GRUPPO TECHNOGYM

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2016

The Wellness Company

INDICE

1. DATI SOCIETARI 3

Sede legale 3

Dati legali 3

Technogym stores 3

2. ORGANI SOCIALI 4

3. ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2016 5

4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE 6

Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari 6

Fattori di rischio 11

Ricerca, innovazione e sviluppo 13

Investimenti e acquisizioni 14

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 25

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata 25

Conto Economico Consolidato 26

Conto Economico Complessivo Consolidato 27

Rendiconto Finanziario Consolidato 28

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato 29

Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato 30

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 48

Relazione della Società di Revisione al Bilancio Intermedio Consolidato Abbreviato 49

1. DATI SOCIETARI

Sede legale

Technogym S.p.A.

Via Calcinaro, 2861

47521 Cesena (FC) - Italia

Dati legali

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 10.000.000

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

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

Technogym stores

Cesena, Via Calcinaro 2861

Milano, Via Durini 1

New York, Greene Street, 70

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

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

Mosca, Rublevo-Uspenskoe sh. 85/1

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

2. ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	
Presidente e Amministratore Delegato	Nerio Alessandri
Vice Presidente	Pierluigi Alessandri
Consiglieri	Erica Alessandri
	Francesca Bellettini [a] [c]
	Carlo Capelli
	Maurizio Cereda
	Riccardo Pinza [b]
	Vincenzo Giannelli [a] [b] [c]
	Maria Cecilia La Manna [a] [b] [c]

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

Organismo di Vigilanza	
Presidente	Andrea Russo
	Emanuele Scorsonetto
	Filippo Fonzi

Dirigente Preposto	Stefano Zanelli

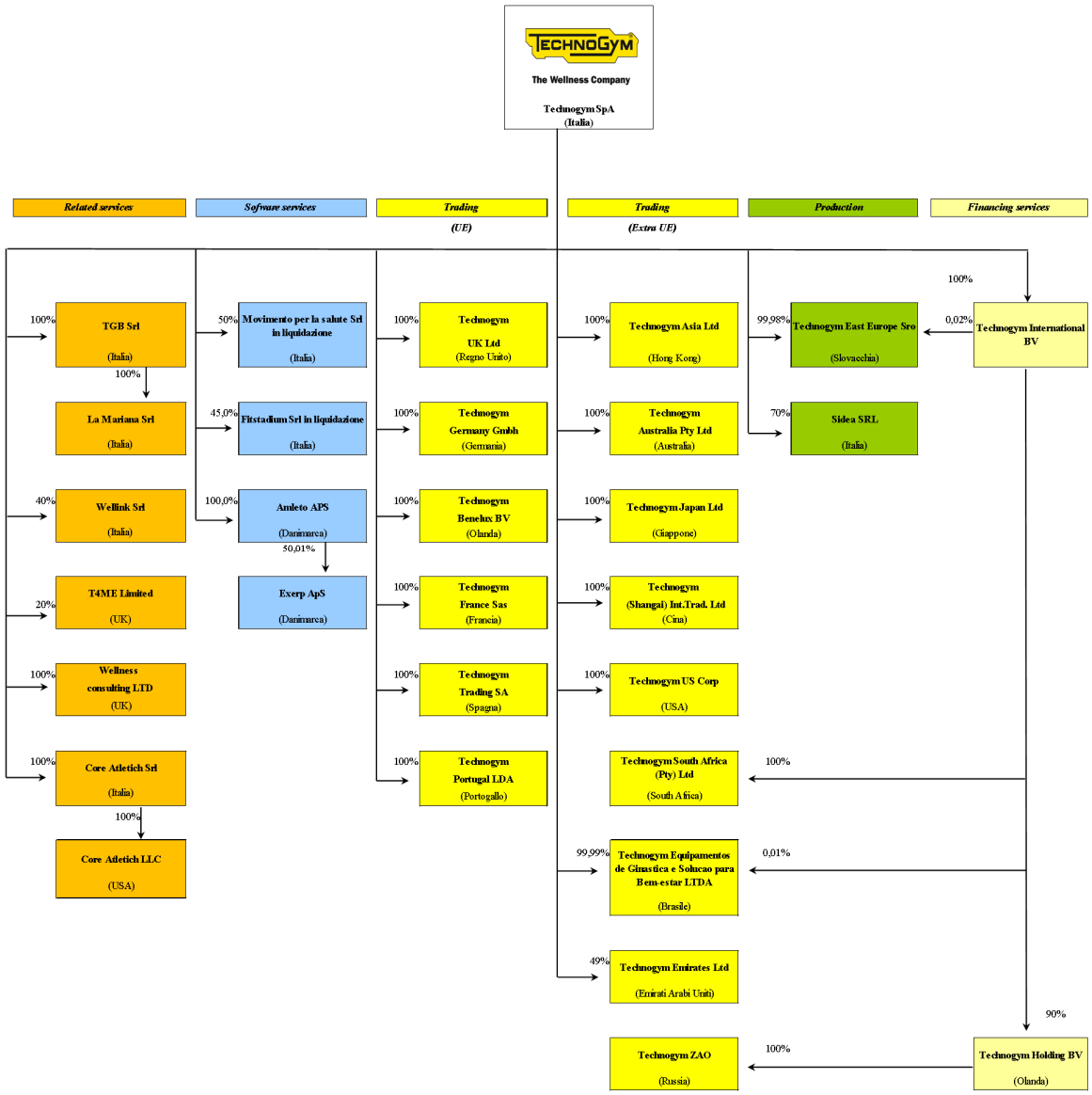
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.

[a] *Componente del Comitato Controllo e Rischi*

[b] *Componente del Comitato Nomine e Remunerazione*

[c] *Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate*

3. ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2016



4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari

Quadro macroeconomico

Nel primo semestre del 2016, si conferma la debolezza dell'economia globale. Le economie avanzate hanno visto proseguire una crescita moderata, mentre rimane debole il quadro congiunturale nei paesi emergenti.

Le previsioni sulla dinamica del commercio mondiale effettuate dalle principali organizzazioni internazionali sono state ancora riviste al ribasso, in particolare a seguito dell'esito del referendum del 23 giugno 2016 che ha sancito l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea ("**Brexit**"). Le ripercussioni sui mercati valutari e finanziari sono state immediate sebbene in parte siano state riassorbite nei giorni successivi dalle azioni di contrasto poste in essere dalle autorità monetarie. Benché le reali conseguenze a medio-lungo termine siano di difficile valutazione, la Brexit ha accresciuto le incertezze sulle prospettive di crescita globali, che risentono già della debolezza delle economie emergenti.

Nella riunione del 2 giugno scorso il Consiglio direttivo della BCE ha confermato l'intenzione di mantenere i tassi ufficiali ai livelli correnti o inferiori per un periodo che si estende ben oltre l'orizzonte del programma di acquisto di titoli (attualmente previsto almeno fino a marzo del 2017). Inoltre, successivamente alla Brexit, la BCE ha annunciato di essere pronta a monitorare con attenzione i mercati finanziari, a mantenere stretti contatti con altre banche centrali e, se necessario, a erogare liquidità aggiuntiva.

Nel primo trimestre del 2016 il PIL dell'area euro ha accelerato (0,6% sul periodo precedente), riportandosi al di sopra del livello registrato prima dell'avvio della crisi finanziaria. La domanda interna si conferma il principale motore della ripresa: al rafforzamento della spesa delle famiglie si è associato l'ulteriore rialzo degli investimenti. L'interscambio con l'estero ha invece frenato la crescita per il terzo trimestre consecutivo: il modesto incremento delle esportazioni ha riflesso la sola espansione delle vendite di beni nei paesi dell'area, a fronte di un calo di quelle verso il resto del mondo; le importazioni sono cresciute in misura marcata, stimolate dal rialzo della domanda interna.

All'inizio del 2016 il PIL ha accelerato in tutti i maggiori paesi dell'area: è aumentato dello 0,7% in **Germania**, dello 0,6% in **Francia** e dello 0,3% in **Italia**. L'attività economica tedesca, cresciuta al tasso più elevato dell'ultimo biennio, è stata sostenuta in particolare dalla spesa per investimenti. L'economia francese ha tratto impulso sia dal recupero dei consumi delle famiglie, sia dall'ulteriore accelerazione degli investimenti al netto delle costruzioni.

Nel **Regno Unito** il prodotto è aumentato nella misura dell'1,8% nonostante la debolezza del settore manifatturiero; i prezzi al consumo hanno subito un lieve incremento (0,3%). L'incertezza sui possibili effetti negativi dell'uscita dalla UE sull'attività economica nel Regno Unito è molto ampia, come segnalato dalla marcata eterogeneità delle stime che sono state diffuse negli ultimi mesi da organizzazioni internazionali, autorità governative e osservatori privati. Nel breve periodo l'andamento del PIL britannico potrebbe risentire dell'elevata incertezza sulle prospettive economiche e finanziarie del paese, della maggiore volatilità sui mercati nonché delle attese di un minore grado di apertura al commercio e agli investimenti dall'estero.

Nel primo trimestre del 2016, negli **Stati Uniti** l'attività economica ha rallentato all'1,1% in ragione d'anno, per effetto della decelerazione dei consumi e della contrazione degli investimenti produttivi; mentre nel secondo trimestre i consumi sono cresciuti nei mesi primaverili a ritmi sostenuti e l'occupazione ha accelerato in giugno.

In **Giappone** il PIL ha registrato un'espansione superiore alle attese (1,9%) nel primo trimestre del 2016, beneficiando dei contributi positivi dei consumi, delle esportazioni nette e della spesa pubblica; mentre nel secondo trimestre i dati suggeriscono un progressivo indebolimento del settore manifatturiero, che ha risentito del terremoto verificatosi lo scorso aprile e del calo degli ordini dall'estero; anche la spesa delle famiglie ha mostrato una flessione.

In **Cina** le misure di stimolo adottate dal governo e dalla Banca Centrale hanno contrastato il rallentamento dell'attività economica; nel primo trimestre la crescita del PIL è stata pari al 6,7%, sostenuta dagli investimenti pubblici e

l'abbondante offerta di credito ha stimolato una ripresa del comparto immobiliare.

In **Brasile** la recessione è proseguita (-5,4%), mentre si è attenuata in **Russia** (-1,2%) grazie anche all'aumento della produzione di petrolio; contestualmente l'inflazione si è confermata su livelli elevati (8,8% e 7,5%, rispettivamente).

Mercato valutario

Nel complesso del primo trimestre il tasso di cambio dell'euro si è apprezzato nei confronti del dollaro (3%) e in termini effettivi nominali (1%), mentre si è indebolito rispetto allo yen (6%). L'apprezzamento nei confronti del dollaro si è accentuato dalla metà di marzo a seguito di attese di una più graduale normalizzazione delle condizioni monetarie negli Stati Uniti.

Dalla fine del primo trimestre l'euro si è apprezzato rispetto alla sterlina (7,4%), ma deprezzato nei confronti della valuta statunitense (3,2%) e, in misura più significativa, rispetto a quella giapponese; il tasso di cambio effettivo nominale dell'euro è rimasto pressoché invariato. La sterlina inglese ha risentito notevolmente dell'esito del referendum, portandosi nei confronti del dollaro sui livelli minimi degli ultimi trent'anni.

Scenario di settore

Nel primo semestre 2016 la tecnologia si è confermata come il principale *trend* del settore: in particolare, il tema della connettività tra *devices* e macchine per l'esercizio fisico, finalizzata a far vivere all'utente finale una *fitness experience* unica ed integrata, è stato il *fil rouge* che ha unito l'innovazione di prodotti, soluzioni e servizi in tutta l'industria. L'altro principale *trend* di settore è relativo all'esercizio fisico come arma per la prevenzione, infatti, anche per il 2016, rimane elevato il livello di attenzione politico-istituzionale che i principali governi del mondo dedicano al tema della prevenzione e dell'esercizio fisico come elemento imprescindibile per un corretto stile di vita e per il mantenimento della salute.

Il volume d'affari a livello mondiale di tutti i *fitness equipment manufacturers* è previsto in crescita del 3,9% all'anno e presumibilmente si è confermato questo trend nel primo semestre del 2016. Si tratta di una industria in cui gran parte del volume d'affari è concentrato in pochi grandi operatori del settore, operanti sia nel segmento B2B (*business to business*) che nel segmento B2C (*business to client*). A livello geografico, il Nord America e l'Europa si confermano come i mercati principali.

Commento ai risultati economico – finanziari

Di seguito si sintetizzano i dati economici del Gruppo ottenuti nel primo semestre 2016 e comparati con il primo semestre dell'anno precedente:

(In migliaia di Euro e rapporti)	**Semestre chiuso al 30 giugno**		**Variazioni**	
	2016	**2015**	**2016 vs 2015**	**%**
Ricavi	249.952	226.154	23.798	11%
EBITDA (1)	35.175	28.616	6.559	23%
EBITDA *Margin* (1)	14,1%	12,7%	1,4%	
Risultato operativo	17.875	19.289	(1.414)	-7%
Risultato operativo *adjusted* (2)	22.867	20.195	2.672	13%
Utile del periodo	9.198	12.103	(2.905)	-24%

(1) Il Gruppo definisce:
- l'EBITDA 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* come rapporto tra EBITDA e totale ricavi.

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

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

(In rapporti)	Per il semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	**2015**
ROS	7%	9%
ROS Adjusted	9%	9%
Rapporto EBITDA/oneri finanziari [3]	(31,72)	(35,07)

[3] Gli oneri finanziari si riferiscono esclusivamente a: *(i)* Interessi passivi su mutui e *(ii)* Interessi passivi e commissioni bancarie.

Il **Totale ricavi** è pari a Euro 249.952 migliaia, in aumento di 23.798 migliaia (+10,5%) rispetto ai 226.154 migliaia del primo semestre 2015. L'incremento è dovuto sia alla crescita dei volumi di vendita, sia all'effetto netto della variazione di prezzi anche grazie alla vendita di prodotti a maggior valore aggiunto. In ipotesi di tassi di cambio costanti, il Totale ricavi risulterebbe in aumento di Euro 28.058 migliaia (+12,4%).

L'**EBITDA** è pari a Euro 35.175 migliaia, in aumento di 6.559 migliaia (+22,9%) rispetto ai 28.616 migliaia del primo semestre 2015. Specularmente alla variazione dei ricavi, tale incremento è principalmente riconducibile: *(i)* all'aumento della marginalità a fronte dell'aumento dei volumi di vendita; *(ii)* alla razionalizzazione delle attività industriali che ha inciso positivamente sui costi diretti di produzione; *(iii)* all'acquisizione della TGB il cui EBITDA è entrato nel perimetro di consolidamento ed a seguito della quale si è a) contabilizzato *l'asset*, b)registrato i relativi ammortamenti c) elisi i costi per affitto contabilizzati nella Capogruppo in quanto divenuti *Intercompany*.

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 si sono inoltre incrementati gli oneri non ricorrenti (Euro 4.086 migliaia), passati da Euro 906 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2015 a Euro 4.992 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016. Gli oneri non ricorrenti relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2016 sono principalmente riconducibili ai costi afferenti al processo di quotazione, nonché ad un accantonamento prudenziale riferibile a imposte indirette relative ad esercizi precedenti. Complessivamente l'incidenza dell'EBITDA sui Ricavi (**EBITDA *Margin***) si incrementa passando dall'12,7% al 30 giugno 2015 al 14,1% al 30 giugno 2016.

Il **Risultato Operativo** è pari a Euro 17.875 migliaia, in diminuzione di 1.414 migliaia (-7,3%) rispetto a 19.289 migliaia del primo semestre 2015. La riduzione è principalmente riconducibile all'incremento del saldo delle voci "Accantonamenti netti" (Euro 2.935 migliaia) e "Ammortamenti e svalutazioni" (Euro 952 migliaia) che hanno interamente assorbito l'incremento delle componenti ricorrenti dell'EBITDA.

Il ROS per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 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. A differenza dei ricavi, i costi operativi del Gruppo sono più uniformemente distribuiti nel corso dell'esercizio. Tra le voci di costo che hanno una minore elasticità rispetto ai ricavi si segnalano i costi del personale (coinvolto nelle varie fasi del modello operativo), le spese generali e di amministrazione, nonché i costi di ricerca e sviluppo e quelli di pubblicità e *marketing*.

Il **Risultato Operativo *adjusted*** è pari a Euro 22.867 migliaia, in aumento di 2.672 migliaia (+13,2%) rispetto ai 20.195 migliaia del primo semestre 2015 anche per effetto del maggior contributo degli oneri non ricorrenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2016.

L'**Utile del periodo** è pari a Euro 9.198 migliaia, in diminuzione di 2.905 migliaia (-24,0%) rispetto ai 12.103 migliaia del primo semestre 2015. Tale decremento è principalmente relativo: *(i)* alla diminuzione del Risultato Operativo (Euro 1.414 migliaia) sopramenzionato; *(ii)* all'aumento delle "Imposte sul reddito" (Euro 1.520 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 2016 e al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Impieghi		
Capitale Immobilizzato Netto [4]	190.475	81.462
Capitale di Esercizio Netto [5]	8.364	(3)
Capitale Investito Netto	**198.839**	**81.459**
Fonti		
Patrimonio Netto	53.455	43.400
Indebitamento finanziario netto [6]	145.384	38.059
Totale fonti di finanziamento	**198.839**	**81.459**

(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:

(In rapporti)	Al e per il periodo di 12 mesi chiuso al 30 giugno [1]	Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre
	2016	2015
ROE	48%	65%
ROI	29%	72%
ROI Adjusted	34%	79%
Rapporto indebitamento finanziario netto/EBITDA	(1,56)	(0,44)

Il **Capitale immobilizzato netto** è pari a Euro 190.475 migliaia, in aumento di 109.013 migliaia rispetto agli 81.462 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Tale incremento è principalmente dovuto: *(i)* all' acquisizione del 100% delle quote di TGB S.r.l., titolare del diritto di proprietà sul complesso immobiliare denominato Technogym Village, valutato complessivamente Euro 85.000 migliaia; *(ii)* all'acquisto del 50,01% del capitale sociale di Exerp ApS, il cui prezzo corrisposto al *closing* è stato pari ad Euro 17.696 migliaia, oltre a Euro 220 migliaia di interessi maturati dal 31 dicembre 2015 alla data del *closing*. Tali acquisizioni sono ampiamente descritte nel paragrafo "Investimenti e acquisizioni" della presente Relazione intermedia sulla Gestione cui si rimanda.

Il **Capitale d'esercizio netto** è pari a Euro 8.364 migliaia, in aumento di 8.367 migliaia rispetto al saldo negativo di 3 migliaia al 31 dicembre 2015, principalmente per effetto netto dell'incremento dei saldi delle voci "Rimanenze" (Euro 7.663 migliaia), "Crediti commerciali" (Euro 4.460 migliaia) e "Debiti commerciali" (Euro 6.853 migliaia). A tal fine si segnala che: *(i)* i giorni medi di giacenza delle rimanenze passano da 58 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 a 60 per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 (l'indice di rotazione delle rimanenze passa da 5,4 a 6,0); *(ii)* i giorni medi d'incasso dei crediti commerciali passano da 52 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 a 51 per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 (l'indice di rotazione dei crediti commerciali passa da 7,0 a 7,1); *(iii)* i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali passano da 98 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 a 110 per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 (l'indice di rotazione dei debiti commerciali passa da 3,7 a 3,3)[1].

Il ROI e il ROI *Adjusted* per il semestre chiuso al 30 giugno 2016, risentono dei significativi investimenti effettuati dal Gruppo nel primo semestre del 2016, suscettibili d'incrementare la redditività del capitale investito nel lungo periodo. Tali investimenti sono descritti nel paragrafo "Investimenti e acquisizioni" della Relazione intermedia sulla Gestione.

[1]Al fine di rendere confrontabili gli indici del primo semestre 2016 con quelli risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 sono stati tenuti a riferimento i saldi economici riferibili al periodo di un anno chiuso al 30 giugno 2016.

L'**Indebitamento finanziario** netto è pari a Euro 145.384 migliaia, in aumento di 107.325 migliaia rispetto ai 38.059 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Tale incremento è principalmente riconducibile ai nuovi finanziamenti ottenuti ai fini delle menzionate acquisizioni del 100% di TGB S.r.l. e del 50,01% di Exerp ApS. Si veda anche la nota 5.5 del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** è pari a Euro 53.455 migliaia, in aumento di 10.055 migliaia (+23%) rispetto ai 43.400 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Tale incremento è principalmente dovuto alla rilevazione dell'Utile del periodo pari a Euro 9.198 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.

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

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**		**Variazioni**	
	2016	**2015**	**2016 vs 2015**	**%**
Europa (esclusa Italia)	130.096	117.570	12.526	10,7%
MEIA	24.014	25.467	(1.453)	-5,7%
APAC	37.018	35.163	1.855	5,3%
Italia	23.047	19.322	3.725	19,3%
Nord America	25.296	20.189	5.107	25,3%
LATAM	10.481	8.443	2.038	24,1%
Totale ricavi	**249.952**	**226.154**	**23.798**	**10,5%**

In linea con l'andamento degli ultimi esercizi, nel corso del primo semestre 2016 di rilievo è la crescita registrata in Nord America (+25,3%), in Italia (+19,3%), e in Europa (esclusa Italia) (+10,7%).
Dopo un primo trimestre incerto, l'APAC ha fatto registrare nel semestre un aumento del 5,3% grazie al contributo del Giappone (+22,6%) e dei distributori terzi dell'area (+12,6%).
Altresì buona la performance in LATAM (+24,1%) sebbene ancora su volumi contenuti.
Con riferimento all'area MEIA servita esclusivamente tramite i distributori terzi, ci attendiamo un recupero nel secondo semestre dell'anno.

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**		**Variazioni**	
	2016	**2015**	**2016 vs 2015**	**%**
Field sales	172.015	153.159	18.856	12,3%
Wholesale	55.481	52.056	3.425	6,6%
Inside sales	19.526	18.572	954	5,1%
Retail	2.930	2.367	563	23,8%
Totale ricavi	**249.952**	**226.154**	**23.798**	**10,5%**

Coerentemente con la strategia distributiva "*omni-channel*", i tassi di crescita dei diversi canali distributivi sono in linea con quanto già rappresentato nel primo trimestre e grazie al contributo dei canali Field Sales (+12,3%) e Inside Sales (+5,1%) nei quali la società sta investendo. Pur crescendo al significativo tasso del 23,8%, il canale Retail esprime ancora un contributo in termini assoluti contenuto.

Fattori di rischio

Rischi finanziari
Nel corso del primo semestre del 2016 sì e confermata la tendenza alla volatilità dei mercati finanziari. In questo quadro il Gruppo ha perseguito politiche di forte controllo sui rischi potenziali evitando qualsiasi posizione speculativa di tipo finanziario.

Rischio di credito
Il Gruppo tratta con una Clientela Internazionale ed una rete di Distributori noti ed affidabili nell'ambito di rapporti consolidati. Il Gruppo utilizza un sistema di *Risk Score Rating* sviluppato internamente che integra dati provenienti da note banche dati esterne, permettendo di gestire richieste di pagamento diverse dallo standard e di adottare corrette politiche di assicurazione del credito, ove necessario. Il controllo serrato del credito ha permesso al Gruppo di registrare un volume dello scaduto contenuto a livelli fisiologici. L'aumento dei crediti tra il 30 giugno 2016 ed il 31 dicembre 2015 è da ricondurre ad una diversa stagionalità delle consegne.

Rischi su tassi di interesse
I rischi relativi a cambiamenti dei tassi di interesse si riferiscono all'uso delle linee di affidamento per finanziamenti a breve e medio/lungo termine. I finanziamenti a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interessi. Non vengono utilizzati strumenti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse.

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

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

- "natural hedge", ossia una strategia di gestione del rischio che persegue l'obiettivo di abbinare sia flussi economico finanziari (ricavi-costi, incassi-pagamenti) sia le poste dell'attivo e del passivo patrimoniale che risultino denominati nella stessa valuta estera e che abbiano una proiezione temporale coerente in modo da pervenire a delle esposizioni nette al rischio cambio che, in quanto tali, possono divenire oggetto di copertura in maniera più efficace ed efficiente;

- strumenti finanziari derivati, laddove ritenuto opportuno.

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 2016 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.

Dopo l'anteprima dedicata al mercato italiano di fine 2015, nel corso del semestre appena concluso Technogym ha presentato a livello internazionale **Group Cycle Connect**, soluzione completa per il *Group Cycling* completamente integrata al Technogym Ecosystem. Prima e unica *bike* al mondo per l'*indoor cycling* che traccia i dati di allenamento, consentendo agli utenti di migliorare le proprie prestazioni grazie ad un'esperienza di *riding* coinvolgente e a una connettività all'avanguardia, che offre la possibilità di confrontare le proprie prestazioni con quelle degli altri partecipanti alle sessioni di allenamento nonché di memorizzare le proprie *performance*. Il *concept* include inoltre una gamma completa di contenuti video immersivi per offrire un'esperienza coinvolgente e motivante.

L'inizio del primo semestre del 2016 è stato inoltre caratterizzato dal lancio di **Skillmill**, unica attrezzatura non motorizzata che consente di allenare le qualità atletiche di base (potenza, velocità, resistenza e agilità) rappresentando così la soluzione ideale per gli atleti professionisti e per gli appassionati di *fitness* che desiderano migliorare le proprie prestazioni sportive. Skillmill è stato presentato in anteprima agli operatori di settore di tutto il mondo in occasione di IHRSA, la fiera di riferimento mondiale che quest'anno si è tenuta ad Orlando (Florida, US) e sarà uno dei prodotti chiave messi a disposizione degli atleti alle Olimpiadi di Rio 2016, che vedranno Technogym come fornitore ufficiale.

Ricerca Medico-Scientifica

Sotto il profilo della ricerca scientifica continuano le numerose collaborazioni di Technogym con università e centri di ricerca sia italiani che internazionali. Da segnalare in particolare il rapporto con l'Università di Greenwich (UK) che prevede una docenza da parte del responsabile scientifico Technogym, con l'Università di Memphis (USA) per pubblicazioni scientifiche e le collaborazioni strutturate con le Università di Bologna e lo IUSM di Roma per progetti di ricerca e sviluppo. Numerose anche le pubblicazioni scientifiche prodotte nell'area di "Exercise in Medicine".

Investimenti e acquisizioni

Nel corso del primo semestre del 2016 il Gruppo ha effettuato investimenti complessivi in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali per complessivi Euro 95.764 migliaia, includendo l'acquisizione del Technogym Village (si veda la seguente nota "Acquisizione di TGB S.r.l."), finalizzati principalmente a: *(i)* il continuo aggiornamento e ampliamento della gamma dei prodotti e servizi del Gruppo; *(ii)* l'adeguamento delle infrastrutture produttive; *(iii)* l'ottimizzazione dei principali processi produttivi del Gruppo e *(iv)* la realizzazione di nuovi *show-room* e l'ammodernamento di quelli esistenti, sia in Italia che all'estero.

Il *management* ritiene che tali investimenti abbiano positivamente contribuito alla crescita dei ricavi e dei margini del periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2016 al contempo rafforzando il Gruppo sia in termini di posizionamento di mercato, sia in Italia che all'estero.

Di seguito si riporta l'ammontare degli investimenti, suddivisi per tipologia, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**	**Esercizio chiuso al 31 dicembre**
	2016	**2015**
Immobili, impianti e macchinari	91.621	12.902
Attività immateriali	4.143	3.399
Totale investimenti	**95.764**	**16.301**

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 2016 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**	**Esercizio chiuso al 31 dicembre**
	2016	**2015**
Terreni	7.949	2.845
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	80.540	7.330
Impianti e macchinari	398	140
Attrezzature industriali e commerciali	237	430
Altri beni	322	838
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.175	1.319
Totale investimenti in immobili, impianti e macchinari	**91.621**	**12.902**

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 2016 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**	**Esercizio chiuso al 31 dicembre**
	2016	**2015**
Costi di sviluppo	832	891
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	390	801
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	157	24
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	2.728	1.625
Altre immobilizzazioni immateriali	36	58
Totale investimenti in attività immateriali	**4.143**	**3.399**

Acquisizione di TGB S.r.l.

In data 16 febbraio 2016, Technogym S.p.A. ha stipulato un contratto di compravendita a normali condizioni di mercato con le società Oiren S.r.l. ("**Oiren**") e Apil S.r.l. ("**Apil**") quali parti venditrici, avente a oggetto il 100% delle

quote di TGB S.r.l. ("**TGB**"). Oiren e Apil sono parti correlate dell'Emittente in quanto Oiren è direttamente e interamente controllata da Nerio Alessandri, Presidente e Amministratore Delegato di Technogym S.p.A., mentre Apil è direttamente e interamente controllata da Pierluigi Alessandri, Vice Presidente della stessa Technogym S.p.A..

TGB è titolare del diritto di proprietà sul complesso immobiliare denominato Technogym Village, sito in Via Calcinaro 2861, Cesena (FC) e costituito da stabilimenti industriali, uffici e aree verdi. Il Technogym Village è la sede operativa del Gruppo dal settembre 2012 e, antecedentemente alla data del *closing* dell'operazione di acquisizione, è stato utilizzato dal Gruppo sulla base di alcuni contratti di locazione. TGB detiene inoltre, direttamente o per il tramite di società controllata, taluni immobili non attinenti al Technogym Village (gli "**Immobili Non Strategici**", congiuntamente al Technogym Village gli "**Immobili**").

In considerazione della natura di operazione con parti correlate e della rilevanza strategica dell'acquisizione di TGB per il Gruppo, il Consiglio di Amministrazione di Technogym S.p.A. del 16 dicembre 2015, con l'astensione del Presidente e Amministratore Delegato Nerio Alessandri e del Vice Presidente Pierluigi Alessandri, ha deliberato di attribuire agli amministratori i poteri, tra l'altro, di chiedere una perizia aggiornata in relazione al Technogym Village e agli Immobili non Strategici a una società di valutazione immobiliare di primario *standing* internazionale, nonché di supervisionare le attività di *due diligence* e portare avanti per conto di Technogym S.p.A. le negoziazioni con i venditori.

In esito a tali attività, gli amministratori sulla base di:

- una perizia indipendente ottenuta nel mese di gennaio 2016 da società di valutazione immobiliare di primario standing internazionale precedentemente incaricata che attribuisce: i) al Technogym Village un valore di investimento (intendendosi per tale il valore di un bene, per il proprietario o per un potenziale proprietario, correlato ad un determinato fine di investimento od obiettivo operativo) di Euro 94 milioni e un valore di mercato (intendendosi per tale l'ammontare stimato a cui un'attività o una passività dovrebbe essere ceduta e acquistata, alla data di valutazione, da un venditore e da un acquirente privi di legami particolari, entrambi interessati alla compravendita, a condizioni concorrenziali, dopo un'adeguata commercializzazione in cui le parti abbiano agito entrambe in modo informato, consapevole e senza coercizioni) di Euro 52 milioni, e ii) agli Immobili Non Strategici un valore di investimento di Euro 1,9 milioni;

- di altre perizie indipendenti già in precedenza esaminate dal Consiglio di Amministrazione,

nonché sulla base di negoziazioni con la controparte, hanno ritenuto congrua la valorizzazione del Technogym Village per Euro 85.000 migliaia, oltre a una valorizzazione di circa Euro 1.900 migliaia ritenuta congrua per gli Immobili Non Strategici. Sulla base di tali valutazioni e dell'esame delle attività di *due diligence* in merito a TGB, nonché di una situazione patrimoniale di riferimento della stessa TGB al 31 dicembre 2015, gli amministratori hanno stimato l'*enterprise value* di TGB in circa Euro 86.000 migliaia e l'*equity value* di TGB in circa Euro 41.900 migliaia.

Il Consiglio di Amministrazione di Technogym S.p.A. del 12 febbraio 2016, sempre con l'astensione del Presidente e Amministratore Delegato Nerio Alessandri e del Vice Presidente Pierluigi Alessandri, ha quindi deliberato di approvare l'acquisto del 100% del capitale sociale di TGB sulla base dei valori sopra descritti.

Il prezzo provvisorio pattuito tra le parti per l'Acquisizione è stato stabilito pari a Euro 41.902 migliaia (il "**Prezzo Provvisorio**"). Nello specifico, il Prezzo Provvisorio è stato determinato sulla base di un situazione patrimoniale di TGB e della società interamente controllata dalla medesima La Mariana S.r.l. al 31 dicembre 2015, predisposta dalle parti venditrici (la "**Situazione Patrimoniale di Riferimento**") in cui i valori contabili attribuiti agli Immobili sono concordemente sostituiti con quelli negoziati tra le parti, partendo dai valori risultanti dalle Perizie.

I venditori hanno successivamente predisposto una situazione patrimoniale di riferimento alla data del *closing* dell'Acquisizione – avvenuto in data 29 febbraio 2016 - verificata dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sulla base di procedure di revisione definite e concordate tra i venditori, la Società e la stessa PricewaterhouseCoopers S.p.A., secondo la prassi di mercato per operazioni similari (la "**Situazione Patrimoniale alla Data del *Closing***"). A seguito della predisposizione della Situazione Patrimoniale alla Data del *Closing* è quantificato il prezzo definitivo di Euro 42.354 migliaia (il "**Prezzo Definitivo**").

Il Prezzo Definitivo per il trasferimento è corrisposto come segue:

- Euro 20.951 migliaia, pari al 50% del Prezzo Provvisorio, alla data del *closing* dell'acquisizione, avvenuta il 29 febbraio 2016;

- il saldo del Prezzo Definitivo entro e non oltre il 30 settembre 2016.

Il contratto contiene dichiarazioni e garanzie da parte di Oiren e Apil e relativi obblighi di indennizzo per eventuali passività che dovessero sorgere in relazione al periodo precedente la data dell'Acquisizione, in linea con la prassi di mercato per operazioni di questa natura.

Ai fini contabili, l'Acquisizione, in conformità agli IFRS, si configura come acquisizione di attività immobilizzate e di debiti finanziari e non come "aggregazione aziendale". TGB non risulta infatti soddisfare i requisiti di "business" ma, piuttosto, rappresenta un gruppo di attività con i relativi debiti finanziari. Per effetto di quanto sopra, gli Immobili oggetto dell'Acquisizione sono contabilizzati nei bilanci della Società al valore negoziato tra le parti partendo dai valori risultanti dalle Perizie. Si precisa inoltre che l'operazione è stata effettuata in conformità con quanto già descritto nel Documento di Registrazione della quotazione.

Acquisizione di Exerp ApS

In data 8 aprile 2016, il Gruppo ha acquistato, attraverso la società di nuova costituzione Amleto ApS, il 50,01% del capitale sociale di Exerp ApS ("**Exerp**"), società danese che opera a livello internazionale, specializzata nello sviluppo e nella commercializzazione di software gestionali per i *fitness clubs*.

La partnership fra Technogym e Exerp conferma il rafforzamento dell'ecosistema digitale ed incrementa la capacità di offrire una soluzione completa agli operatori di settore per migliorare la *wellness experience* degli utenti finali.

Il prezzo corrisposto al *closing* dal Gruppo per l'acquisto della partecipazione in Exerp è stato pari ad Euro 17.696 migliaia, oltre a Euro 220 migliaia di interessi maturati dal 31 dicembre 2015 alla data del *closing*, di cui Euro 2.000 migliaia sono stati versati in *escrow*, regolato sulla base di un separato accordo di *escrow* stipulato al *closing*, in funzione di garanzia in caso di passività subite dal Gruppo per violazione delle dichiarazioni e garanzie rilasciate. Tale corrispettivo non è soggetto ad aggiustamento.

Amleto ApS ha, inoltre, stipulato, sempre alla data del *closing*, con ciascuna società holding facente capo ai manager di Exerp, un contratto di finanziamento ai sensi del quale la stessa Amleto ApS ha concesso una somma pari a Euro 850 migliaia a titolo di mutuo a ciascuna di tali holding, dietro garanzia costituita da tali società sulle azioni di Exerp dalle medesime detenute, per finanziare l'acquisto delle azioni di Exerp detenute dai manager persone fisiche da parte delle rispettive società holding. Gli accordi prevedono che tali finanziamenti verranno rimborsati al trasferimento delle azioni di Exerp detenute dai manager.

Con riferimento al patto parasociale relativo ad Exerp, si segnalano le seguenti principali disposizioni in materia di *governance*:

- Assemblea degli azionisti: tutte le decisioni dell'assemblea degli azionisti saranno assunte a maggioranza semplice, fatta eccezione per alcune "decisioni significative" (a titolo esemplificativo e non esaustivo, modifica dello statuto di Exerp, altre operazioni straordinarie) che richiederanno il consenso di almeno il 70% del capitale sociale e per gli aumenti di capitale (salvo che siano necessari per reintegrare le perdite o per evitare l'insolvenza di Exerp) che richiederanno il voto favorevole di almeno il 90% del capitale sociale.

- Consiglio di Amministrazione: il consiglio di amministrazione (responsabile della gestione strategica della società) sarà composto da 5 membri, 3 nominati dal Gruppo (incluso il Presidente), 1 nominato dai manager di Exerp (fintantoché deterranno in aggregato almeno il 10% del capitale di Exerp) e 1 nominato dai fondatori di Exerp (fintantoché deterranno in aggregato almeno il 10% del capitale di Exerp). I manager, inoltre, non potranno più esercitare il loro diritto di nominare 1'amministratore nel caso in cui 2/3 dei manager stessi interrompano il loro rapporto con Exerp o tale rapporto venga risolto da Exerp per giusta causa. Tutte le

decisioni saranno adottate a maggioranza semplice, fatta eccezione per alcune "decisioni significative" (a titolo esemplificativo e non esaustivo, investimenti, prestiti, garanzie e cessione di diritti di proprietà intellettuale che superino determinate soglie di valore, accordi con parti correlate, modifiche sostanziali al *business plan* della società, risoluzione dei rapporti con i manager salvo che per giusta causa) che richiederanno il voto favorevole di 4/5 dei membri del consiglio di amministrazione. Tali previsioni sui quorum deliberativi saranno in vigore fino a quando (i) dopo il 31 marzo 2021, un socio abbia acquisito almeno il 70% del capitale sociale di Exerp o (ii) 2/3 dei manager abbiano interrotto il loro rapporto con Exerp o tale rapporto venga risolto da Exerp per giusta causa. Tuttavia qualora i fondatori, tramite le relative società holding perdessero il proprio diritto di nominare un amministratore prima del 31 marzo 2021, l'amministratore nominato dai manager manterrebbe un diritto di veto sulle "decisioni significative" fino a tale data; e qualora i manager, tramite le relative società holding, perdessero il proprio diritto di nominare un amministratore prima del 31 marzo 2021, l'amministratore nominato dai fondatori manterrebbe un diritto di veto sulle "decisioni significative" fino a tale data.

La gestione ordinaria di Exerp è affidata a un comitato esecutivo composto da 3 manager della società.

Con riferimento alla disciplina del trasferimento delle azioni di Exerp, il patto parasociale prevede : (i) un periodo di *lock-up* di 5 anni per i manager e di 2 anni per i fondatori e per Technogym, a partire dalla data del *closing* ed esclusi una serie di trasferimenti consentiti (sostanzialmente i trasferimenti all'interno del gruppo di ciascuno dei paciscenti); (ii) allo scadere dei rispettivi periodi di *lock-up*, un diritto di prelazione per tutti gli altri azionisti in caso di vendita a terzi, in proporzione della partecipazione da ciascuno detenuta (sempre fatti salvi una serie di trasferimenti consentiti); (iii) un diritto di co-vendita (*tag-along*) a favore degli altri azionisti nel caso in cui un azionista di Exerp decida di vendere tutte o parte delle sue azioni nella società a un terzo che in tal modo arrivi a detenere più del 50% di Exerp; (iv) un diritto di trascinamento (*drag-along*) degli altri azionisti a favore, prima della scadenza della Finestra 1, Finestra 2 e Finestra 3 (come sotto definite) di un'azionista (o più azionisti insieme) titolare di oltre il 70% delle azioni di Exerp, oppure successivamente alla scadenza della Finestra 1, Finestra 2 e Finestra 3, di Technogym, nel caso in cui quest'ultima decida di vendere a terzi, in tutto o in parte, le proprie azioni in Exerp.

Il patto parasociale prevede altresì un meccanismo di opzioni *put & call*. In particolare, ciascun azionista diverso dal Gruppo avrà un'opzione *put* per vendere allo stesso Gruppo in tutto o in parte le proprie azioni nel periodo compreso tra l'1 gennaio e il 31 marzo 2021 ("**Finestra 1**"). I titolari dell'opzione put di cui sopra avranno il diritto di rinviare l'esercizio di tale opzione in relazione a non più della metà delle loro azioni residue al periodo compreso tra l'1 gennaio e il 31 Marzo 2022 ("**Finestra 2**"), ovvero al periodo compreso tra l'1 gennaio e il 31 marzo 2024 ("**Finestra 3**").

Il Gruppo avrà invece un'opzione call per l'acquisto, dagli altri azionisti, di tutte o parte delle loro azioni di Exerp residue, durante la Finestra 1, la Finestra 2 e la Finestra 3.

Il prezzo di esercizio delle opzioni put & call di cui sopra sarà calcolato in base al *fair market value* di Exerp, da determinarsi sulla base di un multiplo 11x applicato alla media dell'EBITDA normalizzato di Exerp per gli ultimi due esercizi precedenti l'esercizio dell'opzione con aggiustamento, tra l'altro, in base alla posizione finanziaria netta di Exerp alla scadenza della Finestra 1, della Finestra 2 o della Finestra 3, a seconda della finestra di esercizio dell'opzione.

Il patto parasociale prevede altresì che ciascun azionista (ad eccezione del Gruppo e di altre due persone fisiche che sono ex dipendenti di Exerp) sarà vincolato da un obbligo di non concorrenza per l'intero periodo in cui continuerà a detenere azioni di Exerp e per un ulteriore periodo di 24 mesi a partire dalla cessione delle proprie azioni.

Ai fini contabili e pertanto in conformità ai principi IFRS, l'operazione di acquisizione di Exerp si configura come un'acquisizione di partecipazioni in joint venture. In virtù degli accordi stipulati tra le parti, Technogym controlla la gestione della società congiuntamente ai soci di minoranza.
Si segnala che, in base ai principi contabili di riferimento, la modalità di rappresentazione e contabilizzazione della partecipazione in Exerp potrebbe cambiare in futuro nel caso in cui si modificassero le circostanze e gli scenari considerati ai fini dell'attuale contabilizzazione.

Operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 5, comma 8, del Regolamento Consob n. 17221/2010 concernente le "Operazioni con Parti Correlate" e della successiva Delibera Consob n. 17389/2010, nel primo semestre 2016 si segnala quale operazione di maggiore rilevanza, così come definite dall'art. 4, comma 1, lett. a) del summenzionato regolamento, il contratto di compravendita stipulato dal Gruppo avente ad oggetto il 100% delle quote di TGB titolare del diritto di proprietà sul complesso immobiliare denominato Technogym Village, sede operativa del Gruppo dal settembre 2012.

Tale acquisizione è ampiamente descritta nel paragrafo "Investimenti e Acquisizioni" della presente Relazione intermedia sulla Gestione cui si rimanda.

Ad eccezione di quanto precedentemente riportato, non si segnalano altre Operazioni con Parti Correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo al e per il semestre chiuso al 30 giugno 2016.

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 sono presentate negli Schemi di bilancio e nella Nota "Transazioni con parti correlate" del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 giugno 2016.

Informazioni sulle azioni

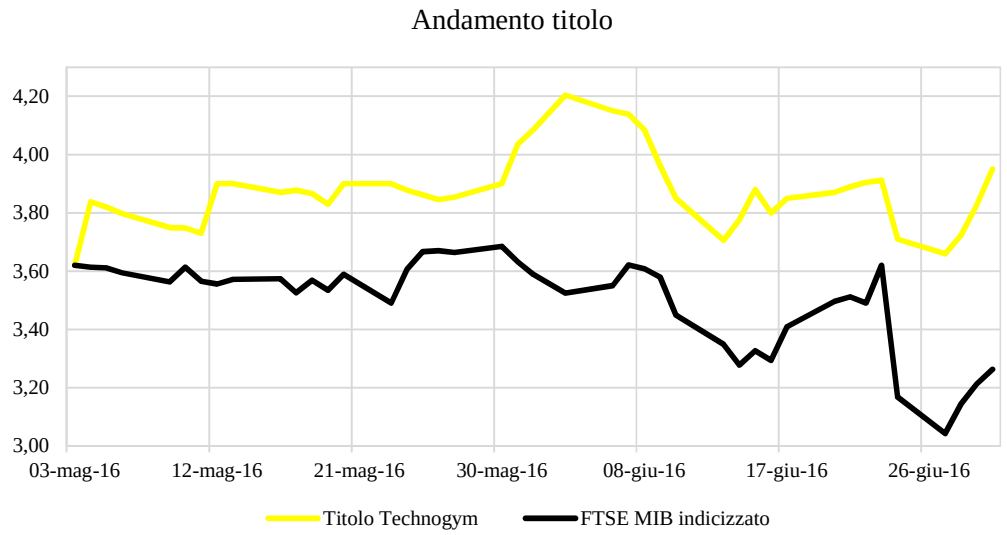
La società non possiede e non ha posseduto nel corso del periodo, nemmeno per interposta persona o per tramite di società fiduciaria, azioni proprie ed azioni o quote di società controllanti.

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

Andamento del titolo

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

Principali indicatori borsistici (Euro)	
Quotazione azioni	
Prezzo ufficiale al 3 maggio 2016	3,59
Prezzo ufficiale al 30 giugno 2016	3,92
Prezzo minimo di chiusura (maggio - giugno)	3,62
Prezzo minimo in assoluto	3,50
Prezzo massimo di chiusura (maggio - giugno)	4,20
Prezzo massimo in assoluto	4,29
Capitalizzazione borsistica	
Capitalizzazione borsistica al 3 maggio 2016	718.848.874
Capitalizzazione borsistica al 30 giugno 2016	784.498.583
Azioni ordinarie	
N° azioni in circolazione	200.000.000



Dall'inizio delle negoziazioni il titolo Technogym ha registrato una variazione in termini assoluti del +9,13%. Rispetto all'indice FTSE MIB, la performance del titolo Technogym è stata positiva del 19%.
Il prezzo minimo di chiusura in questi primi mesi di negoziazione è stato pari a Euro 3,62, registrato il 3 maggio 2016, primo giorno di negoziazione, mentre il prezzo massimo di chiusura nel periodo di riferimento, registrato il 3

giugno 2016, è stato pari a Euro 4,20. Il prezzo minimo in assoluto dalla data di quotazione fino al 30 giugno 2016 è stato pari a Euro 3,50 registrato il 24 giugno 2016, in seguito alla Brexit.

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 2016:

Principali azionisti	N. azioni	Quota
Wellness Holding S.r.l.	120.000.000	60%
Salhouse Holding S.à.r.l.	22.500.000	11,25%

Il capitale sociale è determinato in Euro 10.000.000 ed è suddiviso in numero 200.000.000 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In data 4 luglio 2016, a seguito della presentazione formale dell'istanza di rimborso avvenuta in data 8 aprile 2016, il Gruppo ha incassato il credito IVA iscritto nei confronti dell'autorità fiscale slovacca nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2016 per un importo pari a Euro 36.389 migliaia.

Il credito trovava origine in alcuni versamenti disposti dalla società Technogym E.E. s.r.o. in relazione ad una fattispecie di carattere fiscale non ricorrente, riconducibile all'interpretazione della normativa IVA con riferimento alle transazioni di vendita, ancora accertabili, che avevano ad oggetto prodotti realizzati dalla stessa Technogym E.E. s.r.o. destinati all'esportazione al di fuori dei confini slovacchi e il cui trasporto era organizzato e gestito direttamente da terze parti.

Tale incasso influenzerà la situazione patrimoniale e finanziaria e i flussi di cassa del Gruppo al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2016 il Gruppo Technogym continuerà a perseguire la strategia di crescita già avviata nell'anno appena concluso. L'offerta di soluzioni "*Wellness lifestyle*", orientate al miglioramento della qualità della vita attraverso l'educazione ad una regolare attività fisica, una corretta alimentazione ed un approccio mentale positivo continueranno ad essere alla base dei futuri sviluppi dell'offerta Technogym.

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

Per l'esercizio 2016, 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 , continuando l'espansione nei mercati chiave, come Nord America ed Europa, 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:

- CES – Consumer Electronic Show di Las Vegas – dove Technogym ha presentato "Running Music" l'esclusiva app Technogym grazie alla quale il *tapis roulant* seleziona dalla *playlist* dell'utente il brano musicale più adeguato al ritmo di corsa;
- WEF – World Economic Forum di Davos – uno dei più importanti eventi istituzionali a livello mondiale. Nell'ambito dell'evento il Presidente Nerio Alessandri è membro permanente della Health Community e della Consumer Innovation Community;
- IHRSA – il più importante evento mondiale nel settore del *fitness* e del *wellness* che nel 2016 si è tenuto a Orlando – nell'ambito del quale Technogym ha presentato Skillmill, Group Cycle, e numerose nuove applicazioni e contenuti del Technogym Ecosystem;
- FIBO – il più importante evento europeo nel settore *fitness* e *wellness* che si tiene a Colonia in Germania
- Salone del Mobile di Milano - l'evento di riferimento per l'area del *design*. Nel primo semestre 2016 Technogym ha presentato Power Personal, il prodotto integrato alla Linea Personal disegnata da Antonio Citterio per l'allenamento della forza;
- Il 3 Maggio l'azienda si è quotata alla Borsa di Milano nell'ambito di una cerimonia di quotazione che ha visto la presenza di numerosi esponenti di spicco del mondo dello sport, della finanza, dello spettacolo ed i principali operatori del settore *fitness* e *wellness*;
- Rimini Wellness – la fiere di settore di riferimento per il mercato italiano.

Referenze

Technogym, già presente nei più prestigiosi hotel di tutto il mondo, si conferma anche nel 2016 marchio di riferimento per l'*hotellerie* di lusso. A segno nel semestre appena concluso le forniture di numerosi hotel di riferimento in tutto i continenti come il Beverly Hills Hotel a Los Angeles e L'Eden Roc di Antibes, entrambi punti di riferimento per le *celebrities* del cinema, il nuovo Four Season al Dubai International Financial Centre, il The Price Gallery Hotel di Tokyo ed il nuovo Hyatt Regency di Mosca ed il Sofitel di Copacabana a Rio de Janeiro che inaugurerà in occasione delle Olimpiadi; nel settore *corporate wellness*, nel quale Technogym già annovera referenze prestigiose come Facebook e Google in Silicon Valley, nel corso del 2016 l'azienda ha allestito numerosi centri *wellness* aziendali fra cui spiccano Credit Suisse, UBS e la sede di HSBC nella *city* di Londra, la sede di L'Oreal in Francia e Wells Fargo negli Stati Uniti. Nel settore medicale Technogym si è aggiudicata la fornitura del centro di *medical fitness* di First Health, uno dei principali operatori privati del settore medico negli Stati Uniti. Nel mondo dello sport Technogym mette a segno nel primo semestre del 2016 la fornitura del centro tecnico della USTA (United States Tennis Association) in Florida e della Rafa Nadal Accademy a Mallorca. Nel settore *clubs*, grazie al successo della linea ARTIS, continua la penetrazione di Technogym all'interno dei grandi gruppi internazionali come la catena LifeTime Fitness, uno dei più importanti operatori americani che nei primi mesi del 2016 ha inaugurato il proprio primo *club* a New York City completamente attrezzato Technogym. Continua l'introduzione dei prodotti Artis all'interno dei *clubs* Virgin Active, *partner* di Technogym a livello globale.

Partnerships

Le più prestigiose squadre sportive di tutto il mondo da anni collaborano con Technogym per la preparazione atletica dei loro campioni. Nel calcio prosegue la collaborazione di Technogym con Juventus, Inter, Milan, Real Madrid, Barcellona, Ajax oltre che a numerose squadre nazionali. Nella stagione che si è conclusa a giugno 2016 sono state annunciate due nuove *partnership* con società calcistiche di rifermento in mercati chiave per l'azienda, Technogym è infatti diventata fornitore ufficiale per la preparazione atletica del Chelsea (UK) e del Paris Saint Germain (Francia). Nel grande basket è proseguita anche nel 2016 la collaborazione fra Technogym ed EA7 Armani. Tra i campioni dello sport che collaborano con Technogym si annoverano Rafael Nadal, Fernando Alonso, la stella dell'NBA Marco Belinelli, la velocista americana Sanya Richards Ross, l'atleta Ivana Spanovic, la campionessa olimpica di scherma Elisa di Francisca, il nuotatore iridato Gregorio Paltrinieri e molti altri.

Dopo essere stata fornitore ufficiale di cinque edizioni delle Olimpiadi – Sydney 2000, Atene 2004, Torino 2006, Pechino 2008 e Londra 2012 – nell'agosto del 2014 il Comitato Organizzatore delle Olimpiadi di Rio 2016 ha ufficializzato la scelta di Technogym come fornitore ufficiale ed esclusivo dei Giochi. Nel corso del primo semestre del 2016 Technogym è stata impegnata sulle attività di progettazione ed installazione dei centri di preparazione atletica all'interno degli impianti Olimpici a Rio de Janeiro. In qualità di fornitore ufficiale ed esclusivo dei Giochi Olimpici Technogym ha allestito 15 centri di preparazione atletica, con l'impiego di circa 1.200 attrezzature, a disposizione dei 10.500 atleti di tutto il mondo che prenderanno parte all'evento.

L'impegno di Technogym per le Olimpiadi di Rio 2016 va ben oltre il ruolo di fornitore ufficiale dei centri per l'allenamento degli atleti, e punta invece a contribuire concretamente alla *legacy* che il movimento Olimpico vuole lasciare nella città di Rio de Janeiro. In occasione di Rio 2016 Technogym sta lanciando la campagna sociale "Let's Move for Rio" con l'obiettivo di donare una parte dei prodotti installati nei centri di allenamento in favore della *legacy* post-Olimpica. Attraverso la piattaforma digitale di Technogym, *mywellness cloud*, durante le Olimpiadi, gli atleti e gli appassionati di *wellness* potranno misurare il loro esercizio fisico – sia sui prodotti Technogym sia grazie alla Technogym *app* scaricabile gratuitamente – e trasformarlo in attrezzatura che Technogym donerà a 22 palestre pubbliche nelle comunità maggiormente svantaggiate di Rio.

Risorse Umane e Organizzazione

Il numero medio dei dipendenti in forza al Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 è pari a 1.887 unità (1.895 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015), di cui 731 operai, 1.098 impiegati e 58 dirigenti.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio del numero medio e puntuale dei dipendenti, suddivisi per categoria per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015:

	Semestre chiuso al 30 giugno 2016		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	
	Medio	**Fine periodo**	**Medio**	**Fine periodo**
Numero dipendenti				
Dirigenti	58	60	52	56
Impiegati	1.098	1.130	1.075	1.067
Operai	731	710	768	768
Totale numero dipendenti	**1.887**	**1.900**	**1.895**	**1.891**

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

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

Lo sviluppo di un modello comportamentale e di valori distintivi si aggiunge al modello di competenze ed insieme si coniugano in un più moderno sistema di valutazione aziendale. In ambito di sviluppo e formazione, ed in ottica di semplificazione ed efficacia di processi e strumenti, sono stati avviati progetti di formazione su metodologie Lean Six Sigma Green Belt ed organizzati *workshop* formativi sul *Project Management*.

Responsabilità Sociale, ambiente e sicurezza

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

Exercise is Medicine

Per il sesto anno Technogym è stata *global partner* di "Exercise is Medicine", un'iniziativa internazionale che ha l'obbiettivo 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 del 2014 e del 2015, nel corso del primo semestre 2016 Technogym ha organizzato la terza 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. In ogni Paese infatti, il *club* che ha raccolto più MOVE ha avuto la possibilità di donare un circuito di attrezzi offerto da Technogym ad una scuola del proprio quartiere o città. 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 scuole in un'ottica di educazione delle giovani generazioni ai corretti stili di vita. L'edizione 2016 ha coinvolto oltre 100.000 persone in 511 *fitness clubs* in tutto il 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. Nel febbraio 2016 è stato presentato il primo Wellness Valley report, dal quale emergono dati estremamente significativi: per esempio in Romagna il numero di persone "attive", vale a dire che effettuano regolare esercizio fisico, è del 10% superiore alla media nazionale. Nel maggio 2016 si è tenuta la seconda edizione della Wellness Week, che ha proposto oltre 300 eventi dedicati al *wellness*, allo sport ed alla salute dedicati a residenti e turisti. Anche nel 2016 Technogym ha supportato l'iniziativa "Muoviti che ti fa bene" promossa dalla Wellness Foundation che ha visto oltre 15.000 cittadini prendere parte al programma di attività fisica gratuita nei parchi della città di Cesena nel periodo che va da Maggio ad Ottobre. Nelle scuole del territorio Technogym ha sponsorizzato anche nel 2016 il progetto "Gioca Wellness" che ha interessato oltre 16.000 studenti delle scuole elementari e medie nell'educazione al *wellness* attraverso attività ludiche.

Ambiente e sicurezza

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

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

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

5. BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

(In migliaia di Euro)	Note	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
		2016	*di cui verso parti correlate*	2015	*di cui verso parti correlate*
ATTIVO					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	5.1	141.862		56.876	
Attività immateriali	5.2	21.520		21.474	
Attività per imposte anticipate		15.141		15.711	
Partecipazioni in *joint venture* e collegate	5.3	22.325		3.822	
Attività finanziarie non correnti		3.347		-	
Altre attività non correnti		13.143		9.529	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		**217.338**		**107.412**	
Attività correnti					
Rimanenze		68.042		60.379	
Crediti commerciali		88.586	*1.734*	84.126	*835*
Attività finanziarie correnti		405	*102*	105	*100*
Attività per strumenti finanziari derivati		50		213	
Altre attività correnti		35.468	*429*	31.791	*118*
Disponibilità liquide ed equivalenti		53.059		68.027	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**245.610**		**244.641**	
TOTALE ATTIVO		**462.948**		**352.053**	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO					
Patrimonio Netto					
Capitale sociale		10.000		10.000	
Riserva sovrapprezzo azioni		-		-	
Altre riserve		26.066		(8.226)	
Utili di esercizi precedenti		7.738		13.025	
Utile (perdita) di Gruppo		9.111		28.168	
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo		**52.915**		**42.967**	
Capitale e riserve di terzi		453		247	
Utile (Perdita) di Terzi		87		186	
Patrimonio netto attribuibile a Terzi		**540**		**433**	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E TERZI	5.4	**53.455**		**43.400**	
Passività non correnti					
Passività finanziarie non correnti	5.5	88.536		48.456	
Passività per imposte differite		887		704	
Fondi relativi al personale		3.140		3.104	
Fondi per rischi e oneri non correnti	5.6	9.676		8.625	
Altre passività non correnti		13.160		13.517	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		**115.399**		**74.406**	
Passività correnti					
Debiti commerciali		100.751	*113*	93.898	*667*
Passività per imposte sul reddito		4.352		13.988	
Passività finanziarie correnti	5.5	109.258		57.557	
Passività per strumenti finanziari derivati		1.104		391	
Fondi per rischi e oneri correnti	5.6	16.360		18.405	
Altre passività correnti		62.269	*21.403*	50.008	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**294.094**		**234.247**	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		**462.948**		**352.053**	

Conto Economico Consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2016	***di cui verso parti correlate***	**2015**	***di cui verso parti correlate***
RICAVI					
Ricavi	5.7	249.761	*5.261*	225.816	*4.145*
Altri ricavi e proventi		191		338	
Totale ricavi		**249.952**		**226.154**	
COSTI OPERATIVI					
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	5.8	(88.972)	*(9)*	(79.403)	*(33)*
Costi per servizi	5.9	(75.300)	*(522)*	(69.978)	*(2.265)*
di oneri non ricorrenti:		*(2.239)*		*(750)*	
Costi per il personale	5.10	(50.332)	*(2.651)*	(47.297)	*(2.302)*
di cui oneri non ricorrenti:		*(89)*		*(156)*	
Altri costi operativi		(5.299)	*(51)*	(2.075)	
di cui oneri non ricorrenti:		*(2.664)*		-	
Quota del risultato di *joint venture*		134		309	
Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)		(10.728)		(9.776)	
Accantonamenti netti		(1.580)		1.355	
RISULTATO OPERATIVO		**17.875**		**19.289**	
Proventi finanziari		7.138		9.761	
Oneri finanziari		(8.332)		(11.291)	
Oneri finanziari netti		**(1.194)**		**(1.530)**	
Proventi / (oneri) da partecipazioni		110		417	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**16.791**		**18.176**	
Imposte sul reddito	5.11	(7.593)		(6.073)	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		**9.198**		**12.103**	
(Utile) Perdita di Terzi		(87)		(64)	
Utile (perdita) di Gruppo		**9.111**		**12.039**	
UTILE PER AZIONE (in Euro)	5.12	**0,05**		**0,06**	

Conto Economico Complessivo Consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2016	2015
Utile (perdita) del periodo (A)		**9.198**	**12.103**
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		527	554
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(73)	607
Totale poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B2)		**454**	**1.161**
Totale Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B)=(B1)+(B2)		**454**	**1.161**
Totale utile complessivo del periodo (A)+(B)		**9.652**	**13.264**
di cui di Gruppo		9.545	13.200
di cui di Terzi		107	64

Rendiconto Finanziario Consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2016	**2015**
Attività operativa			
Utile (perdita) del periodo		9.198	12.103
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)		10.728	9.776
Accantonamenti netti		1.580	(1.355)
Quota del risultato di joint venture		(134)	(309)
Oneri finanziari netti		1.194	1.530
Proventi / (oneri) da partecipazioni		(110)	(417)
Imposte sul reddito		7.593	6.073
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante		**30.049**	**27.401**
Variazione delle rimanenze		(7.769)	(5.020)
Variazione dei crediti commerciali		(1.314)	1.671
Variazione dei debiti commerciali		7.650	(7.079)
Variazione di altre attività e passività		(22.166)	4.460
Imposte pagate		(16.475)	(4.482)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa (A)		**(10.025)**	**16.951**
di cui verso parti correlate:		*575*	*(901)*
Attività di investimento			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari		(24.941)	(12.902)
Dismissioni di immobili, impianti e macchinari		-	-
Investimenti in attività immateriali		(4.143)	(3.399)
Dismissioni di attività immateriali		-	-
Dividendi da partecipazioni in altre imprese		110	369
Dividendi da partecipazioni in *joint venture*		663	1.686
Investimenti in partecipazioni		(19.032)	(860)
Dismissioni di partecipazioni		-	251
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento (B)		**(47.343)**	**(14.855)**
di cui verso parti correlate:		*(20.288)*	*(7.687)*
Attività di finanziamento			
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		97.850	70.000
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		(9.225)	(11.000)
Variazione nette delle altre attività e passività finanziarie		(43.917)	(58.614)
Oneri finanziari netti pagati		(3.164)	1.421
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento (C)		**41.544**	**1.807**
di cui verso parti correlate:		-	-
Incremento/(decremento) disponibilità liquide (D)=(A)+(B)+(C)		**(15.824)**	**3.903**
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo		**68.026**	**41.128**
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide ed equivalenti dal 1° gennaio al 31 dicembre		(15.824)	3.903
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espressa in valute estere		857	522
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo		**53.059**	**45.553**

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

(In migliaia di Euro)	**Capitale sociale**	**Riserva sovrapprezzo azioni**	**Altre riserve**	**Utili di esercizi precedenti**	**Utile (perdita) di Gruppo**	**Patrimonio netto attribuibile al Gruppo**	**Capitale e riserve di terzi**	**Utile (Perdita) di Terzi**	**Patrimonio netto di Gruppo e Terzi**
Al 31 dicembre 2014	**10.000**	**-**	**(22.935)**	**17.433**	**5.533**	**10.031**	**179**	**57**	**10.267**
Utile del periodo precedente	-	-	9.895	(4.362)	(5.533)	**-**	57	(57)	**-**
Utile complessivo del periodo	-	-	1.161	-	12.039	**13.200**	-	64	**13.264**
Operazioni con gli azionisti:									
Cessione di capitale a terzi	-	-	210	(46)	-	**164**	46	-	**210**
Opzione per acquisto capitale di terzi	-	-	(810)	-	-	**(810)**	-	-	**(810)**
Totale operazioni con gli azionisti	**-**	**-**	***(600)***	***(46)***	**-**	***(646)***	***46***	**-**	***(600)***
Al 30 giugno 2015	**10.000**	**-**	**(12.479)**	**13.025**	**12.039**	**22.585**	**282**	**64**	**22.931**

Al 31 dicembre 2015	**10.000**	**-**	**(8.226)**	**13.025**	**28.168**	**42.967**	**247**	**186**	**43.400**
Utile del periodo precedente	-	-	33.402	(5.234)	(28.168)	**-**	186	(186)	**-**
Utile complessivo del periodo	-	-	434	-	9.111	**9.545**	20	87	**9.652**
Altri movimenti	-	-	(17)	(53)	-	**(70)**	-	-	**(70)**
Operazioni con gli azionisti:									
Piano di stock option	-	-	473	-	-	**473**	-	-	**473**
Totale operazioni con gli azionisti	**-**	**-**	***473***	**-**	**-**	***473***	**-**	**-**	***473***
Al 30 giugno 2016	**10.000**	**-**	**26.066**	**7.738**	**9.111**	**52.915**	**453**	**87**	**53.455**

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 2016 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 2015 (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 2015 per la situazione patrimoniale e finanziaria, 30 giugno 2015 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.

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 2016:

Denominazione sociale	Semestre chiuso al 30 giugno 2016			
	Sede	% di controllo	Divisa	Capitale sociale
Società controllate - consolidate col metodo integrale				
Technogym SpA	Italia	Capogruppo	EUR	10.000.000
Technogym E.E. SRO	Slovacchia	100%	EUR	15.033.195
Technogym International BV	Olanda	100%	EUR	113.445
Technogym Germany Gmbh	Germania	100%	EUR	1.559.440
Technogym France Sas	Francia	100%	EUR	500.000
Technogym UK Ltd	Regno Unito	100%	GBP	100.000
Technogym Trading SA	Spagna	100%	EUR	2.499.130
Technogym Usa Corp.	Stati Uniti	100%	USD	3.500.000
Technogym Benelux BV	Olanda	100%	EUR	2.455.512
Technogym Japan Ltd	Giappone	100%	JPY	320.000.000
Technogym Shangai Int. Trading Co. Ltd	Cina	100%	CNY	132.107.600
Technogym Asia Ltd	Hong Kong	100%	HKD	16.701.750
Technogym Australia Pty Ltd	Australia	100%	AUD	11.350.000
Technogym Portugual Unipessoal Lda	Portogallo	100%	EUR	5.000
Technogym Equipamentos de Ginastica e Solucao para Bem-Estar LTDA	Brasile	100%	BRL	80.268.457
Sidea Srl	Italia	70%	EUR	150.000
Technogym ZAO	Russia	90%	RUB	10.800.000
TG Holding BV	Olanda	90%	EUR	300.000
Technogym South Africa Ltd	Sudafrica	100%	ZAR	120
Wellness Consulting Ltd	Regno Unito	100%	GBP	290.000
TGB Srl	Italia	100%	EUR	96.900
La Mariana Srl	Italia	100%	EUR	76.500
Core Atletich Srl	Italia	100%	EUR	10.000
Core Atletich LLC	Stati Uniti	100%	USD	-
Amleto Aps	Danimarca	100%	DNK	60.000
Società collegate - controllate congiuntamente, consolidate col metodo del patrimonio netto				
Fitstaduim Srl	Italia	45%	EUR	13.506
Wellink Srl	Italia	40%	EUR	60.000
Movimento per la Salute Srl	Italia	50%	EUR	10.000
Techogym Emirates LLC	Emirati Arabi Uniti	49%	AED	300.000
T4ME Limited	Regno Unito	20%	GBP	100
Exerp Aps	Danimarca	50%	DNK	186.966

In relazione all'area di consolidamento si segnalano le seguenti variazioni avvenute nel corso del primo semestre 2016 rispetto al 31 dicembre 2015:

- In data 16 febbraio 2016, la Società ha stipulato un contratto di compravendita avente ad oggetto il 100% delle quote di TGB Srl titolare del diritto di proprietà sul complesso immobiliare denominato Technogym Village sede operativa del Gruppo dal settembre 2012. TGB detiene inoltre, una partecipazione del 100% nel capitale sociale della società La Mariana Srl.
  Ai fini contabili, l'Acquisizione, in conformità agli IFRS, si configura come acquisizione di attività immobilizzate e di debiti finanziari e non come "aggregazione aziendale". TGB non risulta infatti soddisfare i requisiti di "business" ma, piuttosto, rappresenta un gruppo di attività con i relativi debiti finanziari. Per effetto di quanto sopra, gli Immobili oggetto dell'Acquisizione sono contabilizzati nei bilanci della Società al valore negoziato tra le parti partendo dai valori risultanti dalle Perizie.

- In data 8 aprile 2016, Technogym ha acquistato, attraverso la società controllata di nuova costituzione Amleto ApS, il 50,01% del capitale sociale di Exerp ApS, una società di diritto danese attiva nel settore della fornitura di soluzioni *software* per la gestione di *fitness center* e centri sportivi. Ai fini contabili, l'acquisizione di Exerp ApS, in conformità agli IFRS, si configura come un'acquisizione di partecipazioni in *joint venture*.

Tali acquisizioni sono descritte nel paragrafo "Investimenti e acquisizioni" della Relazione intermedia sulla Gestione cui si rimanda.

- In data 17 giugno 2016 e in data 21 giugno 2016, sono state rispettivamente costituite le società Core Atletich S.r.l. e Core Atletich LLC.

- In data 23 marzo 2016, è stata acquisita una partecipazione del 20% nella società T4ME Limited per un importo pari a Euro 400 migliaia.

- In data 22 marzo 2016, si è perfezionato il procedimento di fusione per incorporazione delle società Mywellness S.r.l. e Laserpro S.r.l. in Technogym S.p.A., in esecuzione del progetto di fusione approvato dagli organi amministrativi delle tre società.

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
	2016	2015	2015
USD	1,110	1,119	1,089
GBP	0,827	0,7114	0,734
JPY	114,050	137,010	131,070
CHF	1,087	1,041	1,084
AUD	1,493	1,455	1,490
AED	4,076	4,107	3,997
CNY	7,376	6,937	7,061
RUB	71,520	62,355	80,673
HKD	8,614	8,674	8,438
BRL	3,590	3,470	4,311
ZAR	16,446	13,642	16,953
DKK	7,439	7,460	7,463

Valuta	Media del semestre chiuso al 30 giugno		Media dell'esercizio chiuso al 31 dicembre
	2016	2015	2015
USD	1,116	1,116	1,110
GBP	0,779	0,733	0,726
JPY	124,414	134,226	134,314
CHF	1,096	1,057	1,068
AUD	1,522	1,427	1,478
AED	4,097	4,099	4,073
CNY	7,296	6,945	6,973
RUB	78,297	64,684	68,072
HKD	8,668	8,657	8,601
BRL	4,130	3,312	3,700
ZAR	17,198	13,302	14,172
DKK	7,450	7,456	7,459

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 2016, illustrati nel Bilancio Consolidato.

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

In sede di Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato, le imposte sul reddito correnti del semestre sono calcolate sulla base del reddito imponibile fiscale esistente alla data di chiusura del periodo. I debiti e i crediti tributari per

imposte sul reddito correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle autorità fiscali applicando le normative fiscali vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo e le aliquote stimate su base annua.

Uso di stime

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

Informativa settoriale

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

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

A livello gestionale, l'organizzazione del Gruppo si basa quindi su una struttura a matrice, articolata, in relazione alle diverse funzioni/attività della *value chain*, alternativamente per segmento di clientela, linea di prodotto, 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.

Le seguenti tabelle riportano il dettaglio dei ricavi per area geografica e canale distributivo:

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**		**Variazioni**	
	2016	**2015**	**2016 vs 2015**	**%**
Europa (esclusa Italia)	130.096	117.570	1.2526	10,7%
MEIA	24.014	25.467	(1.453)	-5,7%
APAC	37.018	35.163	1.855	5,3%
Italia	23.047	19.322	3.725	19,3%
Nord America	25.296	20.189	5.107	25,3%
LATAM	10.481	8.443	2.038	24,1%
Totale ricavi	**249.952**	**226.154**	**23.798**	**10,5%**

In linea con l'andamento degli ultimi esercizi, nel corso del primo semestre 2016 di rilievo è la crescita registrata in Nord America (+25,3%), in Italia (+19,3%), grazie al rinvigorimento del mercato domestico e in Europa (esclusa Italia) (+10,7%).
Dopo un primo trimestre incerto, l'APAC ha fatto registrare nel semestre un aumento del 5,3% grazie al contributo del Giappone (+22,6%) e dei distributori terzi dell'area (+12,6%).
Altresì buona la performance in LATAM (+24,1%) sebbene ancora su volumi contenuti.
Con riferimento all'area MEIA servita esclusivamente tramite i distributori terzi, ci attendiamo un recupero nel secondo semestre dell'anno.

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazioni	
	2016	**2015**	**2016 vs 2015**	**%**
Field sales	172.015	153.159	18.856	12,3%
Wholesale	55.481	52.056	3.425	6,6%
Inside sales	19.526	18.572	954	5,1%
Retail	2.930	2.367	563	23,8%
Totale ricavi	**249.952**	**226.154**	**23.798**	**10,5%**

Coerentemente con la strategia distributiva "*omni-channel*", i tassi di crescita dei diversi canali distributivi sono in linea con quanto già rappresentato nel primo trimestre e grazie al contributo dei canali Field Sales (+12,3%) e Inside Sales (+5,1%) nei quali la società sta investendo. Pur crescendo al significativo tasso del 23,8%, il canale Retail esprime ancora un contributo in termini assoluti contenuto.

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, paragrafo 34, si precisa inoltre che per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015 non vi sono clienti che generano per il Gruppo ricavi superiori al 10% del totale dei ricavi.

Fenomeni di stagionalità

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

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

Si riporta di seguito la rappresentazione, per trimestre, dei ricavi realizzati dal Gruppo per il primo semestre chiuso al 30 giugno 2016 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazioni	
	2016	**2015**	**%**	**2016 vs 2015**	**%**
Ricavi del primo trimestre	115.574	103.926	20,3%	11.648	11%
Ricavi del secondo trimestre	134.378	122.228	23,9%	12.150	10%
Ricavi del terzo trimestre	n.a.	125.933	24,6%	n.a.	n.a.
Ricavi del quarto trimestre	n.a.	159.699	31,2%	n.a.	n.a.
Totale ricavi		**511.786**	**100,0%**	**n.a.**	**n.a.**

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

Note alla Situazione Patrimoniale e Finanziaria

5.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce "Immobili, impianti e macchinari" ammonta a Euro 141.862 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 56.876 migliaia al 31 dicembre 2015).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Immobili, impianti e macchinari		
Terreni	12.133	4.184
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	104.312	28.048
Impianti e macchinari	6.920	6.631
Attrezzature industriali e commerciali	10.264	10.281
Altri beni	5.057	5.031
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.176	2.701
Totale immobili, impianti e macchinari	**141.862**	**56.876**

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 ammontano complessivamente a Euro 91.621 migliaia e sono principalmente relativi alle categorie terreni (Euro 7.949 migliaia) e fabbricati e migliorie su beni di terzi (Euro 80.540 migliaia) a seguito dell'acquisizione del 100% delle quote di TGB titolare del diritto di proprietà sul complesso immobiliare denominato Technogym Village. Ai fini contabili, l'acquisizione di TGB, in conformità agli IFRS, si configura come acquisizione di attività immobilizzate e di debiti finanziari e non come "aggregazione aziendale". TGB non risulta infatti soddisfare i requisiti di "*business*" ma, piuttosto, rappresenta un gruppo di attività con i relativi debiti finanziari.

Tale acquisizione è descritta nel paragrafo "Investimenti e acquisizioni" della Relazione intermedia sulla Gestione cui si rimanda.

Gli ammortamenti d'immobili, impianti e macchinari per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 ammontano ad Euro 6.632 migliaia, in aumento di Euro 1.273 migliaia rispetto agli Euro 5.359 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2015.

Si precisa che al 30 giugno 2016 non vi sono beni immobili e strumentali di proprietà gravati da alcun tipo di garanzia prestata a favore di terzi, né immobilizzazioni condotte in locazione finanziaria.

5.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce "Attività immateriali" ammonta a Euro 21.520 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 21.474 migliaia al 31 dicembre 2015).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle attività immateriali al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Attività immateriali		
Costi di sviluppo	12.783	11.825
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	3.787	4.251
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	440	450
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	4.107	4.486
Altre immobilizzazioni immateriali	403	462
Totale attività immateriali	**21.520**	**21.474**

Gli investimenti in attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 ammontano complessivamente a Euro 4.143 migliaia e sono principalmente relativi alla categoria immobilizzazioni immateriali in corso e acconti (Euro 2.728 migliaia).

Gli ammortamenti di attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 ammontano ad Euro 4.034 migliaia, in diminuzione di Euro 383 migliaia rispetto agli Euro 4.417 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2015.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2016 sono state iscritte dal Gruppo svalutazioni di attività immateriali per Euro 62 migliaia principalmente relative a progetti e commesse per le quali il Gruppo, valutando lo stato avanzamento e le possibilità di realizzo, tenendo anche conto dell'evoluzione delle tecnologie, ha convenuto non vi fossero più in essere i presupposti per produrre utilità futura.

5.3 PARTECIPAZIONI IN *JOINT VENTURE* E COLLEGATE

La voce "Partecipazioni in *joint venture* e collegate" ammonta a Euro 22.325 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 3.822 migliaia al 31 dicembre 2015).

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 2016:

(In migliaia di Euro)	**Imprese a controllo congiunto**	**Imprese collegate**	**Imprese controllate non consolidate**	**Totale**
Valori al 31 dicembre 2015	**3.777**	**30**	**15**	**3.822**
Investimenti	18.703	400	-	19.103
Dividendi	(646)	-	-	(646)
Risultato netto	134	-	-	134
Entrata nel perimetro di consolidamento	-	-	(15)	(15)
Differenze cambio da conversione	(73)	-	-	(73)
Valori al 30 giugno 2016	**21.895**	**430**	**-**	**22.325**

Gli investimenti nella categoria imprese a controllo congiunto fanno riferimento all'acquisizione da parte del Gruppo del 50,01% del capitale sociale di Exerp ApS, una società di diritto danese attiva nel settore della fornitura di soluzioni *software* per la gestione di *fitness center* e centri sportivi.

Tale acquisizione è descritta nel paragrafo "Investimenti e acquisizioni" della Relazione intermedia sulla Gestione cui si rimanda.

5.4 PATRIMONIO NETTO

La voce "Patrimonio netto" ammonta a Euro 53.455 migliaia al 30 giugno 2016 (Euro 43.400 migliaia al 31 dicembre 2015).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio del patrimonio netto al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	10.000	10.000
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
Altre riserve	26.066	(8.226)
Utili di esercizi precedenti	7.738	13.025
Utile (perdita) di Gruppo	9.111	28.168
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	**52.915**	**42.967**
Capitale e riserve di terzi	453	247
Utile (Perdita) di Terzi	87	186
Patrimonio netto attribuibile a Terzi	**540**	**433**
Totale Patrimonio netto di Gruppo e Terzi	**53.455**	**43.400**

In data 16 febbraio 2016, l'Assemblea straordinaria di Technogym ha deliberato di procedere al frazionamento delle n. 10.000.000 azioni ordinarie, aventi valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, in cui risultava a tale data suddiviso il capitale sociale, in n. 200.000.000 azioni ordinarie, con efficacia sospensivamente condizionata alla presentazione della domanda di ammissione a quotazione delle Azioni sul Mercato Telematico Azionario.

Sulla base della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 16 marzo 2016, l'utile dell'esercizio 2015 quale risultante dal bilancio della Capogruppo Technogym S.p.A. è stato destinato:

- quanto a Euro 16.464 migliaia a riserva per adozione principi contabili IAS/IFRS (Altre riserve);
- quanto a Euro 14.938 migliaia a riserva straordinaria (Altre riserve);
- quanto a Euro 2.000 migliaia a costituzione della riserva legale (Altre riserve).

5.5 PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le voci "Passività finanziarie non correnti" e "Passività finanziarie correnti" ammontano rispettivamente a Euro 88.536 ed Euro 109.258 al 30 giugno 2016 e a Euro 48.456 migliaia ed Euro 57.557 migliaia al 31 dicembre 2015.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie, non correnti e correnti, al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Passività finanziarie non correnti		
Quota a lungo termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	81.903	42.139
Debiti verso altri finanziatori non correnti	6.633	6.317
Altri debiti finanziari non correnti	-	-
Totale passività finanziarie non correnti	**88.536**	**48.456**
Passività finanziarie correnti		
Quota a breve termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	24.767	17.926
Altri finanziamenti a breve termine	77.500	35.000
Debiti verso altri finanziatori correnti	6.627	4.418
Altri debiti finanziari correnti	364	213
Totale passività finanziarie correnti	**109.258**	**57.557**

Si segnala che, al 30 giugno 2016, ad eccezione di un finanziamento in essere con la Banca Agricola Commerciale S.p.A. (il cui valore residuo al 30 giugno 2016 è pari a Euro 3.786 migliaia) l'indebitamento finanziario del Gruppo è interamente espresso a tassi variabili.

Mutui e finanziamenti a medio-lungo termine

Di seguito si riporta il prospetto di movimentazione dei mutui e finanziamenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2016.

(In migliaia di Euro)	Quota a lungo termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	Quota a breve termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	**Totale mutui e finanziamenti**
Valori al 1° gennaio 2016	**42.139**	**17.926**	**60.065**
Accensioni	55.350	-	55.350
Rimborsi	-	(8.745)	(8.745)
Riclassifiche da lungo a breve	(15.586)	15.586	-
Valori al 30 giugno 2016	**81.903**	**24.767**	**106.670**

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 30 giugno 2016:

(In migliaia di Euro)	**Scadenza**	**Tasso applicato**	**Al 30 giugno**		**Al 31 dicembre**	
			2016	**di cui quota corrente**	**2015**	**di cui quota corrente**
Mutui e finanziamenti						
Unicredit S.p.A.	2023	Variabile	40.100	5.814	-	-
Unicredit S.p.A.	2020	Variabile	24.075	6.075	27.063	6.063
Banca Popolare di Sondrio S.p.A.	2023	Variabile	15.056	2.199	-	-
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A.	2020	Variabile	12.035	3.035	13.540	3.040
Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.	2019	Variabile	11.290	3.790	13.173	3.798
Banca Agricola Commerciale S.p.A.	2017	Fisso	3.786	3.786	6.289	5.025
Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.	2021	Variabile	328	68	-	-
Totale mutui e finanziamenti			**106.670**	**24.767**	**60.065**	**17.926**

La tabella seguente riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 30 giugno 2016 per fasce di scadenza:

(In migliaia di Euro)	**Debito residuo**	**Quota corrente**	**Quota non corrente**						
			2017	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Unicredit S.p.A.	40.100	5.814	2.858	5.714	5.714	5.714	5.714	5.714	2.858
Unicredit S.p.A.	24.075	6.075	3.000	6.000	6.000	3.000	-	-	-
Banca Popolare di Sondrio S.p.A.	15.056	2.199	1.071	2.143	2.143	2.143	2.143	2.143	1.071
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A.	12.035	3.035	1.500	3.000	3.000	1.500	-	-	-
Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.	11.290	3.790	1.875	3.750	1.875	-	-	-	-
Banca Agricola Commerciale S.p.A.	3.786	3.786	-	-	-	-	-	-	-
Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.p.A.	328	68	35	70	71	72	12	-	-
Totale	**106.670**	**24.767**	**10.339**	**20.677**	**18.803**	**12.429**	**7.869**	**7.857**	**3.929**

Il finanziamento a medio lungo termine concesso da Unicredit in data 15 aprile 2016 per complessivi Euro 40.000 migliaia prevede il rimborso in quattordici rate semestrali a capitale costante, con scadenza finale 2023. Il finanziamento in oggetto, utilizzato dal Gruppo per l'importo massimo, è utilizzabile al fine di dotare la controllata TGB S.r.l. delle risorse finanziarie necessarie per rimborsare le passività finanziarie in capo alla stessa. Il contratto di finanziamento prevede, quale vincolo di carattere finanziario, il rispetto del rapporto a livello consolidato tra "posizione finanziaria netta" e "EBITDA" non superiore a 3,8, verificato con scadenza annuale e valido per l'intera durata del contratto.

Il finanziamento a medio lungo termine concesso da Banca Popolare di Sondrio in data 1° aprile 2016 per complessivi Euro 15.000 migliaia prevede il rimborso in 28 rate trimestrali a capitale costante, con scadenza finale aprile 2023. Il contratto di finanziamento, utilizzabile dal Gruppo per scopi di liquidità, non prevede il rispetto di alcun vincolo di carattere finanziario.

Il finanziamento sottoscritto in data 25 febbraio 2016, da Sidea Srl con Banca Popolare dell'Emilia Romagna SpA per complessivi Euro 350 migliaia prevede il rimborso in 60 rate mensili costanti pari di Euro 6 migliaia ciascuna, con scadenza 25 febbraio 2021. Il contratto di finanziamento non prevede il rispetto di alcun vincolo di carattere finanziario.

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

Si precisa inoltre che al 30 giugno 2016 tutti i vincoli di carattere finanziario relativi ai finanziamenti in essere, ove previsti, risultano rispettati. Alla data del presente documento non si ritiene vi siano fattori che potrebbero aver avuto ripercussioni negative sui parametri in oggetto.

Altri finanziamenti a breve termine

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli altri finanziamenti a breve termine in essere al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	**Valuta**	**Al 30 giugno 2016**	**Al 31 dicembre 2015**
Altri finanziamenti a breve termine			
Banca Nazionale del Lavoro	EUR	26.000	25.000
Banca Popolare di Sondrio S.p.A.	EUR	17.000	-
Banca Monte dei Paschi di Siena	EUR	15.000	-
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza	EUR	10.000	10.000
Unicredit S.p.A.	EUR	5.000	-
Banca Popolare di Lodi	EUR	4.500	-
Totale altri finanziamenti a breve termine		**77.500**	**35.000**

Gli altri finanziamenti a breve termine sono relativi all'utilizzo, di breve periodo, di linee di credito *uncommitted* e di linee di credito *committed* con scadenza superiore a dodici mesi. Tali linee di credito, concesse da primarie controparti bancarie, maturano interessi ad un tasso variabile indicizzato all'Euribor più *spread*.

Debiti verso altri finanziatori

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

5.6 FONDI PER RISCHI E ONERI

Le voci "Fondi per rischi e oneri non correnti" e "Fondi per rischi e oneri correnti" ammontano rispettivamente a Euro 9.676 migliaia ed Euro 16.360 migliaia al 30 giugno 2016 (rispettivamente, Euro 8.625 migliaia ed Euro 18.405 migliaia al 31 dicembre 2015).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei fondi per rischi e oneri, non correnti e correnti, al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Fondi per rischi e oneri non correnti		
Fondo garanzia prodotti	4.209	4.077
Fondo indennità suppletiva di clientela	973	944
Fondo patto di non concorrenza agenti	950	900
Fondo *Rebates*	1.790	1.492
Altri fondi per rischi e oneri	1.300	758
Fondo per cause in corso	454	454
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	**9.676**	**8.625**
Fondi per rischi e oneri correnti		
Fondo garanzia prodotti	5.097	5.005
Fondo *Free Product Fund*	2.533	3.390
Altri fondi per rischi e oneri	8.730	10.010
Totale fondi per rischi e oneri correnti	**16.360**	**18.405**

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio circa la composizione e la movimentazione dei fondi per rischi e oneri, non correnti e correnti, per il semestre chiuso al 30 giugno 2016:

(In migliaia di Euro)	Fondo garanzia prodotti	Fondo indennità suppletiva di clientela	Fondo patto di non concorrenza agenti	Fondo *Rebates*	Altri fondi per rischi e oneri	Fondo per cause in corso	**Fondi per rischi e oneri non correnti**	Fondo garanzia prodotti	Fondo *Free Product Fund*	Altri fondi per rischi e oneri	**Fondi per rischi e oneri correnti**
Valori al 1° gennaio 2016	**4.077**	**944**	**900**	**1.492**	**758**	**454**	**8.625**	**5.005**	**3.390**	**10.010**	**18.405**
Accantonamenti netti	260	50	50	493	638	-	1.491	371	448	90	909
Riclassifiche	-	-	-	-	40	-	40	-	-	(40)	(40)
Differenze cambio da conversione	(35)	-	-	(195)	(9)	-	(239)	(49)	(81)	435	305
Oneri finanziari	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
(Utili) / perdite attuariali	-	-	-	-		-	-	-	-		-
Utilizzi	(93)	(21)	-	-	(127)	-	(241)	(230)	(1.224)	(1.765)	(3.219)
Valori al 30 giugno 2016	**4.209**	**973**	**950**	**1.790**	**1.300**	**454**	**9.676**	**5.097**	**2.533**	**8.730**	**16.360**

Gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 fanno principalmente riferimento al fondo *rebates* (Euro 493 migliaia) e al fondo *free product fund* (Euro 448 migliaia) rappresentativi della stima dei premi, monetari e non monetari, che il Gruppo dovrà riconoscere ai clienti al raggiungimento di determinati volumi di fatturato, nonché al fondo garanzia prodotti (Euro 631 migliaia) e agli altri fondi per rischi e oneri (Euro 638 migliaia).

Note al Conto Economico

5.7 RICAVI

La voce "Ricavi" ammonta a Euro 249.761 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 (Euro 225.816 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2015).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	**2015**
Ricavi		
Ricavi da vendita di prodotti	221.489	196.179
Ricavi da servizi relativi alla vendita di prodotti	28.272	29.637
Totale ricavi	**249.761**	**225.816**

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

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

La voce "Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti" ammonta a Euro 88.972 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 (Euro 79.403 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2015).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	**2015**
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti		
Acquisti e consumi di materie prime	56.036	54.763
Acquisti e consumi di prodotti finiti	28.472	21.155
Acquisto di imballaggi, costi per dazi e spese doganali	4.548	3.893
Consumi di semilavorati	(84)	(408)
Totale acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	**88.972**	**79.403**

5.9 COSTI PER SERVIZI

La voce "Costi per servizi" ammonta a Euro 75.300 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 (Euro 69.978 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2015).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	**2015**
Costi per servizi		
Trasporti su vendite, costi doganali e installazioni	19.615	18.272
Assistenza tecnica	10.280	9.729
Pubblicità	10.625	8.590
Affitti passivi	3.960	5.954
Consulenze	4.431	4.481
Trasporti su acquisti	6.022	3.549
Viaggi e rappresentanza	3.264	3.462
Agenti	4.226	3.814
Lavorazioni esterne	1.862	1.859
Utenze	1.766	1.982
Manutenzioni	1.654	1.269
Altri servizi	7.595	7.017
Totale costi per servizi	**75.300**	**69.978**

5.10 COSTI PER IL PERSONALE

La voce "Costi per il personale" ammonta a Euro 50.332 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 (Euro 47.297 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2015).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	**2015**
Costi per il personale		
Salari e stipendi	37.236	35.999
Oneri sociali	11.669	9.977
Accantonamenti fondi relativi al personale	1.001	905
Altri costi	426	416
Totale costi per il personale	**50.332**	**47.297**

La tabella che segue riporta il numero medio e puntuale dei dipendenti suddivisi per categoria per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015:

	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2016		**2015**	
	Medio	**Fine periodo**	**Medio**	**Fine periodo**
Numero dipendenti				
Dirigenti	58	60	49	51
Impiegati	1.098	1.130	1.081	1.074
Operai	731	710	776	754
Totale numero dipendenti	**1.887**	**1.900**	**1.906**	**1.879**

5.11 IMPOSTE SUL REDDITO

La voce "Imposte sul reddito" ammonta a Euro 7.593 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 (Euro 6.073 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2015).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015:

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**	
	2016	**2015**
Imposte sul reddito		
Correnti	8.997	7.596
Differite	410	(1.548)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	**9.407**	**6.048**
Imposte relative ad esercizi precedenti	(1.814)	25
Totale imposte sul reddito	**7.593**	**6.073**

Le imposte sul reddito correnti del semestre sono calcolate sulla base del reddito imponibile fiscale esistente alla data di chiusura del periodo, applicando le normative fiscali vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo stesso e le aliquote stimate su base annua.

5.12 UTILE PER AZIONE

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio di calcolo dell'utile per azione base per i semestri chiusi al 30 giugno 2016 e 2015:

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**	
	2016	**2015**
Utile per azione		
Utile netto del periodo	9.111	12.039
Numero azioni	200.000.000	200.000.000
Totale utile per azione (in Euro)	**0,05**	**0,06**

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

In data 16 febbraio 2016, l'Assemblea straordinaria di Technogym ha deliberato di procedere al frazionamento delle n. 10.000.000 azioni ordinarie, aventi valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, in cui risultava a tale data suddiviso il capitale sociale, in n. 200.000.000 azioni ordinarie, con efficacia sospensivamente condizionata alla presentazione della domanda di ammissione a quotazione delle Azioni sul Mercato Telematico Azionario. L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2015 è stato determinato tenendo conto del summenzionato avvenuto frazionamento.

5.13 INDEBITAMENTO FINANZIARIO

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Indebitamento finanziario netto		
A. Cassa	53.059	68.027
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**53.059**	**68.027**
E. Crediti finanziari correnti	**455**	**318**
F. Debiti bancari correnti	(77.500)	(35.000)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(24.767)	(17.926)
H. Altri debiti finanziari correnti	(8.095)	(5.022)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	**(110.362)**	**(57.948)**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	**(56.848)**	**10.397**
K. Debiti bancari non correnti	(81.903)	(42.139)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(6.633)	(6.317)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	**(88.536)**	**(48.456)**
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	**(145.384)**	**(38.059)**

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

Al 30 giugno 2016 non esistono vincoli o limitazioni all'utilizzo delle disponibilità liquide di Gruppo ad eccezione di importi non significativi relativi a specifiche circostanze, strettamente legate all'operatività commerciale di talune società del Gruppo.

5.14 INFORMATIVA SUI FAIR VALUE

Al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015 il valore contabile delle attività e delle passività finanziarie equivale sostanzialmente al *fair value* delle stesse.

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

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

5.15 INFORMATIVA SUI RISCHI

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

- rischio di credito, derivante dalle operazioni commerciali o da attività di finanziamento;
- rischio di liquidità, relativo alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;

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

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

5.16 TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Nella tabella che segue sono dettagliati i saldi patrimoniali dei Rapporti con Parti Correlate al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015.

(In Euro migliaia)	Controllanti	Società a controllo congiunto	Società collegate	Altre parti correlate	**Totale**	**Incidenza sulla voce di bilancio**
Crediti commerciali						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	5	1.026	-	703	**1.734**	**2,0%**
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	5	133	-	697	**835**	**1,0%**
Attività finanziarie correnti						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	-	102	-	**102**	**25,2%**
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	-	-	100	-	**100**	**95,2%**
Altre attività correnti						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016		323	-	106	**429**	**1,2%**
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	19	-	-	99	**118**	**0,4%**
Debiti commerciali						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	0	61	7	45	**113**	**0,1%**
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	1	28	-	638	**667**	**0,7%**
Altre passività correnti						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	-	-	21.403	**21.403**	**34,4%**
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015	-	-	-	-	**-**	**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.

Il decremento dei debiti commerciali verso altre parti correlate è principalmente riconducibile all'acquisizione da parte del Gruppo del 100% delle quote di TGB, titolare del diritto di proprietà sul complesso immobiliare denominato Technogym Village.

Le altre passività correnti verso altre parti correlate al 30 giugno 2016 si riferiscono al debito che il Gruppo ha in essere verso le società APIL e OIREN, quale corrispettivo differito, a fronte dell'acquisto del 100% delle quote di TGB.

Nella tabella che segue sono dettagliati i saldi economici dei Rapporti con Parti Correlate per i periodi chiusi al 30 giugno 2016 e 2015:

(In Euro migliaia)	Controllanti	Società a controllo congiunto	Società collegate	Altre parti correlate	**Totale**	**Incidenza sulla voce di bilancio**
Ricavi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	5.207	-	54	**5.261**	**2,1%**
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	4.060	-	85	**4.145**	**1,8%**
Acquisti e consumi di materie prime e semilavorati						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	(9)	-	-	-	**(9)**	**0,0%**
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	(33)	-	-	-	**(33)**	**0,0%**
Costi per servizi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	(4)	(26)	(128)	(406)	**(564)**	**0,7%**
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	(53)	-	(2.258)	**(2.311)**	**3,3%**
Altri costi operativi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2016	-	(45)		(6)	**(51)**	**0,9%**
Semestre chiuso al 30 giugno 2015	-	-	-	-	**-**	**0,0%**

La riduzione dei costi per servizi verso altre parti correlate è principalmente riconducibile all'acquisizione da parte del Gruppo del 100% delle quote di TGB, titolare del diritto di proprietà sul complesso immobiliare denominato Technogym Village.

Compensi agli amministratori e ai principali dirigenti

L'ammontare complessivo dei compensi del Consiglio di Amministrazione è stato pari a Euro 1.130 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 (Euro 1.075 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2015). L'ammontare complessivo dei compensi ai principali dirigenti è stato pari a Euro 1.563 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 (Euro 1.273 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2015).

5.17 PASSIVITA' POTENZIALI

Al 30 giugno 2016 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.

5.18 IMPEGNI E GARANZIE

Al 30 giugno 2016 la Società ha prestato fidejussioni a favore di istituti di credito nell'interesse di società controllate per Euro 5.085 migliaia (Euro 4.525 migliaia al 31 dicembre 2015), nell'interesse di società correlate, per Euro 3.692 migliaia (Euro 3.764 migliaia al 31 dicembre 2015). Sono inoltre in essere garanzie prestate nell'interesse del Gruppo a favore di enti pubblici ed altri soggetti terzi per Euro 2.504 migliaia (Euro 2.661 migliaia al 31 dicembre 2015).

Al 30 giugno 2016 gli impegni assunti dal Gruppo si riferiscono principalmente a pagamenti futuri derivanti dai contratti di affitto in essere per l'attività svolta. Per ulteriori informazioni in merito agli impegni assunti dal Gruppo si rimanda alla nota 11 del Bilancio Consolidato.

5.19 EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

In data 16 febbraio 2016, la Società ha stipulato un contratto di compravendita avente ad oggetto il 100% delle quote di TGB titolare del diritto di proprietà sul complesso immobiliare denominato Technogym Village sede operativa del Gruppo dal settembre 2012.

Tale acquisizione, e i relativi effetti sulla situazione patrimoniale e finanziaria sono descritti nei paragrafi "Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari" e "Investimenti e acquisizioni" della Relazione intermedia sulla Gestione cui si rimanda.

Ad eccezione di quanto precedentemente riportato, il Gruppo non ha concluso ulteriori operazioni non ricorrenti significative né operazioni atipiche o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

5.20 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 4 luglio 2016, a seguito della presentazione formale dell'istanza di rimborso avvenuta in data 8 aprile 2016, il Gruppo ha incassato il credito IVA iscritto nei confronti dell'autorità fiscale slovacca nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2016 per un importo pari a Euro 36.389 migliaia.

Il credito trovava origine in alcuni versamenti disposti dalla società Technogym E.E. s.r.o. in relazione ad una fattispecie di carattere fiscale non ricorrente, riconducibile all'interpretazione della normativa IVA con riferimento alle transazioni di vendita, ancora accertabili, che avevano ad oggetto prodotti realizzati dalla stessa Technogym E.E. s.r.o. destinati all'esportazione al di fuori dei confini slovacchi e il cui trasporto era organizzato e gestito direttamente da terze parti.

Tale incasso influenzerà la situazione patrimoniale e finanziaria e i flussi di cassa del Gruppo al, e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

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

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

   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2016.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

   3.1 Il Bilancio Semestrale Abbreviato:

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

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

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

Cesena, 4 agosto 2016

PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E AMMINISTRATORE DELEGATO Nerio Alessandri	DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI Stefano Zanelli

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Technogym SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Technogym SpA e sue controllate (Gruppo Technogym) al 30 giugno 2016. 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 giugno 2016, 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.

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 Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 052127591 1 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it

Altri aspetti

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Technogym per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 non è stato sottoposto a revisione contabile, né completa né limitata.

Bologna, 4 agosto 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

Edoardo Orlandoni
(Revisore legale)