108 migliaia. Il *management* ritiene che tali investimenti abbiano positivamente contribuito alla crescita dei ricavi del periodo di sei mesi chiusi al 30 giugno 2019 al contempo rafforzando il Gruppo sia in termini di posizionamento di mercato, sia in Italia che all'estero.

Si precisa che i dati nella presente sezione non includono l'iscrizione iniziale del diritto d'uso derivante dall'applicazione dell'IFRS16.

Di seguito si riporta l'ammontare degli investimenti, suddivisi per tipologia, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2019	2018
Immobili, impianti e macchinari	14.033	18.159
Attività immateriali	7.074	15.064
Totale investimenti	21.108	33.223

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce "Immobili, impianti e macchinari", suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2019	2018
Terreni	702	242
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	453	1.222
Impianti e macchinari	460	3.044
Attrezzature industriali e commerciali	4.910	4.252
Altri beni	1.402	2.678
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.106	6.721
Totale investimenti in immobili, impianti e macchinari	14.033	18.159

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce "Attività immateriali", suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2019	2018
Costi di sviluppo	701	3.081
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	2.454	6.118
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	82	186
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	3.830	5.629
Altre immobilizzazioni immateriali	7	50
Totale investimenti in attività immateriali	7.074	15.064

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali includono l'acquisto di nuovi stampi ed attrezzature per gli stabilimenti produttivi di Technogym SpA e Technogym Slovacchia.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali includono oneri pluriennali per lo sviluppo di nuovi progetti e restyling di progetti esistenti, oltre che acquisti di software.

Operazioni con parti correlate

Non si segnalano Operazioni con Parti Correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo al e per il semestre chiuso al 30 giugno 2019, tali da dover essere oggetto di previa approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 sono presentate negli Schemi di bilancio e nella Nota "Transazioni con parti correlate" del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 giugno 2019.

Informazioni sulle azioni

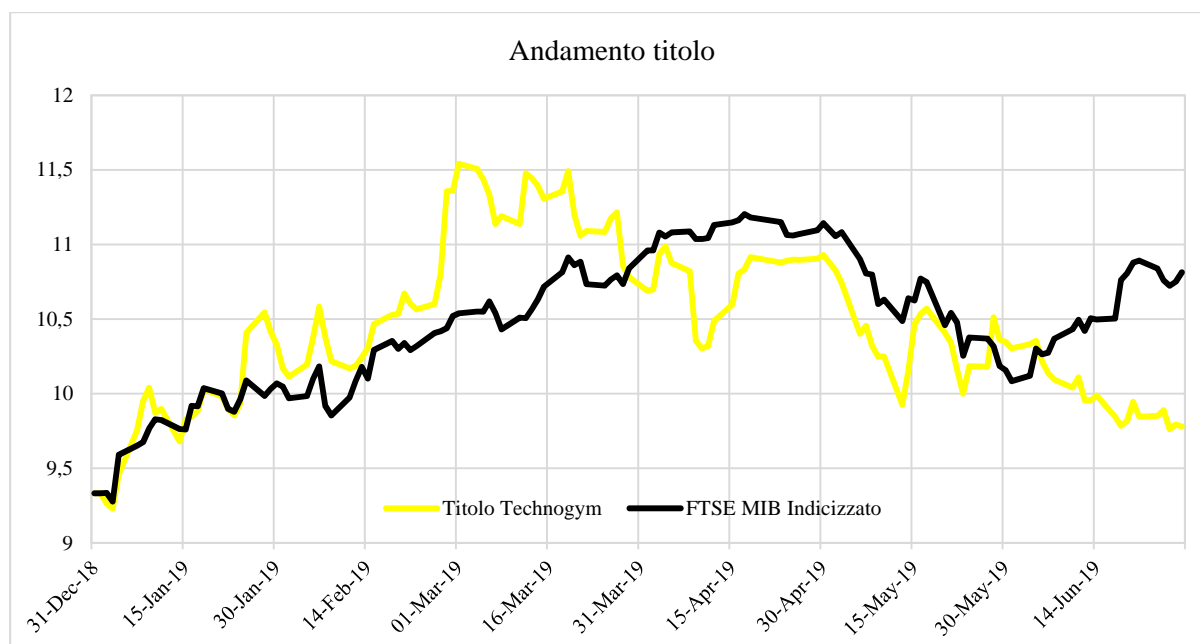
In tale scenario di mercato i titoli Technogym hanno registrato un progresso nel primo semestre pari al 5.6%.

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

Andamento del titolo

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

Principali indicatori borsistici (Euro)	
<i>Quotazione azioni</i>	
Prezzo ufficiale al 2 gennaio 2019	9,26
Prezzo ufficiale al 28 Giugno 2019	9,78
Prezzo minimo di chiusura (gennaio - giugno)	9,23
Prezzo minimo in assoluto	9,11
Prezzo massimo di chiusura (gennaio - giugno)	11,54
Prezzo massimo in assoluto	11,74
<i>Capitalizzazione borsistica</i>	
Capitalizzazione borsistica al 2 Gennaio 2019	1.862.251.024
Capitalizzazione borsistica al 28 Giugno 2019	1.965.748.498
<i>Azioni ordinarie</i>	
N° azioni in circolazione	201.005.000



Composizione azionariato

Di seguito si riportano gli azionisti che, ai sensi dell'Art. 120 del T.U.F., detengono una partecipazione rilevante al 30 giugno 2019:

Principali azionisti	N. azioni	Quota	Diritti di voto
Wellness Holding S.r.l.	90.000.000	44,78%	61,86%

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

In data Aprile 8, Wellness Holding S.r.l. ha avviato, e poi completato con successo, la cessione di complessive n. 14.000.000 azioni ordinarie Technogym S.p.A. pari a circa il 6,96% del capitale sociale della Società, ad un prezzo per azione pari ad Euro 10,30 e per un controvalore complessivo di Euro 144,2 milioni.

L'operazione è stata effettuata attraverso una procedura di accelerated bookbuilding riservata a investitori qualificati in Italia e istituzionali all'estero.

A seguito del completamento dell'operazione Wellness Holding S.r.l. mantiene il controllo di Technogym S.p.A. e detiene complessive n. 90.000.000 azioni, a voto maggiorato, della Società, pari al 44,78% del capitale sociale della stessa, corrispondenti a n.180.000.000 diritti di voto e pari al 61,86% del totale dei diritti di voto.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In linea con il proprio posizionamento come marchio di riferimento del movimento Olimpico – l'azienda è infatti stata fornitore ufficiale delle ultime 7 edizioni delle Olimpiadi – Technogym sarà fornitore ufficiale dei Giochi Panamericani, che si sono tenuti in Perù dal 26 Luglio all'11 Agosto.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Resterà centrale l'impegno sull'innovazione di prodotto, nella seconda parte dell'anno sarà infatti lanciata su alcuni mercati europei la piattaforma TECHNOGYM LIVE, presentata in anteprima alla stampa lo scorso marzo a Londra, che consentirà agli utenti di collegarsi a contenuti di allenamento sui prodotti Technogym in modalità sia live sia on demand.

Sul fronte dell'innovazione digitale, Technogym conferma la centralità della piattaforma MyWellness, l'unico ecosistema completo nel settore in grado di offrire agli utenti una esperienza di allenamento personalizzata sul prodotto Technogym e outdoor, grazie alla app dedicata. Oggi Technogym conta nel mondo circa 15.000 fitness clubs connessi con circa 12 milioni di utenti finali collegati al servizio; facendo leva su questa infrastruttura Technogym investirà sempre di più sulla propria divisione media, focalizzata allo sviluppo di contenuti e programmi di allenamento, fruibili sia da casa che dalla palestra, dedicati a diverse discipline e a diverse passioni.

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

Altre informazioni

Eventi e referenze

Principali eventi del semestre

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

- WEF – WORLD ECONOMIC FORUM DI DAVOS – uno dei più importanti eventi istituzionali a livello mondiale. Nell'ambito dell'organizzazione, il Presidente Nerio Alessandri è membro permanente della Health Community e della Consumer Innovation Community.
- Il 28 febbraio ha avuto luogo il party di inaugurazione della NUOVA BOUTIQUE DI MADRID in Via Claudio Coello, nella zona dello shopping più esclusiva della capitale spagnola, alla presenza di molte star e celebrities.
- Il 5 marzo – Technogym ha organizzato a Londra la preview del progetto TECHNOGYM LIVE - La nuova piattaforma di contenuti live e on demand che permette agli utenti di accedere a contenuti e programmi di allenamento direttamente sul prodotto Technogym
- IHRSA – il più importante evento mondiale nel settore del *fitness* e del *wellness* che nel 2019 si è tenuto a San Diego in California – nell'ambito del quale Technogym ha presentato il nuovo concept CLUB 4.0 grazie al quale gli operatori potranno innovare il proprio modello di business offrendo esperienze diverse a persone diverse in base ai propri obiettivi personali e alle proprie passioni.
- 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* – in occasione del quale Technogym ha lanciato la nuova BIKE della collezione PERSONAL disegnata in collaborazione con Antonio Citterio. BIKE PERSONAL è allo stesso tempo una bike professionale, dotata dei più innovativi programmi di allenamento ed un oggetto di design perfettamente integrabile in qualsiasi tipo di arredamento.
- Nel mese di maggio 2019, il Technogym Village ha ospitato il TECHNOGYM FORUM, l'evento che ha riunito a Cesena oltre 300 operatori del mondo del fitness e del wellness di tutto il mondo per analizzare e condividere esperienze su come i club possono sfruttare le tecnologie wellness connesse per migliorare il proprio business e contemporaneamente avere un impatto sociale positivo sulle loro comunità locali.
- RIMINI WELLNESS – la fiera di settore di riferimento per il mercato italiano.

Referenze

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 e Life Time Fitness negli Stati Uniti.

Technogym continua a crescere nel settore “core” delle palestre a livello internazionale, con nuove e importanti partnership. Grazie all'ampiezza di gamma e alla superiore affidabilità dei suoi prodotti, nel primo semestre del 2019, Technogym è stata scelta dalla grande catena francese GigaFit che conta oltre 50 club, dal gruppo olandese Basic Fit che opera nei mercati del Benelux e della Francia con circa 300 club in totale. Nel mercato britannico, da sempre uno dei principali per l'azienda, l'implementazione dei format CLUB 4.0 in oltre 110 fitness club del gruppo Nuffield. Prosegue lo sviluppo del mercato cinese, nel quale nel semestre l'azienda ha attivato numerose installazioni all'interno dei club Will, una delle principali catene di fitness del Paese con oltre 100 club. Sempre

in Cina si segnala la realizzazione di due grandi premium fitness clubs, uno a Pechino ed uno a Shenzhen, club attrezzati wall to wall Artis, la linea di punta dell'azienda per il mercato professionale.

Il settore fitness sta vedendo, come trend, l'apertura di numerosi Boutique Studios, vale a dire club specializzati in specifiche discipline, soprattutto nelle grandi città. Molti di questi hanno scelto Technogym come partner, non solo per i prodotti, ma per la realizzazione di esperienze di allenamento immersive dedicate alle varie passioni sportive. In questo segmento, oltre ai clienti di riferimento come Rebel di Londra, Hi Five di Amsterdam, Fit by Ferro di Berlino, si sono aggiunti nel primo semestre 2019, alcuni esempi interessanti come Engine Room a Londra per l'esperienza dedicata al canottaggio indoor con Skillrow e gli studios Rumble Boxing negli Stati Uniti che hanno implementato il format running con Skillrun.

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. Nel mondo oltre 10.000 aziende hanno già scelto Technogym come partner per la creazione di progetti volti al miglioramento della salute dei loro dipendenti.

Nel settore corporate wellness Technogym già annovera referenze prestigiose come Facebook, Google ed Apple nella Silicon Valley. Nel corso del primo semestre del 2019 l'azienda ha allestito numerosi centri wellness aziendali fra cui spiccano l'accordo con la banca d'affari Goldman Sachs che ha scelto Technogym come partner a livello internazionale per il suo programma di corporate wellness, a partire dalla nuova sede di Londra fino a Bangalore, Tokyo e Hong Kong che verranno allestite nei prossimi mesi.

Nel primo semestre dell'anno Technogym ha anche creato i progetti di corporate wellness per la nuova sede del brand Giorgio Armani a Milano, i nuovi uffici di Porsche in Cina, quella della casa farmaceutica Novartis in Francia e l'headquarter europeo di Asics.

Nel settore dell'Education, le migliori Università e Business School si sono affidate a Technogym per la promozione dei corretti stili di vita dei giovani talenti, nei primi mesi del 2019, l'azienda ha allestito il più grande centro sportivo universitario europeo, situato presso la sede dell'Università di Warwick oltre a quello della Lancaster University entrambe in Inghilterra e al centro di allenamento della Newcastle University in Australia, luogo dove si allenano anche gli atleti olimpici nazionali.

I migliori Ospedali e Centri Riabilitativi al mondo hanno scelto Technogym, nel primo semestre dell'anno in corso, l'azienda ha allestito la nuova clinica Matsukura Chuo e il nuovo ospedale Kasaoka Daiichi in Giappone.

Hospitality & Residential

Technogym, già presente nei più prestigiosi hotel di tutto il mondo, si conferma anche nel 2019 marchio di riferimento per l'*hotellerie* di lusso. 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 e molti altri.

A segno nel semestre appena concluso le forniture di numerosi hotel di riferimento in tutti i continenti come il W di Ibiza, il Nobu di Barcellona, il Four Seasons di Madrid in Spagna, il Waldorf Astoria Grand Wailea a Maui, il Miraval Resort in Massachusetts, la Soho House di Chicago e il Century Plaza di Los Angeles negli Stati Uniti, oltre a il Ritz Carlton di Nanjing e Xian e il Park Hyatt di Kyoto in Asia e molti altri.

Le migliori navi da crociera al mondo hanno scelto Technogym per i loro centri di allenamento on board; nei primi mesi del 2019 Technogym si è aggiudicata il contratto di Fornitura della nave MSC Lirica, MSC Grandiosa e Regent Seven Seas Cruises Splendor.

Consumer

TECHNOGYM è presente in oltre 300.000 abitazioni private nel mondo.

La Business Unit Consumer nel corso del 2019 ha lavorato al rilancio della linea PERSONAL disegnata in collaborazione con l'architetto Antonio Citterio, che rappresenta nel mondo la collezione di prodotti icona per l'allenamento in casa perfettamente integrabile all'arredamento e al design di ogni ambiente, in occasione del Salone del Mobile di Milano ad aprile l'evento di riferimento per l'area del design - Technogym ha lanciato la nuova BIKE della collezione PERSONAL.

A febbraio 2019 ha avuto luogo l'evento di inaugurazione del nuovo store di Madrid, dove è stato creato uno spazio dedicato al wellness di oltre 500 metri quadrati nel cuore della città. In linea con le nuove aperture retail, anche il progetto spagnolo è 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.

Nel corso del 2019, Technogym ha creato anche uno spazio shop-in-shop nel famoso department store KADeWe a Berlino e un temporary wellness space a Porto Cervo nell'ambito del prestigioso progetto Waterfront, che durante l'estate ospiterà i più importanti marchi del lusso e del lifestyle nello scenario della Costa Smeralda.

Sempre nel corso dei primi 6 mesi dell'anno, in collaborazione con i distributori nei relativi mercati, Technogym ha inaugurato una boutique a Doha presso il Festival City Mall, department store più importante del Qatar e uno showroom con uffici a Kuala Lumpur in Malaysia.

Partnerships

Le più prestigiose squadre sportive di tutto il mondo da molti anni collaborano con TECHNOGYM per la preparazione atletica dei loro campioni.

In Italia, nel calcio, prosegue la collaborazione di TECHNOGYM con Juventus, Inter, Milan e la Nazionale Italiana. Con l'obiettivo di estendere le partnership anche all'estero, soprattutto nei propri mercati chiave, l'azienda ha confermato nel 2019 la collaborazione con squadre di grande prestigio internazionale, come il Paris Saint Germain in Francia e le nazionali Russa e Brasiliana. Nel basket è proseguita anche nel 2019 la collaborazione fra TECHNOGYM ed 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, la stella dell'NBA Marco Belinelli e team di grande successo come la Scuderia Ferrari e McLaren in Formula 1. Nella vela Technogym è stata scelta da Luna Rossa in vista della prossima America's Cup, mentre nel golf è Official Partner di PGA (Professional Golfers Association), l'organizzazione che cura i principali tour professionistici di golf negli Stati Uniti. Nel mondo del tennis, nel 2019, Technogym è stata Fornitore Ufficiale delle ATP Finals di Londra e ATP Next Gen di Milano. Nell'anno in corso Technogym è stata anche Fornitore ufficiale del torneo ATP1000 BNL in occasione degli Internazionali di Tennis di Roma.

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 primo semestre del 2019 TECHNOGYM ha impiegato mediamente 2.151 dipendenti, di cui 60 Dirigenti, 1.390 impiegati e 701 operai

	Semestre chiuso al 30 giugno 2019		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	
	Medio	Fine periodo	Medio	Fine esercizio
<i>(in numero)</i>				
Numero dipendenti				
Dirigenti	60	59	62	61
Impiegati	1.390	1.382	1.313	1.366
Operai	701	696	673	706
Totale numero dipendenti	2.151	2.137	2.048	2.133

Nel corso del semestre sono proseguite le attività del programma «Building our Future», avviato nel 2018. Si tratta di un programma di alta formazione tecnica e manageriale rivolto a un gruppo selezionato di dipendenti a livello internazionale.

Coerentemente con i valori dell'azienda e promuovendo la cultura della leadership a tutti i livelli, la prima linea manageriale è stata coinvolta in un programma di team coaching e coaching individuale denominato «My Responsibility».

In ottica di sviluppo delle competenze dei collaboratori, è stato sviluppato un piano di formazione a livello internazionale con focus sulle aree di competenza strategiche ed è stata avviata l'implementazione della piattaforma di e-learning globale.

Prosegue anche il progetto 'W4W' (Working 4 Wellness), il programma completo di attività e servizi per collaboratori, che mette al centro la salute ed il benessere attraverso il Corporate Wellness, il ristorante aziendale, e prevede anche una ampia offerta di convenzioni e facilitazioni con strutture esterne per servizi sanitari, attività culturali e per il tempo libero dedicati ai collaboratori Technogym e famiglie.

Sempre nell'ambito del progetto di Corporate Wellness sono state organizzate attività didattiche e workshop su temi diversi 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.

Con l'obiettivo di migliorare la qualità della vita di tutti i collaboratori, e delle loro famiglie, è attivo già dal 2017 il progetto Technogym Welfare. Il programma offre, tramite piattaforma web dedicata, una serie di opportunità tra cui shopping ticket, viaggi, esperienze, relax e benessere, prevenzione, previdenza, e rimborsi su assistenza ed educazione dei figli. Nel corso del 2019 è stata ampliata la gamma di servizi offerti all'interno della portale, aggiungendo anche un'area dedicata al rimborso delle spese sanitarie della famiglia e degli interessi relativi ai mutui e finanziamenti.

A seguito della sottoscrizione del nuovo accordo integrativo aziendale dal 2018, sono state introdotte una serie di misure che facilitano la conciliazione fra la vita personale e professionale, attraverso l'introduzione di permessi aggiuntivi a favore del dipendente e della sua famiglia (visite mediche per sé e i figli, inserimento nido e materna, ricoveri dei familiari). A sostegno della maternità, è stata inoltre introdotta una maggiorazione retributiva in taluni casi di astensione facoltativa.

Responsabilità Sociale, ambiente e sicurezza

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

Exercise is Medicine

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

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

Let's move for a better world

Dopo il successo delle edizioni precedenti, nel corso del primo semestre 2019 Technogym ha organizzato la sesta edizione della campagna sociale "Let's Move for a better world" che fa leva sul Technogym Ecosystem, l'offerta digitale di Technogym, per attrarre persone nei *fitness* e *wellness clubs* in tutto il mondo ed offrire loro la possibilità di donare il proprio movimento per una buona causa.

Grazie a UNITY – la consolle Technogym connessa a mywellness cloud, la prima piattaforma *cloud* del *fitness* – i partecipanti hanno la possibilità di misurare i MOVE, l'unità di misura del movimento, effettuati e condividere il proprio allenamento con la comunità.

La nuova edizione 2019 ha permesso ad un numero maggiore di partecipanti di vincere e donare un attrezzo Technogym a un'associazione di loro scelta, grazie al nuovo sistema premiante che permette a tutti i club partecipanti di vincere raggiungendo degli obiettivi di movimento predefiniti. Si tratta di una vera e propria iniziativa di *community management* che da un lato ha l'obiettivo di promuovere i valori della salute e della prevenzione fra la popolazione e dall'altro di offrire un aiuto concreto alle associazioni no-profit in un'ottica di sensibilizzazione della popolazione ai corretti stili di vita. L'edizione 2019 ha coinvolto 200.000 persone in oltre 1373 *fitness clubs* di 32 paesi nel mondo.

Wellness Valley

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

Il 17 maggio 2019 - in occasione del Technogym Forum e dell'inizio della Wellness Week – uno degli eventi chiave per la Wellness Valley che comprende oltre 300 eventi ispirati al wellness, alla salute ed allo sport su tutto il territorio romagnolo – Wellness Foundation ha divulgato i risultati del Wellness Valley Report – elaborato da un Osservatorio indipendente composto da Regione Emilia Romagna, Università di Bologna, Unioncamere Emilia Romagna e APT Emilia Romagna - che dimostra gli impatti concreti del progetto Wellness Valley sulla salute della popolazione romagnola.

I dati della ricerca evidenziano che in Romagna vive la popolazione più attiva d'Italia, indicando alcuni interessanti dati sullo stile di vita delle persone nella regione.

- In Romagna il 13% della popolazione è sedentaria rispetto ad una media nazionale del 28%
- Il 29% della popolazione usa la bicicletta per gli spostamenti quotidiani contro un dato nazionale dell'11%. Il 51% dei romagnoli si sposta quotidianamente a piedi contro un dato medio nazionale del 40%
- Il 40% dei medici romagnoli prescrivono attività fisica come farmaco rispetto ad una media del 30% registrata sui medici italiani
- Popolazione a rischio disabilità a causa di malattie croniche: Romagna 10,2% contro un dato nazionale del 20,8%
- In Romagna le imprese attive nel settore wellness aumentano del 12%, in controtendenza con il numero totale di imprese, che è in calo del 7%

La Wellness week 2019 (17 al 26 Maggio) si è svolta con grande successo e con numerosissime proposte all'interno del programma adatte ad ogni livello di preparazione fisica: da eventi sportivi di rilievo internazionale come la Granfondo Nove Colli e la 100 km del Passatore, a centinaia di appuntamenti alla scoperta delle eccellenze locali, fra trekking, escursioni in bicicletta o e-bike, camminate fotografiche, degustazioni nelle migliori cantine

del territorio, cooking class, appuntamenti culturali, accessi alle terme per un completo relax, sedute di allenamento nei fitness club del territorio, e attività gratuite nei parchi delle città.

Ambiente e sicurezza

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

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

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

5. BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
		2019	<i>di cui verso parti correlate</i>	2018	<i>di cui verso parti correlate</i>
ATTIVO					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	5.1	166.418		142.593	
Attività immateriali	5.2	38.767		35.884	
Attività per imposte anticipate		16.953		16.808	
Partecipazioni in <i>joint venture</i> e collegate	5.3	17.540		18.047	
Attività finanziarie non correnti		2.907		2.881	
Altre attività non correnti		53.381		48.729	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		295.966		264.940	
Attività correnti					
Rimanenze		94.771		89.540	
Crediti commerciali		113.416	1.050	151.469	618
Attività finanziarie correnti		49	-	67	-
Attività per strumenti finanziari derivati	5.4	49		148	
Altre attività correnti		28.687	1.533	20.103	2.063
Disponibilità liquide ed equivalenti		74.113		78.503	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		311.084		339.831	
TOTALE ATTIVO		607.050		604.771	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO					
Patrimonio Netto					
Capitale sociale		10.050		10.050	
Riserva sovrapprezzo azioni		4.990		4.990	
Altre riserve		25.267		19.196	
Utili di esercizi precedenti		132.827		80.519	
Utile (perdita) di Gruppo		25.287		93.030	
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo		198.422		207.786	
Capitale e riserve di terzi		1.543		1.054	
Utile (Perdita) di Terzi		129		438	
Patrimonio netto attribuibile a Terzi		1.672		1.491	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E TERZI	5.5	200.094		209.277	
Passività non correnti					
Passività finanziarie non correnti	5.6	58.613		53.389	
Passività per imposte differite		401		420	
Fondi relativi al personale		2.892		3.001	
Fondi per rischi e oneri non correnti	5.7	21.805		22.119	
Altre passività non correnti		31.587		29.826	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		115.298		108.756	
Passività correnti					
Debiti commerciali		126.913	542	143.910	760
Passività per imposte sul reddito		17.883		8.097	
Passività finanziarie correnti	5.6	65.791		60.121	
Passività per strumenti finanziari derivati	5.8	35		80	
Fondi per rischi e oneri correnti	5.7	10.932		14.058	
Altre passività correnti		70.103		60.471	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		291.657		286.738	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		607.050		604.771	

Conto Economico Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2019	<i>di cui verso parti correlate</i>	2018	<i>di cui verso parti correlate</i>
RICAVI					
Ricavi	5.9	294.602	4.675	272.329	4.656
Altri ricavi e proventi		659	90	555	6
Totale ricavi		295.261		272.884	
COSTI OPERATIVI					
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	5.10	(96.341)	(27)	(85.109)	(23)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		(137)		-	
Costi per servizi	5.11	(80.690)	(876)	(74.888)	(1.163)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		(624)		-	
Costi per il personale	5.12	(67.011)	6	(65.621)	11
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		(643)		-	
Altri costi operativi		(2.749)	(13)	(2.506)	(2)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		-		-	
Quota del risultato di <i>joint venture</i>		480		105	
Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)		(14.747)		(10.352)	
Accantonamenti netti		(1.398)		(935)	
RISULTATO OPERATIVO		32.804		33.578	
Proventi finanziari		4.763		3.830	
Oneri finanziari		(5.788)		(4.034)	
Oneri finanziari netti		(1.025)		(204)	
Proventi / (oneri) da partecipazioni		400		26	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		32.180		33.400	
Imposte sul reddito	5.13	(6.763)		4.518	
<i>di cui imposte sul reddito non ricorrenti</i>		-		12.497	
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		25.416		37.918	
(Utile) Perdita di Terzi		(129)		(225)	
Utile (perdita) di Gruppo		25.287		37.692	
UTILE PER AZIONE	5.14	0,13		0,19	

Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2019	2018
Utile (perdita) del periodo (A)		25.416	37.918
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		881	(537)
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(17)	(1)
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (hedge accounting)		(5)	44
Totale poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B2)		859	(494)
Totale Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B)=(B1)+(B2)		859	(494)
Totale utile complessivo del periodo (A)+(B)		26.275	37.424
di cui di Gruppo		26.094	37.228
di cui di Terzi		181	196

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2019	2018
Attività operativa			
Utile (perdita) consolidata del periodo		25.416	37.918
<i>Rettifiche per:</i>			-
Imposte sul reddito	5.13	6.763	(4.518)
Proventi / (oneri) da partecipazioni		(400)	(26)
Proventi / (oneri) finanziari		1.025	204
Ammortamenti e svalutazioni		14.747	10.352
Accantonamenti netti		1.398	935
Utilizzo F.do Rischi		-	-
Utilizzo F.do personale		-	-
Quota di risultato di Joint Venture		(480)	(105)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante		48.469	44.760
Variazione delle rimanenze		(5.068)	(11.823)
Variazione dei crediti commerciali		33.201	(4.794)
Variazione dei debiti commerciali		(17.351)	(9.118)
Variazione di altre attività e passività		1.289	(5.771)
Incasso/(Versamento) fiscale non ricorrente		-	-
Imposte pagate		(3.362)	(3.372)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa (A)		57.179	9.881
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>3.974</i>	<i>3.157</i>
Attività di investimento			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	5.1	(14.033)	(7.429)
Dismissioni immobili, impianti e macchinari		1.368	-
Investimenti in attività immateriali	5.2	(7.074)	(5.222)
Dismissioni immateriali		-	0
Dividendi attribuibili a terzi		-	-
Dividendi da partecipazioni in altre imprese		-	-
Dividendi da partecipazioni in Joint Venture		1.004	-
Minority Interest		-	-
Investimenti in partecipazioni	5.3	-	-
Dismissione di partecipazioni		-	-
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento (B)		(18.736)	(12.652)
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
Attività di finanziamento			
Accensione di passività finanziarie non correnti (incusa quota corrente)		863	-
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		(9.161)	(28.626)
Variazione nette delle passività finanziarie correnti		236	29.683
Dividendi pagati agli azionisti		(36.181)	(18.090)
Oneri finanziari netti pagati		(172)	(585)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento (C)		(44.415)	(17.618)

Incremento/(decremento) disponibilità liquide (D)=(A)+(B)+(C)	(5.972)	(20.388)
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	78.503	77.847
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide ed equivalenti dal 1° gennaio al 30 giugno	(5.972)	(20.387)
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espressa in valute estere	1.582	601
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	74.113	58.060

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Utile di esercizi precedenti	Utile (perdita) di Gruppo	Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (Perdita) di Terzi	Patrimonio netto di Gruppo e Terzi
Al 1 gennaio 2018	10.050	4.990	23.754	33.055	60.949	132.796	689	293	133.778
Utile dell'esercizio precedente	-	-	(5.317)	66.266	(60.949)	0	293	(293)	0
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	(465)	-	37.692	37.228	(29)	225	37.424
Dividendi pagati	-	-	-	(18.091)	-	(18.091)	-	-	(18.091)
Altri movimenti	-	-	(1)	-	-	(1)	-	-	(1)
Operazioni di capitale con terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano d'incentivazione (LTIP)	-	-	339	-	-	339	-	-	339
Al 30 giugno 2018	10.050	4.990	18.310	81.230	37.692	152.271	952	225	153.448
Al 1 gennaio 2019	10.050	4.990	19.197	80.519	93.029	207.786	1.054	436	209.276
Utile dell'esercizio precedente	-	-	4.542	88.489	(93.030)	(0)	438	(438)	(0)
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	807	-	25.287	26.094	52	129	26.275
Dividendi pagati	-	-	-	(36.181)	-	(36.181)	-	-	(36.181)
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	7	(0)	0	7	-	-	7
Operazioni con gli azionisti:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fusioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni di capitale con terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opzione per acquisto capitale di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Piano d'incentivazione (LTIP)	-	-	716	-	-	716	-	-	716
Al 30 giugno 2019	10.050	4.990	25.269	132.827	25.286	198.422	1.544	128	200.093

Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Informazioni generali

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

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

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

Base di preparazione

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2019 del Gruppo Technogym (il “**Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato**”) è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale e nel rispetto degli “*International Financial Reporting Standards*” (IFRS) emanati dall’*International Accounting Standards Board*” (IASB) e omologati dall’Unione Europea, nonché delle disposizioni legislative e regolamentari vigenti in Italia.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità alle disposizioni previste dallo IAS 34 “Bilanci intermedi”. Così come consentito da tale principio, il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato non include tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio consolidato annuale e, pertanto, deve essere letto unitamente al bilancio consolidato del Gruppo Technogym per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (il “**Bilancio Consolidato**”).

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è composto dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria, di conto economico e di conto economico complessivo, del rendiconto finanziario, delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note illustrative. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati quali dati comparativi, quelli previsti dallo IAS 34 (31 dicembre 2018 per la situazione patrimoniale e finanziaria, 30 giugno 2018 per le movimentazioni di patrimonio netto, per il conto economico, per il conto economico complessivo e per il rendiconto finanziario). Le note illustrative riportate nel seguito sono presentate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale.

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

Principi contabili

I principi e criteri contabili adottati per la predisposizione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione della relazione finanziaria al 31 dicembre 2018 cui si rinvia per ulteriori informazioni, ad eccezione di quanto segue in relazione al principio IFRS 16 entrato in vigore dal 1° gennaio 2019.

Si evidenzia che nel corso del primo semestre 2019, si è provveduto a riclassificare talune voci di costo per una migliore rappresentazione del conto economico

Le altre modifiche ed interpretazioni ai principi e criteri contabili in vigore dal 1° gennaio 2019 disciplinano fattispecie e casistiche non presenti o non rilevanti per il bilancio consolidato del Gruppo:

- Modifiche allo IAS 28 - Long-term interests in Associates and Joint Ventures;
- Modifiche all'IFRS 9 - Prepayment Features with Negative Compensation;
- Modifiche allo IAS 19 - Plan Amendment, Curtailment or Settlement;
- IFRIC Interpretation 23 - Uncertainty over Income Tax Treatments;
- Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2015-2017 - recepisce alcune modifiche ai principi IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23.

Prima applicazione di nuovi principi contabili

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, il SIC-15 Leasing operativo – Incentivi e il SIC-27. La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. L'IFRS 16 è entrato in vigore al 1 gennaio 2019.

Il principio contabile IFRS 16 richiede alle società di iscrivere a bilancio il diritto d'uso dei beni locati e la relativa passività finanziaria corrispondente all'obbligo di effettuare pagamenti di leasing.

Tali attività e passività derivanti dai contratti di leasing sono valutate sulla base del loro valore attuale. Essendo il 2019 il primo esercizio di implementazione di tale principio, gli effetti dello stesso sui risultati del semestre vengono evidenziati specificamente nelle tabelle sottostanti.

Effetti della transizione sul bilancio

In fase di applicazione iniziale dell'IFRS 16, il Gruppo Technogym ha rilevato al 1° gennaio 2019, utilizzando un approccio semplificato senza applicazione retrospettiva, attività per il diritto di utilizzo pari ad Euro 20.971 migliaia e passività per leasing pari ad Euro 20.971 migliaia.

I contratti di leasing stipulati dal Gruppo sono essenzialmente riconducibili a contratti di locazione immobiliare e a contratti di leasing per autovetture e carrelli elevatori.

Il Gruppo ha incluso nella durata del contratto gli eventuali periodi di estensione coperti dall'opzione di rinnovo, quando ipotizzato con ragionevole certezza che la stessa verrà esercitata, basandosi sulle esperienze storiche e sui piani di sviluppo del business, fatto salvo l'esistenza di eventuali piani aziendali di dismissione della attività locate, nonché di chiare valutazioni che inducano a ritenere ragionevole il mancato esercizio dell'opzione di rinnovo.

Inoltre, il Gruppo si è avvalso della facoltà di escludere dall'ambito di applicazione del principio i contratti a breve termine (inclusi i leasing la cui durata termina entro 12 mesi dalla data dell'applicazione iniziale) e i contratti in cui l'attività sottostante è di modesto valore.

In fase di valutazione delle passività del leasing, il Gruppo ha attualizzato i pagamenti dovuti per il leasing utilizzando il tasso di finanziamento marginale al 1° gennaio 2019. Il tasso è stato definito tenendo conto della durata dei contratti di leasing, della valuta nella quale sono denominati e delle caratteristiche dell'ambiente economico in cui è stato stipulato il contratto.

A seguire vengono riportati gli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 alle voci di stato patrimoniale:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 1		Al 1	Al 30		Al 30
	gennaio	IFRS	gennaio	giugno	IFRS	giugno
	2019	16	2019	2019	16	2019
	escluso		incluso	escluso		incluso
	IFRS 16		IFRS 16	IFRS 16		IFRS 16
ATTIVO						
Attività non correnti						
Immobili, impianti e macchinari	142.593	20.971	163.563	147.510	18.908	166.418
Attività immateriali	35.884	-	35.884	38.767	-	38.767
Attività per imposte anticipate	16.808	-	16.808	16.905	48	16.953
Partecipazioni in <i>joint venture</i> e collegate	18.047	-	18.047	17.540	-	17.540
Attività finanziarie non correnti	2.881	-	2.881	2.907	-	2.907
Altre attività non correnti	48.729	-	48.729	53.381	-	53.381
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	264.940	20.971	285.911	277.010	18.956	295.966
Attività correnti						
Rimanenze	89.540	-	89.540	94.771	-	94.771
Crediti commerciali	151.469	-	151.469	113.416	-	113.416
Attività finanziarie correnti	67	-	67	49	-	49
Attività per strumenti finanziari derivati	148	-	148	49	-	49
Altre attività correnti	20.103	-	20.103	28.702	(15)	28.687
Disponibilità liquide ed equivalenti	78.503	-	78.503	74.113	-	74.113
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	339.831	-	339.831	311.099	(15)	311.084
TOTALE ATTIVO	604.771	20.971	625.741	588.109	18.941	607.050
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO						
Patrimonio Netto						
Capitale sociale	10.050	-	10.050	10.050	-	10.050
Riserva sovrapprezzo azioni	4.990	-	4.990	4.990	-	4.990
Altre riserve	19.196	-	19.196	25.258	9	25.267
Utili di esercizi precedenti	80.519	-	80.519	132.827	-	132.827
Utile (perdita) di Gruppo	93.030	-	93.030	25.414	(127)	25.287
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	207.786	-	207.786	198.539	(117)	198.422
Capitale e riserve di terzi	1.054	-	1.054	1.543	-	1.543
Utile (Perdita) di Terzi	438	-	438	129	-	129
Patrimonio netto attribuibile a Terzi	1.491	-	1.491	1.672	-	1.672
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E TERZI	209.277	-	209.277	200.211	(117)	200.094
Passività non correnti						
Passività finanziarie non correnti	53.389	15.652	69.042	44.695	13.918	58.613
Passività per imposte differite	420	-	420	401	-	401
Fondi relativi al personale	3.001	-	3.001	2.892	-	2.892
Fondi per rischi e oneri non correnti	22.119	-	22.119	21.805	-	21.805
Altre passività non correnti	29.826	-	29.826	31.587	-	31.587
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	108.756	15.652	124.409	101.380	13.918	115.298
Passività correnti						
Debiti commerciali	143.910	-	143.910	126.913	-	126.913
Passività per imposte sul reddito	8.097	-	8.097	17.883	-	17.883
Passività finanziarie correnti	60.121	5.318	65.439	60.652	5.140	65.791
Passività per strumenti finanziari derivati	80	-	80	35	-	35

Fondi per rischi e oneri correnti	14.058	-	14.058	10.932	-	10.932
Altre passività correnti	60.471	-	60.471	70.103	-	70.103
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	286.738	5.318	292.056	286.518	5.140	291.657
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	604.771	20.971	625.741	588.109	18.941	607.050

A seguire vengono riportati gli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 alle voci di conto economico:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Primo Semestre 2019	Impatti	Primo Semestre 2019
		escluso IFRS 16	IFRS 16	incluso IFRS 16
RICAVI				
Ricavi	5.9	294.602	-	294.602
Altri ricavi e proventi		659	-	659
Totale ricavi		295.261	-	295.261
COSTI OPERATIVI				
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	5.10	(96.341)	-	(96.341)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		(137)	-	(137)
Costi per servizi	5.11	(82.799)	2.109	(80.690)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		(624)	-	(624)
Costi per il personale	5.12	(67.810)	799	(67.011)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		(643)	-	(643)
Altri costi operativi		(2.749)	-	(2.749)
<i>di cui proventi/(oneri) non ricorrenti</i>		-	-	-
Quota del risultato di <i>joint venture</i>		480	-	480
Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)		(11.938)	(2.809)	(14.747)
Accantonamenti netti		(1.398)	-	(1.398)
RISULTATO OPERATIVO		32.705	99	32.804
Proventi finanziari		4.763	-	4.763
Oneri finanziari		(5.514)	(274)	(5.788)
Oneri finanziari netti		(751)	(274)	(1.025)
Proventi / (oneri) da partecipazioni		400	-	400
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		32.354	(174)	32.180
Imposte sul reddito	5.13	(6.811)	48	(6.763)
<i>di cui imposte sul reddito non ricorrenti</i>		-	-	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		25.543	(127)	25.416
(Utile) Perdita di Terzi		(129)	-	(129)
Utile (perdita) di Gruppo		25.414	(127)	25.287
UTILE PER AZIONE	5.14	0,13		0,13
EBITDA ADJ		47.445	2.908	50.353

Principi contabili emanati ma non ancora in vigore

Di seguito sono elencati gli altri principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del presente documento, erano già stati emanati, ma non erano ancora in vigore:

- IFRS 17 - Insurance Contracts;
- Modifiche al Conceptual Framework in IFRS Standards;
- Modifiche all'IFRS 3 - Definition of a business;
- Modifiche allo IAS 1 e allo IAS 8 - Definition of material;
- Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture.

Il Gruppo non prevede impatti significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria derivante dall'applicazione dei suddetti principi.

Area di consolidamento e criteri di consolidamento

Di seguito si riporta l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, con indicazione della relativa metodologia di consolidamento, al 30 giugno 2019:

Denominazione sociale	Esercizio chiuso al 30 giugno 2019				
	Sede	% di controllo Giu-2019	% di controllo Dec-2018	Divisa	Capitale sociale
Società controllate - consolidate col metodo integrale					
Technogym SpA	Italia	Capogruppo	Capogruppo	EUR	10.050.250
Technogym E.E. SRO	Slovacchia	100%	100%	EUR	15.033.195
Technogym International BV	Olanda	100%	100%	EUR	113.445
Technogym Germany GmbH	Germania	100%	100%	EUR	1.559.440
Technogym France Sas	Francia	100%	100%	EUR	500.000
Technogym UK Ltd	Regno Unito	100%	100%	GBP	100.000
Technogym Trading SA	Spagna	100%	100%	EUR	2.499.130
Technogym Usa Corp.	Stati Uniti	100%	100%	USD	3.500.000
Technogym Benelux BV	Olanda	100%	100%	EUR	2.455.512
Technogym Japan Ltd	Giappone	100%	100%	JPY	320.000.000
Technogym Shanghai Int. Trading Co. Ltd	Cina	100%	100%	CNY	132.107.600
Technogym Asia Ltd	Cina	100%	100%	HKD	16.701.750
Technogym Australia Pty Ltd	Australia	100%	100%	AUD	11.350.000
Technogym Portugal Unipessoal Lda	Portogallo	100%	100%	EUR	5.000
Technogym Equipamentos de Ginastica e Solucao para Bem-Estar LTDA	Brasile	100%	100%	BRL	121.795.019
Sidea Srl	Italia	70%	70%	EUR	150.000
Technogym ZAO	Russia	90%	90%	RUB	10.800.000
TG Holding BV	Olanda	90%	90%	EUR	300.000
Wellness Partners Ltd	Regno Unito	75%	75%	GBP	386.667
TGB Srl	Italia	100%	100%	EUR	96.900
La Mariana Srl	Italia	100%	100%	EUR	76.500
Amleto 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
Technogym Emirates LLC	Emirati Arabi Uniti	49%	49%	AED	300.000
T4ME 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%	50%	AUD	100
Quainted INC	Sudafrica	28%	28%	ZAR	4.440.938

In relazione all'area di consolidamento non si segnalano variazioni avvenute nel corso del primo semestre 2019 rispetto al 31 dicembre 2018, ad eccezione della cessazione della Technogym Lifestyle France società mai stata operativa.

I criteri di consolidamento adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato.

I tassi di cambio adottati per la conversione dei bilanci delle società controllate sono di seguito riportati:

Valuta	Al 30 giugno		Al 31 dicembre
	2019	2018	2018
USD	1,138	1,166	1,145
GBP	0,897	0,886	0,895
JPY	122,600	129,040	125,850
CHF	1,111	1,157	1,127
AUD	1,624	1,579	1,622
AED	4,179	4,281	4,205
CNY	7,819	7,717	7,875
RUB	71,598	73,158	79,715
HKD	8,887	9,147	8,968
BRL	4,351	4,488	4,444
ZAR	16,122	16,048	16,459
SGD	1,540	1,590	1,559
DKK	7,464	7,453	7,467

Valuta	Media dell'esercizio chiuso al 30 giugno		Media dell'esercizio chiuso al 31 dicembre
	2019	2018	2018
USD	1,129	1,211	1,181
GBP	0,891	0,880	0,885
JPY	122,081	131,607	130,396
CHF	1,117	1,170	1,155
AUD	1,626	1,569	1,580
AED	4,148	4,447	4,337
CNY	7,794	7,710	7,808
RUB	72,403	71,966	74,042
HKD	8,838	9,490	9,256
BRL	4,360	4,140	4,309
ZAR	16,475	14,887	15,619
SGD	1,539	1,606	1,593
DKK	7,467	7,448	7,453

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato fatta eccezione per i principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2019, illustrati nel precedente paragrafo “Principi contabili”.

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

Uso di stime

Con riferimento alla descrizione dell'utilizzo di stime contabili si fa rinvio a quanto indicato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018. Si segnala che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni

eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Il risultato economico del periodo viene presentato al netto delle imposte rilevate in base alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

Informativa settoriale

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi", che prevedono la presentazione dell'informativa coerentemente con le modalità adottate dal management per l'assunzione delle decisioni operative. L'approccio al mercato avviene tramite un unico business model che propone un'offerta integrata di "*wellness solution*", unitamente alla ricerca dei più elevati livelli di efficienza operativa raggiunta mediante la trasversalità della produzione. A livello gestionale, l'organizzazione del Gruppo si basa quindi su una struttura a matrice, articolata, in relazione alle diverse funzioni/attività della value chain, alternativamente per canale distributivo e area geografica, organizzazione che, nella sua vista di sintesi, identifica una visione strategica unitaria del business. La struttura sopra evidenziata si riflette nelle modalità con le quali il management della Società monitora e indirizza strategicamente le attività del Gruppo.

Technogym chiude il primo semestre con un **miglioramento della performance** sull'anno precedente (+8,2%), raddoppiando il tasso di crescita globale del settore. La crescita è stata amplificata dal favorevole andamento delle valute: a cambi costanti, infatti, la performance sarebbe stata pari al +6,5%.

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

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)	H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno			
	2019	2018	2019 vs 2018	%
Europa (esclusa Italia)	139.393	138.262	1.130	0,8%
APAC	53.092	44.343	8.749	19,7%
Nord America	41.810	33.620	8.190	24,4%
Italia	25.834	25.595	239	0,9%
MEIA	24.193	21.241	2.952	13,9%
LATAM	10.940	9.822	1.118	11,4%
Totale ricavi	295.261	272.884	22.377	8,2%

Dal punto di vista geografico, il risultato complessivo è stato trainato dai mercati ad alto potenziale:

- **Nord America (+24,4%)** grazie alla robusta crescita sia in Canada (+55,0% in valuta locale) che in USA (+11,4% in valuta locale, per effetto di un'ottima performance nei principali segmenti di mercato).
- **APAC (+19,7%)** per effetto delle ottime performance in Australia (+41,8% in valuta locale), Cina (+16,2% in valuta locale) e nei mercati ad alto potenziale coperti dal canale distributivo (+44,5%).
- **MEIA (+13,9%)** trainata dall'ottima performance del canale distributori (+16,5%).

Da segnalare una crescita a doppia cifra anche in LATAM grazie alla performance in Brasile (+60,4% in valuta locale) mentre l'Europa, dove l'azienda ha complessivamente mantenuto le stesse quote di mercato, le ottime performance su Germania (+15,9%) e Benelux (+10,0%) sono state parzialmente bilanciate dalle difficoltà di scenario macro-economico in Russia e dalla crescita flat in Italia, mercato stabile e maturo.

Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per canale di vendita:

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)	H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno			
	2019	2018	2019 vs 2018	%
Field sales	210.994	198.158	12.836	6,5%
Wholesale	61.062	54.852	6.210	11,3%
Inside sales	19.389	16.941	2.448	14,5%
Retail	3.816	2.932	884	30,1%
Totale ricavi	295.261	272.884	22.377	8,2%

Dal punto di vista dei canali di vendita, si evidenzia quasi ovunque una crescita a doppia cifra:

- **Retail (+30,2%)** grazie alla performance di tutti i principali punti di vendita europei che hanno più che compensato le difficoltà degli store in Russia.
- **Inside Sales (+14,5%)**, grazie alla crescita sul driver “core”, quello Consumer, che è sempre più rilevante anche nelle geografie extra-europee.
- **Wholesale (+11,3%)** grazie soprattutto alle crescite in APAC (+44,5%) e MEIA (+16,5%), regioni ad alto potenziale soprattutto nei segmenti verticali.

Buono anche il risultato del canale Field Sales (+6,5%) nel quale l’azienda ha potenziato la copertura di mercato e la capillarità sul territorio soprattutto nei segmenti verticali.

Fenomeni di stagionalità

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

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

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

Note alla Situazione Patrimoniale e Finanziaria

5.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce “Immobili, impianti e macchinari” ammonta a Euro 166.418 migliaia al 30 giugno 2019 (Euro 142.593 migliaia al 31 dicembre 2018).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
Immobili, impianti e macchinari		
Terreni	13.076	12.374
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	108.623	95.549
Impianti e macchinari	9.209	10.211
Attrezzature industriali e commerciali	13.680	11.749
Altri beni	10.842	6.988
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.988	5.722
Totale immobili, impianti e macchinari	166.418	142.593

L'incremento della voce fabbricati è imputabile principalmente alla prima applicazione dell'IFRS 16.

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce "Attività materiali" suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2019	2018
Terreni	702	242
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	453	1.222
Impianti e macchinari	460	3.044
Attrezzature industriali e commerciali	4.910	4.252
Altri beni	1.402	2.678
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.106	6.721
Totale investimenti in immobili, impianti e macchinari	14.033	18.159

5.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce "Attività immateriali" ammonta a Euro 38.767 migliaia al 30 giugno 2019 (Euro 35.884 migliaia al 31 dicembre 2018).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle attività immateriali al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
Attività immateriali		
Costi di sviluppo	10.482	11.405
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	16.860	16.119
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	506	506
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	10.785	7.684
Altre immobilizzazioni immateriali	134	170
Totale Attività immateriali	38.767	35.884

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce "Attività immateriali", suddivisi per categoria, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2019	2018
Costi di sviluppo	701	3.081
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	2.454	6.118
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	82	186
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	3.830	5.629
Altre immobilizzazioni immateriali	7	50
Totale investimenti in attività immateriali	7.074	15.064

5.3 PARTECIPAZIONI IN JOINT VENTURE E COLLEGATE

La voce "Partecipazioni in joint venture e collegate" ammonta a Euro 17.540 migliaia al 30 giugno 2019 (Euro 18.047 migliaia al 31 dicembre 2018). Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio circa la composizione e la movimentazione delle partecipazioni in joint venture e collegate per il semestre chiuso al 30 giugno 2019:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	% Possesso	Valore 31- Dic-18	Investimenti	Disinvestimenti	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	Dividendi	Risultato netto	Utili/ (Perdite) su cambi	Valore 30- Giu-19
	Exerp ApS	50,01%	17.045	-	-	-	(1.006)	81	10
Exerp America LLC	50,01%	1	-	-	-	-	1	0	2
Exerp Asia Pacific Pty	50,01%	6	-	-	-	-	(1)	0	5
T4ME limited	20,00%	(1)	-	-	3	-	(3)	-	(1)
Movimento per la salute Srl	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Quainted INC	28,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Fistadium Srl	45,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Wellink srl	40,00%	168	-	-	-	-	50	-	218
Technogym Emirates LLC	49,00%	828	-	-	-	-	351	7	1.186
Totale		18.047	-	-	3	(1.006)	479	17	17.540

5.4 ATTIVITÀ PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La voce "Attività per strumenti finanziari derivati" ammonta a Euro 49 migliaia al 30 giugno 2019 (Euro 148 migliaia al 31 dicembre 2018).

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
AUD	-	19
GBP	49	100
USD	-	29
Totale	49	148

Le attività per strumenti finanziari derivati sono relative a differenziali positivi derivanti dalla valutazione al fair value di contratti di tipo “forward” utilizzati per coprire l’esposizione al rischio di cambio. I contratti di tipo “forward” in essere al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018 sono riepilogati nella tabella che segue.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2019			
	Valuta	Importo valuta acquistata	Valuta	Importo valuta venduta
Forward	EUR	2.655	CNY	21.000
Forward	EUR	2.764	AUD	4.500
Forward	EUR	1.165	GBP	1.000
Forward	EUR	3.665	JPY	450.000
Forward	EUR	877	USD	1.000
Situazione al 30.06.2019				
	Al 31 dicembre 2018			
	Valuta	Importo valuta acquistata	Valuta	Importo valuta venduta
Forward	EUR	2.577	JPY	330.000
Forward	EUR	2.160	AUD	3.500
Forward	EUR	8.432	GBP	7.500
Forward	EUR	10.436	USD	12.000
Forward	EUR	1.368	CNY	11.000
Situazione al 31.12.2018				

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	Attività 2019	Attività 2018	Passività 2019	Passività 2018
Copertura tassi di interesse:				
Strumenti di copertura dal rischio tassi di interesse (corrente) - cash flow hedge	-	-	(7)	(10)
Effetto fiscale - Strumenti di copertura dal rischio tassi di interesse (corrente) - cash flow hedge	-	-	2	2
Totale	-	-	(5)	(7)

Tutti gli strumenti derivati di copertura su valute in essere al 30 giugno 2019 hanno scadenza entro i 12 mesi successivi.

5.5 PATRIMONIO NETTO

La voce “Patrimonio netto” ammonta a Euro 200.094 migliaia al 30 giugno 2019 (Euro 209.277 migliaia al 31 dicembre 2018).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio del patrimonio netto al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	10.050	10.050
Riserva sovrapprezzo azioni	4.990	4.990
Altre riserve	25.267	19.196
Utili di esercizi precedenti	132.827	80.519
Utile (perdita) di Gruppo	25.287	93.030
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	198.422	207.786
Capitale e riserve di terzi	1.543	1.054
Utile (Perdita) di Terzi	129	438
Patrimonio netto attribuibile a Terzi	1.672	1.491
Totale Patrimonio netto di Gruppo e Terzi	200.094	209.277

Sulla base della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 8 maggio 2019, l'utile dell'esercizio 2018 quale risultante dal bilancio della Capogruppo Technogym S.p.A., pari a Euro 92.642 migliaia, è stato destinato:

- quanto a Euro 36.181 migliaia a debiti verso soci per utili da corrispondere;
- quanto a Euro 117 migliaia a costituzione della riserva utili su cambi;
- quanto a Euro 51.905 migliaia a utili esercizi precedenti.
- quanto a Euro 3.619 migliaia a riserva straordinaria;
- quanto a Euro 820 migliaia a altre riserve;

Al 30 giugno 2019 la riserva da fair value si riferisce sostanzialmente alla componente efficace delle operazioni di copertura attive con contratti di vendita.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Riserva di CFH
Saldo al 1 gennaio 2018	(15)
Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	10
Effetto fiscale - Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	(2)
Saldo al 31 dicembre 2018	(7)
Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	3
Effetto fiscale - Strumenti di copertura /Cash Flow Hedges	(1)
Saldo al 30 giugno 2019	(5)

5.6 PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le voci "Passività finanziarie non correnti" e "Passività finanziarie correnti" ammontano rispettivamente a Euro 58.613 ed Euro 65.791 al 30 giugno 2019 e a Euro 53.389 migliaia ed Euro 60.121 migliaia al 31 dicembre 2018.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie, non correnti e correnti, al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
Passività finanziarie non correnti		
Quota a lungo termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	28.653	37.617
Debiti verso altri finanziatori non correnti	16.042	15.772
Altri debiti finanziari non correnti	-	-
Passività finanziarie prima adozione IFRS 16 - Non correnti	13.918	-
Totale passività finanziarie non correnti	58.613	53.389
Passività finanziarie correnti		
Quota a breve termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	19.086	18.420
Altri finanziamenti a breve termine	32.160	29.075
Debiti verso altri finanziatori correnti	9.272	12.371
Altri debiti finanziari correnti	133	254
Passività finanziarie prima adozione IFRS 16 - Correnti	5.140	-
Totale passività finanziarie correnti	65.791	60.121

Le passività finanziarie non correnti e correnti sono state impattate dalla prima adozione dell'IFRS 16, rispettivamente per Euro 13.918 migliaia ed Euro 5.140 migliaia.

Mutui e finanziamenti a medio-lungo termine

Di seguito si riporta il prospetto di movimentazione dei mutui e finanziamenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2019.

<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 2019	37.617	18.420	56.037
Accensioni	192	672	863
Rimborsi	-	(9.161)	(9.161)
Riclassifiche da lungo a breve	(9.155)	9.155	-
Valori al 30 giugno 2019	28.653	19.086	47.739

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 30 giugno 2019:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Scadenza	Tasso applicato	Al 31 giugno		Al 31 dicembre	
			2019	di cui quota corrente	2018	di cui quota corrente
Mutui e finanziamenti						
Unicredit S.p.A.	2020-2023	Variabile	28.943	11.799	34.814	11.815
BPER Banca S.p.A.	2022	Variabile	14.024	4.023	16.180	4.096
BPER Banca S.p.A. (*)	2021	Variabile	120	72	-	-
Banco BPM S.p.A.	2020	Fisso	3.789	2.520	5.043	2.510
Banco Itau (**)	2020	Fisso	863	672	-	-
Totale mutui e finanziamenti			47.739	19.086	56.037	18.420

(*) Finanziamento di Sidea

(**) Finanziamento di Technogym Equipamentos de Ginastica e Solucao para Bem-Estar LTDA

La tabella seguente riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 30 giugno 2019 per fasce di scadenza:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Debito residuo	Quota corrente (H1-2020)	H1-2021	H1-2022	H1-2023
Unicredit S.p.A.	28.943	11.799	5.715	5.715	5.714
BPER Banca S.p.A.	14.024	4.023	4.000	4.000	2.001
BPER Banca S.p.A. (*)	120	72	48	-	-
Banco BPM S.p.A.	3.789	2.520	1.269	-	-
Banco Itau (**)	863	672	191	-	-
Totale	47.739	19.086	11.223	9.715	7.715

(*) Finanziamento di Sidea

(**) Finanziamento di Technogym Equipamentos de Ginastica e Solucao para Bem-Estar LTDA

Il Gruppo nel corso del mese di luglio ha provveduto all'estinzione anticipata del mutuo Unicredit scadenza 2020, per l'importo residuo di Euro 6.000 migliaia.

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

Si precisa inoltre che al 30 giugno 2019 tutti i vincoli di carattere finanziario relativi ai finanziamenti in essere, ove previsti, i cui indicatori principali si riferiscono a:

- EBITDA per il primo semestre 2019 pari a Euro 48.949 migliaia tenendo conto dell'effetto IFRS 16 ed a Euro 46.041 migliaia escluso l'effetto IFRS 16 ed a Euro 44.865 migliaia per il primo semestre 2018;
- Posizione finanziaria netta pari a Euro 50.229 migliaia tenendo conto dell'effetto IFRS 16 ed a Euro 31.171 migliaia escludendo l'effetto IFRS 16 al 30 giugno 2019 ed a Euro 34.871 migliaia al 31 dicembre 2018;

risultano rispettati.

Alla data del presente documento non si ritiene vi siano fattori che potrebbero aver avuto ripercussioni negative sui parametri in oggetto.

Altri finanziamenti a breve termine

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli altri finanziamenti a breve termine in essere al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valuta	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
		2019	2018
Altri finanziamenti a breve termine			
Banca Popolare di Lodi	EUR	4.503	-
Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna	EUR	-	-
Banca Popolare di Sondrio	EUR	2.000	14.000
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza	EUR	5.505	10.000
Banca Nazionale del Lavoro	EUR	20.020	-
Unicredit	EUR	-	4.500
BPER Lussemburgo	EUR	35	575
Banco Santander	EUR	97	-
Totale altri finanziamenti a breve termine		32.160	29.075

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

Debiti verso altri finanziatori

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

5.7 FONDI PER RISCHI E ONERI

Le voci "Fondi per rischi e oneri non correnti" e "Fondi per rischi e oneri correnti" ammontano rispettivamente a Euro 21.805 migliaia ed Euro 10.932 migliaia al 30 giugno 2019 (rispettivamente, Euro 22.119 migliaia ed Euro 14.058 migliaia al 31 dicembre 2018).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei fondi per rischi e oneri, non correnti e correnti, al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
Fondi per rischi e oneri non correnti		
Fondo garanzia prodotti	5.049	4.917
Fondo indennità suppletiva di clientela	875	839
Fondo patto di non concorrenza agenti	1.682	1.523
Fondo Rebates	3.433	5.030
Altri fondi per rischi e oneri	10.201	9.026
Fondo per cause in corso	-	50
Fondo FOC a lungo	564	734
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	21.805	22.119
Fondi per rischi e oneri correnti		
Fondo garanzia prodotti	5.974	5.854
Fondo Free Product Fund	731	2.361
Altri fondi per rischi e oneri	4.292	5.854
Fondo FOC a breve	(65)	(10)
Totale fondi per rischi e oneri correnti	10.932	14.058

5.8 PASSIVITÀ PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La voce “Passività per strumenti finanziari derivati” ammonta a Euro 35 migliaia al 30 giugno 2019 (Euro 80 migliaia al 31 dicembre 2018).

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
Forward		
CNY	14	22
AUD	3	-
JPY	9	45
Interest rate swaps		
IRS	9	13
Totale	35	80

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

I contratti di tipo “forward” in essere al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018 sono riepilogati rispettivamente nella nota 5.4 e 5.9 “Attività per strumenti finanziari derivati”.

Note al Conto Economico

5.9 RICAVI

La voce “Ricavi” ammonta a Euro 294.602 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 (Euro 272.329 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2018).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018 (*)
Ricavi		
Ricavi da vendita di prodotti, ricambi, hardware e software	245.499	227.647
Ricavi da trasporto e installazione, assistenza post - vendita e noleggio	49.103	44.682
Totale ricavi	294.602	272.329

() Si è provveduto a riclassificare le voci di dettaglio dei ricavi per una migliore rappresentazione del conto economico*

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

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

La voce “Acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti” ammonta a Euro 96.341 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 (Euro 85.109 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2018).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
Acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti		
Acquisti e variazioni di materie prime	62.820	62.764
Acquisti e variazioni di prodotti finiti	31.825	19.277
Acquisto di imballaggi, costi per dazi e spese doganali	2.186	3.167
Variazioni di semilavorati	(490)	(99)
Totale acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	96.341	85.109

5.11 COSTI PER SERVIZI

La voce “Costi per servizi”, al netto dell’effetto dell’IFRS 16, ammonta a Euro 80.690 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 (Euro 74.888 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2018).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019(*)	2018
Costi per servizi		
Trasporti su vendite, costi doganali e installazioni	23.416	19.356
Assistenza tecnica	11.551	10.805
Spese di Marketing	11.498	11.389
Affitti passivi	3.365	5.182
Agenti	4.461	4.535
Consulenze	5.645	5.013
Trasporti su acquisti	5.937	4.618
Viaggi e rappresentanza	625	509
Lavorazioni esterne	1.163	2.033
Utenze	1.482	1.604
Manutenzioni	2.415	1.627
Altri servizi	9.132	8.216
Totale costi per servizi	80.690	74.888

() I dati al 2019 includono gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, come descritto nel paragrafo "Principi contabili" delle note illustrative*

5.12 COSTI PER IL PERSONALE

La voce “Costi per il personale” ammonta a Euro 67.011 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 (Euro 65.621 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2018).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019(*)	2018
Costi per il personale		
Salari e stipendi	46.242	44.578
Oneri sociali	12.348	11.411
Accantonamenti fondi relativi al personale	1.274	1.251
Altri costi	7.148	8.381
Totale costi per il personale	67.011	65.621

() I dati al 2019 includono gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, come descritto nel paragrafo "Principi contabili" delle note illustrative*

La tabella che segue riporta il numero medio e puntuale dei dipendenti suddivisi per categoria per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018:

(in numero)	Semestre chiuso al 30 giugno 2019		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	
	Medio	Fine periodo	Medio	Fine esercizio
	Numero dipendenti			
Dirigenti	60	59	62	61
Impiegati	1.390	1.382	1.313	1.366
Operai	701	696	673	706
Totale numero dipendenti	2.151	2.137	2.048	2.133

5.13 IMPOSTE SUL REDDITO

La voce “Imposte sul reddito” ammonta a Euro 6.763 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019 (proventi per Euro 4.518 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2018).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
Imposte sul reddito		
Correnti	6.952	6.883
Differite	72	(1.449)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	7.024	5.434
Imposte relative ad esercizi precedenti	(261)	(9.952)
Totale imposte sul reddito	6.763	(4.518)
<i>di cui imposte sul reddito non ricorrenti</i>	-	12.497

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

Il beneficio relativo al regime fiscale opzionale Patent Box siglato da Technogym durante l'esercizio 2018 per il periodo 2015-2019, è stato quantificato puntualmente per il primo semestre 2019, così come per il semestre precedente, nel calcolo imposte correnti della Capogruppo.

5.14 UTILE PER AZIONE

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio di calcolo dell'utile per azione base per i semestri chiusi al 30 giugno 2019 e 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2019	2018
Utile per azione		
Utile netto del periodo	25.287	37.692
Numero azioni	201.005	201.005
Totale utile per azione	0,13	0,19

Si precisa che l'utile per azione base e diluito coincidono. Si precisa inoltre che l'esercizio 2018 è influenzato dall'effetto fiscale non ricorrente pari a circa Euro 12.497 migliaia, al netto di tale effetto, l'utile per azione sarebbe stato pari 0,13.

5.15 INDEBITAMENTO FINANZIARIO

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2019	2018
Indebitamento finanziario netto		
A. Cassa	74.113	78.503
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	74.113	78.503
E. Crediti finanziari correnti	98	215
F. Debiti bancari correnti	(32.160)	(29.075)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(19.086)	(18.420)
H. Altri debiti finanziari correnti	(14.581)	(12.705)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(65.826)	(60.201)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	8.384	18.518
K. Debiti bancari non correnti	(42.572)	(37.617)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(16.042)	(15.772)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(58.613)	(53.389)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(50.229)	(34.871)

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

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 includendo gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, è negativa riportando un valore pari a Euro 50.229 migliaia, Euro 34.871 migliaia al 31 dicembre 2018. Escludendo gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 il valore della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 ammonterebbe a Euro 31.171 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2018 per la riduzione dell'indebitamento finanziario non corrente.

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

Al 30 giugno 2019 non esistono vincoli o limitazioni all'utilizzo delle disponibilità liquide di Gruppo ad eccezione di importi non significativi relativi a specifiche circostanze, strettamente legate all'operatività commerciale di talune società del Gruppo.

5.16 INFORMATIVA SUI FAIR VALUE

Al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018 il valore contabile delle attività e delle passività finanziarie equivale sostanzialmente al *fair value* delle stesse.

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

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

5.17 INFORMATIVA SUI RISCHI

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

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

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

Strumenti finanziari per categoria

Le tabelle che seguono evidenziano le attività e passività finanziarie per categoria di strumento finanziario, con indicazione del livello gerarchico di fair value al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018.

2019 (In migliaia di Euro)	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie al fair value	Attività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
		Costo ammortizzato	FV vs OCI					
Altre attività non correnti	50.701	-	2.680	53.381	-	-	2.680	2.680
Attività finanziarie non correnti	2.907	-	-	2.907	-	-	-	-
Attività finanziarie non correnti	53.608	-	2.680	56.288	-	-	2.680	2.680
Crediti commerciali	113.416	-	-	113.416	-	-	-	-
Disponibilità liquide ed equivalenti	74.113	-	-	74.113	-	-	-	-
Attività per strumenti finanziari derivati	-	-	49	49	-	49	-	49
Attività finanziarie correnti	49	-	-	49	-	-	-	-
Altre attività correnti	28.687	-	-	28.687	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti	216.265	-	49	216.314	-	49	-	49

2018 (In migliaia di Euro)	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie al fair value	Attività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
	Altre attività non correnti	46.190	-	2.539	48.729	-	-	2.539
Attività finanziarie non correnti	2.881	-	-	2.881	-	-	-	-
Attività finanziarie non correnti	49.071	-	2.539	51.610	-	-	2.539	2.539
Crediti commerciali	151.469	-	-	151.469	-	-	-	-
Disponibilità liquide ed equivalenti	78.503	-	-	78.503	-	-	-	-
Attività per strumenti finanziari derivati	-	-	148	148	-	148	-	148
Attività finanziarie correnti	67	-	-	67	-	-	-	-
Altre attività correnti	20.103	-	-	20.103	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti	250.142	-	148	250.290	-	148	-	148

2019 (In migliaia di Euro)	Passività finanziarie	Passività finanziarie al fair value	Passività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
	Passività finanziarie non correnti	58.613	-	-	58.613	-	-	-
Altre passività non correnti	31.587	-	-	31.587	-	-	-	-
Passività finanziarie non correnti	90.200	-	-	90.200	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	65.791	-	-	65.791	-	-	-	-
Debiti commerciali	126.913	-	-	126.913	-	-	-	-
Passività per strumenti finanziari derivati	-	7	28	35	-	35	-	35
Altre passività correnti	70.103	-	-	70.103	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	262.807	-	35	262.842	-	35	-	35

2018 (In migliaia di Euro)	Passività finanziarie	Passività finanziarie al fair value	Passività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
	Passività finanziarie non correnti	53.389	-	-	53.389	-	-	-
Altre passività non correnti	29.826	-	-	29.826	-	-	-	-
Passività finanziarie non correnti	83.216	-	-	83.216	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	60.121	-	-	60.121	-	-	-	-
Debiti commerciali	143.910	-	-	143.910	-	-	-	-
Passività per strumenti finanziari derivati	80	10	126	216	-	136	-	136
Altre passività correnti	60.471	-	-	60.471	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	264.582	10	126	264.719	-	136	-	136

5.18 TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Nella tabella che segue sono dettagliati i saldi patrimoniali dei Rapporti con Parti Correlate al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018.

(In migliaia di Euro)	Crediti commerciali		Attività fin correnti		Altre attività correnti		Debiti commerciali		Altre passività correnti	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	Jun	Dec	Jun	Dec	Jun	Dec	Jun	Dec	Jun	Dec
TECHNOGYM Emirates LLC	1.025	615	-	-	1.467	2.038	241	235	-	-
PUBBLISOLE SPA	-	-	-	-	-	-	10	43	-	-
CONSORZIO ROMAGNA INIZIATIVE	-	-	-	-	38	25	-	0	-	-
ASSO.MILANO DURINI DESIGN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNKY BOTS LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WELLINK SRL	0	-	-	-	-	-	42	139	-	-
WELLNESS HOLDING SRL	1	1	-	-	-	-	368	227	-	-
VIA DURINI 1 SRL	-	-	-	-	28	-	(175)	(66)	-	-
STARPOOL SRL	3	-	-	-	-	-	-	1	-	-
ONE ON ONE SRL	0	2	-	-	-	-	55	116	-	-
ENERVIT SPA	20	-	-	-	-	-	1	-	-	-
ALNE SOC. AGR. S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AEDES S.S.	-	-	-	-	-	-	-	65	-	-
SOBEAT S.R.O.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	1.050	618	-	-	1.533	2.063	542	760	-	-
Totale Bilancio	113.416	151.469	49	67	28.687	20.103	126.913	143.910	70.103	60.471
Incidenza sulla voce di bilancio	0,9%	0,4%	0,0%	0,0%	5,3%	10,3%	0,4%	0,5%	0,0%	0,0%

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

Nella tabella che segue sono dettagliati i saldi economici dei Rapporti con Parti Correlate per i periodi chiusi al 30 giugno 2019 e 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi		Altri ricavi e proventi		Acquisti e consumi di Mp e Semilavorati		Costi per servizi		Costi del personale		Altri costi operativi		Proventi finanziari	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun	Jun
TECHNOGYM Emirates LLC	4.655	4.614	90	6	(27)	(23)	(3)	(20)	9	11	-	-	-	(0)
PUBBLISOLE SPA	-	-	-	-	-	-	(10)	-	-	-	-	-	-	-
CONSORZIO ROMAGNA INIZIATIVE	-	-	-	-	-	-	(7)	-	-	-	-	-	-	-
ASSO.MILANO DURINI DESIGN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-
FUNKY BOTS LLC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)
WELLINK SRL	0	1	-	0	-	-	(62)	(219)	-	-	(0)	-	-	-
WELLNESS HOLDING SRL	-	-	-	-	-	-	(125)	(134)	(2)	-	-	-	-	-
VIA DURINI 1 SRL	-	-	-	-	-	-	(34)*	(411)	-	-	(4)	(2)	-	-
STARPOOL SRL	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ONE ON ONE SRL	1	41	-	-	-	-	(252)	(49)	-	-	(0)	-	-	-
ENERVIT SPA	16	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-
ALNE SOC. AGR. S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(7)	-	-	-
AEDES S.S.	-	-	-	-	-	-	(50)	-	-	-	-	-	-	-
SOBEAT S.R.O.	-	-	-	-	-	-	(332)	(331)	-	-	-	-	-	-
Totale	4.675	4.656	90	6	(27)	(23)	(876)	(1.163)	6	11	(13)	(2)	-	(23)
Totale Bilancio	294.602	272.329	659	555	(96.341)	(85.109)	(80.690)	(74.888)	(67.011)	(65.621)	(2.749)	(2.506)	4.763	3.830
Incidenza sulla voce di bilancio	1,6%	1,7%	13,6%	1,1%	0,0%	0,0%	1,1%	1,6%	(0,2%)	(0,4%)	0,0%	0,0%	0,0%	(0,6%)

(*) I dati al 2019 includono gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, come descritto nel paragrafo "Principi contabili" delle note illustrative

Compensi agli amministratori e ai principali dirigenti

L'ammontare complessivo dei compensi del Consiglio di Amministrazione è stato pari a Euro 1.227 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 (Euro 1.139 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018). L'ammontare complessivo dei compensi ai principali dirigenti con responsabilità strategiche è stato pari a Euro 1.230 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 (Euro 1.537 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018).

5.19 PASSIVITA' POTENZIALI

Al 30 giugno 2019 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.

5.20 IMPEGNI E GARANZIE

Al 30 giugno 2019 la Società ha prestato fidejussioni a favore di istituti di credito nell'interesse di società controllate per Euro 3.956 migliaia (Euro 5.328 migliaia al 30 giugno 2018) e nell'interesse di società correlate, per Euro 3.599 migliaia (Euro 3.514 migliaia al 30 giugno 2018). Sono inoltre in essere garanzie prestate nell'interesse del Gruppo a favore di enti pubblici ed altri soggetti terzi per Euro migliaia 2.444 (Euro 2.598 migliaia al 30 giugno 2018).

5.21 EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2019 si sono rilevati oneri non ricorrenti pari a Euro 1.404 migliaia riconducibili a maggiori costi operativi sostenuti a fronte di inefficienze derivanti dai processi di riassetto di alcune filiali commerciali. Al 30 giugno 2018 non risultavano oneri non ricorrenti.

5.22 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

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

5.23 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre al 30 giugno 2019.

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

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

- l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2019.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il Bilancio Semestrale Abbreviato:

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

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

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

Cesena, 10 settembre 2019

PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
E AMMINISTRATORE DELEGATO
Nerio Alessandri

DIRIGENTE
PREPOSTO ALLA REDAZIONE
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI
Andrea Alghisi



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Technogym SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Technogym SpA (di seguito, la "Società") e sue controllate (di seguito, il "Gruppo Technogym") al 30 giugno 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanari 20/A Tel. 0521275011 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Robetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Pussolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263901 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



giugno 2019, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 10 settembre 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Roberto Sollevanti'. The signature is written in a cursive, flowing style.

Roberto Sollevanti
(Revisore legale)



The Wellness Company