

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS 2015**

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sulla gestione	4
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	
Prospetti contabili	14
<ul style="list-style-type: none">▪ Conto economico consolidato▪ Conto economico complessivo consolidato▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato▪ Rendiconto finanziario consolidato	
Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015	20
Allegati	47
<ul style="list-style-type: none">▪ Attestazione del Dirigente Preposto▪ Elenco delle partecipazioni detenute▪ Movimenti delle attività finanziarie disponibili per la vendita valutate a <i>fair value</i>▪ Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto▪ Crediti finanziari▪ Relazione della società di revisione	

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A.

Giovanni Tamburi	Presidente e Amministratore Delegato
Alessandra Gritti	Vice Presidente e Amministratore Delegato
Cesare d'Amico	Vice Presidente
Claudio Berretti	Consigliere esecutivo e Direttore Generale
Alberto Capponi (1)(2)	Consigliere indipendente *
Francesco Cuzzocrea (2)	Consigliere indipendente *
Paolo d'Amico	Consigliere
Giuseppe Ferrero (1)	Consigliere indipendente *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Consigliere indipendente *

Collegio Sindacale

Enrico Cervellera	Presidente
Paola Galbiati	Sindaco effettivo
Andrea Mariani	Sindaco effettivo
Emanuele Cottino	Sindaco supplente
Laura Visconti	Sindaco supplente

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(1) Membro del comitato per le nomine e la remunerazione

(2) Membro del comitato di controllo e rischi e parti correlate

* Ai sensi del TUF e del Codice di Autodisciplina

Relazione intermedia sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 30 giugno 2015

Il gruppo Tamburi Investment Partners (di seguito "Gruppo TIP" o "TIP") chiude i primi sei mesi del 2015 con un utile consolidato ante imposte di circa 20,3 milioni di euro, rispetto ai circa 23,2 milioni di euro al 30 giugno 2014.

Il patrimonio netto consolidato di TIP al 30 giugno 2015 si attesta a circa 476,6 milioni di euro con un aumento di oltre 122,25 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014; 373,2 milioni di euro è il dato attribuibile agli azionisti della controllante al 30 giugno 2015, rispetto ai circa 280,22 milioni del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Dalla fine di dicembre 2014 al 30 giugno 2015 il titolo TIP è cresciuto del 32% circa ed in maggio sono stati distribuiti dividendi per circa 8,3 milioni di euro.

Il 28 gennaio 2015 TIP ha completato il disinvestimento da Intercos con la cessione della totalità delle azioni Dafe 4000 S.p.A. che ha consentito di realizzare nel periodo un'ulteriore plusvalenza, al lordo di imposte, di un importo superiore a 10 milioni di euro.

In data 9 febbraio 2015, nell'ambito dell'operazione di collocamento e contestuale riduzione della partecipazione da parte della società Red & Black Lux S.A. (controllata dal Gruppo Permira), TIP ha acquistato 490.000 azioni ordinarie Hugo Boss A.g. ad un prezzo per azione di 102 euro, per un investimento complessivo di circa 50 milioni di euro. Nell'ambito del successivo *accelerated book building*, avvenuto nel mese di marzo, TIP ha acquistato ulteriori azioni Hugo Boss arrivando a detenere oggi 600.000 azioni pari allo 0,852% del capitale ad un prezzo medio di circa 104 euro; nel mese di maggio è stato incassato il relativo dividendo (3,6 euro per azione al lordo delle imposte).

Hugo Boss è un *leader* mondiale nel segmento *premium and luxury* dell'abbigliamento di fascia medio alta ed alta per uomo e donna, con una gamma diversificata che va dai capi di abbigliamento moderno, allo *sportswear*, alle scarpe ed agli accessori. I prodotti Hugo Boss sono distribuiti in oltre 7.000 negozi (tra diretti, *department store*, *wholesale* e *franchise partners*) in tutto il mondo. Nel corso del 2014 il gruppo Hugo Boss ha conseguito ricavi per 2,57 miliardi di euro con un EBITDA consolidato di 591 milioni di euro; nel primo trimestre 2015 sia fatturato che redditività sono leggermente aumentati.

Nel mese di aprile TIP ha concluso un patto di consultazione e di voto avente ad oggetto la partecipazione detenuta nella società Hugo Boss; tale patto è stato stipulato con le società Zignago Holding S.p.A. e PFC S.r.l., anch'esse azioniste di Hugo Boss con partecipazioni rispettivamente del 4,19% e del 2,91%.

In data 16 marzo 2015 TIP ha acquistato numero 1.053.779 azioni Bolzoni S.p.A., pari al 4,054% del capitale sociale. La quota complessiva ad oggi detenuta da TIP in Bolzoni è dell'11,956%.

Nel mese di marzo è stato inoltre raggiunto un accordo tra TIP e i principali azionisti di Digital Magics S.p.A. (il principale incubatore - acceleratore di *start-up* digitali italiane) che ha portato TIP ad incrementare notevolmente la propria partecipazione; ad oggi la partecipazione di TIP è pari al 13,026% del capitale, divenendo il primo azionista dopo i fondatori. Con questa operazione TIP è entrata nel promettente mercato delle operazioni di *start-up*, di *seed financing* e *early stage* che di recente ha dimostrato grande dinamismo anche in Italia.

In data 23 marzo 2015 la collegata TIPO S.p.A. ha perfezionato l'investimento in iGuzzini Illuminazione S.p.A., prima azienda italiana nell'ideazione e nella produzione di apparecchi e sistemi di illuminotecnica di alta qualità ed una delle prime aziende europee nel settore architettonico con 20 filiali internazionali ed un'unità produttiva in Cina. L'investimento – effettuato in parte attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale ed in parte attraverso l'acquisto di azioni dall'azionista di maggioranza Fimag S.p.A. – ha portato TIPO a detenere una partecipazione del 14,29% nella società.

In data 7 aprile 2015 il titolo TIP è entrato nell'indice FTSE Italia Mid Cap.

Il 5 maggio è stato effettuato il pagamento dei residui 5,5 milioni di euro per l'acquisto di ulteriori quote di Gruppo IPG Holding S.p.A., società che controlla Interpump Group S.p.A..

In data 12 maggio 2015 - a seguito dell'accordo quadro sottoscritto in data 4 maggio 2015 con i Signori Carlo e Stefano Achermann, iFuture Power in Action S.r.l. e Data Holding 2007 S.r.l. e degli impegni assunti da ItalBenim S.r.l. e Consulgest S.r.l. in quanto soci Data Holding - è stato rimborsato il finanziamento soci vantato da TIP nei confronti di Data Holding, pari ad euro 3.913.468 per capitale e interessi, tramite rimborso mediante *datio in solutum* di n. 9.545.044 azioni Be S.p.A., rappresentative del 7,08% del capitale sociale di quest'ultima.

Gli accordi e gli impegni sottoscritti tra le parti sopra menzionate prevedevano inoltre (i) l'acquisto da parte di TIP, avvenuto in data 18 maggio 2015, dei diritti di usufrutto sulla totalità delle quote detenute da ItalBenim S.r.l. e Consulgest S.r.l. in Data Holding (complessivamente il 4,67% del capitale) e (ii) l'acquisto da parte di TIP dei diritti di usufrutto sul 34,63% delle quote detenute da iFuture in Data Holding avvenuto in data 25 maggio 2015; infine, a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea dei soci Data Holding – in data e con efficacia 16 giugno 2015 – del piano di riparto di azioni e disponibilità liquide della società, TIP è venuta a detenere ulteriori 22.037.181 azioni Be (rappresentative del 16,33% del capitale di Be).

Di conseguenza TIP detiene complessivamente nr. 31.582.225 azioni Be, rappresentative del 23,412% del capitale ed è diventato il singolo maggior azionista.

Il 30 giugno 2015 è scaduta l'ultima finestra per l'esercizio dei warrant TIP 2015. Nel corso del Quinto ed ultimo Periodo di Esercizio - giugno 2015 - sono stati esercitati n. 4.315.127 warrant e sono state conseguentemente sottoscritte n. 4.315.127 azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. di nuova emissione (nel rapporto di 1 azione ordinaria TIP ogni Warrant esercitato) al prezzo di euro 2,00 (due virgola zero) per un controvalore complessivo pari ad euro 8.630.254,00; a seguito di tale operazione il capitale sociale di TIP è aumentato a 76.853.713,04.

Nei primi sei mesi del 2015 TIP ha conseguito ricavi per attività di *advisory* per circa 0,9 milioni di euro, proventi da partecipazioni inclusi dividendi per 16,96 milioni di euro e proventi da titoli – tra adeguamento delle valutazioni ed interessi – per oltre 9,89 milioni di euro.

I costi fissi sono stati inferiori rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'anno precedente, quelli variabili hanno come sempre seguito l'andamento degli utili.

Il conto economico del semestre è stato gravato da circa 1,4 milioni di euro a titolo di costi per piani di incentivazione e da circa 3,3 milioni per interessi sui prestiti obbligazionari in essere.

Nel semestre si è inoltre contratto – rispetto al 31 marzo 2015 e pur tenendo conto dell'effetto cambio – l'effetto positivo a conto economico della valorizzazione del convertendo FCA in funzione del più basso corso del titolo al 30 giugno 2015.

Le imposte contabilizzate nel semestre fanno riferimento prevalentemente ai *capital gain* impliciti, non realizzati, connessi alle valutazioni puntuali al 30 giugno 2015 di alcuni titoli obbligazionari in portafoglio.

Data la natura dell'attività di TIP la rilevanza dei dati menzionati per i sei mesi del 2015, sia a livello economico che patrimoniale, non è necessariamente significativa della prevedibile evoluzione su base annuale.

Al 30 giugno 2015 la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto conto anche del prestito obbligazionario parzialmente convertibile di euro 40 milioni in scadenza nel 2019 e del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 – è di circa 140,47 milioni di euro.

PARTECIPAZIONI

Al 30 giugno 2015 le principali partecipazioni erano quelle nelle società indicate nel seguito. I dati finanziari riportati si riferiscono, ove disponibili, alle relazioni semestrali 2015 già approvate dai Consigli di Amministrazione delle partecipate prima della data attuale; in mancanza di tali dati si fa riferimento alle relazioni dei primi tre mesi del 2015 ed in ogni caso alle informazioni finanziarie più recenti disponibili.

A) SOCIETÀ CONTROLLATE

Clubsette S.r.l. (società che detiene il 14,0% di Ruffini Partecipazioni S.r.l.)

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 52,50%

Nel luglio 2013 TIP ha costituito Clubsette S.r.l. ("C7"), con un capitale sociale di 100.000 euro nella quale sono entrati altri investitori, principalmente imprenditori e *family office*, uno dei quali qualificabile come parte correlata ai sensi dello IAS 24; TIP detiene il 52,5% del capitale di C7.

Alla data attuale C7 detiene il 14% del capitale di Ruffini Partecipazioni S.r.l., società di diritto italiano ad oggi detentrici di una quota del 31,9% del capitale di Moncler S.p.A.

Moncler è il *leader* mondiale in uno specifico segmento dell'abbigliamento di altissima gamma e conta su di un *network* di oltre 180 punti vendita monomarca in tutto il mondo e di una rete di operatori *wholesale* multimarca che operano a livello internazionale.

Nel primo semestre 2015 il gruppo Moncler ha conseguito ricavi consolidati per 295,8 milioni di euro, un Ebitda *adjusted* di circa 70,9 milioni di euro (tale dato si riferisce all'Ebitda *adjusted* comunicato dalla società) ed un utile netto di 34,0 milioni di euro. La progressione della crescita del fatturato e della redditività conseguiti negli ultimi anni hanno posizionato Moncler ai massimi vertici tra i più noti marchi mondiali.

TXR S.r.l (società che detiene il 38,34% di Furn Invest S.a.S.)

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 51,00%

TXR, società controllata da TIP al 51,0% e per la quota residua da altri co-investitori (per il tramite di UBS Fiduciaria S.p.A) non qualificabili come parti correlate ai sensi dello IAS 24, secondo lo schema dei *club deal* promossi da TIP, è stata costituita con la finalità di acquisire un pacchetto azionario di Furn-Invest S.a.S., società francese che ora controlla il 100% del gruppo Roche Bobois.

Roche Bobois è il primo gruppo mondiale nell'ideazione e distribuzione selettiva di mobili e prodotti di arredamento di alta gamma, *design* e di lusso. Il gruppo vanta la più numerosa catena al mondo di negozi di prodotti di arredamento di alto livello e *design*, con una rete – diretta e/o in *franchising* – composta da circa 330 punti vendita situati in zone commerciali di prestigio, con presenze nelle più importanti città dei principali paesi, tra Europa, Nord, Centro e Sud America, Africa, Asia e Medio Oriente. Il gruppo controlla inoltre la catena Cuir Center, primo distributore sul mercato francese per i prodotti di arredamento in pelle, che opera tramite una rete di punti vendita – diretti e/o in *franchising* – posizionati su un segmento di mercato complementare a quello delle linee Roche Bobois.

Nel 2014 il fatturato aggregato del gruppo Furn Invest (inclusi i negozi in *franchising*) è stato di circa 500 milioni di euro mentre il fatturato consolidato del gruppo Roche Bobois – che pertanto comprende solo le vendite dirette – è stato di circa 243 milioni di euro; l'Ebitda consolidato è stato di circa 23,6 milioni di euro ed è ulteriormente cresciuto rispetto agli anni precedenti.

B) SOCIETÀ COLLEGATE

Be Think, Solve, Execute S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 23,41%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. – Segmento STAR

L'attività del gruppo Be consiste nel fornire consulenza, servizi di *back office*, sistemi di pagamento, *outsourcing* applicativo per banche ed assicurazioni, nonché per l'individuazione di soluzioni per *utilities* relative alla sicurezza.

Nel primo semestre 2015 il Gruppo Be ha conseguito ricavi consolidati per 52,9 milioni di euro, un Ebitda di circa 7,1 milioni di euro ed un utile netto di 2,1 milioni di euro.

Clubitaly S.r.l.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 27,50%

Clubitaly S.r.l. (“Clubitaly”), società partecipata da TIP al 27,5%, è stata costituita nel febbraio 2014 congiuntamente ad alcune famiglie di imprenditori e *family office*, due delle quali qualificabili come parti correlate ai sensi dello IAS 24, con la finalità di acquisire una partecipazione del 20% del capitale di Eataly da Eatinvest S.p.A. (già Eatinvest S.r.l., società controllata dalla famiglia Farinetti).

L’investimento complessivo di Clubitaly è stato pari a 120 milioni di euro per l’acquisto del 20% del capitale di Eataly, con la previsione di un meccanismo di *profit sharing* e/o di aggiustamento quote nonché di “*cap*”, in funzione dei valori di IPO o di altre eventuali forme di valorizzazione nel corso dei prossimi anni.

Eataly, fondata nel 2003 da Oscar Farinetti, è attiva nella distribuzione e commercializzazione, a livello internazionale, di prodotti dell’eccellenza enogastronomica italiana integrando nella propria offerta produzione, vendita, ristorazione e didattica. Rappresenta una realtà del tutto peculiare, essendo la sola azienda italiana del *food retail* realmente internazionale, oltre che una realtà simbolo del cibo italiano e più in generale del *made in Italy* di alta qualità nel mondo.

Eataly è attualmente presente in Italia, Stati Uniti, Medio ed Estremo Oriente con un *network* di circa 30 *store* già operativi e sta attuando un significativo piano di nuove aperture in alcune delle principali città del mondo. Le prossime aperture includono Monaco di Baviera, Londra, Parigi e Seul. Negli Stati Uniti – anche in considerazione dei risultati registrati dagli *store* di New York e Chicago – è prevista, nel prossimo triennio, l’apertura a New York – World Trade Center, Boston, Los Angeles e Washington.

I soci storici di Eataly hanno condiviso con TIP e con Clubitaly l’obiettivo di quotare la società in borsa nel 2017 al fine di rendere Eataly una *public company* globale che, pur con un profilo sempre più internazionale, possa continuare a rappresentare l’*Italian lifestyle* con ancora maggior forza grazie ai benefici finanziari e di visibilità della quotazione.

I dati gestionali per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 del Gruppo Eataly indicano ricavi per circa 330 milioni di euro ed un Ebitda di oltre il 10%.

Clubtre S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 35,00%

Clubtre S.p.A., società partecipata da TIP (35,0%), Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l. (32,5%) e d’Amico Società di Navigazione S.p.A. (32,5%) è stata costituita con la finalità di acquisire un pacchetto azionario di rilievo di Prysmian S.p.A.

Prysmian è il *leader* mondiale nella produzione di cavi per energia e telecomunicazioni con 89 stabilimenti, 17 centri di ricerca & sviluppo e circa 19.000 dipendenti in tutto il mondo.

Clubtre è attualmente il singolo principale azionista di Prysmian con il 5,856% circa del capitale.

Nel primo semestre 2015 Prysmian ha conseguito ricavi consolidati per 3.737 milioni di euro, un Ebitda *adjusted* di circa 314 milioni di euro (tale dato si riferisce all'Ebitda *adjusted* comunicato dalla società) ed un utile netto di 78 milioni di euro.

Gruppo IPG Holding S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 23,64%

Gruppo IPG Holding S.p.A. ("IPGH") detiene 28.009.025 azioni (pari al 25,725% del capitale) di Interpump Group S.p.A., gruppo *leader* mondiale nella produzione di pompe a pistoni, prese di forza, distributori e sistemi idraulici.

Nel primo trimestre 2015 Interpump Group ha conseguito ricavi consolidati per 222,6 milioni di euro, un Ebitda di circa 43,5 milioni di euro ed un utile netto di 29,2 milioni di euro.

TIP-PRE IPO S.p.A. – TIPO

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 28,57%

In data 27 gennaio 2014 il *management* di TIP - in collaborazione con Borsa Italiana - ha annunciato l'avvio del progetto TIP-Pre IPO S.p.A. ("TIPO") ed il 25 giugno 2014 si è tenuta l'assemblea di TIPO per la trasformazione in società per azioni e per l'aumento di capitale a 140 milioni di euro, sottoscritto da circa quaranta famiglie di investitori, per la quasi totalità *family office*, due dei quali qualificabili come parti correlate ai sensi dello IAS 24. TIP ha assunto un impegno di 40 milioni di euro.

TIPO potrà anche sottoscrivere prestiti obbligazionari convertibili, *cum warrant* od altri strumenti di "*semi-equity*" assimilabili, nonché aumenti di capitale - anche di società già quotate in borsa - purché le operazioni siano sempre da considerarsi nell'ambito di progetti di espansione, investimento e/o crescita delle rispettive attività.

TIPO ha realizzato un primo investimento sottoscrivendo un aumento di capitale di 5 milioni di euro in Advanced Accelerator Applications S.A., società francese che - unica al mondo - opera sia nella medicina molecolare che nucleare, ovvero la «diagnostica» e la «terapia» e per la quale è prevista la quotazione in borsa sul Nasdaq entro la fine del 2015.

In data 23 marzo 2015, in esecuzione dell'accordo vincolante sottoscritto in data 11 dicembre 2014, TIPO ha acquisito una quota del 14,29% in iGuzzini Illuminazione S.p.A., prima azienda italiana nell'ideazione e produzione di apparecchi e sistemi di illuminotecnica di alta qualità ed una delle prime aziende europee del settore architettuale, con 20 filiali internazionali ed un'unità produttiva in Cina.

ALTRE SOCIETÀ COLLEGATE

TIP detiene inoltre:

- una partecipazione del 29,97% in Gatti & Co. GmbH, *boutique* finanziaria con sede a Francoforte (Germania) attiva prevalentemente in operazioni di M&A *cross border* tra Germania e Italia;
- una partecipazione del 30,00% in Palazzari & Turries Ltd, *boutique* finanziaria con sede a Hong Kong che assiste da anni numerose aziende italiane nelle operazioni di insediamento, di *joint - venture* e di finanza straordinaria in Cina, basandosi sulle competenze accumulate in Cina ed Hong Kong dalla società.

C) ALTRE IMPRESE

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA

Amplifon S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 4,24%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. – Segmento STAR

Il gruppo Amplifon è il *leader* mondiale nella distribuzione ed applicazione personalizzata di apparecchi acustici con una quota del 9% del mercato globale e con oltre 2.100 negozi diretti, 3.200 *shop-in-shop & corner* e un *network* di oltre 3.100 punti vendita indiretti negli USA, impiegando oltre 11.000 persone in tutto il mondo.

Nel primo semestre 2015 il gruppo Amplifon ha conseguito ricavi consolidati per 500,3 milioni di euro, un Ebitda di circa 71,8 milioni di euro ed un utile netto di 18,5 milioni di euro.

Bolzoni S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 11,96%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. – Segmento STAR

Il gruppo Bolzoni progetta, produce e commercializza attrezzature per carrelli elevatori e per la movimentazione industriale.

Nel primo trimestre 2015 il gruppo Bolzoni ha conseguito ricavi consolidati per 34,0 milioni di euro, un Ebitda di circa 3,4 milioni di euro ed un utile netto di 2,3 milioni di euro.

FCA – Fiat Chrysler Automobiles NV

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 0,12% del capitale ordinario

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. e al The New York Stock Exchange

Il gruppo Fiat Chrysler Automobiles NV (FCA) è il settimo costruttore automobilistico al mondo, attivo nella progettazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di vetture, veicoli commerciali, componenti e sistemi di produzione con i marchi Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Ferrari, Fiat, Fiat Professional, Jeep, Lancia, Maserati e Ram, cui si aggiungono SRT, divisione sportiva dedicata ai veicoli ad alte prestazioni, e Mopar, il *brand* che offre servizi post-vendita e ricambi. Le attività del Gruppo includono anche Comau (sistemi di produzione), Magneti Marelli (componenti) e Teksid (fonderie). In aggiunta il Gruppo fornisce servizi di finanziamento, di *leasing* e di noleggio a supporto del *business* automobilistico attraverso società controllate, *joint venture* e accordi con operatori finanziari specializzati.

FCA svolge attività industriali nel settore automobilistico attraverso società localizzate in 40 paesi e intrattiene rapporti commerciali con clienti in circa 150 paesi.

Nel primo semestre 2015 il gruppo FCA ha conseguito ricavi consolidati per 55.624 milioni di euro, un Ebitda di circa 4.962 milioni di euro ed un utile netto di circa 425 milioni di euro.

Hugo Boss AG

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 0,85%

Quotata al Frankfurt Stock Exchange

Hugo Boss è un *leader* mondiale nel segmento *premium and luxury* dell'abbigliamento di fascia medio alta ed alta per uomo e donna, con una gamma diversificata che va dai capi di abbigliamento moderno, allo *sportswear*, alle scarpe ed agli accessori.

I prodotti Hugo Boss sono distribuiti tramite circa 7.600 negozi (tra diretti, *department store*, *wholesale* e *franchise partners*) in tutto il mondo, di cui circa 1.750 punti vendita in America, circa 5.350 punti vendita in Europa e circa 500 punti vendita in Asia.

Nel primo trimestre 2015 il gruppo Hugo Boss ha conseguito ricavi consolidati per 667,5 milioni di euro, un Ebitda *adjusted* di circa 131,5 milioni di euro ed un utile netto di circa 75,6 milioni di euro.

Noemalife S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2015: 16,33%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.

Il gruppo Noemalife è uno dei *leader* a livello europeo nei processi clinici e diagnostici delle strutture sanitarie.

Nel primo trimestre 2015 Noemalife ha conseguito ricavi consolidati per 15,4 milioni di euro, un Ebitda di circa 0,2 milioni di euro ed un risultato netto di -1,9 milioni di euro.

D) ALTRE PARTECIPAZIONI

Oltre alle partecipazioni elencate TIP detiene partecipazioni in altre società quotate e non quotate che in termini di importo investito non sono ritenute particolarmente rilevanti; per alcuni dettagli si veda l'allegato n. 1.

ATTIVITÀ DI ADVISORY

Nel primo semestre 2015 la divisione *advisory* registra un totale ricavi inferiore a 1 milione di euro con una sensibile variazione rispetto ai 4,83 milioni di euro al 30 giugno 2014; tale diminuzione è legata alla minore incidenza delle *success fee* che nel primo semestre 2014 erano legate alla chiusura di due importanti *club deal*.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero (32).

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2015

L'8 luglio 2015 si è concluso con successo il collocamento di n. 7.279.871 azioni TIP, corrispondenti a circa il 4,926% del capitale sociale, attraverso una procedura di *Accelerated Bookbuilding* rivolta ad investitori istituzionali esteri e investitori qualificati in Italia.

La totalità delle azioni proprie detenute dalla società è stata collocata sul mercato per consentire agli acquirenti di beneficiare dell'assegnazione dei warrant TIP 2015 – 2020, che altrimenti non sarebbero stati utilizzabili.

Il prezzo di cessione è stato pari a 3,350 euro per azione (a fronte di una chiusura del titolo del giorno precedente di 3,296 euro), per un introito totale complessivo di 24.387.568 euro, al lordo delle commissioni.

Nei giorni scorsi TIP, a seguito di un'operazione che ha coinvolto tutti i soci di Clubtre S.p.A., è salita – al netto delle azioni proprie – dal 35% al 43,280% del capitale sociale della società stessa mentre gli altri azionisti hanno proporzionalmente ridotto le proprie quote. L'operazione è avvenuta senza ulteriori esborsi da parte di TIP, ma semplicemente tramite un incremento dell'utilizzo del credito bancario di Clubtre stessa.

In data 27 luglio sono stati gratuitamente assegnati, previo stacco della cedola n. 11, n. 36.948.900 warrant TIP 2015-2020 ed in pari data è iniziata la loro negoziazione sul mercato. L'esercizio di tali warrant potrà consentire a TIP introiti fino ad un massimo di 200 milioni di euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dopo mesi di mercati in crescita sia sul versante azionario che obbligazionario nelle ultime settimane si sta assistendo ad un forte incremento della volatilità; è pertanto possibile che alcuni titoli in portafoglio possano nei prossimi mesi registrare prezzi inferiori a quelli contabilizzati al 30 giugno 2015.

Sul resto delle attività si conferma sia che la pipeline di operazioni di investimenti che gli incarichi di *advisory* restano interessanti e si ritiene che nei prossimi mesi possa realizzarsi almeno un'altra operazione di rilievo.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Con riferimento ai principali rischi e incertezze relativi al Gruppo, si rinvia alla nota 29.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2015 erano n. 7.279.873 pari al 4,926% del capitale sociale (inclusivo delle azioni emesse a servizio dei warrant 2010-2015 esercitati). Alla data attuale, a seguito della vendita avvenuta l'8 luglio 2015, le azioni proprie in portafoglio sono n. 2.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 3 agosto 2015

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	815.792	4.769.447	4
Altri ricavi	54.892	64.533	
Totale ricavi	870.684	4.833.980	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(993.438)	(1.451.378)	5
Costi del personale	(4.231.511)	(5.299.052)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(15.431)	(45.708)	
Risultato operativo	(4.369.696)	(1.962.158)	
Proventi finanziari	27.072.685	22.331.646	7
Oneri finanziari	(5.891.136)	(4.372.641)	7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	16.811.853	15.996.847	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3.629.842	2.155.085	8
Rettifiche di valore di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	5.010.117	8
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(93.313)	0	9
Risultato prima delle imposte	20.348.382	23.162.049	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(800.650)	(478.807)	10
Risultato del periodo	19.547.732	22.683.242	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	19.721.307	21.929.575	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(173.575)	753.667	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,14	0,17	23
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,14	0,15	
Numero di azioni in circolazione	140.515.729	137.443.113	

Conto economico complessivo consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2015	30 giugno 2014	Nota
Componenti reddituali con rigiro a CE			
Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto:			23
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita	78.031.841	(39.863.911)	
Utile (perdita) non realizzata	81.232.476	(40.329.200)	
Effetto fiscale	(3.200.635)	465.289	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	23.691.540	(9.675.058)	
Utile (perdita) non realizzata	23.691.540	81.111	
Effetto fiscale			
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti disponibili per la vendita	(609.642)	0	
Utile (perdita) non realizzata	(818.146)	0	
Effetto fiscale	208.504	0	
Componenti reddituale senza rigiro a CE			
Benefici ai dipendenti	28.681	1.433	
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto	101.142.420	(49.456.425)	
Risultato del periodo	19.547.732	22.683.242	
Totale proventi e oneri rilevati	120.690.152	(26.773.183)	
Totale proventi e oneri rilevati attribuibili agli azionisti della controllante	91.423.934	(10.720.402)	
Totale proventi e oneri rilevati attribuibili alle minoranze	29.266.218	(16.052.781)	
Totale proventi e oneri rilevati per azione	0,86	(0,20)	
Totale proventi e oneri rilevati diluiti per azione	0,85	(0,18)	
Numero azioni in circolazione	140.515.729	137.443.113	

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	123.728	69.657	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	11
Altre attività immateriali	905	1.376	
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	182.805.813	144.434.001	12
Attività finanziarie disponibili per la vendita	426.966.351	282.386.467	13
Crediti finanziari	7.985.041	3.873.860	14
Crediti tributari	466.506	219.443	15
Attività per imposte anticipate	733.111	1.021.104	16
Totale attività non correnti	628.888.029	441.812.482	
Attività correnti			
Crediti commerciali	854.421	537.816	17
Attività finanziarie correnti	28.744.477	28.621.357	18
Attività finanziarie disponibili per la vendita	43.343.270	80.415.220	19
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.160.278	3.256.203	20
Crediti tributari	407.176	142.231	15
Altre attività correnti	229.755	378.615	
Totale attività correnti	74.739.377	113.351.442	
Totale attività	703.627.406	555.163.924	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	76.853.713	74.609.847	21
Riserve	235.502.491	155.394.667	22
Utili (perdite) portati a nuovo	41.139.559	23.422.765	
Risultato del periodo della controllante	19.721.307	26.798.061	23
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	373.217.070	280.225.340	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	103.384.493	74.118.275	
Totale patrimonio netto	476.601.563	354.343.615	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	215.159	210.646	24
Debiti finanziari	158.386.244	157.758.058	25
Passività per imposte differite	5.517.942	2.475.768	16
Totale passività non correnti	164.119.345	160.444.472	
Passività correnti			
Debiti commerciali	385.650	423.911	
Passività finanziarie correnti	55.327.559	30.583.892	26
Debiti tributari	431.356	457.653	27
Altre passività	6.761.933	8.910.381	28
Totale passività correnti	62.906.498	40.375.837	
Totale passività	227.025.843	200.820.309	
Totale patrimonio netto e passività	703.627.406	555.163.924	

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 1° gennaio 2014 consolidato	70.744.694	84.505.286	14.148.863	0	86.432.785	(10.692.526)	5.635.271	(483.655)	5.060.152	2.831.945	31.939.044	290.121.859	70.015.597	(100.146)	360.037.310
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita					(32.651.410)							(32.651.410)	(16.806.448)		(49.457.858)
Riserva di valutazione												0			0
Benefici ai dipendenti							1.433					1.433			1.433
Altre variazioni												0			0
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					(32.651.410)							(32.649.977)	(16.806.448)		(49.456.425)
Utile (perdita) al 30 giugno 2014											21.929.575	21.929.575		753.667	22.683.242
Totale conto economico complessivo					(32.651.410)						21.929.575	(10.720.402)		753.667	(26.773.183)
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze													10.996.070		10.996.070
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												0			0
Destinazione utile 2013/distribuzione dividendi			76							20.894.442	(20.590.896)	303.546		100.146	403.692
Distribuzione dividendi											(11.348.148)	(11.348.148)			(11.348.148)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti					184.806							184.806			184.806
Altre variazioni										(1.708.000)		(1.708.000)			(1.708.000)
Conversione warrant	3.865.153	10.035.942										13.901.095			13.901.095
Vendita azioni proprie		581.788					1.322.212					1.904.000			1.904.000
Al 30 giugno 2014 consolidato	74.609.847	95.123.016	14.148.939	0	53.966.181	(9.370.314)	5.636.704	(483.655)	5.060.152	22.018.387	21.929.575	282.638.756	64.205.219	753.667	347.597.642
Al 1° gennaio 2015 consolidato	74.609.847	95.114.530	14.148.939	0	50.813.899	(13.606.493)	4.347.294	(483.655)	5.060.152	23.422.765	26.798.061	280.225.339	72.379.694	1.738.581	354.343.615
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita					48.592.048							48.592.048	29.439.793		78.031.841
Variazioni di fair value delle partecipazioni valutate al patrimonio netto					23.225.042		466.498					23.691.540			23.691.540
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti					(609.642)							(609.642)			(609.642)
Benefici ai dipendenti							28.681					28.681			28.681
Altre variazioni												0			0
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					71.207.448		495.179					71.702.627	29.439.793		101.142.420
Utile (perdita) al 30 giugno 2015											19.721.307	19.721.307		(173.575)	19.547.732
Totale conto economico complessivo					71.207.448						19.721.307	91.423.934		(173.575)	120.690.152
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze													0		0
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												0			0
Destinazione utile 2014/distribuzione dividendi			773.030							26.025.031	(26.798.061)	0	1.738.581	(1.738.581)	0
Altre variazioni												0			0
Distribuzione dividendi										(8.308.237)		(8.308.237)			(8.308.237)
Conversione warrant	2.243.866	6.386.388										8.630.254			8.630.254
Acquisto azioni proprie							(1.098.000)					(1.098.000)			(1.098.000)
Vendita azioni proprie		76.979					2.266.801					2.343.780			2.343.780
Al 30 giugno 2015 consolidato	76.853.713	101.577.897	14.921.969	0	122.021.347	(12.437.692)	4.842.473	(483.655)	5.060.152	41.139.559	19.721.307	373.217.070	103.558.068	(173.575)	476.601.563

Rendiconto finanziario consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

Migliaia di euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
A.- <u>DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE INIZIALI</u>	(18.475)	623
B.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</u>		
Risultato dell'esercizio	19.548	28.537
Ammortamenti	15	32
Svalutazione (rivalutazione) delle partecipazioni	93	0
Svalutazioni (rivalutazione) di attività finanziarie del circolante	(5.767)	28
Plusvalenza da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita e partecipazioni società collegate	(14.065)	(20.095)
Variazione "benefici verso dipendenti":	(26)	59
Oneri su prestito obbligazionario non liquidati	2.299	3.397
Altre variazioni	4.702	(4.277)
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	801	377
	7.600	8.058
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	(317)	118
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	149	(183)
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	(512)	569
Diminuzione/(aumento) crediti finanziari	(4.111)	(124)
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	41.898	(74.859)
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	(38)	79
(Diminuzione)/aumento dei debiti finanziari	(7.280)	(34.714)
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	(489)	(24)
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	(6.390)	422
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	30.510	(100.658)
C.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u>		
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
investimenti/ disinvestimenti	(70)	(44)
Immobilizzazioni finanziarie		
investimenti	(92.331)	(87.764)
disinvestimenti	28.275	42.463
Flusso monetario da (per) attività di investimento	(64.126)	(45.345)

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
D.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'</u> <u>DI FINANZIAMENTO</u>		
Finanziamenti		
Nuovi finanziamenti	0	114.043
Oneri finanziari su finanziamenti	(2.299)	(3.397)
Capitale		
Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	8.630	29.948
Riduzione per acquisto/vendita azioni proprie	1.246	(2.341)
Pagamento di dividendi	(8.308)	(11.348)
Variazione delle riserve	0	0
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(731)	126.905
E.- <u>FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO</u>	(34.347)	(19.098)
F.- <u>DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE FINALI</u>	(52.822)	(18.475)

Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:

Disponibilità liquide	1.160	3.256
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(53.982)	(21.731)
Disponibilità monetarie nette finali	(52.822)	(18.475)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015**(1) Attività del gruppo**

Il Gruppo TIP svolge attività di *investment/merchant bank* indipendente focalizzata sulle medie aziende italiane svolgendo attività di:

1. investimenti di minoranza, come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento; le operazioni singolarmente al di sotto di 40/50 milioni di euro vengono – in genere – effettuate direttamente da TIP mentre quelle di importo superiore vengono a volte impostate secondo lo schema del club deal;
2. *advisory*: in operazioni di finanza straordinaria, in particolare di acquisizioni e cessioni attraverso la divisione Tamburi & Associati (T&A).

(2) Principi contabili

La società capogruppo TIP è stata costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni e ha sede in Italia.

La società è stata quotata nel novembre 2005 sul segmento Expandi del mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. In data 20 dicembre 2010 Borsa Italiana S.p.A. ha attribuito la qualifica STAR alle azioni ordinarie di TIP.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 3 agosto 2015.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015 è stata redatta sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed in conformità ai criteri di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards e gli International Accounting Standards (nel seguito “IFRS”, “IAS”, o principi contabili internazionali) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), e adottati dalla Commissione della Comunità Europea con regolamento numero 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n° 1606/2002 del Parlamento Europeo ed in particolare il bilancio consolidato semestrale abbreviato è conforme al principio contabile internazionale IAS 34.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato in accordo con lo IAS 1 è costituito dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla note esplicative ed è corredato dalla relazione sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali.

I prospetti contabili sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note esplicative sono state predisposte in forma condensata, applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS.

I principi contabili e i metodi di calcolo utilizzati per la redazione del presente bilancio

consolidato semestrale abbreviato non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014, salvo per quanto di seguito descritto nel paragrafo “nuovi principi contabili”.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo consolidati al 30 giugno 2014 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria ed il rendiconto finanziario consolidati al 31 dicembre 2014.

Nel corso dell’esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui allo IAS 1.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è redatto sulla base del criterio generale del costo, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati valutati al *fair value*, delle partecipazioni collegate valutate con il metodo del patrimonio netto e delle attività finanziarie correnti e attività finanziarie disponibili per la vendita valutate al *fair value*.

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede la formulazione di valutazioni, stime ed ipotesi che influenzano l’applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Tali stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie. Tuttavia va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi risultati qui rappresentati. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per i rischi su crediti, valutazioni a *fair value* di strumenti finanziari, test di *impairment*, benefici a dipendenti, imposte.

I principali criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio consolidato, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito.

Nuovi principi contabili

Ai sensi dello IAS 8 (*Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori*) vengono indicati ed illustrati nel seguito gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2015.

• *Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2011-2013)*

In data 18 dicembre 2014 è stato emesso il Regolamento UE n. 1361-2014 che ha recepito a livello comunitario alcuni miglioramenti agli IFRS per il periodo 2011-2013. I miglioramenti riguardano, in particolare, i seguenti aspetti:

- “Modifica all’IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali?*”; la modifica chiarisce che l’IFRS 3 non si applica nel contabilizzare la costituzione di un accordo per un controllo congiunto (IFRS 11) nel bilancio dello stesso;
- “Modifica all’IFRS 13 – *Valutazione del fair value?*”; la modifica chiarisce che l’eccezione prevista dal principio di valutare le attività e le passività finanziarie basandosi sull’esposizione netta di portafoglio si applica anche a tutti i contratti che rientrano nell’ambito di applicazione dello IAS 39 anche se non soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 32 per essere classificati come attività/passività finanziarie;
- “Modifica allo IAS 40 – *Investimenti immobiliari?*”.

L'adozione di dette modifiche non ha comportato alcun effetto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015.

Con efficacia a partire dal 1° febbraio 2015 si segnalano:

• *Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2010–2012)*

In data 17 dicembre 2014 è stato emesso il Regolamento UE n. 28-2015 che ha recepito a livello comunitario alcuni miglioramenti agli IFRS per il periodo 2010–2012. In particolare, si segnala:

- IFRS 2 - *Pagamenti basati su azioni* (Definizione di condizione di maturazione): la modifica chiarisce il significato delle “condizioni di maturazione” definendo separatamente le “condizioni di conseguimento di risultati” e le “condizioni di servizio”;
- IFRS 3 - *Aggregazioni aziendali* (Contabilizzazione del “corrispettivo potenziale” in un’aggregazione aziendale): la modifica chiarisce come deve essere classificato e valutato un eventuale “corrispettivo potenziale” pattuito nell’ambito di un’aggregazione aziendale;
- IFRS 8 - *Settori operativi* (Aggregazione di settori operativi e riconciliazione del totale delle attività dei settori oggetto di reporting con le attività dell’entità): la modifica introduce un’ulteriore informativa da presentare in bilancio. In particolare, deve essere fornita una breve descrizione circa il modo in cui i settori sono stati aggregati e quali indicatori economici sono stati considerati nel determinare se i settori operativi hanno caratteristiche economiche similari;
- IAS 24 - *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* (servizi di dirigenza strategica): la modifica chiarisce che è parte correlata anche la società (od ogni membro di un gruppo di cui è parte) che presta alla reporting *entity* o alla sua controllante servizi di dirigenza strategica. I costi sostenuti per tali servizi costituiscono oggetto di separata informativa.

• *Modifiche allo IAS 19 - Benefici per i dipendenti (Piani a Benefici Definiti - Contributi da dipendenti)*

In data 17 dicembre 2014 è stato emesso il Regolamento UE n. 29-2015 che ha recepito a livello comunitario alcune modifiche allo IAS 19 (Benefici per i dipendenti). In particolare, dette modifiche hanno l’obiettivo di chiarire come rilevare i contributi versati dai dipendenti nell’ambito di un piano a benefici definiti.

NUOVI PRINCIPI E INTERPRETAZIONI EMESSI DALLO IASB E NON ANCORA RECEPITI DALLA UE

Alla data di redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, i seguenti nuovi Principi/Interpretazioni sono stati emessi dallo IASB, ma non sono ancora stati recepiti dalla UE.

- IFRS 14 (*Regulatory Deferral Accounts* - Contabilizzazione differita di attività regolamentate): adozione obbligatoria a partire dall’1/1/2016;
- Contabilizzazione dell’acquisizione di partecipazioni in attività a controllo congiunto (Modifiche all’IFRS 11 – *Accordi a controllo congiunto*): adozione obbligatoria a partire dall’1/1/2016;
- Modifiche allo IAS 16 (*Immobili, Impianti e macchinari*) e allo IAS 38 (*Attività Immateriali*) - Chiarimento sui metodi di ammortamento applicabili alle attività immateriali e materiali: adozione obbligatoria a partire dall’1/1/2016;

- Modifiche all'IFRS 10 (*Bilancio Consolidato*) e allo IAS 28 (*Partecipazioni in società collegate e joint venture*): Vendita o conferimento di attività tra un investitore e la sua collegata/joint venture: adozione obbligatoria a partire dall'1/1/2016;
- Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2012–2014): adozione obbligatoria a partire dall'1/1/2016;
- IFRS 15 (*Revenue from Contracts with Customers*): adozione obbligatoria a partire dall'1/1/2018;
- IFRS 9 (*Strumenti finanziari*): adozione obbligatoria a partire dall'1/1/2018.

Gli eventuali impatti sul bilancio consolidato del Gruppo derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione.

Criteria e procedure di consolidamento

Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la capogruppo TIP - Tamburi Investment Partners S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto a rendimenti variabili o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti da proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti, esercitando il proprio potere su tale entità al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Al 30 giugno 2015 l'area di consolidamento comprende le società TXR S.r.l., Clubsette S.r.l. e Clubuno S.r.l..

I dati delle società controllate sono i seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale di possesso
Clubsette S.r.l.	Milano	100.000	52,50%
Clubuno S.r.l.	Milano	10.000	100%
TXR S.r.l.	Milano	100.000	51,00%

Procedure di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate avviene sulla base delle rispettive situazioni contabili opportunamente rettificata per renderle omogenee con i principi contabili adottati dalla capogruppo.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del gruppo, sono completamente eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di perdite durevoli di valore.

Criteria di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 sono riportati di seguito.

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. Qualora parti significative di tali immobilizzazioni materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale. Eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica; le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

- mobili e arredi	12%
- apparecchi ed impianti vari	15%
- macchine ufficio elettroniche	20%
- telefoni cellulari	20%
- attrezzature	15%
- autovetture	25%

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è periodicamente sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolati come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

AVVIAMENTO

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto. L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del *fair value* netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate precedentemente all'1 gennaio 2004 è iscritto al sostituto del costo, pari al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei

precedenti principi contabili applicati (31 dicembre 2003). In fase di predisposizione del bilancio di apertura secondo i principi contabili internazionali non sono state, infatti, riconsiderate le operazioni di acquisizione effettuate anteriormente al 1° gennaio 2004.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. Alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti derivanti dall'acquisizione. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità precedentemente indicate nella sezione relativa agli immobili, impianti e macchinari. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore.

Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le altre attività immateriali sono rilevate al costo, determinato secondo le stesse modalità indicate per le immobilizzazioni materiali.

Le altre attività immateriali aventi vita utile definita sono iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali.

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione e il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Le società collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali è esercitata un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Si suppone che esista un'influenza notevole quando si possiede tra il 20% e il 50% del potere di voto di un'altra entità.

Le partecipazioni in società collegate sono contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto e rilevate inizialmente al costo. Le partecipazioni comprendono l'avviamento identificato al momento dell'acquisizione, al netto delle eventuali perdite di valore cumulate. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende la quota di pertinenza degli utili o delle perdite delle partecipate rilevate secondo il metodo del patrimonio netto, al netto delle rettifiche necessarie per allineare i principi contabili, a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole o il controllo congiunto fino alla data in cui detta influenza o controllo cessano. Quando la quota delle perdite di pertinenza di una partecipazione contabilizzata con il metodo del patrimonio netto eccede il valore contabile di detta partecipata, si azzerava la partecipazione e si cessa di rilevare la quota delle ulteriori perdite, tranne nei casi in cui si siano contratte obbligazioni legali o implicite oppure siano stati effettuati dei pagamenti per conto della partecipata.

ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA NON CORRENTI

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono costituite da altre partecipazioni (generalmente con percentuale di partecipazione inferiore al 20%) e sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a patrimonio netto. Qualora la riduzione di valore rispetto al costo di acquisizione costituisca “*perdita di valore*”, l’effetto della rettifica è riconosciuto nel conto economico. Nel caso vengano meno le condizioni che hanno comportato la rettifica per perdita di valore, la ripresa di valore viene imputata a patrimonio netto.

Il *fair value* viene identificato nel caso delle partecipazioni quotate con il valore di borsa alla data di chiusura del periodo e nel caso di partecipazioni in società non quotate con il valore stimato sulla base di tecniche di valutazione. Tali tecniche di valutazione comprendono il confronto con i valori espressi da recenti operazioni assimilabili e di altre tecniche valutative che si basano sostanzialmente sull’analisi della capacità della partecipata di produrre flussi finanziari futuri, scontati temporalmente per riflettere il costo del denaro rapportato al tempo ed i rischi specifici dell’attività svolta.

Gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo quotato in un mercato regolamentato e il cui *fair value* non può essere valutato in modo attendibile, sono valutati al costo, eventualmente ridotto per perdite di valore.

La scelta tra le suddette metodologie non è opzionale, dovendo le stesse essere applicate in ordine gerarchico: è attribuita assoluta priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi (*effective market quotes* – livello 1) oppure per attività e passività misurate sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (*comparable approaches* – livello 2) e priorità più bassa ad attività e passività il cui *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato e quindi maggiormente discrezionali (*market model* – livello 3).

Per quanto concerne i titoli di capitale quotati in mercati attivi si considera per il Gruppo, in riferimento alla natura del suo portafoglio di investimento in *small mid cap italiane*, evidenza obiettiva di riduzione di valore la presenza di un prezzo di mercato alla data di bilancio inferiore rispetto al costo di acquisto di almeno il 50% o la presenza prolungata per oltre 18 mesi di un valore di mercato inferiore al costo. In ogni caso anche i titoli che hanno mostrato valori che si sono collocati entro la soglia sopra indicata sono oggetto di analisi e – ove considerato appropriato – svalutati per perdite di valore.

CREDITI COMMERCIALI E FINANZIARI

I crediti sono iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato. Sono eventualmente rettificati per le somme ritenute inesigibili.

ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA CORRENTI

Trattasi di attività finanziarie non derivate costituite dagli investimenti effettuati in gestioni patrimoniali ed in titoli obbligazionari, effettuati al fine di impieghi temporanei di liquidità, valutate al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a patrimonio netto. Qualora la riduzione di valore rispetto al costo di acquisizione costituisca “*perdita di valore*”, l’effetto della rettifica è riconosciuto nel conto economico. Nel caso vengano meno le condizioni che hanno comportato la rettifica per perdita di valore, la ripresa di valore viene imputata a patrimonio netto nel caso di strumenti rappresentativi di *equity*. Nel caso di titoli obbligazionari, qualora vengano meno le condizioni che hanno comportato la rettifica per perdita di valore, la ripresa di valore viene imputata a conto economico.

Per quanto concerne la metodologia di determinazione del *fair value* si rimanda al paragrafo precedente “Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti”.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Le attività finanziarie correnti sono costituite da titoli che rappresentano impieghi di breve termine di disponibilità liquide, detenuti con finalità di *trading*. Essi sono pertanto classificati come strumenti di negoziazione e valutati al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a conto economico.

Gli acquisti e le vendite di titoli vengono rilevati ed eliminati alla data di regolamento.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine (entro tre mesi), del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

Ai fini del Rendiconto Finanziario, le disponibilità monetarie nette sono rappresentate dalle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al netto degli scoperti bancari alla data di riferimento del prospetto contabile.

DEBITI COMMERCIALI E FINANZIARI

I debiti commerciali sono iscritti inizialmente al *fair value* e valutati successivamente al costo ammortizzato.

Le passività finanziarie sono rilevate ed esposte al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

In particolare, per quanto riguarda il prestito obbligazionario convertibile sono rilevate, in base alle indicazioni previste dallo IAS 32, separatamente la componente passività finanziaria (valutata al costo ammortizzato) e l'opzione implicita assegnata al possessore dello strumento per convertire parte del prestito in uno strumento rappresentativo di capitale.

BENEFICI PER I DIPENDENTI E COSTI DEL PERSONALE

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

La Società riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti attraverso un piano di partecipazione al capitale (*stock option*).

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni* – tali piani rappresentano una componente della retribuzione dei beneficiari e prevedono la modalità del “*cash settlement*” come regolamento. Pertanto il costo relativo è rappresentato dal *fair value* delle *stock option* alla data di assegnazione, ed è rilevato a conto economico lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella della maturazione, con contropartita a debiti sulla base del valore che il piano assume ad ogni *reporting date*.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

RICAVI

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (*fair value*) ed è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti. Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i ricavi per la prestazione di servizi di *advisory/investment banking* sono rilevati con riferimento allo stato di completamento delle attività. Per ragioni pratiche, quando i servizi sono resi attraverso un numero indeterminato di azioni in un determinato periodo di tempo, i ricavi sono rilevati a quote costanti nel determinato periodo di tempo a meno che sia evidente che altri metodi rappresentino in modo migliore lo stadio di completamento della prestazione;
- le *success fee* che maturano al momento dell'esecuzione di un atto significativo, sono rilevate come ricavi quando l'atto significativo è stato completato.

Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

PROVENTI ED ONERI DERIVANTI DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI E TITOLI

I proventi e oneri derivanti dalla cessione di partecipazioni e titoli vengono rilevati per competenza, imputando a conto economico anche le variazioni di *fair value* precedentemente imputate a patrimonio netto.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

DIVIDENDI

I dividendi sono rilevati nell'esercizio nel quale è stabilito il diritto degli azionisti di ricevere il relativo pagamento. Relativamente ai dividendi ricevuti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, questi sono rilevati a riduzione del valore della partecipazione.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel prospetto contabile e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il recupero è ritenuto probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro utili fiscali sufficienti per permettere che tale attività possa essere realizzata. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo. Le imposte differite sono sempre rilevate in ottemperanza a quanto richiesto dallo IAS 12.

(3) Modalità di presentazione

Vengono nel seguito riepilogate le scelte adottate dal Gruppo relativamente all'esposizione dei prospetti contabili consolidati:

- prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria: secondo lo IAS 1, le attività e passività devono essere classificate in correnti e non correnti o, in alternativa, secondo l'ordine di liquidità. Il Gruppo ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti;
- prospetto di conto economico e prospetto di conto economico complessivo: lo IAS 1 richiede alternativamente una classificazione delle voci basata sulla natura o sulla destinazione delle stesse. Il Gruppo ha deciso di utilizzare lo schema delle voci classificate per natura;
- prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, predisposto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 1;
- rendiconto finanziario: secondo lo IAS 7 il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e finanziaria, sulla base del metodo indiretto.

(4) Informativa di settore

La società svolge attività di *investment banking* e *merchant banking*. L'attività svolta dal *top management* nelle aree di attività di cui sopra, sia a livello di contatti di *marketing*, sia di iniziative anche istituzionali sull'esterno che di coinvolgimento nei diversi *deal* è molto integrata. Inoltre, anche relativamente all'attività di *execution*, l'attività è organizzata con l'obiettivo di rendere più flessibile l'impiego a "chiamata" dei collaboratori della stessa all'occorrenza in attività di *advisory* ovvero di *equity*.

In relazione a tale scelta risulta impossibile fornire una precisa rappresentazione economico finanziaria separata delle differenti aree di attività, in quanto la suddivisione del costo del lavoro del top management e degli altri collaboratori sulla base di una serie di stime legate a parametri che potrebbero poi essere superati dall'operatività effettiva condurrebbe ad una assai elevata distorsione dei livelli di redditività dei segmenti di attività, vanificando la natura dell'informazione.

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato viene pertanto fornito solo il dettaglio dell'andamento della componente "ricavi delle vendite e delle prestazioni", legata alla sola attività di *advisory*, escludendo pertanto la voce "altri ricavi".

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	815.792	4.769.447
Totale ricavi	815.792	4.769.447

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
1. Servizi	723.101	829.086
2. Oneri per godimento di beni di terzi	189.045	183.921
3. Altri oneri	81.292	438.371
Totale	993.438	1.451.378

(5) 1. Servizi

I costi per servizi si riferiscono principalmente a consulenze professionali e legali (euro 269.940 di cui euro 42.500 per corrispettivi alla società di revisione), a spese generali (euro 129.691), a spese commerciali (euro 81.425), a prestazioni di servizi (euro 78.985), a compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza (complessivamente euro 32.125) ed a spese amministrative (euro 20.943).

(5) 2. Oneri per godimento di beni di terzi

Tale voce si riferisce a canoni di locazione e noleggi diversi (locazione operativa).

(5) 3. Altri oneri

Gli altri oneri si riferiscono principalmente ad I.V.A. indetraibile (euro 54.658) ed a tasse di competenza dell'esercizio.

(6) Costi del personale

La voce comprende:

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Salari e stipendi	608.494	513.011
Oneri sociali	194.540	296.788
Compensi agli amministratori	3.383.970	4.464.035
Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	44.507	25.218
Totale	4.231.511	5.299.052

Le voci "Salari e stipendi" e "Compensi agli amministratori" comprendono sia la parte fissa che la parte variabile maturata nel periodo.

L'"Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" è aggiornato in base alla valutazione attuariale, l'utile o la perdita sono state rilevate in una posta del patrimonio netto.

Al 30 giugno 2015 il numero di dipendenti di TIP è il seguente:

	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Impiegati e apprendisti	11	9
Quadri	1	2
Dirigenti	3	2
Totale	15	13

Si segnala che il Presidente/Amministratore Delegato e il Vice Presidente/Amministratore Delegato non sono dipendenti né di TIP né di società del Gruppo.

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
1. Proventi da partecipazioni	16.958.217	18.866.075
2. Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	9.890.770	1.469.307
3. Proventi diversi	223.698	1.996.264
Totale proventi finanziari	27.072.685	22.331.646
4. Interessi e altri oneri finanziari	(5.891.136)	(4.372.641)
Totale oneri finanziari	(5.891.136)	(4.372.641)
Totale proventi/oneri finanziari netti	21.181.549	17.959.005

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Plusvalenze su cessioni di partecipazioni	10.647.502	18.268.579
Plusvalenze da liquidazione partecipazioni	3.417.525	0
Dividendi	2.893.190	597.496
Totale	16.958.217	18.866.075

Al 30 giugno 2015 le plusvalenze si riferiscono alla cessione delle seguenti partecipazioni (euro):

Dafe 4000 S.p.A.	10.647.502
Totale	10.647.502

Le plusvalenze da liquidazione partecipazioni si riferiscono:

- per euro 314.899 all'ultima tranche che TIP ha ricevuto a titolo di ripartizione della quota parte dell'attivo relativo alla sua partecipazione in Borletti Group Finance S.C.;
- per euro 3.102.626 dall'assegnazione di azioni Be S.p.A. nell'ambito della procedura di liquidazione di Data Holding 2007 S.r.l. (in liquidazione) in conformità al relativo piano di riparto. In particolare si segnala che TIP S.p.A. è stata beneficiaria dell'86,01% dei diritti patrimoniali rivenienti dalla liquidazione a seguito dell'acquisto del 4,67% dei diritti di usufrutto sulle quote del capitale Data Holding 2007 S.r.l. detenute da ItalBenim S.r.l. e Consulgest S.r.l. e dell'acquisto dei diritti di usufrutto sulle quote del capitale Data Holding 2007 S.r.l. detenute da iFuture Power in Action S.r.l.

Al 30 giugno 2015 i dividendi sono relativi alle seguenti partecipate (euro):

Amplifon S.p.A.	410.136
Be S.p.A.	53.070
Bolzoni S.p.A.	108.773
Hugo Boss AG (al netto delle relative imposte)	2.172.000
Altre società	149.211
Totale	2.893.190

(7).2. Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Utile su vendita titoli	1.962.809	232.153
Utile da valutazione titoli	5.767.497	244.420
Differenza cambi su vendita titoli	386.347	0
Interessi su titoli iscritti nell'attivo circolante	1.774.117	992.734
Totale	9.890.770	1.469.307

(7).3. Proventi diversi

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Interessi bancari	10.687	276.634
Interessi attivi da finanziamento	172.477	31.444
Plusvalenza Ruffini Partecipazioni	0	1.680.488
Utile su crediti finanziari (credito verso Borletti Group)	12.056	0
Altri	28.478	7.698
Totale	223.698	1.996.264

(7).4. Interessi e altri oneri finanziari

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Interessi bancari, commissioni ed oneri finanziari	338.430	36.010
Interessi su prestiti obbligazionari	3.304.548	1.911.721
Interessi su finanziamento	175.624	0
Minusvalenza su vendita partecipazioni	17.263	0
Perdita su strumenti derivati	400.074	0
Perdita su vendita ETF	0	5.000
Perdita su vendita titoli	34.875	0
Costo finanziario TFR	1.665	2.466
Costi piani di incentivazione (<i>stock option</i>)	1.409.599	2.413.293
Altri oneri finanziari	209.058	4.151
Totale	5.891.136	4.372.641

Gli "Interessi su prestiti obbligazionari" si riferiscono a quanto maturato a favore dei sottoscrittori del prestito obbligazionario parzialmente convertibile di 40 milioni di euro, nonché a quelli in corso di maturazione relativamente al Prestito Obbligazionario TIP 2014-2020 di 100 milioni di euro calcolati secondo il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo.

La perdita su strumenti derivati si riferisce alla variazione di *fair value* del derivato posto a copertura "economica", avente nozionale complessivo di 25 milioni di dollari, dell'investimento effettuato nel convertendo FCA sottoscritto con un rapporto di cambio 1,2426.

Per quanto concerne i costi relativi ai piani di incentivazione (*stock option*) il *fair value delle stock option* e le ipotesi attuariali utilizzate ai fini della applicazione del modello sono le seguenti:

Prezzo delle azioni TIP al 30 giugno 2015	3,464
Prezzo di esercizio delle Opzioni	1,5
Primo giorno utile per esercizio delle opzioni	1-gen-14
Ultimo giorno utile per esercizio delle opzioni	31-dic-15
Volatilità media storica dell'indice STAR (a 3 anni)	14,05%
<i>Dividend yield</i> medio atteso (rispetto al valore delle azioni)	2,50%
Interest Rate Swap Euribor (giugno 2015)	-0,1220%
Numero di opzioni originariamente <i>outstanding</i>	5.000.000
Numero di opzioni <i>outstanding</i> alla data	1.620.000
Numero di azioni di nuova emissione per opzione	1,00

Al 30 giugno 2015, sulla base delle stime effettuate, il debito verso amministratori e dipendenti ammonta a complessivi 3.249.417, mentre gli oneri finanziari iscritti ammontano a complessivi 1.409.599 euro.

Con riferimento al "Piano di Incentivazione 2014/2016" approvato dall'Assemblea del 9 aprile

2014, si precisa che alla data del 30 giugno 2015 le relative opzioni non risultano essere state assegnate; conseguentemente, in coerenza con quanto disposto dall'IFRS 2, al 30 giugno 2015 non risultano passività correlate al suindicato "Piano di Incentivazione 2014/2016", in pendenza del completamento del piano di esercizio del piano precedente.

(8) Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e rettifiche di valore

La voce comprende:

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Clubtre S.p.A.	1.557.923	1.542.525
Gruppo IPG Holding S.p.A.	1.780.000	585.000
Clubitaly S.r.l.	(80.284)	0
Tip-Pre Ipo - TIPO S.p.A.	301.671	0
Data Holding 2007 S.r.l.	70.532	0
Palazzari & Turries Limited	0	27.500
Totale	3.629.842	2.155.085

Si rimanda a quanto descritto alla nota 12 "Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto".

(9) Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Svalutazioni di attività finanziarie disponibili per la vendita	(93.313)	0
Totale	(93.313)	0

Si riferisce alla rettifica di valore di una partecipazione minore.

(10) Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

euro	30 giugno 2015	30 giugno 2014
Imposte correnti	462.611	172.202
Imposte anticipate	287.995	200.898
Imposte differite	50.044	105.707
Totale	800.650	478.807

Imposte differite riconosciute direttamente a patrimonio netto

La società ha riconosciuto direttamente a patrimonio netto un aumento di imposte differite pari ad euro 2.992.131 nel corso del primo semestre 2015 in relazione all'incremento di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

(11) Avviamento

La voce "Avviamento" per euro 9.806.574 si riferisce all'operazione di incorporazione della società controllata Tamburi & Associati S.p.A. in TIP S.p.A. avvenuta nell'anno 2007.

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente (cd. "impairment test").

Alla data del 30 giugno 2015 non sono emersi indicatori che facciano presupporre perdite di valore con riferimento al suindicato avviamento, pertanto non si è resa necessaria la predisposizione dell'*impairment test*.

(12) Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	sede	capitale sociale	azioni/quote	azioni/quote possedute	% Possesso
Clubtre S.p.A.	Milano	120.000	120.000	42.000	35,00
Clubitaly S.r.l.	Milano	100.000	100.000	27.500	27,50
Gruppo IPG Holding S.p.A	Milano	142.437,50	284.875	67.348	23,64
TIP-Pre Ipo S.p.A.	Milano	120.000	1.200.000	342.856	28,57
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	Roma	27.109.165	134.897.272	31.582.225	23,41
Palazzari & Turries Limited	Hong Kong	300.000 (1)	300.000	90.000	30,00
Gatti & Co. Gmbh	Francoforte	35.700	35.700	10.700	29,97

(1) In dollari di Hong Kong.

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 69.438.370 alla società Clubtre S.p.A.. La società Clubtre è nata con finalità di acquisire un pacchetto azionario di rilievo nella società quotata Prysmian S.p.A.. TIP detiene il 35% di Clubtre S.p.A. Ai fini della valutazione secondo i principi IFRS la partecipazione di Clubtre in Prysmian è stata valutata a *fair value* (valore di mercato alla data del 30 giugno 2015) e la quota di risultato del periodo di Clubtre è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto. Il valore della partecipazione è aumentato rispetto al 31 dicembre 2014 di euro 18.788.007 per la variazione di *fair value* della partecipazione in Prysmian S.p.A.;
- per euro 54.327.576 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A. (società che racchiude l'azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A. da considerarsi collegata in virtù dei patti parasociali in essere);
- per euro 33.172.882 alla società Clubitaly S.r.l. costituita per acquisire una quota del 20% nella società Eatly S.r.l.. TIP detiene il 27,5% del capitale della società. Ai fini della valutazione secondo i principi IFRS la partecipazione di Clubitaly in Eatly è stata valutata al *fair value* in quanto l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l'applicazione dell'*equity method* ne determina l'attuale limitazione all'esercizio dell'influenza notevole. Si segnala che nel bilancio chiuso al 30 giugno 2015 non risultano concluse transazioni nei confronti di Eatly S.r.l. e pertanto non sussistono crediti, debiti o impegni;
- per euro 16.596.460 alla collegata Be S.p.A., per i dettagli dell'operazione si rimanda alla relazione sulla gestione e alla nota (7.1).
- per euro 8.660.068 alla partecipazione TIP – Pre Ipo S.p.A.- La partecipazione di TIPO in Advanced Accelerator Applications SA è stata valutata al *fair value*;
- per euro 365.739 alla partecipazione nella società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong, detenuta al 30%;
- per euro 244.218 alla partecipazione nella società Gatti & Co Gmbh, con sede a Francoforte, acquisita nel marzo 2012 e detenuta al 29,97%.

Per le variazioni delle partecipazioni in società collegate intervenute nel periodo si rimanda

all'allegato 3.

(13) Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti

Le attività finanziarie si riferiscono a partecipazioni di minoranza in società quotate e non quotate.

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Partecipazioni in società quotate	240.115.642	86.760.357
Partecipazioni in società non quotate	186.850.709	195.626.110
Totale	426.966.351	282.386.467

Le movimentazioni intervenute nella voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" nel corso dell'esercizio sono state determinate da:

euro	Valore al 1.1.2015	acquisti o costituzioni	decrementi	Variazione di <i>fair value</i>	Svalutazioni	Valore al 31.06.2015
Totale società non quotate	195.626.110	115.200	(7.895.408)	52.363.053	(93.313)	240.115.642
Totale società quotate	86.760.357	71.373.152	(152.223)	28.869.423	0	186.850.709
Totale partecipazioni	282.386.467	71.488.352	(8.047.631)	81.232.476	(93.313)	426.966.351

Per maggiori dettagli si rimanda all'allegato 2.

Per quanto concerne gli effetti delle valutazioni di partecipazioni in società quotate si vedano anche la nota (9) e la nota (22).

Le principali variazioni dell'esercizio si riferiscono a:

- acquisizioni effettuate in società quotate per complessivi 71.373.152 euro, riferiti prevalentemente (62.522.390 euro) alle azioni acquistate in Hugo Boss AG, come già commentato nella relazione sulla gestione;
- decrementi riferiti prevalentemente alla cessione della partecipazione in Dafe 4000 S.p.A., che ha determinato una plusvalenza di 10.647.502 euro.

La composizione delle metodologie di valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti relative alle partecipazioni in società quotate e non quotate è riportata nella tabella di seguito:

Metodologia	Società quotate (% sul totale)	Società non quotate (% sul totale)
Prezzi quotati su mercati attivi (livello 1)	100,0%	0,0%
Modelli valutativi basati su input di mercato (livello 2)	0,0%	86,4%
Altre tecniche di valutazione (livello 3)	0,0%	13,2%
Costo di acquisizione	0,0%	0,5%
Totale	100,0%	100,0%

Si precisa che il Gruppo TIP, per il tramite di TXR S.r.l., attualmente detiene il 38,34% di Furn Investment S.a.s..

Tale partecipazione, al 30 giugno 2015, non è stata qualificata quale società collegata, pur in presenza di una quota di partecipazione superiore al 20% e di altri indicatori che farebbero propendere per l'esistenza di influenza significativa.

In particolare Furn Investment S.a.s. non risulta in grado di fornire le informazioni finanziarie periodiche tali da consentire al Gruppo TIP l'elaborazione contabile prevista dell'*equity method*. L'indisponibilità di tali informazioni rappresenta una oggettiva limitazione all'esercizio dell'influenza significativa e conseguentemente si è ritenuto appropriato qualificare la partecipazione come investimento *available for sale*.

Si segnala che nel bilancio chiuso al 30 giugno 2015 non risultano concluse transazioni nei confronti di Furn Investment S.a.s. e pertanto non sussistono crediti, debiti o impegni.

(14) Crediti finanziari

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Crediti da finanziamento non correnti	7.985.041	3.873.860
Totale	7.985.041	3.873.860

I Crediti da finanziamento non correnti si riferiscono a finanziamenti erogati ed alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile, comprensivo dei relativi interessi. Il prestito obbligazionario convertibile ha visto la scomposizione del derivato incorporato ed è classificato nella voce Attività finanziarie correnti per euro 196.573 al 30 giugno 2015.

(15) Crediti tributari

La voce è così composta:

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Crediti v/erario per IVA	80.886	48.344
Crediti v/erario per Ires	471	0
Crediti v/erario per rivalutazione TFR	0	25
Altre ritenute	325.819	93.862
Totale	407.176	142.231
Oltre i 12 mesi		
Crediti v/erario – crediti d'imposta	247.249	186
Crediti v/erario – rimborso IRAP	13.736	13.736
Crediti v/erario – rimborso IRAP anni 2007-2011	205.521	205.521
Totale (oltre i 12 mesi)	466.506	219.443

(16) Attività e passività per imposte anticipate e differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

euro	Attività		Passività		Netto	
	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015
Altre attività immateriali	2.985	1.643	0	0	2.985	1.643
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	74.346	42.593	(2.167.080)	(5.417.758)	(2.092.734)	(5.375.165)
Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti	0	132.305	(299.719)	(91.215)	(299.719)	41.090
Risultato del periodo	27.151	27.151	(8.969)	(8.969)	18.182	18.182
Eliminazione margine <i>intercompany</i>	86.204	86.204	0	0	86.204	86.204
Altre passività	830.418	443.215	0	0	830.418	443.215
Totale	1.021.104	733.111	(2.475.768)	(5.517.942)	(1.454.664)	(4.784.831)

Si segnala che le imposte differite passive sono state calcolate tenendo in considerazione, con particolare riferimento all'investimento in Ruffini Partecipazioni S.r.l., il regime fiscale di

participation exemption (PEX). Tale scelta è dovuta alle condizioni contrattuali che prevedono un periodo di *lock up* di sei anni.

I movimenti delle attività e delle passività fiscali sono stati i seguenti:

euro	31 dicembre 2014	Movimenti a conto economico	Movimenti a patrimonio netto	30 giugno 2015
Altre attività immateriali	2.985	(1.342)	0	1.643
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	(2.092.734)	(81.796)	(3.200.635)	(5.375.165)
Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti	(299.719)	132.305	208.504	41.090
Risultato del periodo	18.182	0	0	18.182
Eliminazione margine <i>intercompany</i>	86.204	0	0	86.204
Altre passività	830.418	(387.203)	0	443.215
Totale	(1.454.664)	(338.036)	(2.992.131)	(4.784.831)

(17) Crediti commerciali

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Crediti verso clienti (al lordo del f.do svalutazione)	1.003.682	687.077
Fondo svalutazione crediti	(149.261)	(149.261)
Totale	854.421	537.816
Crediti verso clienti oltre i 12 mesi	0	0
Totale oltre 12 mesi	0	0

L'andamento dei crediti commerciali è strettamente legato al diverso mix del fatturato tra la componente di ricavi per servizi da *success fee* rispetto ai ricavi per servizi.

Il fondo svalutazione crediti ammonta ad euro 149.261 e non ha subito variazioni.

(18) Attività finanziarie correnti

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Obbligazioni e altri titoli di debito	28.744.477	28.621.357

Le attività finanziarie correnti si riferiscono a obbligazioni gestite con finalità di investimento della liquidità e di *trading* e per euro 196.573 al derivato incorporato nel prestito obbligazionario convertibile classificato nella voce crediti finanziari non correnti.

(19) Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Gestioni patrimoniali	0	10.091.600
Titoli obbligazionari	43.343.270	70.323.620
Totale	43.343.270	80.415.220

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentano il valore di mercato dei titoli obbligazionari alla data del 30 giugno 2015.

Il decremento delle attività finanziarie disponibili per la vendita correnti è dovuta agli utilizzi di risorse finanziarie essenzialmente per l'acquisto della partecipazione in Hugo Boss AG.

(20) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce rappresenta il saldo dei depositi bancari determinato dal valore nominale dei conti correnti intrattenuti con le istituzioni creditizie.

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Depositi bancari	1.155.560	3.251.055
Denaro e valori in cassa	4.718	5.148
Totale	1.160.278	3.256.203

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 che si confronta con la posizione finanziaria netta dell'esercizio precedente.

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.160.278	3.256.203
B Attività finanziarie correnti	72.087.747	109.036.577
C Crediti finanziari correnti	0	0
D Altre attività correnti	0	0
E Liquidità (A+B+C+D)	73.248.025	112.292.780
F Debiti finanziari	(158.386.240)	(157.758.058)
G Passività finanziarie correnti	(55.327.559)	(30.583.892)
H Posizione finanziaria netta (E+F+G)	(140.465.774)	(76.049.170)

Le attività finanziarie correnti si riferiscono a titoli detenuti per la negoziazione.

I debiti finanziari si riferiscono all'emissione del prestito obbligazionario parzialmente convertibile, all'emissione del prestito obbligazionario TIP 2014-2020, al debito relativo alla dilazione di pagamento di una quota parte del prezzo per l'acquisto di Ruffini Partecipazioni S.r.l. e a un finanziamento acceso dalla controllata Clubsette S.r.l..

Le passività finanziarie correnti si riferiscono a debiti verso banche, al debito per l'acquisto di parte del 4,41% di Gruppo IPG Holding S.p.A. e agli interessi relativi ai prestiti obbligazionari maturati e non ancora liquidati.

(21) Capitale sociale

Il capitale sociale di TIP è così composto:

Azioni	Numero	Valore nominale in euro
Azioni Ordinarie	147.795.602	0,52
Totale	147.795.602	0,52

Nel corso del primo semestre 2015 si è concluso il periodo di esercizio addizionale – giugno 2015 dei Warrant TIP S.p.A. 2010/2015. Sono stati esercitati n. 4.315.127 warrant e sono state conseguentemente sottoscritte n. 4.315.127 azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. di nuova emissione al prezzo di 2 euro ciascuna, del valore nominale di euro 0,52, ammesse alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, per un controvalore complessivo di euro 8.630.254.

A seguito di tali sottoscrizioni al 30 giugno 2015 il capitale sociale di Tamburi Investment

Partners S.p.A. risulta di euro 76.853.713, rappresentato da n. 147.795.602 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Le azioni proprie di TIP in portafoglio al 30 giugno 2015 sono n. 7.279.873 pari al 4,926% del capitale.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2015	n. azioni acquisite nel 2015	n. azioni cedute nel 2015	n. azioni proprie al 30 giugno 2015
7.773.186	406.687	900.000	7.279.873

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 30 giugno 2015.

Capitale sociale

Il capitale sociale versato e sottoscritto ammonta ad euro 76.853.713 ed è costituito da n. 147.795.602 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

(22) Riserve

Riserva legale

Ammonta ad euro 14.921.969. Dopo la conversione di n. 4.315.127 warrant in azioni ordinarie TIP mancano euro 448.774 al raggiungimento del limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad euro 101.577.897. La riserva sovrapprezzo azioni è aumentata di euro 6.386.388 a seguito della conversione di n. 4.315.127 warrant in azioni ordinarie TIP ed di euro 76.979 per la variazione positiva riveniente dalla cessione di 900.000 azioni proprie.

Riserva di valutazione di attività finanziarie destinate alla vendita

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 122.021.347. Si tratta di una riserva indisponibile poiché si riferisce alle variazioni di *fair value* rispetto al valore di acquisto delle partecipazioni in portafoglio e delle attività finanziarie correnti.

Altre riserve

Ammontano ad euro 4.842.473 e sono costituite per euro 5.723.190 dalla riserva relativa alla rivalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, per euro 31.412 dalla riserva benefici ai dipendenti, per euro 104.434 dalla riserva relativa al valore dell'opzione connessa al prestito obbligazionario convertibile e per euro (1.016.563) ad altre variazioni relative a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Nel corso dell'esercizio 2012 TIP ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario parzialmente convertibile ("POC") in azioni ordinarie del valore di euro 40.000.000. Il tasso di conversione è pari al 20% del valore nominale. Nel 2012 il POC è stato interamente collocato.

Essendo il POC uno strumento finanziario "composto", TIP ha rilevato separatamente le componenti "passività finanziaria" (euro 39.895.566) e "patrimonio netto" (euro 104.434) dello stesso sulla base delle indicazioni fornite dallo IAS 32; quest'ultima è pari alla differenza tra il "valore attuale" dei flussi finanziari all'emissione e la liquidità riveniente della sottoscrizione della

quota convertibile del POC.

Avanzo di fusione

L'avanzo di fusione ammonta ad euro 5.060.152. Esso è riveniente dall'operazione di incorporazione di Secontip S.p.A. in TIP al 1 gennaio 2011.

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 41.139.559 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2014, per euro 17.716.794 a seguito della destinazione dell'utile dell'esercizio 2014.

Una parte degli utili a nuovo (euro 1.741.051) si riferiscono agli effetti derivanti dalle valutazioni delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 12.437.692. Si tratta di una riserva indisponibile.

Il dettaglio della movimentazione della riserva di valutazione attività finanziarie destinate alla vendita non correnti, che rappresenta il totale dei proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto, è riportato nella tabella seguente:

euro	Valore a bilancio 1.1.2015	Variazione	Valore a bilancio 30.06.2015
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	51.661.748	81.232.476	132.894.224
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10.974.124	23.225.042	34.199.166
Attività finanziarie correnti disponibili per la vendita	1.089.889	(818.146)	271.743
Effetto fiscale	(1.691.655)	(2.992.131)	(4.683.786)
Totale	62.034.106	100.647.241	162.681.347
di cui:			
quota attribuibile alle minoranze	11.220.207	29.439.793	40.660.000
quota di Gruppo	50.813.899	71.207.448	122.021.347

La tabella evidenzia la variazione del plusvalore implicito delle partecipazioni e delle attività finanziarie correnti intervenuto tra il 1 gennaio 2015 ed il 30 giugno 2015 che viene contabilizzato con contropartita nel patrimonio netto nella voce "Riserva di valutazione attività finanziarie destinate alla vendita".

Per il dettaglio delle variazioni si veda quanto descritto alla nota 13 (Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti), Allegato 3 e nota 12 (Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto) e nota 19 (Attività finanziarie correnti disponibili per la vendita).

Per i movimenti ed il dettaglio di altri componenti del patrimonio netto si rinvia al prospetto specifico.

(23) Risultato del periodo*Risultato base per azione*

Al 30 giugno 2015 l'utile base per azione - utile di esercizio diviso numero delle azioni in circolazione al 30 giugno 2015 - è pari a euro 0,14.

Risultato diluito per azione

Al 30 giugno 2015 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,14. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio 19.547.732 diviso per il numero delle azioni ordinarie in circolazione al 30 giugno 2015 (140.515.729), calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute alla medesima data e maggiorato dal numero di nuove azioni a servizio del piano di *stock option* che la società potrà emettere (1.620.000).

(24) Trattamento di fine rapporto

Al 30 giugno 2015 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro. La passività è stata aggiornata su base attuariale.

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Valore iniziale	210.646	162.602
Accantonamento dell'esercizio	28.169	54.451
Effetto attualizzazione	(13.009)	22.133
g/c a fondi pensione e utilizzi	(10.647)	(28.540)
Totale	215.159	210.646

(25) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 158.386.244 si riferiscono:

- (i) all'emissione di un prestito obbligazionario parzialmente convertibile in azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. la cui componente debito comprensiva degli interessi maturati al 30 giugno 2015 assomma ad euro 39.937.110 - per il dettaglio della contabilizzazione alla data di emissione si rimanda alla nota (22) altre riserve;
- (ii) all'emissione del Prestito Obbligazionario TIP 2014-2020 deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 4 marzo 2014 collocato integralmente sul mercato in data 7 aprile 2014 (euro 100.000.000). Il prestito, con data di inizio godimento 14 aprile 2014 e data scadenza 14 aprile 2020, è stato emesso alla pari ed offre cedole annuali e un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 4,75%. Il prestito è stato iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'emissione del prestito pari ad euro 2.065.689; il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua;
- (iii) al debito (euro 8.114.706) relativo alla dilazione di pagamento di una quota parte del prezzo per l'acquisto della partecipazione in Ruffini Partecipazioni S.r.l.;
- (iv) a un finanziamento acceso dalla controllata Clubsette S.r.l. (euro 14.039.620).

In ottemperanza all'applicazione dei principi contabili internazionali richiamati dalla raccomandazione Consob n. DEM 9017965 del 26 febbraio 2009 e dal documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 4 del marzo 2010, si segnala che la voce oggetto di commento non include nessuna esposizione correlata a *covenant* non rispettati.

(26) Passività finanziarie correnti

La voce di euro 55.327.559 risulta composta principalmente da debiti verso banche (53.981.994

euro), dagli interessi relativi al prestito obbligazionario TIP 2014-2020 e dal debito verso UBS corrispondente al *fair value* negativo del contratto derivato descritto alla nota 7.4.

(27) Debiti tributari

La voce risulta così composta:

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
IRES	216.993	0
IRAP	130.980	3.999
IVA	0	277.338
Ritenute	80.930	176.316
Altre	2.453	0
Totale	431.356	457.653

(28) Altre passività

La voce è composta prevalentemente da debiti per emolumenti agli amministratori e per competenze a dipendenti e debiti per *stock option*.

euro	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Debiti verso amministratori e dipendenti	3.147.005	5.735.548
Debiti verso amministratori e dipendenti per stock option	3.249.417	2.861.939
Debiti verso enti previdenziali	81.101	105.356
Altri	284.410	207.538
Totale	6.761.933	8.910.381

La voce debiti verso amministratori e dipendenti comprende il costo relativo alle *stock option* (si veda nota 7) computato a conto economico per il periodo.

(29) Strumenti finanziari

Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo, per la natura delle sue attività, è esposto a diversi tipi di rischio finanziario; in particolare al rischio di variazione del valore di mercato delle partecipazioni e, marginalmente, al rischio di tasso d'interesse.

Di seguito si illustrano le politiche adottate dal Gruppo per la gestione del rischio finanziario.

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso d'interesse relativamente al valore delle attività finanziarie correnti rappresentate da obbligazioni.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio cambio è rappresentata dall'investimento in titoli denominati in valuta diversa dall'euro che al 30 giugno 2015 è rappresentato dall'investimento in una quota del Convertendo FCA 7,875% 2016 denominato in dollari statunitensi. Lo stesso è stato integralmente coperto dal rischio di cambio tramite la sottoscrizione di un contratto derivato sul tasso di cambio Euro/USD.

Rischio di variazione di valore delle partecipazioni

Il Gruppo, per la natura delle sue attività, è esposto al rischio di variazione del valore delle partecipazioni.

Relativamente alle partecipazioni quotate allo stato attuale non esiste uno strumento di copertura efficiente di un portafoglio quale quello con le caratteristiche del Gruppo (*Large Mid Cap* con determinate caratteristiche).

Relativamente alle società non quotate, i rischi connessi:

(a) alla valutazione di tali partecipazioni, in considerazione di: (i) assenza in tali società di sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per queste ultime; (ii) difficoltà di effettuare verifiche indipendenti nelle società e, quindi, valutare la completezza e l'accuratezza delle informazioni da esse fornite;

(b) alla possibilità di influire sulla gestione di tali partecipazioni e di favorirne la crescita, presupposto dell'investimento, basata sui rapporti del Gruppo con il *management* e l'azionariato e quindi soggetta alla verifica e all'evoluzione di tali rapporti;

(c) alla liquidabilità di tali partecipazioni, non negoziabili su un mercato regolamentato;

non sono stati coperti attraverso specifici strumenti derivati in quanto non disponibili. Il Gruppo cerca di minimizzare il rischio – pur nell'ambito di un'attività di *merchant banking* e pertanto per definizione a rischio – attraverso un'attenta analisi della società e del settore di riferimento al momento dell'ingresso nel capitale, nonché attraverso un attento monitoraggio delle evoluzioni delle attività delle società partecipate anche successivamente all'ingresso nel capitale.

Rischio di credito

L'esposizione del Gruppo al rischio di credito dipende dalle caratteristiche specifiche di ciascun cliente nonché dalla tipologia dell'attività svolta e comunque alla data di redazione del presente bilancio non è ritenuto significativo.

Prima di assumere un incarico vengono svolte accurate analisi circa l'affidabilità creditizia del cliente attingendo al patrimonio di conoscenze vantato dal Gruppo. Per quanto concerne l'attività di *advisory* in operazioni di *restructuring* il rischio di credito è maggiore.

Rischio di liquidità

L'approccio del Gruppo nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza. Al 30 giugno 2015 il Gruppo aveva in essere quattro linee di credito: una con Banco di Desio S.p.A. per 20,0 milioni di euro non assistita da garanzie, due con Banca Euromobiliare S.p.A. per 30,0 milioni di euro complessivi (di cui una linea dell'importo di 10,0 milioni di euro non garantita ed una linea di 20,0 milioni di euro garantita da pegno su congruo valore dei titoli) ed una con UBS (Italia) S.p.A. per 16,0 milioni di euro garantita da pegno su congruo valore di titoli.

Si precisa inoltre che il prestito obbligazionario emesso in data 7 aprile 2014 per complessivi euro 100 milioni prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua (31 dicembre) che alla data del 31 dicembre 2014 risulta rispettato.

Gestione del capitale

Le politiche di gestione del capitale da parte del Consiglio di Amministrazione prevedono il mantenimento di un livello elevato di capitale proprio al fine di mantenere un rapporto di fiducia con gli investitori tale da consentire lo sviluppo dell'attività.

La capogruppo acquista sul mercato azioni proprie con tempistiche che dipendono dai prezzi di mercato.

(30) Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali detenute in società del Gruppo

Le tabelle che seguono indicano gli strumenti finanziari della capogruppo TIP direttamente o indirettamente posseduti alla fine del periodo, anche tramite società fiduciarie, comunicate alla Società dai membri del Consiglio di Amministrazione. La tabella indica, inoltre, gli strumenti finanziari acquistati, venduti ed effettivamente posseduti dai soggetti sopra indicati nel corso del primo semestre 2015.

Membri Consiglio di Amministrazione						
Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2014	n. azioni acquistate nel 1H 2015	n. azioni attribuite da esercizio warrant TIP nel 1H 2015	n. azioni vendute nel 1H 2015	n. azioni detenute al 30 giugno 2015
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	9.736.670	500.000	0	0	10.236.670
Alessandra Gritti ⁽²⁾	VP e AD	1.633.943	200.000	0	0	1.833.943
Cesare d'Amico ⁽³⁾	Vice Presidente	16.675.624	675.000	0	0	17.350.624
Claudio Berretti ⁽⁴⁾	Amm. e DG	1.042.864	200.000	0	0	1.242.864
Alberto Capponi	Amministratore	0	0	0	0	0
Francesco Cuzzocrea	Amministratore	0	0	0	0	0
Paolo d'Amico ⁽⁵⁾	Amministratore	16.225.000	475.000	0	0	16.700.000
Giuseppe Ferrero	Amministratore	2.765.815	0	0	0	2.765.815
Manuela Mezzetti	Amministratore	0	0	0	0	0

Nome e Cognome	Carica	n. warrant detenuti al 31 dicembre 2014	n. warrant acquistati nel 1H 2015	n. warrant venduti nel 1H 2015	n. warrant esercitati nel 1H 2015	n. warrant detenuti al 30 giugno 2015
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	0	0	0	0	0
Alessandra Gritti ⁽²⁾	VP e AD	0	0	0	0	0
Cesare d'Amico ⁽³⁾	Vice Presidente	0	0	0	0	0
Claudio Berretti ⁽⁴⁾	Amm. e DG	0	0	0	0	0
Alberto Capponi	Amministratore	0	0	0	0	0
Francesco Cuzzocrea	Amministratore	0	0	0	0	0
Paolo d'Amico ⁽⁵⁾	Amministratore	0	0	0	0	0
Giuseppe Ferrero	Amministratore	0	0	0	0	0
Manuela Mezzetti	Amministratore	0	0	0	0	0

⁽¹⁾Giovanni Tamburi detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP in parte direttamente in qualità di persona fisica ed in parte indirettamente tramite Lippiuno S.r.l., società della quale detiene una quota dell'85,75% del capitale. Nel corso del 1° semestre 2015 Giovanni Tamburi ha acquistato numero 500.000 azioni TIP tramite l'esercizio di numero 500.000 stock option.

⁽²⁾Alessandra Gritti nel corso del 1° semestre 2015 ha acquistato numero 200.000 azioni TIP tramite l'esercizio di numero 200.000 stock option.

⁽³⁾Cesare d'Amico detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP direttamente, tramite d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente ed indirettamente una quota del 50% del capitale), tramite la società Fi.Pa. Finanziaria di Partecipazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente una quota del 54% del capitale) ed attraverso membri del gruppo familiare.

⁽⁴⁾Nel corso del 1° semestre 2015 Claudio Berretti ha acquistato numero 200.000 azioni TIP tramite l'esercizio di numero 200.000 stock option.

⁽⁵⁾Paolo d'Amico detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP tramite d'Amico Società di Navigazione S.p.A., società nella quale detiene direttamente una quota del 50% del capitale.

Membri Collegio Sindacale						
Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2014	n. azioni acquistate nel 1H 2015	n. azioni attribuite da warrant TIP nel 1H 2015	n. azioni vendute nel 1H 2015	n. azioni detenute al 30 giugno 2015
Enrico Cervellera	Presidente	0	0	0	0	0
Paola Galbiati	Sindaco Effettivo	0	0	0	0	0
Andrea Mariani	Sindaco Effettivo	0	0	0	0	0
Emanuele Cottino	Sindaco Supplente	0	0	0	0	0
Laura Visconti	Sindaco Supplente	0	0	0	0	0

Nome e Cognome	Carica	n. warrant detenuti al 31 dicembre 2014	n. warrant acquistati nel 1H 2015	n. warrant venduti nel 1H 2015	n. warrant esercitati nel 1H 2015	n. warrant detenuti al 30 giugno 2015
Enrico Cervellera	Presidente	0	0	0	0	0
Paola Galbiati	Sindaco Effettivo	0	0	0	0	0
Andrea Mariani	Sindaco Effettivo	0	0	0	0	0
Emanuele Cottino	Sindaco Supplente	0	0	0	0	0
Laura Visconti	Sindaco Supplente	0	0	0	0	0

(31) Compensi destinati ai componenti degli organi sociali a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma

La tabella che segue indica la somma dei compensi monetari, espressi in euro, destinati ai componenti degli organi sociali nel corso del primo semestre 2015.

Carica in TIP	Compenso 30/06/2015
Amministratori	3.383.970
Sindaci	30.625

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza è di euro 1.500.

TIP ha inoltre stipulato con Chubb Insurance Company of Europe S.A. due polizze assicurative una D&O ed un'altra RC professionale a favore degli Amministratori e dei Sindaci di TIP, delle controllate, nonché delle partecipate nelle quali TIP abbia una rappresentanza negli organi direttivi nonché del Direttore Generale a copertura di eventuali danni causati a terzi dagli assicurati nell'esercizio delle funzioni da essi rivestite.

(32) Operazioni con parti correlate

La tabella riporta i dati relativi alle operazioni con parti correlate effettuate nel corso dell'anno, evidenziando gli importi, la tipologia e le controparti.

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 giugno 2015	Corrispettivo/ saldo al 30 giugno 2014
Clubitaly S.r.l.	Ricavi	16.934	0
Clubitaly S.r.l.	Crediti commerciali	16.934	0
Clubtre S.p.A.	Ricavi	25.309	62.454
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	25.309	62.454
TIPO S.p.A.	Ricavi	253.459	0
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	253.459	0
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	108.507	438.290
Debiti finanziari verso società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti finanziari	0	5.343.382
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	99.687	299.570
Be S.p.A.	Ricavi	30.000	0
Be S.p.A.	Crediti commerciali	30.000	0
Data Holding 2007 S.r.l.	Crediti finanziari	0	3.840.981
Data Holding 2007 S.r.l.	Interessi finanziari	0	31.444
Gatti&Co Gmbh	Ricavi	7.943	0
Gatti&Co Gmbh	Crediti commerciali	7.943	30.096
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	15.059	180.000
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	15.059	165.000
Palazzari & Turries S.r.l.	Ricavi	0	0
Palazzari & Turries S.r.l.	Crediti commerciali	636	0
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	1.570.282	2.784.621
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	1.375.699	2.317.621
Giovanni Tamburi	Ricavi (servizi resi)	500	4.444
Giovanni Tamburi	Crediti commerciali	500	4.444

Si ritiene che i servizi offerti a tutte le parti sopra elencate siano stati prestati a termini e condizioni contrattuali ed economiche di mercato.

(33) Corporate Governance

Il Gruppo TIP adotta, quale modello di riferimento per la propria *corporate governance*, le disposizioni del Codice di Autodisciplina nella nuova versione promossa da Borsa Italiana.

La relazione sul Governo societario e gli Assetti proprietari riferita all'esercizio viene approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata annualmente sul sito della società www.tipspa.it nella sezione "Governo Societario".

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 3 agosto 2015

ALLEGATI

Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e degli organi amministrativi delegati ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti Alessandra Gritti, in qualità di Amministratore Delegato e Claudio Berretti, in qualità di Dirigente Preposto di Tamburi Investment Partners S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione nel corso del periodo cui si riferisce il bilancio consolidato

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2015 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2015 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed alle relative interpretazioni pubblicati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla Commissione delle Comunità Europee con regolamento n. 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata di Tamburi Investment Partners S.p.A.
- c) la relazione sull'andamento della gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel corso dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze. La relazione sull'andamento della gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto

Milano, 3 agosto 2015

Allegato 1 – Elenco delle partecipazioni detenute

Denominazione	sede		capitale sociale	quote o numero azioni	quota o numero azioni possedute	% possesso	quota spett. patr. netto	valore attribuito in bilancio
Imprese collegate								
Be Think, Solve, Execute S.p.A. (1)	Roma							
	viale dell'Esperanto, 71	euro	27.109.165	134.897.272	31.582.225	23,41	10.897.198	16.596.460
Clubitaly S.r.l. (1)	Milano							
	via Pontaccio 10	euro	100.000	100.000	27.500	27,50	32.990.768	33.172.882
Clubtre S.p.A. (2)	Milano							
	via Pontaccio 10	euro	120.000	120.000	42.000	35,00	40.342.133	69.438.870
Gatti & Co. GmbH (3)	Frankfurt am Main							
	Bockenheimer Landstr. 51-53	euro	35.700	35.700	10.700	29,97	98.620	244.218
Gruppo IPG Holding S.p.A. (1)	Milano							
	via Appiani 12	euro	142.438	284.875	67.348	23,64	24.306.889	54.327.576
Palazzari & Turries Limited (4)	Hong Kong							
	88 Queen's Road	euro	300.000	300.000	90.000	30,00	199.553	365.739
Tip-Pre Ipo S.p.A. (1)	Milano							
	via Pontaccio 10	euro	120.000	1.200.000	342.856	28,57	7.965.610	8.660.068
Altre imprese								
Furn-Invest S.a.S. (5)	Parigi							
	Rue de Lyon, 18	euro	49.376.078	98.752.155	37.857.773	38,34	48.155.883	31.632.375
Long Term Partners S.p.A. (1)	Milano							
	viale Lunigiana, 23	euro	163.644	163.644	16.364	10,00	108.100	300.000
Ruffini Partecipazioni S.r.l. (6)	Milano							
	via Santa Tecla, 3	euro	10.000	10.000	1.400	14,00	31.187.974	207.398.240
Altre società		euro						785.027

(1) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2014.

(2) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 30.6.2014.

(3) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.13.

(4) Capitale sociale in dollari di Hong Kong. Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.13. Si segnala che l'importo del patrimonio netto è stato convertito ad un tasso EUR/HKD pari a 0,0936 (relativo al 31.12.2013).

(5) La società è la holding che controlla Roche Bobois Groupe. Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.14. L'investimento in Furn Invest è effettuato per il tramite di TXR S.r.l. della quale TIP possiede il 51% del capitale.

(6) Dati riferiti al 31.12.2014. L'investimento pari al 14% delle quote di Ruffini Partecipazioni è effettuato per il tramite di Clubsette S.r.l. della quale TIP possiede il 52,5% del capitale.

Denominazione	sede		capitale sociale	quote o numero azioni	quota o numero azioni possedute	% possesso	quota spett. patr. netto	valore attribuito in bilancio
Società quotate								
Amplifon S.p.A. (1)	Milano via Ripamonti, 133	euro	4.503.927	225.196.351	9.538.036	4,24	14.475.181	66.623.181
Bolzoni S.p.A. (1)	Casoni di Podenzano (PC) via 1 maggio, 103	euro	6.498.479	25.993.915	3.107.794	11,96	4.941.505	10.815.123
Digital Magics S.p.A. (1)	Milano via Bernardo Quaranta, 40	euro	4.682.283	4.682.283	547.930	11,70	1.506.985	3.068.408
Fiat Chrysler Automobiles NV (1)	Slough 240 Bath Road	euro	16.962.187	1.696.218.719	1.980.000	0,12	15.671.033	26.017.200
Hugo Boss AG (1)	Metzingen Dieselstrasse 12	euro	70.400.000	70.400.000	600.000	0,85	4.710.980	60.150.000
M&C S.p.A. (1)	Torino Via Valeggio 41	euro	80.000.000	474.159.596	12.562.115	2,65	2.057.700	1.501.173
Monrif S.p.A. (1)	Bologna via Mattei 106	euro	78.000.000	150.000.000	12.658.232	8,44	6.374.708	3.707.596
Noemalife S.p.A. (1)	Bologna via Gobetti 52	euro	3.974.500	7.643.270	1.248.505	16,33	2.652.397	7.235.086
Servizi Italia S.p.A. (1)	Castellina di Soragna (PR) via S. Pietro 59/b	euro	28.371.486	28.371.486	548.432	1,93	2.329.134	2.303.414
Altre società quotate		euro						5.429.527

(1) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.14.

Allegato 2 – Movimenti delle attività finanziarie disponibili per la vendita valutate a *fair value*

in euro	n. azioni	costo storico	rettifica di fair value	increm. (decrem.)	Esistenza all'1.1.2015		incrementi		decrementi			reversal fair value	svalutazioni a CE	Valore al 30.6.2015
					svalutazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value			
Società non quotate														
Dafe 4000 S.p.A.	816.205	9.026.179	10.647.502	(1.321.542)		18.352.139					(7.704.637)		(10.647.502)	0
Furn-Invest S.a.S.	37.857.773		1.408.985	29.501.026		30.910.011		722.364						31.632.375
Long Term Partners S.p.A.	16.364	300.000				300.000								300.000
Ruffini Partecipazioni Sr.l.	1.400		22.497.330	122.803.490		145.300.820		62.097.420						207.398.240
Altri strumenti partecipativi ed altre minori (1)		9.337.993	(190.771)	(7.682.563)	(701.519)	763.140	115.200				(190.771)	190.771	(93.313)	785.027
Totale società non quotate		18.664.172	34.363.046	143.300.411	(701.519)	195.626.110	115.200	0	62.819.784	(7.895.408)	0	(10.456.731)	(93.313)	240.115.642
Società quotate														
Amplifon S.p.A.	9.538.036	34.884.370	11.890.159			46.774.529			19.848.652					66.623.181
Bolzoni S.p.A.	3.107.794	5.279.147	1.759.978	163.012	(1.450.895)	5.751.242	3.045.421		2.018.460					10.815.123
Digital Magics S.p.A.	547.930	375.000	(131.100)			243.900	2.521.930		302.578					3.068.408
Fiat Chrysler Automobiles NV	1.980.000		4.161.450	14.846.550		19.008.000			7.009.200					26.017.200
Hugo Boss AG	600.000					0	62.522.390					(2.372.390)		60.150.000
M&C S.p.A.	12.562.115	2.470.030	(761.892)	(583.829)		1.124.309			376.864					1.501.173
Monrif S.p.A.	12.658.232	11.184.624	124.929	190.158	(7.895.912)	3.603.799			103.797					3.707.596
Noemalife S.p.A.	1.248.505	3.070.568	452.183	2.195.402		5.718.153			1.516.933					7.235.086
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.774.849	491.519	163.440	(1.241.564)	2.188.243			115.171					2.303.414
Altre società quotate		1.049.603	(566.284)	1.864.863		2.348.182	3.283.411		377.382	(152.223)	(463.153)	35.928		5.429.527
Totale società quotate		61.088.191	17.420.942	18.839.596	(10.588.371)	86.760.357	71.373.152	0	31.669.038	(152.223)	(2.835.543)	35.928	0	186.850.709
Totale partecipazioni		79.752.363	51.783.988	162.140.007	(11.289.890)	282.386.467	71.488.352	0	94.488.822	(8.047.631)	(2.835.543)	(10.420.803)	(93.313)	426.966.351

(1) Gli altri strumenti partecipativi si riferiscono a Venice Shipping and Logistic S.p.A.

Allegato 3 – Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

in euro	n. azioni quote	costo storico	ripristino di valore	rivalutazioni (svalutazioni) risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	Esistenza all'1.1.2015					decrementi			Valore di bilancio al 30.6.2015			
					Quota di finanziamento soci in conto capitale	decrementi o restituzioni	incremento (decremento) fair value	Valore attribuito in bilancio	Acquisti	Riclassifiche	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) fair value		(decrementi (svalutazioni) o restituzioni rivalutazioni)		
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	31.582.225						0	16.596.460						16.596.460		
Clubitaly S.r.l.	27.500	33.000.000		(181.950)			291.484	33.109.528			(80.284)	143.638		33.172.882		
Clubtre S.p.A.	42.000	17.500			4.378.755	41.948.846	(7.934.801)	10.682.640	49.092.940		1.557.923	18.788.007 (1)		69.438.870		
Data Holding 2007 S.r.l.	5.240.550	8.085.000		(2.790.492)	180.990			(466.498)	5.009.000	4.034.336	70.532	466.498	(9.580.366)	0		
Gatti & Co Gmbh	10.700	275.000		(19.131)	(11.651)				244.218					244.218		
Gruppo IPG Holding S.p.A.	67.348	39.847.870	5.010.117	(7.597.729)	12.040.909		(1.022.501)	333.910	48.612.576		1.780.000	3.935.000		54.327.576		
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000		65.349	75.390				365.739					365.739		
Tip-Pre Ipo S.p.A.	342.856	8.000.000							8.000.000		301.671	358.397		8.660.068		
Totale		89.450.370	5.010.117	(10.523.959)	16.664.393	41.948.846	(8.957.302)	10.841.536	144.434.001	20.630.796	0	3.629.842	23.691.540	(9.580.366)	0	182.805.813

¹⁾ L'incremento di *fair value* si riferisce alla variazione di *fair value* della partecipazione in Prysmian S.p.A.

Allegato 4 – Crediti finanziari

in euro	Valore al 1.1.2015	Incrementi	Decrementi	Interessi	Attualizzazione	Valore al 30.6.2015
Altri crediti finanziari	0	7.825.222		159.819		7.985.041
Totale	0	7.825.222	0	159.819	0	7.985.041



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Tamburi Investment Partners 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 di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Tamburi Investment Partners SpA e sue società controllate (di seguito anche "Gruppo Tamburi Investment Partners") al 30 giugno 2015. 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 Tamburi

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



Investment Partners SpA al 30 giugno 2015, 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.

Milano, 5 agosto 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Massimo Rota', is written over a faint, illegible stamp or watermark.

Massimo Rota
(Revisore legale)