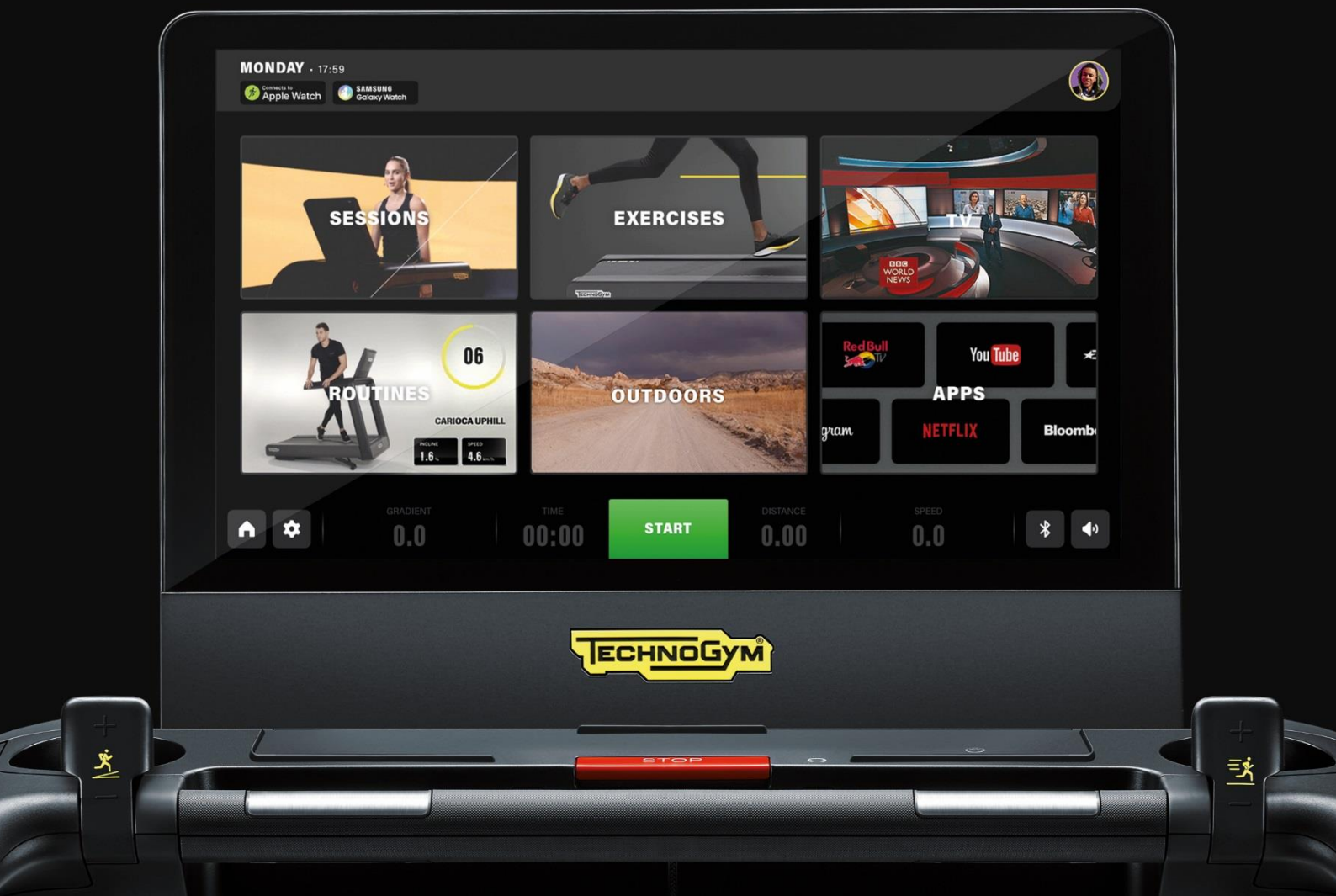
Relazione Finanziaria Semestrale 2020



GRUPPO TECHNOGYM

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2020

The Wellness Company

INDICE

1. DATI SOCIETARI 4

Sede legale 4

Dati legali 4

Technogym stores 4

2. ORGANI SOCIALI 5

3. ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2020 6

4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE 7

Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari 8

Fattori di rischio 14

Ricerca, innovazione e sviluppo 15

Investimenti e acquisizioni 16

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 SEMESTRALE ABBREVIATO 26

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata 26

Conto Economico Consolidato 26

Conto Economico Complessivo Consolidato 28

Rendiconto Finanziario Consolidato 29

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato 30

Note illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 31

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni 54

Relazione della Società di Revisione al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato…… 58

1. DATI SOCIETARI

Sede legale

Technogym S.p.A.

Via Calcinaro, 2861

47521 Cesena (FC) – Italia

Dati legali

Capitale sociale deliberato e sottoscritto Euro 10.066.375

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, Vremena Goda, Kutuzovsky Ave, 48

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

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

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

Madrid, Calle de Claudio Coello, 77

www.technogym.com

Investor relations

investor.relations@technogym.com

Press Office

pressoffice@technogym.com

2. ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	
Presidente e Amministratore Delegato	Nerio Alessandri
Vice Presidente	Pierluigi Alessandri
Consiglieri	Erica Alessandri
	Francesca Bellettini (6)
	Carlo Capelli (4)
	Maurizio Cereda (1)
	Chiara Dorigotti (1) (3) (6)
	Riccardo Pinza (2)
	Vincenzo Giannelli (2) (6)
	Maria Cecilia La Manna (1) (3) (5) (6)
	Andrea Giuseppe Zocchi (2) (3) (6)

Collegio Sindacale	
Presidente	Francesca Di Donato
Sindaci effettivi	Claudia Costanza
	Ciro Pietro Cornelli
Sindaci supplenti	Laura Acquadro
	Stefano Sarubbi

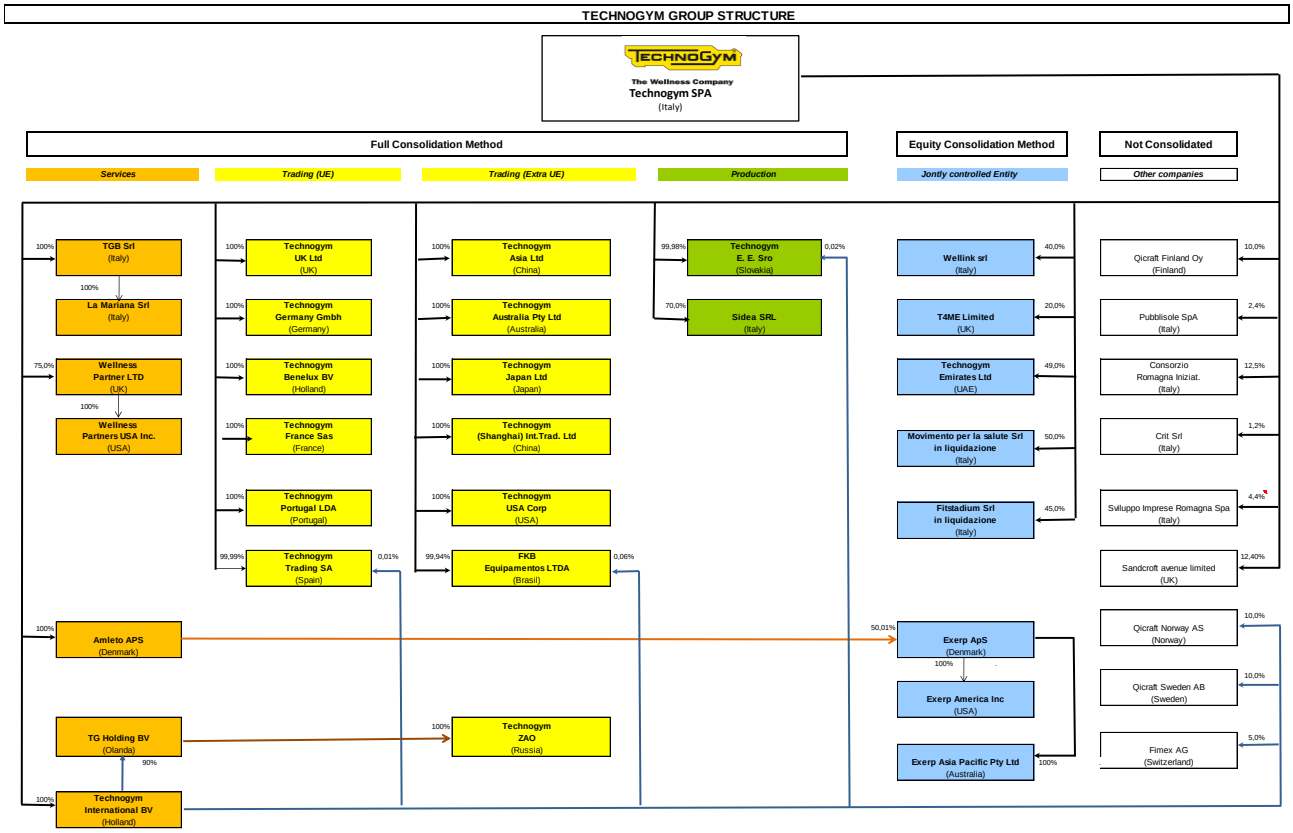
Organismo di Vigilanza	
Presidente	Andrea Ciani
	Giuliano Boccanegra
	Emanuele Scorsonetto

Dirigente Preposto	Andrea Alghisi

Società di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(1) *Componente del Comitato Controllo e Rischi*
(2) *Componente del Comitato Nomine e Remunerazione*
(3) *Componente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate*
(4) *Amministratore incaricato del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi*
(5) *Lead Independent*
(6) *Amministratore Indipendente*

3. ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2020



4. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Aggiornamento Covid-19

Alla luce dello scenario economico globale imputabile al Covid-19, il Gruppo ha implementato una serie di azioni atte a contenere gli effetti negativi della pandemia a cui si sono aggiunte le misure adottate dai diversi governi nel mondo finalizzate alla mitigazione degli effetti economici e finanziari negativi. Forniamo di seguito una breve sintesi delle principali azioni intraprese.

Digitalizzazione. Il gruppo ha ulteriormente accelerato la trasformazione digitale interna e verso il mercato centrando importanti obiettivi di sviluppo e crescita. Infatti nell'ambito dell'emergenza sanitaria, la piattaforma Mywellness Cloud è risultata centrale per tutti gli operatori per rimanere in contatto con i loro clienti e continuare a sviluppare le attività. Disporre di un ecosistema digitale pronto e strutturato ha permesso a Technogym di acquisire nuovi clienti e di proporre soluzioni in maniera innovativa. L'accelerazione registrata negli ultimi mesi è paragonabile a quella avvenuta negli ultimi anni. Allo stesso tempo tutti gli impiegati di Technogym hanno potuto usufruire degli investimenti effettuati dal Gruppo negli ultimi anni volti a migliorare i processi ed il lavoro sempre più digitalizzato.

Home-Consumer. Durante il primo semestre 2020 il Gruppo ha assistito ad una forte crescita della domanda da parte dei consumatori finali per soluzioni di allenamento utilizzabili anche presso la propria abitazione. Tale tendenza è risultata di particolare rilevanza nel corso del periodo di lockdown, che ha attraversato in modo non omogeneo le diverse geografie nel mondo, ma si è mantenuta a livelli degni di nota anche dopo il ritorno alle normali attività. Tali risultati sono il frutto della focalizzazione da sempre manifestata dall'azienda per la complementarietà dell'allenamento nei diversi luoghi della vita, Wellness-on-the-go, delle soluzioni tecnologiche sviluppate nel corso degli anni per consentire il raggiungimento di tale obiettivo.

Rete vendita. La rete vendita si è concentrata nel mantenere attivi i rapporti con tutti gli operatori professionali e soprattutto nel supportare la crescita particolarmente rilevante del segmento Home & Consumer, il tutto attraverso una gestione capillare del CRM e del teleselling che ha permesso di vendere in piena sicurezza.

Produzione e distribuzione. A causa del fermo produttivo della fabbrica italiana durato alcune settimane, si è assistito all'esaurimento di alcuni prodotti, soprattutto quelli dedicati al mercato consumer, tuttavia i centri logistici hanno continuato ad operare con alcune limitazioni non registrando discontinuità rilevanti. Ad oggi tutto l'arretrato risulta recuperato e la fabbrica è in linea con la pianificazione delle consegne.

Personale. A valle del periodo di lockdown, ove questo si è verificato per i locali obblighi legislativi, è stato adottato uno stringente protocollo sanitario per tutelare la salute e la sicurezza di tutti i dipendenti. Tali protocolli hanno permesso un graduale rientro presso gli uffici nelle diverse sedi oggi tornate in parte operative. Fanno eccezione le Americhe dove la situazione ad oggi non permette la piena operatività degli uffici.

Costi operativi. Relativamente alla gestione dei costi operativi, Technogym ha intensificato le attività già in essere di semplificazione ed ha selezionato con attenzione le attività strategiche su cui concentrarsi. Tale processo ha permesso di ridurre le principali voci di spesa grazie anche alle rinegoziazioni con i fornitori che hanno permesso di registrare risultati incoraggianti.

Investimenti. Si confermano come strategici gli investimenti in tecnologia, innovazione di prodotto e sulle soluzioni digitali. Nel corso dell'anno sono stati selezionati con attenzione gli investimenti necessari per garantire il continuo sviluppo di nuove soluzioni che consentano all'azienda di fare fronte alle esigenze del mercato con soluzioni sempre innovative e caratterizzate dalla massima qualità.

Gestione della cassa. Massimo focus è stato dato alla gestione della cassa, massimizzando le attività di *credit collection*, tenendo sotto controllo il livello delle scorte e sottoscrivendo, a fini prudenziali, nuove linee di credito *committed* ad oggi rimaste comunque in gran parte non utilizzate.

Il presente documento contiene stime e previsioni relative a eventi futuri che influenzeranno risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo. Tali previsioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo, tuttavia i risultati effettivi potrebbero differire anche significativamente rispetto a quanto dichiarato nel presente documento a causa di una

pluralità di variabili, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

Andamento della gestione e commento ai risultati economico e finanziari

Scenario macroeconomico

"La contrazione dell'attività economica e degli scambi internazionali si è accentuata in aprile. Nelle ultime settimane sono emersi segnali di ripresa, ma restano significativi i rischi: da maggio l'epidemia si è intensificata in alcune economie emergenti e negli Stati Uniti. Le misure espansive monetarie e di bilancio e il graduale allentamento dei provvedimenti di sospensione delle attività hanno favorito un rientro delle tensioni sui mercati finanziari, che rimangono tuttavia estremamente sensibili alle notizie sulla diffusione del contagio"

Così esordisce l'ultimo Bollettino Economico pubblicato nel mese di luglio dalla Banca d'Italia e che evidenzia da subito come l'anno in corso sarà influenzato dalla diffusione della pandemia da Covid-19.

La severità delle misure di contenimento e la loro composizione sono state diverse tra i paesi in ragione della gravità del quadro epidemiologico ma anche delle scelte operate dai rispettivi governi. Nella maggior parte dei casi si è puntato a ridurre i contatti tra le persone mentre in Giappone e Corea del Sud si è fatto maggiore ricorso a procedure diagnostiche volte ad anticipare una diffusione del contagio. Tali misure hanno avuto un impatto significativo sull'attività economica e sul commercio globale (-11% gli scambi internazionali nel corso del primo trimestre), colpendo anche i paesi che hanno adottato restrizioni più moderate come la Svezia.

Nonostante i graduali segnali di recupero riscontrabili a partire dal mese di maggio le prospettive del quadro economico internazionale in cui si muove il Gruppo Technogym appaiono deboli. All'inizio di luglio gli effetti della pandemia risultano in rallentamento in Europa ma in accelerazione in alcuni stati USA ed in molti paesi emergenti. La pandemia ha causato un forte rallentamento dell'attività nel corso del primo trimestre, che si sarebbe poi accentuato in molti paesi nel corso del mese di aprile, mese nel quale la produzione industriale ha registrato una contrazione del 10% su base mensile in USA e del 20% in UK. In aprile gli indici dei responsabili degli acquisti (purchasing managers' index, PMI) delle imprese manifatturiere si sono ulteriormente contratti in tutti i paesi, toccando minimi storici in Europa; in seguito alla progressiva riapertura delle attività, in maggio e giugno, questi sono parzialmente risaliti, tornando sopra la soglia di espansione negli Stati Uniti e nel Regno Unito. In questo contesto di grande incertezza va anche segnalato il riacutizzarsi delle tensioni protezionistiche tra Cina e Stati Uniti che potrebbero ulteriormente rallentare il recupero del commercio mondiale.

Guardando più in dettaglio i parametri macro economici pertinenti alle aree geografiche in cui la società è maggiormente impegnata, si osserva una modesta contrazione del PIL in Giappone nel primo trimestre dell'anno (-2,2% Y/Y), pressoché in assenza di pressione inflattiva (+0,1% Y/Y in maggio), ai livelli minimi degli ultimi quattro anni. Nonostante le iniziative volte a contenere la pandemia abbiano comportato un fermo delle attività di durata inferiore rispetto ad altre nazioni il PIL del paese è comunque atteso in marcata contrazione nel 2020 (-5,8%) seguito da un parziale recupero (+2,4%) nel 2021 secondo le ultime stime divulgate dal FMI.

Negli Stati Uniti il governo federale ha demandato ai diversi stati la gestione della pandemia e questo ha portato ad una diversa evoluzione del PIL in considerazione delle restrizioni localmente applicate. In generale si evidenziano comunque, nonostante l'emergenza non sia alle spalle e molti stati siano ancora in lockdown, importanti segnali di recupero testimoniati dall'andamento del tasso di disoccupazione che dopo essere balzato al record storico del 14,7% in aprile si è poi rapidamente ridotto al 11,1% di giugno a testimonianza della forte elasticità del mercato del lavoro interno. In questo contesto il PIL degli Stati Uniti ha registrato una contrazione del 5% Y/Y nel corso del primo trimestre e, nonostante il recupero dell'attività degli ultimi mesi, le stime sono per una contrazione del 8% nel 2020 seguito da una crescita del 4,5% nel 2021 supportata da una politica monetaria accomodante da parte della FED; nonostante *l'helicopter money* deciso dalla Casa Bianca per supportare direttamente le famiglie dall'attuale livello di inflazione, pari allo 0,1%, e la graduale riduzione del salario medio orario (oggi pari a USD 29,37, con una contrazione superiore al 2% in soli due mesi) rendono improbabile una modifica delle politiche monetarie espansive della FED.

Nel Regno Unito, paese caratterizzato da una forte diffusione della pandemia e dalla perdurante incertezza legata alla finalizzazione della Brexit la fiducia delle imprese è scesa ai minimi con il PMI del settore manifatturiero che ha raggiunto i 32,6 in aprile, ai minimi degli ultimi anni, seppur si sia assistito ad un rapido recupero dell'indicatore con la riapertura di molte attività economiche nei mesi di maggio e giugno. Il PIL ha registrato una contrazione del 8,5% nel corso del primo trimestre, spinto anche dal calo dei consumi (-4,3%) e la contrazione su base annua è attesa attestarsi al -10,2% cui dovrebbe fare seguito un recupero marcato (+6,3%) nel 2021. A fronte di un'inflazione intorno allo 0,5% e del necessario supporto all'economia la Banca d'Inghilterra nella riunione di giugno ha aumentato di 100 miliardi di sterline (per raggiungere 745 miliardi in luglio) l'ammontare di nuovi acquisti di titoli governativi e obbligazioni di imprese non finanziarie volto a sostenere i mercati finanziari. Inoltre si segnala come le quotazioni dei futures sui tassi overnight lascino presagire la possibilità di valori negativi nel prossimo futuro.

Tra i paesi emergenti si evidenzia una contrazione della crescita in Cina (-6,8% nel primo trimestre), a seguito della pandemia da Covid-19 che ha colpito il paese principalmente nei primi mesi dell'anno. Nonostante questo la produzione industriale nel paese è tornata a crescere già dal mese di aprile ed ha proseguito il proprio rafforzamento in maggio e giugno, rendendo così realistiche le attese di un recupero della crescita entro fine anno (+1% atteso per il 2020), nonostante le incognite relative ad un possibile nuovo acuirsi delle tensioni commerciali con gli USA possano contribuire a frenare il recupero. In India la crescita ha registrato un rallentamento nel primo trimestre rispetto all'ultimo trimestre del 2019 (+3,1% vs. +4,1%) in seguito ai primi segnali di diffusione della pandemia; ancora a luglio la pandemia si sta diffondendo con un impatto non trascurabile sulle attività economiche, il cui effetto atteso è di una decrescita del PIL del 4,5% nel 2020. A tale andamento fa tuttavia seguito una previsione di recupero (+6,0%) nel 2021. Anche Russia e Brasile – il paese emergente più colpito dalla pandemia - sono attesi registrare importanti contrazioni dell'economia nel 2020 (-6,6% e -9,1% rispettivamente) mentre ci si attende un recupero solo parziale nel corso del 2021 (+4,1% e +3,6% rispettivamente).

Spostando la nostra ricognizione all'area euro, che rappresenta complessivamente per il Gruppo Technogym oltre il 50% del fatturato complessivo del semestre, l'approvazione di misure straordinarie di sostegno all'economia e gli interventi della banca centrale hanno consentito di garantire la solidità del sistema bancario e finanziario e quindi di pianificare il recupero a partire del 2021. Nel corso del primo trimestre il PIL dell'Eurozona ha registrato una contrazione del 3,8% e le attese per l'anno sono per una contrazione del 10,2%, a cui è atteso fare seguito un recupero del 6,0% nel 2021. L'inflazione continua a rimanere molto contenuta su base annua (0,3% in giugno) supportando così le recenti decisioni della BCE che nella riunione del 4 giugno ha rafforzato il programma di acquisto di titoli pubblici e privati per l'emergenza pandemica (Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP), aumentandone la dotazione a 1.350 miliardi ed estendendone la durata minima. Gli acquisti netti proseguiranno fino a quando non sarà conclusa la crisi pandemica, riservandosi la possibilità di adeguare i diversi strumenti all'evoluzione dell'emergenza.

Grazie al sostegno della banca centrale il sistema creditizio ha continuato ad erogare credito alle imprese mantenendo il costo dei finanziamenti sostanzialmente stabile. Nei tre mesi terminati in maggio le banche dell'Eurozona hanno erogato 261 miliardi di euro con un incremento del 23,1% Y/Y per sostenere le esigenze di liquidità legate alla crisi da Covid-19. I prestiti erogati alle famiglie hanno invece subito una contrazione (-0,5% Y/Y in maggio) legata ad una generale diminuzione dei consumi e delle transazioni immobiliari in tutti i paesi dell'Eurozona.

In Italia, dove ha sede la capogruppo Technogym e che rappresenta meno del 10% del fatturato del semestre, l'impatto delle misure di lockdown decise dal governo per contenere la pandemia dovrebbe aver impattato principalmente il secondo trimestre dell'anno, per il quale ci si attende una contrazione stimabile intorno al 10,0%, dopo il -5,3% registrato nel corso del primo trimestre. Tale performance negativa è stata causata principalmente da contrazione della domanda interna (-4,7% Y/Y nel primo trimestre), della spesa delle famiglie (-6,6%) e delle esportazioni (-8,0%).

Volgendo lo sguardo ai mercati finanziari internazionali si può osservare come le tensioni causate dal diffondersi della pandemia siano progressivamente rientrate a partire dalla fine del mese di marzo e soprattutto nel corso del secondo trimestre, seppur permanga una forte sensibilità dei mercati all'andamento del contagio nelle diverse aree del mondo. Dall'inizio del mese di aprile i rendimenti a lungo termine sono rimasti sostanzialmente invariati nelle principali economie avanzate. Nei primi giorni di luglio i rendimenti dei titoli pubblici decennali si collocavano intorno allo 0,7% negli USA, allo 0,0% in Giappone, allo 0,1% nel Regno Unito e a -0,5% in Germania. I differenziali di rendimento con i titoli decennali tedeschi sono diminuiti un po' in tutti i paesi periferici tra cui l'Italia (-25 punti base). A partire dal mese di aprile ha preso il via un importante recupero dei corsi azionari, sostenuto dalla maggiore propensione al rischio degli investitori alla luce dei piani di stimolo lanciati da governi e banche centrali, ed una riduzione significativa della volatilità; il VIX che misura la volatilità del S&P 500 aveva raggiunto durante la pandemia un livello superiore a quello della grande crisi finanziaria del 2008. In tale contesto si è ulteriormente acuita la storica differenza in termini di rendimento tra l'azionario europeo e quello USA, dove mentre in Europa l'Eurostoxx 50 registra ancora una contrazione superiore a 10

punti percentuali a fine luglio in USA gli indici S&P 500 e Nasdaq sono positivi grazie al contributo preponderante dei titoli tecnologici.

In Italia, il mercato azionario (FTSE All Shares) ha registrato una performance del -19% da inizio anno al 30 giugno, performance di poco inferiore al -14% dello Stoxx 600, indice rappresentativo delle principali società europee per capitalizzazione. In questo contesto di generale debolezza il titolo Technogym ha fatto registrare dall'inizio dell'anno e fino al 30 giugno una contrazione del 36%.

Mercato valutario

I movimenti del mercato valutario nel periodo sono stati influenzati dalla diffusione della pandemia e dalle politiche espansive attuate sia dalle banche centrali, sia dai governi per contenerne gli impatti sull'economia. Nel primo semestre il cambio medio dell'euro si è rafforzato del 3,4% rispetto alla sterlina inglese mentre si è indebolito del 1,7% rispetto al dollaro statunitense; più marcato il deprezzamento rispetto allo yen giapponese (-2,0% nel periodo). Va segnalato come il perdurare di una situazione emergenziale da Covid-19 negli USA unitamente all'approvazione di importanti misure di sostegno all'economia da parte delle autorità europee (Next Generation EU) stiano portando nel corso del mese di luglio ad un importante rafforzamento dell'Euro nei confronti delle tre principali valute prima indicate.

Scenario di settore

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 grazie all'utilizzo di *software* dedicati da anni rappresenta il *fil rouge* che ha unito l'innovazione di prodotti, soluzioni e servizi da sempre in Technogym ed ha assunto un ruolo di primaria importanza in tutta l'industria nel corso del primo semestre dell'anno a seguito della pandemia da Covid-19. Il lockdown implementato nella maggior parte dei paesi del mondo ha accelerato l'interesse degli utenti finali per contenuti di allenamento virtuali che potessero supportare l'allenamento da casa e da altri luoghi, asseverando e supportando così la strategia *on-the-go* da sempre al centro dei piani di sviluppo ed innovazione di Technogym. In questo scenario gli operatori B2B come i Club hanno iniziato a riscontrare un miglioramento della propria capacità di mantenere i propri membri anche grazie a contenuti di allenamento accessibili ovunque.

Anche l'altro principale *trend* di settore, quello relativo all'esercizio fisico come arma per la prevenzione ed il mantenimento della salute della popolazione, è atteso registrare un'accelerazione a seguito della pandemia da Covid-19, con un crescente livello di attenzione politico-istituzionale da parte dei principali governi del mondo.

Il volume d'affari a livello mondiale di tutti i *fitness equipment manufacturers* è previsto in crescita del 3,5% (fonte: Allied Market Research) all'anno nel periodo 2020-27. A livello geografico Nord America ed Europa si dovrebbero confermare come mercati di maggiori dimensioni ma caratterizzati, in quanto più maturi, da tassi di crescita più contenuti, mentre le geografie emergenti dovrebbero continuare a registrare crescite più marcate con l'APAC a +7.6%.

A livello geografico, infine, il Nord America e l'Europa si confermano come i mercati principali e dovrebbero rappresentare circa il 67% del mercato nel 2020.

Commento ai risultati economico – finanziari

Il 2019 è stato il primo anno di implementazione del principio IFRS 16, pertanto i risultati economico-finanziari nella presente sezione vengono commentati includendo l'effetto di tale principio, se non diversamente specificato.

Di seguito si sintetizzano i dati economici del Gruppo ottenuti nel primo semestre 2020 e comparati con il primo semestre dell'anno precedente:

(In migliaia di Euro e rapporti)	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazioni	
	2020	**2019**	**2020 vs 2019**	**%**
Ricavi	222.448	295.261	(72.813)	(24,7%)
Adjusted EBITDA [(1)]	37.268	50.353	(13.085)	(26,0%)
Adjusted EBITDA Margin [(1)]	16,8%	17,1%	(0,3%)	(1,8%)
Risultato operativo *adjusted* [(2)]	17.850	34.208	(16.358)	(47,8%)
Utile di gruppo *adjusted* [(3)]	11.400	25.239	(13.839)	(54,8%)

(1) Il Gruppo definisce:

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

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

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

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

(In rapporti)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	**2019**
ROS Adjusted	8,0%	11,6%

Il **Totale ricavi** è pari a Euro 222.448 migliaia, in diminuzione di 72.813 migliaia (-24,7%) rispetto ai 295.261 migliaia del primo semestre 2019. Tale contrazione è ascrivibile alla pandemia da covid-19 e alle stringenti misure imposte dai governi di tutto il mondo per limitare la diffusione del virus, che hanno portato a minori volumi di vendita, parzialmente compensati dall'incremento delle vendite home-consumer e di servizi, soprattutto legati alla parte digitale dell'offerta.

In ipotesi di tassi di cambio costanti, il totale ricavi al 30 giugno 2020 risulterebbe pari a Euro 221.671 migliaia (-24,9% verso il primo semestre 2019).

L'**EBITDA Adjusted** è pari a Euro 37.268 migliaia, in diminuzione di 13.085 migliaia di Euro (-26,0%) rispetto ai 50.353 migliaia di Euro del primo semestre 2019, impattato significativamente dalla diminuzione del fatturato nonostante la sensibile riduzione dei costi operativi realizzata.

Complessivamente il gruppo ha mantenuto l'incidenza dell'EBITDA *adjusted* sui ricavi (***Adjusted* EBITDA *Margin***) in linea con il semestre precedente. L'incidenza dell'EBITDA *adjusted* sui ricavi è pari al 16,8% al 30 giugno 2020 (17,1% al 30 giugno 2019), grazie alla notevole riduzione dei costi operativi.

Il **ROS Adjusted** per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 è influenzato dalla diffusione del covid-19 e dalle stringenti misure imposte dalle amministrazioni locali per il contenimento dello stesso. Al contempo si registrano maggiori ammortamenti rispetto all'esercizio precedente in conseguenza dei maggiori investimenti effettuati per la digitalizzazione dell'offerta, sia in riferimento alle nuove tecnologie impiegate sia in riferimento allo sviluppo dei contenuti.

Si segnala che storicamente l'andamento dei ricavi nei diversi trimestri dell'anno è legato principalmente alla tendenza della clientela a concentrare gli acquisti nel secondo semestre.

Il **Risultato Operativo *adjusted*** è pari a Euro 17.850 migliaia, in diminuzione di 16.358 migliaia (-47,8%) rispetto a 34.208 migliaia del primo semestre 2019, impattato negativamente dalla diminuzione dei volumi di vendita in parte positivamente compensato dalle attività di contenimento costi messe in atto. Il risultato operativo del primo semestre 2020 risulta inoltre condizionato da maggiori ammortamenti rispetto al primo semestre 2019 pari a Euro 2.475 migliaia e maggiori accantonamenti a fondi rischi pari a Euro 798 migliaia.

L'**Utile di Gruppo Adjusted** è pari a Euro 11.400 migliaia, in calo di Euro 13.839 migliaia (-54,8%) rispetto a Euro 25.239 migliaia del 2019. Tale andamento è principalmente relativo all'evoluzione del Risultato Operativo sopramenzionato.

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 si sono rilevati oneri non ricorrenti pari a Euro 5.332 migliaia riconducibili principalmente a svalutazione di partecipazione per Euro 2.468 migliaia,per Euro 1.000 migliaia alla donazione ai reparti di terapia intensiva degli Ospedali della Romagna per fronteggiare l'emergenza Covid-19, oltre a poste fiscali non ricorrenti. Al 30 giugno 2019 gli oneri non ricorrenti ammontavano a Euro 48 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 2020 e al 31 dicembre 2019.

(In migliaia di Euro)	**Al 30 giugno**	**Al 31 dicembre**
	2020	**2019**
Impieghi		
Capitale Immobilizzato Netto [4]	245.885	243.845
Capitale di Esercizio Netto [5]	5.395	12.578
Capitale Investito Netto	**251.280**	**256.423**
Fonti		
Patrimonio Netto	265.381	260.089
Posizione finanziaria netta (Cassa) [6]	(14.101)	(3.666)
Totale fonti di finanziamento	**251.280**	**256.423**

[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] La posizione finanziaria netta è composta 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 semestre chiuso al 30 giugno**	**Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre**
	2020	**2019**
ROE	27,8%	32,0%
ROI	35,1%	42,3%
ROI Adjusted	37,3%	43,9%
Rapporto posizione finanziaria netta/EBITDA	0,12	0,02

Il **Capitale immobilizzato netto** è pari a Euro 245.885 migliaia, in aumento di 2.040 migliaia rispetto ai 243.845 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale incremento è principalmente dovuto alle normali attività di investimento nello sviluppo di nuovi prodotti.

Il **Capitale d'esercizio netto** è pari a Euro 5.395 migliaia, in diminuzione di 7.183 migliaia rispetto ai 12.578 migliaia al 31 dicembre 2019, principalmente alla diminuzione del capitale circolante, per effetto del decremento dei saldi delle voci "Crediti commerciali" (Euro -58.635 migliaia) avvenuto grazie alle azioni intraprese dal gruppo nelle attività di recupero dei crediti ed attento monitoraggio del rischio di credito.

La voce "debiti commerciali" è in diminuzione per Euro -38.813 migliaia mentre i saldi delle voci "Rimanenze" sono in incremento per Euro 14.622 migliaia. A tal fine si segnala che: *(i)* i giorni medi di giacenza delle rimanenze passano da 60 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a 80 per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, mentre l'indice di rotazione

delle rimanenze passa da 6,1 a 4,6, tale effetto è riconducibile alla normale stagionalità del business in parte accentuato dall'emergenza sanitaria; *(ii)* i giorni medi d'incasso dei crediti commerciali passano da 59 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a 35 per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, l'indice di rotazione dei crediti commerciali passa da 6,2 a 10,4 evidenziando ulteriormente l'ottima performance relativa alla gestione del credito avvenuta durante il primo semestre 2020; *(iii)* i giorni medi di pagamento dei debiti commerciali passano da 112 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a 89 per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, l'indice di rotazione dei debiti commerciali passa da 3,2 a 4,1.

La **Posizione finanziaria netta** è positiva per Euro 14.101 migliaia, in aumento di 10.435 migliaia rispetto ai 3.666 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale miglioramento è riconducibile alla capacità del gruppo di generare cassa nonostante la pandemia. La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 era negativa ed ammontava a Euro 50.229 migliaia.

Si segnala inoltre che il gruppo ha sottoscritto alcune linee finanziarie *committed*, utili a sostenere investimenti e a coprire eventuali esigenze di liquidità, a tutt'oggi tali linee risultano in gran parte non utilizzate come di seguito dettagliato:

(In migliaia di Euro)	**Linee di Cassa**	**Linee Autoliquidanti**	**Linee Finanziarie**	**Totale**
Al 30 giugno 2020				
Affidamenti	7.382	17.751	271.359	**296.492**
Utilizzi	-	-	(55.833)	**(55.833)**
Disponibilità di fido al 30 giugno 2020	**7.382**	**17.751**	**215.526**	**240.659**

Si precisa, inoltre, che il gruppo non ha beneficiato di finanziamenti facenti parte delle misure a sostegno delle imprese approvate dal Governo italiano o erogabili dal sistema bancario con garanzie statali nel periodo di riferimento.

Il **Patrimonio netto di Gruppo** è pari a Euro 265.381 migliaia, in aumento di 5.292 migliaia (+2,03%) rispetto ai 260.089 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale aumento è principalmente dovuto alla rilevazione dell'utile del periodo pari a Euro 6.068 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 del Gruppo al mercato avviene tramite un unico segmento operativo, in quanto il business model è unico e propone un'offerta integrata di "*Wellness solution*", unitamente alla ricerca dei più elevati livelli di efficienza operativa raggiunta mediante la trasversalità della produzione.

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

Technogym chiude il primo semestre con un peggioramento della performance di vendita sull'anno precedente (-24,7%). Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per area geografica:

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)	**H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno**			
	2020	**2019**	**2020 vs 2019**	**%**
Europa (esclusa Italia)	105.956	139.393	(33.437)	(24,0%)
APAC	39.163	53.092	(13.929)	(26,2%)
Nord America	28.329	41.810	(13.481)	(32,2%)
Italia	25.740	25.834	(94)	(0,4%)
MEIA	17.641	24.193	(6.552)	(27,1%)
LATAM	5.619	10.940	(5.321)	(48,6%)
Totale ricavi	**222.448**	**295.261**	**(72.813)**	**(24,7%)**

Dal punto di vista geografico, il risultato complessivo è stato principalmente influenzato dai seguenti drivers:

- **Europa** (**-24,0%**) negativamente influenzata dai ritardi accumulati in UK, Francia e nei mercati coperti dal canale distributori.

- **Nord America** (**-32,2%**) a causa di una contrazione dei volumi sui KA Club e agli impatti del Covid-19 sul segmento Hospitality & Residential.
- **APAC** (**-26,2%**) per effetto delle deboli performance in Cina, Giappone e nei mercati coperti dal canale distributori.

Da segnalare il risultato realizzato in Italia, sostanzialmente in linea con il semestre precedente, in controtendenza rispetto alla media di Gruppo, ed una contrazione in MEIA e LATAM (in particolare, in Brasile il calo è dovuto, oltre che all'emergenza sanitaria, anche ad un riposizionamento dell'azienda sul mercato locale).

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

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)	**H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno**			
	2020	**2019**	**2020 vs 2019**	**%**
Field sales	143.174	210.994	(67.820)	(32,1%)
Wholesale	46.045	61.062	(15.017)	(24,6%)
Inside sales	28.355	19.389	8.966	46,2%
Retail	4.874	3.816	1.058	27,7%
Totale ricavi	**222.448**	**295.261**	**(72.813)**	**(24,7%)**

Dal punto di vista dei canali di vendita, si evidenzia:

- **Inside Sales** (**+46,2%**), che ha beneficiato della crescita dalla domanda del segmento Home & Consumer in seguito alla pandemia da Covid-19.
- **Retail** (**+27,7%**) anch'esso supportato dalla crescente domanda di soluzioni per l'allenamento a casa, con performance molto rilevanti da parte di pressoché tutti i flagship store del gruppo.
- **Wholesale** (**-24,6%**) a causa principalmente dei ritardi nelle regioni emergenti APAC, MEIA e LATAM.

In contrazione anche il risultato del canale Field Sales a causa dell'impatto del lockdown sulle attività di vendita internazionali nel corso del secondo trimestre dell'anno.

Fattori di rischio

Rischi finanziari
Nel corso del primo semestre del 2020 sì e confermata la tendenza alla volatilità dei mercati finanziari. In questo quadro il Gruppo ha perseguito politiche di forte controllo sui rischi potenziali, in linea con le *policies* di gruppo, evitando qualsiasi posizione speculativa di tipo finanziario.

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

Rischi su tassi di interesse
I rischi relativi a cambiamenti dei tassi di interesse si riferiscono all'uso delle linee di affidamento per finanziamenti a breve e medio/lungo termine. I finanziamenti a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interessi. 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 USD, GBP, AUD, BRL, RUB e JPY.

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

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

- strumenti finanziari derivati, a copertura di esposizioni nette di attività e passività denominate in divisa estera;

- strumenti finanziari derivati, a copertura di flussi di cassa riferiti a transazioni future altamente probabili (cd. *Cash Flow Hedge Highly Probable Transaction*);

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 2020 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.

Nell'ambito del Technogym Ecosystem, corso del 2020, TECHNOGYM ha presentato la nuova Mywellness app 5.0, la nuova app che consente agli operatori di settore (fitness clubs e trainers) di trasmettere via streaming i contenuti e programmi di allenamento della loro struttura ai clienti a casa o ovunque si trovino. Tale nuova applicazione ha avuto un forte successo durante il periodo di lockdown in cui, in molte aree del mondo, i fitness clubs hanno subito restrizioni.

Successivamente, nella fase riapertura post-lockdown Technogym ha messo a punto per gli operatori un progetto completo per supportarli introducendo nell'ambito di Mywellnes app nuove funzionalità digitali per la prenotazione dei vari servizi del club: gestione accessi, prenotazioni e conseguente gestione della capienza delle varie aree.

Nel segmento home, nei primi 6 mesi del 2020 Technogym ha proseguito con il lancio di TECHNOGYM BIKE nei principali paesi Europei a seguito della promozione del prodotto in Italia e UK registrata a fine del 2019.
Nel mese di giugno l'azienda ha inoltre lanciato una nuova soluzione per il mercato hospitality che coniuga il wellness center dell'hotel con la nuova in-room solution, la soluzione modulare per il wellness in stanza che può comprendere Technogym Bike, My Run e la nuova Technogym Case, una esclusiva borsa dotata di una gamma completa di elastici ed accessori per l'esercizio fisico.

Infine, la linea Pure Strenght, punto di riferimento per l'allenamento plate-loaded, è stata ampliata con il lancio di 5 nuovi prodotti.

Ricerca Medico-Scientifica

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

Da inizio anno Technogym ha allestito, all'interno del Technogym Lab, un nuovo laboratorio denominato 'motion room' dedicato all'analisi del movimento. La motion room è dotata delle tecnologie più avanzate e viene utilizzata sia per testare atleti di élite che per analizzare i prodotti Technogym nel processo di sviluppo.

Da segnalare in particolare il rapporto con l'Università di Loughborough (UK) e della University of South Florida con le quali l'azienda sta conducendo dei test di validazione su prodotti e soluzioni. In ambito nazionale continuano le collaborazioni strutturate con le Università di Padova, di Udine, lo IUSM di Roma e in ambito clinico con L'Ospedale S. Raffaele Pisana di Roma. È iniziata una nuova collaborazione con il dipartimento di Fisiomeccanica della Locomozione Umana dell'Università di Milano per l'analisi indipendente dei nuovi prodotti. Prosegue anche l'attività scientifica dell'area, con pubblicazioni di lavori scientifici su riviste scientifiche indicizzate e la presenza dei responsabili del Dipartimento Scientifico a convegni Nazionali ed Internazionali in qualità di speakers.

Investimenti e acquisizioni

Nel corso del primo semestre del 2020 il Gruppo ha effettuato investimenti in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali per complessivi Euro 8.635 migliaia, in diminuzione rispetto al primo semestre 2019 grazie all'attenta selezione degli investimenti strategici atti a sviluppare il business posticipando quelli non ritenuti urgenti.

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

Di seguito si riporta l'ammontare degli investimenti, suddivisi per tipologia, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2020	**2019**
Immobili, impianti e macchinari	2.651	21.333
Attività immateriali	5.985	16.761
Totale investimenti	**8.636**	**38.094**

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 2020 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2020	**2019**
Terreni	-	15
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	258	3.215
Impianti e macchinari	119	1.105
Attrezzature industriali e commerciali	1.104	11.989
Altri beni	476	3.198
Immobilizzazioni in corso e acconti	693	1.812
Totale investimenti in immobili, impianti e macchinari	**2.651**	**21.333**

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 2020 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2020	**2019**
Costi di sviluppo	1.287	4.725
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	1.895	6.835
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	44	192
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	2.679	4.974
Altre immobilizzazioni immateriali	80	35
Totale investimenti in attività immateriali	**5.985**	**16.761**

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

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

Operazioni con parti correlate

Non si segnalano Operazioni con Parti Correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo al e per il semestre chiuso al 30 giugno 2020, tali da dover essere oggetto di previa approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 sono presentate negli Schemi di bilancio e nella Nota "Transazioni con parti correlate" del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2020.

Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicazione del documento informativo in ipotesi di operazioni non significative

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 70, comma 8, e dell'articolo 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti, l'Emittente ha optato per la facoltà di derogare all'obbligo di pubblicazione del documento informativo nei casi previsti dagli articoli 70, comma 6, e 71, comma 1, del Regolamento Emittenti.

Informazioni sulle azioni

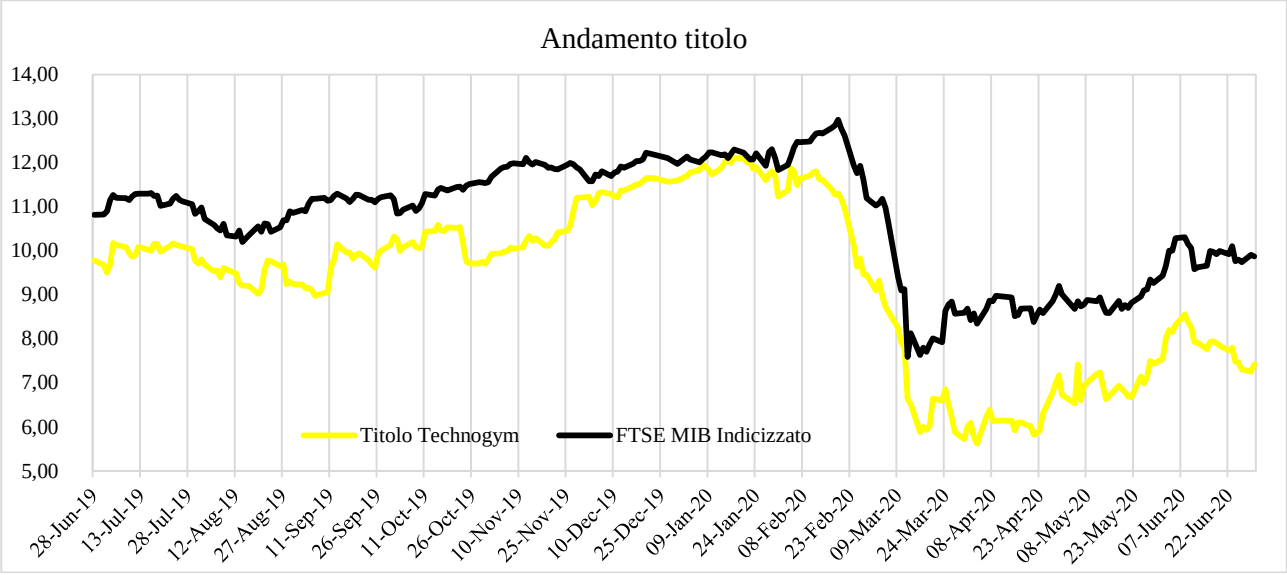
In tale scenario di mercato i titoli Technogym hanno registrato un calo nel primo semestre pari al -36,6%.

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

Andamento del titolo

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

Principali indicatori borsistici (Euro)	
Quotazione azioni	
Prezzo ufficiale al 2 gennaio 2020	11,70
Prezzo ufficiale al 30 giugno 2020	7,42
Prezzo minimo di chiusura (gennaio - giugno)	5,62
Prezzo minimo in assoluto	5,41
Prezzo massimo di chiusura (gennaio - giugno)	12,11
Prezzo massimo in assoluto	12,19
Capitalizzazione borsistica	
Capitalizzazione borsistica al 2 gennaio 2020	2.355.531.750
Capitalizzazione borsistica al 30 giugno 2020	1.493.850.050
Azioni ordinarie	
N° azioni in circolazione	201.327.500



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 2020:

Principali azionisti	N. azioni	Quota	Diritti di voto
TGH S.r.l.*	80.000.000	39,80%	56,94%

*società costituita a seguito della scissione parziale proporzionale di Wellness Holding S.r.l. divenuta efficace in data 14 maggio 2020.

Il capitale sociale al 30 giugno 2020 è determinato in Euro 10.066.375 ed è suddiviso in numero 201.327.500 azioni ordinarie prive di valore nominale. Si precisa che in data 17 giugno 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato un aumento di capitale per complessivi Euro 16.125,00 a servizio del piano di incentivazione destinato al management della Società e delle sue controllate, meglio noto come "Piano di Performance Shares 2017-2019".

In data 6 febbraio 2020 si è conclusa una procedura di Accelerated Bookbuilding da parte di Wellness Holding S.r.l. (società che ha detenuto la partecipazione nell'Emittente fino al 14 maggio 2020) per la cessione di n. 10.000.000 di azioni dell'Emittente.

In data 14 maggio 2020, Wellness Holding S.r.l. procedeva ad un'operazione di scissione per effetto della quale veniva costituita la newco Wellness Holding S.r.l. (P.IVA 04508790401), ridenominata TGH S.r.l. in data 29 maggio 2020, che, per l'effetto della scissione, è divenuta titolare dell'intera partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, alla data di pubblicazione della presente Relazione Finanziaria TGH S.r.l. detiene il 39,80% del capitale sociale dell'Emittente (che rappresenta il 56,94% del totale dei diritti di voto), mentre il restante 60,20% del capitale sociale dell'Emittente è flottante sul mercato MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In occasione del Technogym Innovation Outlook del 28 luglio 2020, l'azienda ha annunciato il lancio di Technogym Live Console, interfaccia in grado di offrire un'esperienza di allenamento nuova e coinvolgente che permette agli utenti di accedere ad una varietà di contenuti video di allenamento live e on-demand dai prodotti Technogym stessi e dalla nuova app Mywellness. Technogym Live è anche una piattaforma aperta che aggrega contenuti sviluppati da Technogym e i contenuti di allenamento creati dai fitness club per offrire all'utente finale una varietà e una personalizzazione senza precedenti.

In concomitanza con l'evento digitale, è stata anche presentata la nuova linea EXCITE, già dotata dell'innovativa console digitale per offrire agli utenti un'esperienza di allenamento totalmente personalizzata sulle loro passioni e sui loro obiettivi. Grazie al suo design innovativo e ai contenuti digitali di allenamento, Excite coniuga divertimento, prestazione e risultati adattandosi perfettamente alle esigenze di ogni utente. La nuova Excite si fonda su 4 concetti chiave – varietà dei contenuti di allenamento, connettività, design compatto ed eco-sostenibilità – per offrire agli utenti un'esperienza di allenamento ingaggiante e personalizzata, e per garantire agli operatori del settore valore aggiunto e la possibilità di innovare il business model.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce della gravità degli impatti economico-sociali creati dalla pandemia da Covid-19 e della perdurante incertezza circa la sua durata ed evoluzione tra le diverse aree geografiche in cui opera il Gruppo, risulta difficile poter fornire una previsione puntuale sull'andamento economico dell'esercizio 2020. Technogym ha già manifestato in passato una grande capacità di adattamento a scenari mutevoli ed avversi, come riscontrato durante la crisi del 2009, ed il management ha intrapreso anche in questa occasione con celerità tutte le iniziative volte a proteggere l'azienda e la sua redditività cercando al contempo di assicurare lo sviluppo di nuovi prodotti e soluzioni volte a consentire all'azienda di mantenere il proprio

ruolo di leader nel campo dell'innovazione. Nonostante queste azioni si ritiene inevitabile che il perdurare della pandemia ed il correlato alto grado di incertezza influenzeranno negativamente i risultati dell'esercizio 2020 rispetto all'esercizio precedente.

Altre informazioni

Eventi e referenze

Principali eventi del semestre

Nel primo semestre dell'anno in corso Technogym ha organizzato oltre 200 eventi digitali per mantenere il contatto con i propri clienti e stakeholder anche durante il periodo di emergenza sanitaria causata da Covid-19 in assenza delle tradizionali fiere di settore annuali.

Gli eventi hanno coperto i temi più importati del settore fitness e wellness in 4 macrocategorie:

- **Education**: eventi dedicati alla formazione sui prodotti Technogym;
- **Digital Solutions**: training di approfondimento sulle soluzioni digitali per il settore;
- **Technogym Experts**: una selezione di speech tenuti da esperti di fama internazionali focalizzati sui temi health, fitness and sports.
- **Virtual products presentations**: sessioni dedicate al lancio e di approfondimento sulle nuove soluzioni Technogym.

Tra gli eventi digitali più rilevanti segnaliamo il webinar tenuto dal leggendario atleta Michael Johnson - pluricampione olimpionico dei 200, 400 mt piani e della staffetta, otto volte campione del mondo – che ha trattato il tema "sviluppare una mentalità vincente in tempi avversi" e quello tenuto da Ken Hughes, autorità mondiale in materia di cultura del consumo e comportamento umano che ha approfondito come sarà la "nuova normalità dei consumatori e le opportunità per i centri fitness".

Referenze

Fitness e Wellness Clubs

I Fitness e Wellness Clubs continuano a rappresentare, dal punto di vista dei volumi di vendita, il segmento di mercato più significativo. TECHNOGYM è il fornitore di riferimento delle più importanti catene di club al mondo, come ad esempio Virgin Active in Europa, Asia e Sud Africa e Life Time Fitness negli Stati Uniti.

Il segmento Fitness e Wellness Clubs è stato senza dubbio impattato dall'emergenza Covid-19 ed in molti paesi le legislazioni locali hanno imposto la chiusura dei fitness club per determinati periodi di tempo.

Alla riapertura abbiamo assistito ad un progressivo aumento della frequenza e ad una maggior confidenza dei consumatori sull'aspetto della sicurezza: dopo poche settimane di riapertura la frequenza media si attesta attorno all'80% rispetto agli standard pre-Covid-19, ma permangono situazioni che faticano a decollare.

Resta intatta la fiducia nel settore per quanto riguarda i progetti di medio-lungo termine, infatti i grandi clienti stanno confermando i piani di apertura delle nuove location mentre, nel breve termine, i clienti sono più prudenti sugli acquisti legati a progetti più tattici di rinnovo.

Un trend di mercato significativo riguarda inoltre la crescente adozione di strumenti digitali che hanno consentito agli operatori di rimanere connessi con la propria base clienti anche da remoto, con l'obiettivo di mantenere un'elevata fidelizzazione e in diversi casi anche di monetizzare queste soluzioni tramite sessioni di training a pagamento. Questo fenomeno ha avuto forte spinta durante il lockdown ma l'accelerazione prosegue tuttora con un utilizzo sempre più diffuso di app con contenuti live e on-demand: in questo senso Technogym si è confermata in prima linea nel fornire un supporto concreto agli operatori grazie ad app e soluzioni digitali dedicate.

A conferma dell'importanza dell'offering digitale che gli operatori possono offrire, è stato siglato un accordo per la fornitura del software mywellness per la catena JIMS, seconda catena in Belgio con 26 clubs. Proseguono inoltre le trattative per la fornitura di smart equipment con diverse catene leader sul mercato in Europa, Stati Uniti e Medio Oriente.

HCP (Health, Corporate & Performance)

Per quanto riguarda il segmento HCP, sempre più aziende in tutto il mondo stanno avviando al proprio interno un programma di corporate Wellness. Nel mondo oltre 10.000 aziende hanno già scelto Technogym come partner per la creazione di progetti volti al miglioramento della salute dei loro dipendenti.

Nel settore corporate wellness Technogym già annovera referenze prestigiose come Facebook, Google ed Apple nella Silicon Valley, facility recentemente rinnovata anche nel campus di Culver City. Nel corso del primo semestre del 2020 l'azienda ha allestito numerosi centri wellness aziendali fra cui spiccano in Italia la nuova sede Allianz di Milano e l'headquarter storico di Trieste, in America le 4 sedi di Honda e gli uffici Disney in Florida.

Nel primo semestre dell'anno Technogym ha anche creato i progetti di corporate wellness per Mercedes Benz – Daimler in molteplici location sul mercato tedesco, gli uffici Cisco in Benelux, America e UK oltre alla sede di Banco Santander in Spagna.

Nel settore dell'Education, le migliori Università e Business School si sono affidate a Technogym per la promozione dei corretti stili di vita dei giovani talenti. Nei primi mesi del 2020 sono stati creati i progetti dell'Oxford High School in UK, l'Università del Wisconsin, Oklahoma State University e l'università del New Mexico nel mercato americano, la Deakin University in Australia. In Brasile la famosa scuola di formazione "Servico Social Do Comercio - Sesc Sao Paulo" ha scelto Technogym per il loro progetto di educazione dei giovani allo sport per oltre 200 centri nel paese.

Per quanto riguarda il mondo della Sport Performance, Technogym ha allestito nei primi mesi dell'anno il Real Tennis Club di Barcellona, l'Australian Insitute of Sports, il prestigioso INSEP – Istituto Nazionale Francese per lo sport, la performance e l'esercizio fisico; il centro di allenamento del Mahindra Racing Team nel mondo della Formula E e il North Bondi Surf Club in Australia.

Nel settore medicale Technogym è stata scelta dai centri del Maastricht University Medical Center, la facility del Take Physical conditioning di Kitayama in Giappone, l'Holy Name Hospital in New Jersey e il Lawrence J. Ellison Institute for Transformative Medicine dell'università del South California.

Hospitality & Residential

Technogym, già presente nei più prestigiosi hotel di tutto il mondo, si conferma anche nel 2020 marchio di riferimento per l'hotellerie di lusso. Nel canale Hospitality & Residential TECHNOGYM è partner dei più prestigiosi gruppi a livello mondiale, come il Mandarin Oriental, Four Seasons, Marriott Starwood, Hilton, Accor Hyatt e molti altri.

A segno nel semestre appena concluso le forniture di numerosi hotel di riferimento in tutti i continenti come Il Cheval Blanc La Samaritaine di Parigi gestito dal Gruppo LVMH, il Nobu Portman Square di Londra, il W Hotel di Philadephia e quello dell'Algarve oltre all'Hilton – Hotel Curio del Coronado San Diego.

Alcuni dei progetti residenziali più prestigiosi inaugurati nel corso del 2020 come il St. James White City di Londra e il Six Senses di New York City hanno creato assieme a Technogym degli spazi dedicati al Wellness dei loro residenti.

Le migliori navi da crociera al mondo hanno scelto Technogym per i loro centri di allenamento on board; nei primi mesi del 2020 Technogym si è aggiudicata il contratto di Fornitura della nave Costa Firenze e Viking Venus.

Home-Consumer

TECHNOGYM è presente in oltre 300.000 abitazioni private nel mondo.

Nel corso del primo semestre del 2020, complice il lockdown in atto in molti paesi del mondo, Technogym ha registrato un significativo aumento della domanda di prodotti e servizi per la casa.

In termini di prodotto, si è consolidata la strategia dell'azienda mirata a creare soluzioni per la casa su misura a seconda dello spazio e del livello di servizio richiesto dal cliente: le linee professionali Artis e Skill per i clienti che hanno a disposizione più spazio e quindi la possibilità di creare una vera e propria palestra nella propria casa, la linea di design Personal per chi desidera inserire uno o due prodotti completamente integrati all'arredo del proprio salone o camera da letto o prodotti compatti come MyRun per chi dispone di spazi più ridotti.

A tale offerta si è aggiunta Technogym Bike, il primo prodotto della piattaforma Technogym Live in grado di offrire in casa la possibilità di seguire le classi di spinning degli studios di diverse città nel mondo.

Partnerships

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

In Italia, nel calcio, prosegue la collaborazione di TECHNOGYM con Juventus, Inter, Milan e la Nazionale Italiana. Con l'obiettivo di estendere le partnership anche all'estero, soprattutto nei propri mercati chiave, l'azienda ha confermato nel 2020 la collaborazione con squadre di grande prestigio internazionale, come le nazionali Russa e Brasiliana. Nel basket è proseguita anche nel 2020 la collaborazione fra TECHNOGYM ed Olimpia Milano. Grazie all'ampiezza della propria gamma di prodotti ideale per la preparazione atletica legata a tutte le discipline sportive, TECHNOGYM vanta collaborazioni con importanti campioni dello sport tra i quali Rafael Nadal, la stella dell'NBA Marco Belinelli, il pilota Andrea Dovizioso e team di grande successo come la Scuderia Ferrari e McLaren in Formula 1. Nella vela Technogym è stata scelta da Luna Rossa, mentre nel golf è Official Partner di PGA (Professional Golfers Association), l'organizzazione che cura i principali tour professionistici di golf negli Stati Uniti. Nel corso del 2020 Technogym è stata anche Official Global Fitness Partner di Ironman dove sarà coinvolta per i Campionati Mondiali IRONMAN 2020 a Kailua-Kona, Hawaii, così come ai Campionati Mondiali IRONMAN 70.3 2020 a Taupō, Nuova Zelanda - in programma rispettivamente a ottobre e novembre.

Risorse Umane e Organizzazione

TECHNOGYM attribuisce fondamentale importanza alle risorse umane, alla loro salute, formazione, motivazione e incentivazione. Lo sviluppo delle loro qualità e competenze è considerato essenziale per il raggiungimento della strategia aziendale. Nel primo semestre del 2020 Technogym ha impiegato mediamente 2.120 dipendenti, di cui 60 Dirigenti, 1.376 impiegati e 684 operai.

	Semestre chiuso al 30 giugno 2020		**Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019**	
(in numero)	**Medio**	**Fine esercizio**	**Medio**	**Fine esercizio**
Numero dipendenti				
Dirigenti	60	60	60	60
Impiegati	1.376	1.342	1.380	1.382
Operai	684	660	695	680
Totale numero dipendenti	**2.120**	**2.062**	**2.135**	**2.122**

Nel corso del semestre sono proseguite le attività di diffusione del Modello di Leadership Technogym, coinvolgendo il management aziendale in un percorso formativo denominato «My Responsibility» con workshop e coaching individuali.

In ottica di sviluppo delle competenze strategiche aziendali, è stato progettato un piano di formazione a livello internazionale con particolare focus sulla formazione in e-learning e a distanza.
In continuità con l'anno precedente, sono state realizzate le attività formative finanziate con fondi interprofessionali sia per le aree uffici sia per le aree produttive.

Prosegue anche il progetto 'W4W' (Working 4 Wellness), il programma di Welfare aziendale completo di attività e servizi per collaboratori, che mette al centro la salute ed il benessere attraverso il Corporate Wellness, il ristorante aziendale, e

prevede anche una ampia offerta di convenzioni e facilitazioni con strutture esterne per servizi sanitari, attività culturali e per il tempo libero dedicati ai collaboratori Technogym e famiglie.

A questo proposito sono stati ampliati i servizi offerti, non ultimo l'attivazione di un centro estivo per i figli dei collaboratori e non, gestito da operatori con attività ricreative guidate da educatori specializzati. Oltre a mettere a disposizione i locali, Technogym, ha corrisposto un bonus per i propri collaboratori che corrisponde alla metà della quota settimanale di partecipazione.

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 decimo 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.

Let's move for a better world

Ogni anno Technogym organizza con grande successo la 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.

Considerata la situazione di emergenza dei primi 6 mesi dell'anno, l'edizione della campagna sociale 2020 è stata sostituita da un evento virtuale globale dedicato all'intera fitness community in oltre 100 paesi: il Let's Move for a Better World Day che ha avuto luogo il 16 maggio.

L'evento ha riunito migliaia di persone in tutto il mondo, che grazie a vari appuntamenti sul canale Instagram di Technogym hanno partecipato dalle proprie case ad una giornata collettiva di esercizio fisico.

Tradizionalmente la campagna Let's Move for a Better World è uno strumento unico per i fitness clubs per aumentare la fidelizzazione, la motivazione e partecipazione degli iscritti, grazie all'aspetto ingaggiante dell'iniziativa.

Anche in questa diversa modalità, il Let's Move for a Better World Day, ha rappresentato una grande opportunità per i fitness club e le facilities di tutto il mondo di riunire, a distanza, la loro comunità, di connettersi con i propri iscritti e di motivarli in un evento all'insegna dell'allenamento in attesa della riapertura.

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 corso del primo semestre 2020, come conseguenza dell'emergenza sanitaria, le attività sono state strutturate in 3 diverse fasi: nei mesi di gennaio-febbraio sono state organizzate numerose attività di formazione per lo sviluppo di nuove competenze legate al Wellness, tra marzo e maggio sono state pianificate iniziative rivolte a tutta la popolazione per combattere gli effetti collaterali del lockdown e in maggio e giugno attività dedicate alla promozione della ripresa della regione.

Le attività di formazione realizzate nella prima fase dell'anno hanno riguardato i settori della salute e della promozione del territorio come il corso sul "Wellness Lifestyle ed Exercise Is Medicine" riservato agli studenti del Corso di Laurea Magistrale a ciclo unico in Pharmacy, il Corso di formazione sul valore del Wellness per il Turismo riservato alle guide turistiche, in collaborazione con Confguide - Confcommercio Provincia Rimini; Corso su "I principi della Wellness Hospitality" riservato agli studenti dei corsi in "Marketing 4.0, turismo e territorio" e in "Manager di strutture ricettive" dell'ITS "Turismo e Benessere".

Durante il lockdown, è stata promossa la Campagna sociale #acasamimuovo, che ha permesso di sensibilizzare le persone a casa sull'importanza dell'esercizio fisico per la salute e il benessere psicofisico. La campagna ha offerto a tutta la comunità della Romagna 43 giorni di video allenamenti gratuiti sui social, realizzati in collaborazione con gli operatori fitness del territorio Romagna.

Nella Fase 2, in concomitanza con la ripresa dell'attività fisica all'aperto, è stato creato all'interno della Wellness Valley app, l'applicazione ufficiale del progetto Wellness Valley, il calendario completo dei corsi di attività motoria e sportiva presenti nei parchi dei Comuni della Romagna. Un'iniziativa volta ad aiutare la popolazione a riprendere lo stile di vita sano e attivo.

Per la popolazione colpita da malattie croniche, in particolare le persone con diabete mellito di tipo 2, sono stati prodotti dei programmi di allenamento specifici resi disponibili attraverso la Wellness Valley app.

Nella Fase 3, con la riapertura delle attività economiche legate al turismo, è stato promosso il progetto sociale "Wellness Waterfront Rimini" per la diffusione della cultura del Wellness lifestyle e dei suoi benefici individuali e collettivi attraverso la nuova infrastruttura del Parco del Mare di Rimini. Un innovativo progetto nato dalla collaborazione di diversi stakeholder della Wellness Valley che vede Technogym e Wellness Foundation impegnati in prima linea per il miglioramento della qualità della vita delle persone, sia residenti che turisti.

La Wellness Week 2020 - uno degli eventi chiave per la Wellness Valley che unisce tutto il territorio romagnolo in un vasto calendario di iniziative ispirate al wellness, alla salute ed allo sport - è stata riprogrammata per fine settembre con una "Special edition" volta a valorizzare le opportunità di benessere e i servizi legati alla qualità della vita presenti nel territorio e consentire lo svolgimento degli eventi in sicurezza.

Ambiente e sicurezza

L'ambiente rappresenta un elemento fondamentale dello stile di vita Wellness, la filosofia aziendale volta a promuovere uno sviluppo socioeconomico sostenibile; per questo i temi legati all'ambiente e all'ecosostenibilità ricoprono da sempre un ruolo centrale nella strategia e nei processi di Technogym. Sono continuate anche nell'esercizio appena trascorso le attività certificate UNI ISO 14001 e UNI EN ISO 50001, allo scopo di ottenere prodotti e processi ad alta compatibilità ambientale, in termini di materiali rinnovabili, longevità e durabilità del prodotto, efficienza e recupero energetico, riutilizzo del packaging.

In coerenza con questi parametri, il Technogym Village è stato costruito con canoni e principi di bioarchitettura volti alla salvaguardia dell'ambiente e al risparmio energetico che gli sono valsi Titoli di Efficienza Energetica (TEE). L'azienda detiene inoltre la certificazione per il sistema di gestione della sicurezza ISO 45001, la certificazione per il sistema di gestione UNI EN ISO 9001 per la progettazione, produzione, installazione e assistenza di attrezzature per il Wellness e la certificazione UNI EN ISO 14385 per la progettazione, produzione, installazione e assistenza di attrezzature per la riabilitazione funzionale.

5. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

(In migliaia di Euro)	Note	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
		2020	*di cui verso parti correlate*	2019	*di cui verso parti correlate*
ATTIVO					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	5.1	162.554	*9.240*	167.919	*7.135*
Attività immateriali	5.2	44.257		43.445	
Attività per imposte anticipate		17.392		15.543	
Partecipazioni in *joint venture* e collegate	5.3	15.970		18.063	
Attività finanziarie non correnti		2.955		2.930	
Altre attività non correnti		52.479	*0*	49.590	*4*
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		**295.607**		**297.490**	
Attività correnti					
Rimanenze		91.453		76.831	
Crediti commerciali	5.4	68.837	*213*	127.472	*525*
Attività finanziarie correnti		25		84	
Attività per strumenti finanziari derivati	5.6	-		-	
Altre attività correnti		21.024	*1.128*	22.295	*1.597*
Disponibilità liquide ed equivalenti		120.582		114.413	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**301.922**		**341.096**	
TOTALE ATTIVO		**597.529**		**638.587**	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO					
Patrimonio Netto					
Capitale sociale		10.066		10.050	
Riserva sovrapprezzo azioni		4.990		4.990	
Altre riserve		30.509		26.923	
Utili di esercizi precedenti		211.568		132.827	
Utile (perdita) di Gruppo		6.068		83.204	
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo		**263.201**		**257.995**	
Capitale e riserve di terzi		2.016		1.553	
Utile (Perdita) di Terzi		164		541	
Patrimonio netto attribuibile a Terzi		**2.180**		**2.094**	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E TERZI	5.5	**265.381**		**260.089**	
Passività non correnti					
Passività finanziarie non correnti	5.6	70.098	*8.270*	55.996	*6.420*
Passività per imposte differite		288		304	
Fondi relativi al personale		3.023		3.066	
Fondi per rischi e oneri non correnti	5.7	11.509		15.218	
Altre passività non correnti		34.902		35.058	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		**119.820**		**109.641**	
Passività correnti					
Debiti commerciali	5.8	88.723	*431*	127.536	*636*
Passività per imposte sul reddito		8.717		5.078	
Passività finanziarie correnti	5.6	36.409	*2.088*	54.823	*1.439*
Passività per strumenti finanziari derivati	5.6	-		13	
Fondi per rischi e oneri correnti	5.7	8.254		12.718	
Altre passività correnti		70.225		68.688	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**212.328**		**268.857**	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		**597.529**		**638.587**	

Conto Economico Consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2020	***di cui verso parti correlate***	**2019**	***di cui verso parti correlate***
RICAVI					
Ricavi	5.9	222.044	*4.177*	294.602	*4.675*
Altri ricavi e proventi		404	*104*	659	*90*
Totale ricavi		**222.448**		**295.261**	
COSTI OPERATIVI					
Acquisti e consumi di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	5.10	(69.015)	*(36)*	(96.341)	*(27)*
di cui proventi/(oneri) non ricorrenti		*(323)*		*(137)*	
Costi per servizi	5.11	(60.306)	*(358)*	(80.690)	*(545)*
di cui proventi/(oneri) non ricorrenti		*(719)*		*(624)*	
Costi per il personale	5.12	(54.843)	*6*	(67.011)	*6*
di cui proventi/(oneri) non ricorrenti		*(435)*		*(643)*	
Altri costi operativi		(3.916)	*(7)*	(2.749)	*(13)*
di cui proventi/(oneri) non ricorrenti		*(1.091)*		*0*	
Quota del risultato di joint venture e svalutazioni		(2.137)		480	
di cui proventi/(oneri) non ricorrenti		*(2.468)*		-	
Ammortamenti e svalutazioni / (rivalutazioni)		(17.222)	*(782)*	(14.747)	*(733)*
Accantonamenti netti		(2.196)		(1.398)	
RISULTATO OPERATIVO		**12.813**		**32.804**	
Proventi finanziari		5.390		4.763	
Oneri finanziari		(6.945)	*(74)*	(5.788)	*(71)*
Oneri finanziari netti		**(1.555)**		**(1.025)**	
Proventi / (oneri) da partecipazioni		261		400	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**11.520**		**32.180**	
Imposte sul reddito	5.13	(5.288)		(6.763)	
di cui imposte sul reddito non ricorrenti		*(295)*		*1.452*	
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		**6.232**		**25.416**	
(Utile) Perdita di Terzi		(164)		(129)	
Utile (perdita) di Gruppo		**6.068**		**25.287**	
UTILE PER AZIONE	5.14	**0,03**		**0,13**	

Conto Economico Complessivo Consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2020	2019
Utile (perdita) del periodo (A)		**6.232**	**25.416**
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		(726)	881
Differenza da conversione per valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		44	(17)
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (hedge accounting)		0	(5)
Totale poste che saranno successivamente riclassificate nel conto economico (B2)		**(682)**	**859**
Totale Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale (B)=(B1)+(B2)		**(682)**	**859**
Totale utile complessivo del periodo (A)+(B)		**5.550**	**26.275**
di cui di Gruppo		5.464	26.094
di cui di Terzi		86	181

Rendiconto Finanziario Consolidato

(In migliaia di Euro)	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2020	2019
Attività operativa			
Utile (perdita) consolidata del periodo		6.232	25.416
Rettifiche per:		-	-
Imposte sul reddito	5.13	5.288	6.763
Proventi / (oneri) da partecipazioni		(261)	(400)
Proventi / (oneri) finanziari		1.555	1.025
Ammortamenti e svalutazioni		17.222	14.747
Accantonamenti netti		2.196	1.398
Quota di risultato di Joint Venture		2.137	(480)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante		**34.368**	**48.469**
Variazione delle rimanenze		(15.615)	(5.068)
Variazione dei crediti commerciali		55.234	33.201
Variazione dei debiti commerciali		(39.458)	(17.351)
Variazione di altre attività e passività		(3.992)	1.289
Imposte pagate		(5.467)	(3.362)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività operativa (A)		**25.072**	**57.179**
di cui verso parti correlate		*3.311*	*3.974*
Attività di investimento			
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	5.1	(2.650)	(14.033)
Dismissioni immobili, impianti e macchinari		472	1.368
Investimenti in attività immateriali	5.2	(5.985)	(7.074)
Dismissioni immateriali		56	-
Dividendi da partecipazioni in Joint Venture		-	1.004
Investimenti in partecipazioni	5.3	0	-
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di investimento (B)		**(8.106)**	**(18.736)**
di cui verso parti correlate		-	-
Attività di finanziamento			
Rimborso di debiti per leasing IFRS 16		(3.392)	(2.908)
Accensione di passività finanziare non correnti (incusa quota corrente)		-	863
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		(6.194)	(6.253)
Variazione nette delle passività finanziarie correnti		(496)	236
Dividendi pagati agli azionisti		-	(36.181)
Oneri finanziari netti pagati		45	(172)
Flusso di cassa generato / (assorbito) dall'attività di finanziamento (C)		**(10.037)**	**(44.415)**
di cui verso parti correlate		*(856)*	***(804)***
Incremento/(decremento) disponibilità liquide (D)=(A)+(B)+(C)		**6.929**	**(5.972)**
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo		**114.413**	**78.503**
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide ed equivalenti dal 1° gennaio al 30 giugno		6.929	(5.972)
Effetto netto della conversione delle disponibilità liquide ed equivalenti espressa in valute estere		(760)	1.582
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo		**120.582**	**74.113**

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 1 gennaio 2019	**10.050**	**4.990**	**19.197**	**80.519**	**93.029**	**207.786**	**1.054**	**436**	**209.276**
Utile dell'esercizio precedente	-	-	4.542	88.489	(93.030)	**(0)**	438	(438)	**(0)**
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	807	-	25.287	**26.094**	52	129	**26.275**
Dividendi pagati	-	-	-	(36.181)	-	**(36.181)**	-	-	**(36.181)**
Altri movimenti	-	-	7	(0)	0	**7**	-	-	**7**
Piano d'incentivazione (LTIP)	-	-	716	-		**716**	-	-	**716**
Al 30 giugno 2019	**10.050**	**4.990**	**25.269**	**132.827**	**25.286**	**198.422**	**1.544**	**128**	**200.094**
Al 1 gennaio 2020	**10.050**	**4.990**	**26.925**	**132.827**	**83.203**	**257.995**	**1.554**	**540**	**260.089**
Utile dell'esercizio precedente	-	-	4.463	78.741	(83.204)	**(0)**	541	(541)	**(0)**
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	(604)	-	6.068	**5.464**	(78)	164	**5.550**
Dividendi pagati	-	-	-	0	-	**0**	-	-	**0**
Aumento di capitale	16	-	-	-	-	**16**	-	-	**16**
Altri movimenti	-	-	(0)	0	(0)	**(0)**	-	-	**(0)**
Piano d'incentivazione (LTIP)	-	-	(274)	-		**(274)**	-	-	**(274)**
Al 30 giugno 2020	**10.066**	**4.990**	**30.510**	**211.568**	**6.067**	**263.201**	**2.017**	**164**	**265.381**

Note illustrative al Bilancio Consolidato SemestraleAbbreviato

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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 del Gruppo Technogym (il "**Bilancio Consolidato Semestrale 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 Semestrale Abbreviato è stato predisposto in conformità alle disposizioni previste dallo IAS 34 "Bilanci intermedi". Così come consentito da tale principio, il Bilancio Consolidato Semestrale 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 2019 (il "**Bilancio Consolidato**").

Il Bilancio Consolidato Semestrale 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 2019 per la situazione patrimoniale e finanziaria, 30 giugno 2019 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 Semestrale Abbreviato è stato redatto in Euro, che rappresenta la valuta dell'ambiente economico prevalente in cui opera il Gruppo. Tutti gli importi inclusi nel presente documento sono presentati in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Principi contabili

I principi e criteri contabili adottati per la predisposizione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione della relazione finanziaria al 31 dicembre 2019 cui si rinvia per ulteriori informazioni.

Si evidenzia che nel corso del primo semestre 2020, si è provveduto a riclassificare talune voci di bilancio per una migliore rappresentazione.

Si riportano di seguito le modifiche ed interpretazioni ai principi e criteri contabili in vigore dal 1° gennaio 2020:

- Modifiche ai riferimenti al Quadro Concettuale negli IFRS
- Modifiche allo IAS 1 e allo IAS 8 - Definizione di rilevante
- Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39 e all'IFRS 7 - Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse
- Modifiche all'IFRS 3 - Definizione di un'attività aziendale

Principi contabili emanati ma non ancora in vigore

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

- Amendment to IFRS16 – Covid-19 related rent concessions
- Amendments to IAS 16 - Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use
- Amendments to IAS 37 - Onerous Contracts—Cost of Fulfilling a Contract
- Annual Improvements to IFRS Standards 2018–2020
- Amendments to IFRS 3 - Reference to the Conceptual Framework
- IFRS 17 – Insurance contracts
- Amendments to IAS 1 - Classification of Liabilities as Current or Non-current

Il Gruppo valuterà nel corso dell'anno le modifiche apportate all'IFRS16 – Covid-19 related rent concessions.
Il gruppo non prevede impatti significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria derivante dall'applicazione dei suddetti principi.

Area di consolidamento e criteri di consolidamento

Di seguito si riporta l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento, con indicazione della relativa metodologia di consolidamento, al 30 giugno 2020:

Denominazione sociale	Esercizio chiuso al 30 giugno 2020				
	Sede	% di controllo Giu-2020	% di controllo Dic-2019	Divisa	Capitale sociale
Società controllate - consolidate col metodo integrale					
Technogym SpA	Italia	Capogruppo	Capogruppo	EUR	10.066.375
Technogym E.E. SRO	Slovacchia	100%	100%	EUR	15.033.195
Technogym International BV	Olanda	100%	100%	EUR	113.445
Technogym Germany Gmbh	Germania	100%	100%	EUR	1.559.440
Technogym France Sas	Francia	100%	100%	EUR	500.000
Technogym UK Ltd	Regno Unito	100%	100%	GBP	100.000
Technogym Trading SA	Spagna	100%	100%	EUR	2.499.130
Technogym Usa Corp.	Stati Uniti	100%	100%	USD	3.500.000
Technogym Benelux BV	Olanda	100%	100%	EUR	2.455.512
Technogym Japan Ltd	Giappone	100%	100%	JPY	320.000.000
Technogym Shanghai Int. Trading Co. Ltd	Cina	100%	100%	CNY	132.107.600
Technogym Asia Ltd	Hong Kong	100%	100%	HKD	16.701.750
Technogym Australia Pty Ltd	Australia	100%	100%	AUD	11.350.000
Technogym Portugal Unipessoal Lda	Portogallo	100%	100%	EUR	5.000
FBK Equipamentos LTDA	Brasile	100%	100%	BRL	121.795.019
Sidea Srl	Italia	70%	70%	EUR	150.000
Technogym ZAO	Russia	90%	90%	RUB	10.800.000
TG Holding BV	Olanda	90%	90%	EUR	300.000
Wellness Partners Ltd	Regno Unito	75%	75%	GBP	386.667
Wellness Partners USA Inc	Stati Uniti	75%	75%	USD	1.000
TGB Srl	Italia	100%	100%	EUR	96.900
La Mariana Srl	Italia	100%	100%	EUR	76.500
Amleto Aps	Danimarca	100%	100%	DKK	60.000
Società collegate - controllate congiuntamente, consolidate col metodo del patrimonio netto					
Fitstadium Srl	Italia	45%	45%	EUR	13.506
Wellink Srl	Italia	40%	40%	EUR	60.000

Movimento per la Salute Srl	Italia	50%	50%	EUR	10.000
Techogym Emirates LLC	Emirati Arabi Uniti	49%	49%	AED	300.000
T4ME Limited	Regno Unito	20%	20%	GBP	100
Exerp Aps	Danimarca	50%	50%	DKK	186.966
Exerp America Inc	USA	50%	50%	USD	1.000
Exerp Asia Pacific Pty Ltd	Australia	50%	50%	AUD	100

In relazione all'area di consolidamento non si segnalano variazioni avvenute nel corso del primo semestre 2020 rispetto al 31 dicembre 2019.

I criteri di consolidamento adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Semestrale 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**
	2020	**2019**	**2019**
USD	1,120	1,138	1,123
GBP	0,912	0,897	0,851
JPY	120,660	122,600	121,940
CHF	1,065	1,111	1,085
AUD	1,634	1,624	1,600
AED	4,113	4,179	4,126
CNY	7,922	7,819	7,821
RUB	79,630	71,598	69,956
HKD	8,679	8,887	8,747
BRL	6,112	4,351	4,516
ZAR	19,443	16,122	15,777
SGD	1,565	1,540	1,511
DKK	7,453	7,464	7,472

Valuta	**Media dell'esercizio chiuso al 30 giugno**		**Media dell'esercizio chiuso al 31 dicembre**
	2020	**2019**	**2019**
USD	1,101	1,129	1,120
GBP	0,874	0,891	0,878
JPY	119,207	122,081	122,006
CHF	1,064	1,117	1,112
AUD	1,678	1,626	1,611
AED	4,045	4,148	4,111
CNY	7,748	7,794	7,736
RUB	76,683	72,403	72,455
HKD	8,548	8,838	8,772
BRL	5,417	4,360	4,413
ZAR	18,332	16,475	16,176
SGD	1,541	1,539	1,527
DKK	7,465	7,467	7,466

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Semestrale 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 2020, illustrati nel precedente paragrafo "Principi contabili".

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

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

Uso di stime

Con riferimento alla descrizione dell'utilizzo di stime contabili si fa rinvio a quanto indicato nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019. 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 del Gruppo al mercato avviene tramite un unico segmento operativo, in quanto il business model è unico e propone un'offerta integrata di "*Wellness solution*", unitamente alla ricerca dei più elevati livelli di efficienza operativa raggiunta mediante la trasversalità della produzione.

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

Technogym chiude il primo semestre con un peggioramento della performance sull'anno precedente (-24,7%). Di seguito si riporta il dettaglio dei ricavi per area geografica:

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)	**H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno**			
	2020	**2019**	**2020 vs 2019**	**%**
Europa (esclusa Italia)	105.956	139.393	(33.437)	(24,0%)
APAC	39.163	53.092	(13.929)	(26,2%)
Nord America	28.329	41.810	(13.481)	(32,2%)
Italia	25.740	25.834	(94)	(0,4%)
MEIA	17.641	24.193	(6.552)	(27,1%)
LATAM	5.619	10.940	(5.321)	(48,6%)
Totale ricavi	**222.448**	**295.261**	**(72.813)**	**(24,7%)**

Dal punto di vista geografico, il risultato complessivo è stato principalmente influenzato dai seguenti drivers:

- **Europa** (**-24,0%**) negativamente influenzata dai ritardi accumulati in UK, Francia e nei mercati coperti dal canale distributori.
- **Nord America** (**-32,2%**) a causa di una contrazione dei volumi sui KA Club e agli impatti del Covid-19 sul segmento Hospitality & Residential.
- **APAC** (**-26,2%**) per effetto delle deboli performance in Cina, Giappone e nei mercati coperti dal canale distributori.

Da segnalare il risultato realizzato in Italia, sostanzialmente in linea con il semestre precedente, in controtendenza rispetto alla media di Gruppo, ed una contrazione in MEIA e LATAM (in Brasile il calo è dovuto, oltre che all'emergenza sanitaria, anche ad un riposizionamento dell'azienda sul mercato locale).

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

(In migliaia di Euro e percentuale sul totale ricavi)	**H1 Esercizio chiuso al 30 Giugno**			
	2020	**2019**	**2020 vs 2019**	**%**
Field sales	143.174	210.994	(67.820)	(32,1%)
Wholesale	46.045	61.062	(15.017)	(24,6%)
Inside sales	28.355	19.389	8.966	46,2%
Retail	4.874	3.816	1.058	27,7%
Totale ricavi	**222.448**	**295.261**	**(72.813)**	**(24,7%)**

Dal punto di vista dei canali di vendita, si evidenzia:

- **Inside Sales** (**+46,2%**), che ha beneficiato della crescita dalla domanda del segmento Home & Consumer in seguito alla pandemia da Covid-19.
- **Retail** (**+27,7%**), anch'esso supportato dalla crescente domanda di soluzioni per l'allenamento a casa, con performance molto rilevanti da parte di pressoché tutti i flagship store del gruppo.
- **Wholesale** (**-24,6%**) a causa principalmente dei ritardi nelle regioni emergenti APAC, MEIA e LATAM.

In contrazione anche il risultato del canale Field Sales a causa dell'impatto del lockdown sulle attività di vendita internazionali nel corso del secondo trimestre dell'anno.

Fenomeni di stagionalità

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

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.

Nel dettaglio, nel 1° semestre 2019 i ricavi si sono attestati in un intorno del 44% dei ricavi annui, mentre il secondo semestre ha contribuito per il residuo 56%. Inoltre, il risultato operativo del primo semestre 2019 è stato pari al 30%, mentre quello del 2° semestre è stato pari al 70%.

Impatti Covid-19 e continuità aziendale

Il primo semestre del 2020 è stato segnato dalla diffusione del Covid-19 in tutte le geografie in cui il gruppo opera, con gradi di severità diversi sono state applicate misure restrittive e di distanziamento sociale che hanno interessato in modo diffuso anche le palestre.

Il questo contesto, il settore in cui Technogym opera ha dal lato dei clienti professionali trovato una forte contrazione della domanda che è stata in parte compensata da un repentino incremento della domanda dei consumatori finali.

In un contesto così drammatico, i risultati economici, patrimoniali e finanziari del primo semestre, seppur in significativa riduzione rispetto allo scorso anno, hanno comunque consentito al Gruppo Technogym di mantenere una importante redditività e di conseguire una generazione di cassa, pertanto, tenuto conto anche delle prospettive per la chiusura

dell'esercizio 2020, seppur nell'incertezza dovuta alla durata ed intensità della pandemia da COVID-19, non sono stati individuati elementi di criticità in relazione alla recuperabilità del valore del Capitale Investito Netto tenuto conto anche dell'assenza di intagibili a vita utile indefinita. Tale fattispecie è confermata dalla capacità stessa del Gruppo Technogym di generare reddito sufficiente a coprire in buona parte, già nei primi 6 mesi del 2020, il valore delle attività immateriali iscritte, come risulta dall'incidenza dell'EBITDA Adjusted sulle attività immateriali pari a circa l'85% al 30 giugno 2020.

Tuttavia, a seguito degli effetti derivanti dall'emergenza Covid-19 sul business, considerato comunque un trigger event, il gruppo ha provveduto ad effettuare una preliminare analisi qualitativa di tutte le voci dell'attivo patrimoniale (tenuto conto, peraltro, che non sono iscritte in bilancio attività immateriali a vita utile indefinita), al fine di rilevare l'eventuale presenza di perdite di valore. Laddove ritenuto necessario, sulla base dell'analisi qualitativa preliminarmente svolta, si è proceduto all'elaborazione di un *impairment test*. Tale analisi ha portato all'iscrizione in bilancio della svalutazione di una partecipazione in una Joint Venture, nonché ad incrementare il fondo svalutazione crediti di circa 2 mln al fine di recepire l'aumentata rischiosità dell'attuale situazione di mercato.. Si rimanda al paragrafo 5.3 ed al paragrafo 5.4 per ulteriori dettagli. Al 31 dicembre 2020, il gruppo provvederà ad aggiornare ulteriormente tali analisi

Il Gruppo durante il primo semestre ha aderito, ove le locali legislazioni lo consentivano, alle misure di sostegno all'occupazione che si sono tradotte talora in benefici economici e/o finanziari. Al contempo Technogym ha selezionato gli investimenti strategici atti a sviluppare il business posticipando quelli non ritenuti urgenti.

Tenuto conto infine della posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2020, positiva per 14,1 mln ed inclusiva di disponibilità liquide per 120,6 mln, nonché della disponibilità di linee di finanziamento inutilizzate per circa 240 mln e considerando le prospettive future del Gruppo sia in relazione ai prodotti che ai mercati, gli amministratori ritengono che non sussistono incertezze in relazione alla continuità aziendale del Gruppo. Technogym è pronta a cogliere le nuove opportunità per continuare a soddisfare i clienti e compiere la propria missione di diffusione del wellness nel mondo.

Note alla Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Di seguito vengono rappresentati i principali elementi dello stato patrimoniale e, con particolare riferimento alle poste dell'attivo, in seguito alle verifiche effettuate, non si rilevano ulteriori appostamenti contabili da porre in essere oltre quelli già rappresentati stante l'attuale situazione e contesto. La società si riserva di rivedere tali valutazioni in sede di redazione del bilancio annuale 2020 qualora vi siano significativi mutamenti nel contesto esterno oltre a quelli ad oggi conosciuti o ragionevolmente prevedibili.

5.1 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La voce "Immobili, impianti e macchinari" ammonta a Euro 162.554 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 167.919 migliaia al 31 dicembre 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	**Al 30 giugno**	**Al 31 dicembre**
	2020	**2019**
Immobili, impianti e macchinari		
Terreni	13.078	13.077
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	111.573	112.888
Impianti e macchinari	8.412	9.182
Attrezzature industriali e commerciali	15.775	18.528
Altri beni	10.420	11.376
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.297	2.867
Totale immobili, impianti e macchinari	**162.554**	**167.919**

La tabella che segue riporta l'ammontare degli investimenti relativi alla voce "Attività materiali" suddivisi per categoria, al netto dell'IFRS 16, effettuati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**	**Esercizio chiuso al 31 dicembre**
	2020	**2019**
Terreni	-	15
Fabbricati e migliorie su beni di terzi	258	3.215
Impianti e macchinari	119	1.105
Attrezzature industriali e commerciali	1.104	11.989
Altri beni	476	3.198
Immobilizzazioni in corso e acconti	693	1.812
Totale investimenti in immobili, impianti e macchinari	**2.651**	**21.333**

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali includono principalmente l'acquisto di nuovi stampi ed attrezzature per gli stabilimenti produttivi.

Si riportano di seguito alcune infomative di dettaglio riferite all' IFRS 16 per una maggiore chiarezza e lettura del bilancio.

La tabella che segue riporta l'impatto dell'IFRS 16 sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del semestre chiuso al 30 giugno 2020 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

(In migliaia di Euro)	**Al 30 Giugno 2020**	**Al 31 Dicembre 2019**
Diritti d'uso		
Fabbricati	18.482	17.180
Attrezzature	1.377	1.204
Auto	3.153	3.084
Altri	-	-
Totale diritti d'uso	**23.012**	**21.468**

(In migliaia di Euro)	**Al 30 Giugno 2020**	**Al 31 Dicembre 2019**
Debiti finanziari per leasing		
IFRS 16 Passività finanziarie - Correnti	5.633	6.501
IFRS 16 Passività finanziarie – Non correnti	17.678	15.163
Totale debiti finanziari per leasing	**23.311**	**21.664**

La tabella che segue riporta l'impatto dell'IFRS 16 sul conto economico consolidato del semestre chiuso al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2019.

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**	
	2020	**2019**
Ammortamenti diritti d'uso		
Fabbricati	(2.243)	(1.972)
Attrezzature	(140)	(63)
Auto	(868)	(774)
Altri	-	-
Totale ammortamenti	**(3.251)**	**(2.809)**

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	**2019**
Storno dei canoni		
Fabbricati	2.538	2.109
Attrezzature	47	153
Auto	806	646
Altri	-	-
Totale storno dei canoni	**3.392**	**2.908**

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	**2019**
Interessi		
Spese per interessi	(297)	(274)
Totale interessi	**(297)**	**(274)**

5.2 ATTIVITÀ IMMATERIALI

La voce "Attività immateriali" ammonta a Euro 44.257 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 43.445 migliaia al 31 dicembre 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle attività immateriali al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2020	**2019**
Attività immateriali		
Costi di sviluppo	13.356	14.337
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	19.926	20.284
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	489	521
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	10.277	8.183
Altre immobilizzazioni immateriali	209	121
Totale Attività immateriali	**44.257**	**43.445**

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 2020 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre
	2020	**2019**
Costi di sviluppo	1.287	4.725
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno	1.895	6.835
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	44	192
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	2.679	4.974
Altre immobilizzazioni immateriali	80	35
Totale investimenti in attività immateriali	**5.985**	**16.761**

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

5.3 PARTECIPAZIONI IN *JOINT VENTURE* E COLLEGATE

La voce "Partecipazioni in *joint venture* e collegate" ammonta a Euro 15.970 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 18.063 migliaia al 31 dicembre 2019). 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 2020:

(In migliaia di Euro)	% Possesso	Valore 31-Dic-19	Investimenti	Disinvestimenti	Rivalutazioni/ (Svalutazioni)	Dividendi	Risultato netto	Utili/ (Perdite) su cambi	Valore 30-Giu-20
Exerp ApS	50,01%	15.975	-	-	(2.468)	-	(2)	41	13.545
Exerp America LLC	50,01%	31	-	-	-	-	34	-	65
Exerp Asia Pacific Pty	50,01%	12	-	-	-	-	5	-	17
T4ME limited	20,00%	-	-	-	-	-	(0)	-	-
Movimento per la salute Srl	50,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Fistadium Srl	45,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Wellink srl	40,00%	199	-	-	-	-	22	-	221
Technogym Emirates LLC	49,00%	1.845	-	-	-	-	273	3	2.122
Totale		**18.063**	**-**	**-**	**(2.468)**	**-**	**331**	**44**	**15.970**

La riduzione del valore delle Joint Venture del primo semestre 2020, rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, è principalmente riconducibile a Exerp. Sulla base delle risultanze del piano di sviluppo predisposto dal management, il gruppo ha provveduto ad aggiornare l'impairment test sulla partecipata che ha portato all'iscrizione, in bilancio di una svalutazione pari a Euro 2.468 migliaia. Al 31 dicembre 2020, il gruppo provvederà ad aggiornare ulteriormente tale analisi.

5.4 CREDITI COMMERCIALI

La voce "Crediti commerciali" ammonta a Euro 68.837 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 127.472 migliaia al 31 dicembre 2019) al netto del fondo svalutazione crediti. Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2020e al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Crediti commerciali		
Crediti commerciali (valore nominale)	64.514	120.775
Fondo svalutazione crediti	(4.695)	(3.106)
Crediti commerciali ceduti	9.630	9.966
Fondo svalutazione crediti ceduti	(611)	(163)
Totale crediti commerciali	**68.837**	**127.472**

I crediti commerciali ceduti al netto del relativo fondo, rispettivamente pari a Euro 9.019 migliaia al 30 giugno 2020, ed Euro 9.803 migliaia al 31 dicembre 2019, si riferiscono alla quota corrente di crediti sorti a seguito della vendita di beni che, pur essendo ceduti a terze istituzioni finanziarie, vengono mantenuti iscritti in bilancio in quanto non si sono verificate tutte le condizioni richieste dall' IFRS 9 per la loro derecognition dall'attivo.

Il decremento del saldo della voce "Crediti commerciali" è imputabile, oltre alla significativa riduzione del fatturato, alle azioni intraprese dal gruppo nelle attività di recupero dei crediti ed attento monitoraggio del rischio di credito.

Tuttavia, oltre alla normale attività di valutazione della recuperabilità dei crediti, a seguito degli effetti derivanti dall'emergenza Covid-19 sul business, considerato un trigger event, il Gruppo ha provveduto ad analizzare in maniera ancora più puntuale i crediti commerciali al fine di recepire anche l'aumentata rischiosità dell'attuale situazione di mercato. La risultanza combinata di tali valutazioni ha portato all'incremento rispettivamnete del fondo svalutazione crediti per Euro 1.589 migliaia e del fondo svalutazione crediti ceduti per Euro 448 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019.

Nelle passività finanziarie vengono evidenziati gli importi ricevuti dalle istituzioni finanziarie a titolo di anticipazioni a fronte delle suddette cessioni.

5.5 PATRIMONIO NETTO

La voce "Patrimonio netto" ammonta a Euro 265.381 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 260.089 migliaia al 31 dicembre 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio del patrimonio netto al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020	Al 31 dicembre 2019
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	10.066	10.050
Riserva sovrapprezzo azioni	4.990	4.990
Altre riserve	30.509	26.923
Utili di esercizi precedenti	211.568	132.827
Utile (perdita) di Gruppo	6.068	83.204
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	**263.201**	**257.995**
Capitale e riserve di terzi	2.016	1.553
Utile (Perdita) di Terzi	164	541
Patrimonio netto attribuibile a Terzi	**2.180**	**2.094**
Totale Patrimonio netto di Gruppo e Terzi	**265.381**	**260.089**

Sulla base della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2020, l'utile dell'esercizio 2019 quale risultante dal bilancio della Capogruppo Technogym S.p.A., pari a Euro 72.332 migliaia è stato destinato a riserva utili di esercizi precedenti. Inoltre, una quota pari a Euro 4.475 migliaia della riserva utili di esercizi precedenti è stata destinata come segue:

- a riserva Straordinaria per Euro 4.614 migliaia;
- la riserva utile su cambi per Euro 139 migliaia a riserva utili di esercizi precedenti.

Il 17 giugno 2020 è stata deliberata l'esecuzione di un aumento gratuito di capitale per un importo di Euro 16.125 mediante emissione di azioni ordinarie liberate attraverso l'imputazione e passaggio a capitale della posta iscritta in bilancio sotto la voce "Riserva stock grant plan" e assegnate ai dipendenti beneficiari del "Piano di Performance Shares 2017-2019".

5.6 PASSIVITÀ FINANZIARIE E STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Le voci "Passività finanziarie non correnti" e "Passività finanziarie correnti" ammontano rispettivamente a Euro 70.098 migliaia ed Euro 36.409 migliaia al 30 giugno 2020 e a Euro 55.996 migliaia ed Euro 54.823 migliaia al 31 dicembre 2019.

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie, non correnti e correnti, al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2020	**2019**
Passività finanziarie non correnti		
Quota a lungo termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	35.168	24.680
Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-
Altri debiti finanziari non correnti	17.252	16.152
IFRS 16 Passività finanziarie - Non correnti	17.678	15.163
Totale passività finanziarie non correnti	**70.098**	**55.996**
Passività finanziarie correnti		
Quota a breve termine di mutui e finanziamenti oltre 12 mesi	20.805	12.486
Altri finanziamenti a breve termine	12	25.633
Debiti verso altri finanziatori correnti	9.630	9.966
Altri debiti finanziari correnti	329	237
IFRS 16 Passività finanziarie - Correnti	5.633	6.501
Totale passività finanziarie correnti	**36.409**	**54.823**

L'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16 nelle passività finanziarie non correnti e correnti è pari a Euro 17.678 migliaia ed Euro 5.633 migliaia rispettivamente.

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 2020.

(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 2020	**24.680**	**12.486**	**37.166**
Accensioni	-	-	-
Rimborsi	-	(6.194)	(6.194)
Riclassifiche da lungo a breve	(6.180)	6.180	-
Conversione di hot money infinanziamenti	16.668	8.333	25.001
Valori al 30 giugno 2020	**35.168**	**20.805**	**55.973**

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 30 giugno 2020:

(In migliaia di Euro)	Scadenza	Tasso applicato	Al 30 giugno		Al 31 dicembre	
			2020	**di cui quota corrente**	**2019**	**di cui quota corrente**
Mutui e finanziamenti						
Unicredit S.p.A.	2020-2023	Variabile	20.890	8.390	25.067	8.399
BPER Banca S.p.A.(*)	2022	Variabile	10.061	4.061	12.099	4.087
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A	2022	Variabile	25.022	8.354	-	-
Totale mutui e finanziamenti			**55.973**	**20.805**	**37.166**	**12.486**

(*) Include finanziamento di Sidea Euro 49 migliaia

La tabella seguente riporta il prospetto di dettaglio dei mutui e finanziamenti a medio lungo termine in essere al 30 giugno 2020 per fasce di scadenza:

(In migliaia di Euro)	**Debito residuo**	**Quota corrente H1-2021**	**H1-2022**	**H1-2023**	**H1-2024**	**H1-2025**	**H1-2026**
Unicredit S.p.A.	20.890	8.390	8.333	4.167	-	-	-
BPER Banca S.p.A.(*)	10.061	4.061	4.000	2.000	-	-	-
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A	25.022	8.354	8.334	8.333	-	-	-
Totale	**55.973**	**20.805**	**20.668**	**14.500**	**-**	**-**	**-**

(*) Include finanziamento di Sidea Euro 49 migliaia

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

Si precisa inoltre che al 31 dicembre 2019 tutti i vincoli di carattere finanziario relativi ai finanziamenti in essere, ove previsti, erano soddisfatti pienamente. Al 30 giugno 2020 non è previsto il rispetto di vincoli di carattere finanziario essendo la *testing date* a fine anno.

Alla data del presente documento non si ritiene vi siano fattori che potrebbero avere ripercussioni negative tali per cui sui ci si possa prevedere la violazione di covenants nei prossimi 12-18 mesi in riferimento ai 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 2020 e al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	**Valuta**	**Al 30 giugno**	**Al 31 dicembre**
		2020	**2019**
Altri finanziamenti a breve termine			
Banca Nazionale del Lavoro	EUR	-	25.023
BPER Lussemburgo	EUR	-	66
Banco ITAU	BRL	-	508
Altri finanziamenti a breve termine	EUR	12	36
Totale altri finanziamenti a breve termine		**12**	**25.633**

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

Debiti verso altri finanziatori

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

Attività/passività per strumenti finanziari derivati

Al 30 giugno 2020 il Gruppo non detiene contratti derivati da cui derivano passività per strumenti finanziari derivati, mentre la voce "Passività per strumenti finanziari derivati" ammontava a Euro 13 migliaia al 31 dicembre 2019.

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2020	2019
Forward		
AUD	-	13
Interest rate swaps		
IRS	-	-
Totale	**-**	**13**

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

I contratti di tipo "*forward"* in essere al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 sono riepilogati nella tabella che segue.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2020			
	Valuta	Importo valuta acquistata	Valuta	Importo valuta venduta
Forward	EUR	-	AUD	-
Situazione al 30.06.2020				
	Al 31 dicembre 2019			
Forward	EUR	612	AUD	1.000
Situazione al 31.12.2019				

Alla data del 30 giugno 2020 il Gruppo non detiene in portafoglio alcun strumento derivato trattato secondo le regole dell'hedge accounting.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno Attività 2020	Al 31 dicembre Attività 2019	Al 30 giugno Passività 2020	Al 30 giugno Passività 2019
Copertura tassi di interesse:				
Strumenti di copertura dal rischio tassi di interesse (corrente) - cash flow hedge	-	-	-	(7)
Effetto fiscale - Strumenti di copertura dal rischio tassi di interesse (corrente) - cash flow hedge	-	-	-	2
Totale	**-**	**-**	**-**	**(5)**

5.7 FONDI PER RISCHI E ONERI

Le voci "Fondi per rischi e oneri non correnti" e "Fondi per rischi e oneri correnti" ammontano rispettivamente a Euro 11.509 migliaia ed Euro 8.254 migliaia al 30 giugno 2020 (rispettivamente, Euro 15.218 migliaia ed Euro 12.718 migliaia al 31 dicembre 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei fondi per rischi e oneri, non correnti e correnti, al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2020	2019
Fondi per rischi e oneri non correnti		
Fondo garanzia prodotti	4.824	5.217
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.012	990
Fondo patto di non concorrenza agenti	1.811	1.784
Fondo Rebates	2.261	5.210

Fondo per cause in corso	272	-
Altri fondi per rischi e oneri	1.328	2.016
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	**11.509**	**15.218**
Fondi per rischi e oneri correnti		
Fondo garanzia prodotti	5.484	6.187
Fondo Free Product Fund	698	772
Altri fondi per rischi e oneri	2.071	5.759
Totale fondi per rischi e oneri correnti	**8.254**	**12.718**

Le diminuzione dei fondi rispetto al 31 dicembre 2019 è imputabile principalmente al decremento del fondo per premi al personale per Euro 3.524 migliaia, alla riduzione del fondo rebates ascrivibile a minor acquisti da parte di clienti per Euro 2.949 migliaia e alla riduzione del fondo garanzia per Euro 1.000 migliaia legato alla riduzione del fatturato.

5.8 DEBITI COMMERCIALI

La voce "Debiti commerciali" ammonta a Euro 88.723 migliaia al 30 giugno 2020 (Euro 127.536 migliaia al 31 dicembre 2019). I debiti commerciali sono principalmente relativi a transazioni per l'acquisto di materie prime, di componenti e di servizi per trasporto, lavorazioni e assistenza tecnica. Tali transazioni rientrano nella normale gestione degli approvvigionamenti, non avendo ricevuto dai fornitori nessuna significativa richiesta di anticipo di pagamento a seguito dell'emergenza sanitaria.

La significativa diminuzione è riconducibile alla riduzione dei acquisti legata all'emergenza sanitaria.

Note al Conto Economico

5.9 RICAVI

La voce "Ricavi" ammonta a Euro 222.044 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 294.602 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019:

(In migliaia di Euro)	**Semestre chiuso al 30 giugno**	
	2020	**2019**
Ricavi		
Ricavi da vendita di prodotti, ricambi, hardware e software	178.290	245.499
Ricavi da trasporto e installazione, assistenza post - vendita e noleggio	43.754	49.103
Totale ricavi	**222.044**	**294.602**

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

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

La voce "Acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti" ammonta a Euro 69.015 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 96.341 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio degli acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	**2019**
Acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti		
Acquisti e variazioni di materie prime	51.278	62.820
Acquisti e variazioni di prodotti finiti	16.226	31.825
Acquisto di imballaggi, costi per dazi e spese doganali	1.837	2.186
Variazioni di semilavorati	(326)	(490)
Totale acquisti e variazioni di materie prime, semilavorati e prodotti finiti	**69.015**	**96.341**

5.11 COSTI PER SERVIZI

La voce "Costi per servizi" ammonta ad Euro 60.306 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 80.690 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	**2019**
Costi per servizi		
Trasporti su vendite, costi doganali e installazioni	19.838	23.416
Assistenza tecnica	6.984	11.551
Spese di Marketing	6.262	11.498
Affitti passivi	2.479	3.365
Agenti	3.883	4.461
Consulenze	3.764	5.645
Trasporti su acquisti	3.847	5.937
Viaggi e rappresentanza	463	625
Lavorazioni esterne	1.156	1.163
Utenze	1.573	1.482
Manutenzioni	2.290	2.415
Altri servizi	7.767	9.132
Totale costi per servizi	**60.306**	**80.690**

Come si evince dalla tabella sopra riportata la riduzione dei ricavi, nonché tutte le attività di contenimento costi e selezione delle spese attuate del Gruppo hanno permesso una riduzione complessiva rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a 20.384 Migliaia di Euro, questo ad ulteriore conferma della capacità del gruppo di adattarsi ai contesti di mercato.

5.12 COSTI PER IL PERSONALE

La voce "Costi per il personale" ammonta a Euro 54.843 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 67.011 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio dei costi per il personale per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	**2019**
Costi per il personale		
Salari e stipendi	39.278	46.242
Oneri sociali	10.740	12.348
Accantonamenti fondi relativi al personale	1.396	1.274
Altri costi	3.429	7.148
Totale costi per il personale	**54.843**	**67.011**

In merito ai costi del personale valgono, oltre alle considerazioni già espresse per i costi per servizi, anche le contribuzioni date dalle misure di sostegno poste in essere dai diversi governi soprattutto europei, la riduzione dello stanziamento dei premi verso i dipendenti e la diminuzione dei costi relative a trasferte.

La tabella che segue riporta il numero medio e puntuale dei dipendenti suddivisi per categoria per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019:

	Semestre chiuso al 30 giugno 2020		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	
(in numero)	**Medio**	**Fine esercizio**	**Medio**	**Fine esercizio**
Numero dipendenti				
Dirigenti	60	60	60	60
Impiegati	1.376	1.342	1.380	1.382
Operai	684	660	695	680
Totale numero dipendenti	**2.120**	**2.062**	**2.135**	**2.122**

5.13 IMPOSTE SUL REDDITO

La voce "Imposte sul reddito" ammonta a Euro 5.288 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 6.763 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2019).

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	**2019**
Imposte sul reddito		
Correnti	6.868	6.952
Differite	(1.861)	72
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	**5.007**	**7.024**
Imposte relative ad esercizi precedenti	281	(261)
Totale imposte sul reddito	**5.288**	**6.763**
di cui imposte sul reddito non ricorrenti	*(295)*	*1.452*

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

Le imposte non ricorrenti al 30 giugno 2020 ammontano a Euro 295 migliaia e si riferiscono ad una controllata estera.

Nel primo semestre 2020 il gruppo non ha beneficiato del regime fiscale opzionale Patent Box sul Marchio, siglato durante l'esercizio 2018 e valido fino al 31 dicembre 2019.

Si segnala inoltre che, il peggioramento del tax rate rispetto al procedente esercizio, è imputabile oltre al venir meno del beneficio di cui sopra, anche all'effetto di alcune fattispecie non ricorrenti che impattano negativamente in quanto

variazioni permanenti non deducibili, tali effetti vengono ritenuti temporanei e, conseguentemente, non strutturali di lungo periodo.

5.14 UTILE PER AZIONE

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio di calcolo dell'utile per azione base per i semestri chiusi al 30 giugno 2020 e 2019:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2020	**2019**
Utile per azione		
Utile netto del periodo	6.068	25.287
Numero azioni	201.328	201.005
Totale utile per azione	**0,03**	**0,13**

Per quanto concerne la movimentazione del numero di azioni si rimanda al paragrafo "Informazioni sulle azioni" all'interno della relazione intermedia sulla gestione.

5.15 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2020	**2019**
Posizione finanziaria netta		
A. Cassa	120.582	114.413
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**120.582**	**114.413**
E. Crediti finanziari correnti	**25**	**84**
F. Debiti bancari correnti	(12)	(25.633)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(20.805)	(12.486)
H. Altri debiti finanziari correnti	(15.591)	(16.717)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	**(36.409)**	**(54.836)**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	**84.199**	**59.662**
K. Debiti bancari non correnti	(52.420)	(40.832)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti finanziari non correnti	(17.678)	(15.163)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	**(70.098)**	**(55.996)**
O. Indebitamento finanziario netto(J) + (N)	**14.101**	**3.666**

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

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2020 che include gli effetti dell'applicazione del principio contabile IFRS 16, è positiva e pari a Euro 14.101 migliaia, e risulta in miglioramento rispetto rispetto al 31 dicembre 2019, pari a Euro 3.666 migliaia al 31 dicembre 2019 per effetto della riduzione dell'indebitamento finanziario non corrente.

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

Al 30 giugno 2020 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.

Di seguito si riporta l'ammontare degli affidamenti utilizzati e disponibili al 30 Giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

(in migliaia di Euro)	**Linee di Cassa**	**Linee Autoliquidanti**	**Linee Finanziarie**	**Totale**
Al 30 giugno 2020				
Affidamenti	7.382	17.751	271.359	**296.492**
Utilizzi	-	-	(55.833)	**(55.833)**
Disponibilità di fido al 30 giugno 2020	**7.382**	**17.751**	**215.526**	**240.659**
Al 31 dicembre 2019				
Affidamenti	7.382	18.751	137.219	**163.352**
Utilizzi	-	-	(62.000)	**(62.000)**
Disponibilità di fido al 31 dicembre 2019	**7.382**	**18.751**	**75.219**	**101.352**

Si precisa, inoltre, che il gruppo non ha beneficiato di finanziamenti facenti parte delle misure a sostegno delle imprese approvate dal Governo italiano o erogabili dal sistema bancario con garanzie statali nel periodo di riferimento.

5.16 INFORMATIVA SUI FAIR VALUE

Al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 il valore contabile delle attività e delle passività finanziarie equivale sostanzialmente al *fair value* delle stesse.

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

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

5.17 INFORMATIVA SUI RISCHI

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

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

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

Strumenti finanziari per categoria

Le tabelle che seguono evidenziano le attività e passività finanziarie per categoria di strumento finanziario, con indicazione del livello gerarchico di fair value al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

2020 *(In migliaia di Euro)*	Attività finanziarie	Attività finanziarie al fair value	Attività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
Altre attività non correnti	49.121	-	3.358	52.479	-	-	3.358	3.358
Attività finanziarie non correnti	2.955	-		2.955	-	-	-	-
Attività finanziarie non correnti	**52.076**	**-**	**3.358**	**55.434**	**-**	**-**	**3.358**	**3.358**
Crediti commerciali	68.837	-	-	68.837	-	-	-	-
Disponibilità liquide ed equivalenti	120.582	-	-	120.582	-	-	-	-
Attività per strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti	25	-	-	25	-	-	-	-
Altre attività correnti	21.024	-	-	21.024	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti	**210.468**	**-**	**-**	**210.468**	**-**	**-**	**-**	**-**

2019 (In migliaia di Euro)	Attività finanziarie	Attività finanziarie al fair value	Attività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
Altre attività non correnti	46.327	-	3.264	49.590	-	-	3.264	3.264
Attività finanziarie non correnti	2.930	-	-	2.930	-	-	-	-
Attività finanziarie non correnti	**49.256**	**-**	**3.264**	**52.520**	**-**	**-**	**3.264**	**3.264**
Crediti commerciali	127.472	-	-	127.472	-	-	-	-
Disponibilità liquide ed equivalenti	114.413	-	-	114.413	-	-	-	-
Attività per strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti	84	-	-	84	-	-	-	-
Altre attività correnti	22.295	-	-	22.295	-	-	-	-
Attività finanziarie correnti	**264.265**	**-**	**-**	**264.265**	**-**	**-**	**-**	**-**

2020 (In migliaia di Euro)	Passività finanziarie	Passività finanziarie al fair value	Passività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
Passività finanziarie non correnti	70.098	-	-	70.098	-	-	-	-
Altre passività non correnti	34.902	-	-	34.902	-	-	-	-
Passività finanziarie non correnti	**105.000**	**-**	**-**	**105.000**	**-**	**-**	**-**	**-**
Passività finanziarie correnti	36.409	-	-	36.409	-	-	-	-
Debiti commerciali	88.723	-	-	88.723	-	-	-	-
Passività per strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività correnti	70.225	-	-	70.225	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	**195.357**	**-**	**-**	**195.357**	**-**	**-**	**-**	**-**

2019 (In migliaia di Euro)	Passività finanziarie	Passività finanziarie al fair value	Passività finanziarie al fair value	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
	Costo ammortizzato	FV vs OCI	FV vs P&L					
Passività finanziarie non correnti	55.996	-	-	55.996	-	-	-	-
Altre passività non correnti	35.058	-	-	35.058	-	-	-	-
Passività finanziarie non correnti	**91.054**	**-**	**-**	**91.054**	**-**	**-**	**-**	**-**
Passività finanziarie correnti	54.823	-	-	54.823	-	-	-	-
Debiti commerciali	127.536	-	-	127.536	-	-	-	-
Passività per strumenti finanziari derivati	-	-	13	13	-	-	-	-
Altre passività correnti	68.688	-	-	68.688	-	-	-	-
Passività finanziarie correnti	**251.047**	**-**	**13**	**251.061**	**-**	**-**	**-**	**-**

5.18 TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Nella tabella che segue sono dettagliati i saldi patrimoniali dei Rapporti con Parti Correlate al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

(In migliaia di Euro)	Immobili, impianti e macchinari		Altre attività non correnti		Crediti commerciali		Altre attività correnti		Passività finanziarie non correnti		Debiti commerciali		Passività finanziarie correnti	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
	Dic	Giu	Dic	Giu	Dic	Giu	Dic	Giu	Dic	Giu	Dic	Giu	Dic	Giu
TECHNOGYM Emirates LLC	-	-	4	-	344	173	1.546	1.056	-	-	220	212	-	-
PUBBLISOLE SPA	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	43	-	-	-
CRIT SRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CONSORZIO ROMAGNA INIZIATIVE	-	-	-	-	-	-	51	40	-	-	16	-	-	-
SVILUPPO IMPRESA ROMAGNA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asso.Milano Durini Design	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SANDCROFT AVENUE LIMITED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FITKEY SOUTH AFRICA PTY LTD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WELLINK SRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87	18	-	-
ALFIN SRL	-	-	-	-	114	1	-	-	-	-	145	139	-	-
VIA DURINI 1 SRL	5.140	4.735	-	-	-	-	-	28	4.420	4.028	(67)	57	780	790
STARPOOL SRL	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	4	4	-	-
ONE ON ONE SRL	-	-	-	-	66	39	-	-	-	-	172	1	-	-
ENERVIT SPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 0	-	-	-
ALNE SOC. AGR. S.R.L.	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AEDES S.S.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-
SOBEAT S.R.O.	1.995	4.504	-	-	-	-	-	-	2.001	4.241	-	-	659	1.298
Totale	**7.135**	**9.240**	**4**	**-**	**525**	**213**	**1.597**	**1.128**	**6.420**	**8.270**	**636**	**431**	**1.439**	**2.088**
Totale Bilancio	**167.919**	**162.554**	**49.590**	**52.479**	**127.472**	**68.837**	**22.295**	**21.024**	**55.996**	**70.098**	**127.536**	**88.723**	**54.823**	**36.409**
Incidenza sulla voce di bilancio	**4,2%**	**5,7%**	**0,0%**	**0,,0%**	**0,4%**	**0,3%**	**7,2%**	**5,4%**	**11,5%**	**11,8%**	**0,5%**	**0,5%**	**2,6%**	**5,7%**

I crediti commerciali e le altre attività correnti verso Società a controllo congiunto si riferiscono principalmente 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.

I valori relativi alle società Via Durini S.r.l e Sobeat S.r.o si riferiscono principalmente all'applicazione dell'IFRS 16 sugli immobili locati a favore del gruppo.

Nella tabella che segue sono dettagliati i saldi economici dei Rapporti con Parti Correlate per i periodi chiusi al 30 giugno 2020 e 2019:

(In migliaia di Euro)	**Ricavi**		**Altri ricavi e proventi**		**Acquisti e consumi di Mp e Semilavorati**		**Costi per servizi**		**Costi del personale**		**Altri costi operativi**		**Ammortamenti**		**Oneri finanziari**	
	2019	**2020**	**2019**	**2020**	**2019**	**2020**	**2019**	**2020**	**2019**	**2020**	**2019**	**2020**	**2019**	**2020**	**2019**	**2020**
	Giu	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**	**Giu**
TECHNOGYM Emirates LLC	4.655	4.170	90	101	(27)	(35)	(3)	(2)	9	6	-	-	-	-	-	-
PUBBLISOLE SPA	-	-	-	-	-	-	(10)	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-
CRIT SRL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CONSORZIO ROMAGNA INIZIATIVE	-	-	-	-	-	-	(7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SVILUPPO IMPRESA ROMAGNA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asso.Milano Durini Design	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	-	-	-
SANDCROFT AVENUE LIMITED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FITKEY SOUTH AFRICA PTY LTD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WELLINK SRL	0	-	-	-	-	-	(62)	(84)	-	-	(0)	(0)	-	-	-	-
ALFIN SRL	-	-	-	-	-	-	(125)	(125)	(2)	-	-	-	-	-	-	-
VIA DURINI 1 SRL	-	-	-	-	-	-	(34)	(87)	-	-	(4)	(4)	(406)	(411)	(69)	(60)
STARPOOL SRL	2	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ONE ON ONE SRL	1	8	-	2	-	(1)	(252)	(117)	-	-	(0)	(0)	-	-	-	-
ENERVIT SPA	16	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ALNE SOC. AGR. S.R.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(7)	-	-	-	-	-
AEDES S.S.	-	-	-	-	-	-	(50)	(8)	-	-	-	(1)	-	-	-	-
SOBEAT S.R.O.	-	-	-	-	-	-	0	65	-	-	-	-	(327)	(371)	(2)	(14)
Totale	**4.675**	**4.177**	**90**	**104**	**(27)**	**(36)**	**(545)**	**(358)**	**6**	**6**	**(13)**	**(7)**	**(733)**	**(782)**	**(71)**	**(74)**
Totale Bilancio	**294.602**	**222.044**	**659**	**404**	**(96.341)**	**(69.015)**	**(80.690)**	**(60.306)**	**(67.011)**	**(54.843)**	**(2.749)**	**(3.916)**	**(14.747)**	**(17.222)**	**(5.788)**	**(6.945)**
Incidenza sulla voce di bilancio	**1,6%**	**1,9%**	**13,6%**	**25,6%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,7%**	**0,6%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,5%**	**0,2%**	**5,0%**	**4,5%**	**1,2%**	**0,9%**

I valori relativi alle società Via Durini S.r.l e Sobeat S.r.o si riferiscono principalmente all'applicazione dell'IFRS 16 sugli immobili locati a favore del gruppo.

Compensi agli amministratori e ai principali dirigenti

L'ammontare complessivo dei compensi del Consiglio di Amministrazione è stato pari a Euro 1.277 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 1.227 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2019). L'ammontare complessivo dei compensi ai principali dirigenti con responsabilità strategiche è stato pari a Euro 1.498 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 (Euro 1.230 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2019).

5.19 PASSIVITA' POTENZIALI

Al 30 giugno 2020 non sono in corso procedimenti legali o tributari significativi in capo a nessuna società del Gruppo, per cui non siano stati contabilizzati appositi fondi per rischi e oneri ad eccezione di quanto di seguito riportato.

Si segnala un avviso di accertamento di ammontare pari a circa Euro 10 milioni ricevuto durante il primo semestre 2017 relativamente alla società FBK Equipamentos ltda per tematiche di presunte irregolarità formali nelle dichiarazioni doganali di importazione riferite agli esercizi precedenti al 2015 anche in nome della Technogym Fabricacao de Equipamento de Ginastica ltda, oggi incorporata nella FBK Equipamentos ltda.

La società, supportata dalle relazioni dei fiscalisti e degli avvocati locali, si è opposta alle presunzioni dell'amministrazione locale ed ai primi gradi di giudizio non favorevoli in quanto ritiene di avere sempre operato nel pieno rispetto delle disposizioni tributarie e doganali locali. Di conseguenza ha ritenuto di non dover contabilizzare nessun fondo in quanto il rischio di soccombenza non è stato valutato probabile.

5.20 IMPEGNI E GARANZIE

Al 30 giugno 2020 la Società ha prestato fidejussioni a favore di istituti di credito nell'interesse di società controllate per Euro 3.836 migliaia (Euro 3.956 migliaia al 30 giugno 2019) e nell'interesse di società correlate, per Euro 3.658 migliaia (Euro 3.599 migliaia al 30 giugno 2019). Sono inoltre in essere garanzie prestate nell'interesse del Gruppo a favore di enti pubblici ed altri soggetti terzi per Euro migliaia 2.591 (Euro 2.444 migliaia al 30 giugno 2019).

5.21 EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 si sono rilevati oneri non ricorrenti pari a Euro 5.332 migliaia riconducibili principalmente a svalutazione di partecipazione per Euro 2.468 migliaia , per Euro 1.000 migliaia alla donazione ai reparti di terapia intensiva degli Ospedali della Romagna per fronteggiare l'emergenza Covid-19, oltre a poste fiscali non ricorrenti. Al 30 giugno 2019 gli oneri non ricorrenti ammontavano a Euro 48 migliaia.

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

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

5.23 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In occasione del Technogym Innovation Outlook del 28 luglio 2020, l'azienda ha annunciato il lancio di Technogym Live Console, interfaccia in grado di offrire un'esperienza di allenamento nuova e coinvolgente che permette agli utenti di accedere ad una varietà di contenuti video di allenamento live e on-demand dai prodotti Technogym stessi e dalla nuova app Mywellness. Technogym Live è anche una piattaforma aperta che aggrega contenuti sviluppati da Technogym e i contenuti di allenamento creati dai fitness club per offrire all'utente finale una varietà e una personalizzazione senza precedenti.

In concomitanza con l'evento digitale, è stata anche presentata la nuova linea EXCITE, già dotata dell'innovativa console digitale per offrire agli utenti un'esperienza di allenamento totalmente personalizzata sulle loro passioni e sui loro obiettivi. Grazie al suo design innovativo e ai contenuti digitali di allenamento, Excite coniuga divertimento, prestazione e risultati adattandosi perfettamente alle esigenze di ogni utente. La nuova Excite si fonda su 4 concetti chiave – varietà dei contenuti di allenamento, connettività, design compatto ed eco-sostenibilità – per offrire agli utenti un'esperienza di allenamento ingaggiante e personalizzata, e per garantire agli operatori del settore valore aggiunto e la possibilità di innovare il business model.

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

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

   - l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Semestrale Abbreviato, nel corso del primo semestre 2020.

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, 9 settembre 2020

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

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Technogym SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Technogym SpA (di seguito, la "Società") e sue controllate (di seguito, il "Gruppo Technogym") al 30 giugno 2020. 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 2020, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 9 settembre 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

Roberto Sollevanti
(Revisore legale)

TECHNOGYM®

The Wellness Company