

**Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009**

## INDICE

Organi sociali	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
▪ Prospetti contabili	
▪ Conto economico	
▪ Prospetto dei proventi e oneri rilevati	
▪ Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	
▪ Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto	
Note esplicative alla relazione trimestrale al 30 settembre 2009	11
Dichiarazione del Dirigente Preposto	18

## Organi sociali e management

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

Giovanni Tamburi (*)	Presidente e Amministratore Delegato
Alessandra Gritti	Vice Presidente e Amministratore Delegato
Claudio Berretti	Consigliere esecutivo e Direttore Generale
Francesco Baggi Sisini	Consigliere indipendente
Niccolò Branca di Romanico	Consigliere indipendente
Cesare d'Amico	Consigliere indipendente
Giuseppe Ferrero	Consigliere indipendente
Claudio Gragnani (*)	Consigliere indipendente
Mario Davide Manuli	Consigliere indipendente
Sandro Alberto Manuli	Consigliere indipendente
Marco Merati Foscarini	Consigliere indipendente
Giancarlo Mocchi (1)	Consigliere indipendente
Edoardo Rossetti (*)	Consigliere indipendente

### Collegio Sindacale

Giorgio Rocco	Presidente
Enrico Cervellera	Sindaco effettivo
Emanuele Cottino	Sindaco effettivo
Giuseppe Merlini	Sindaco supplente
Maurizio Barbieri	Sindaco supplente

### Società di revisione

KPMG S.p.A.

(\*) Membro del comitato di remunerazione

(1) Cooptato, in sostituzione del dr. Maurizio Petta, dal Consiglio di Amministrazione del 9 luglio 2009.

## Relazione sull'andamento della gestione di Tamburi Investment Partners S.p.A. al 30 settembre 2009

L'utile ante imposte dei primi nove mesi del 2009 è di euro 266.013. A seguito di imposte per 468.770 euro (per oltre l'80% riferibili ad imposte differite) il risultato di periodo è negativo per euro 202.757. Il patrimonio netto al 30 settembre 2009 è di 151 milioni di euro, rispetto ai 144 milioni al 30 giugno 2009.

Data la natura dell'attività di Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP") la rilevanza dell'evoluzione trimestrale, sia sotto il profilo economico che patrimoniale, non è particolarmente significativa della prevedibile evoluzione dell'attività su base annuale nel suo complesso. In ogni caso nel seguito sono riportati i principali accadimenti del terzo trimestre 2009 e la connessa evoluzione economica e patrimoniale.

Nel corso dei primi nove mesi 2009 i ricavi di *advisory* si sono attestati a 2,4 milioni di euro (4,3 milioni di euro nel medesimo periodo dell'esercizio 2008). Rispetto alla situazione generale del mercato del corporate finance tale valore è da considerarsi soddisfacente.

La struttura dei costi fissi è diminuita rispetto al corrispondente trimestre del 2008.

Il saldo della gestione finanziaria, positivo per circa 0,5 milioni di euro, è composto da:

- proventi da partecipazioni per 3,4 milioni di euro, di cui oltre 2,5 milioni di euro di plusvalenze da cessione di partecipazioni e 0,9 milioni di euro di dividendi;
- proventi finanziari netti negativi per 2,9 milioni di euro. Tale risultato è dovuto da una parte agli interessi attivi e, dall'altra, alle minusvalenze conseguite a seguito della vendita di partecipazioni, essenzialmente relativi a quella conseguita con la cessione delle residue azioni Mariella Burani Fashion Group.

Sotto il profilo degli investimenti la variazione negativa di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita, che passano da 65 milioni di euro al 31 dicembre 2008 a 49,7 milioni di euro al 30 settembre 2009 è dovuta sostanzialmente alle cessioni totali delle partecipazioni Mariella Burani Fashion Group S.p.A., BT Italia S.p.A., Intek S.p.A., Sol S.p.A., Gefran S.p.A. e Caleffi S.p.A. e alle cessioni parziali di partecipazioni minori. In funzione di ciò e della differente valutazione dei titoli quotati è variata la relativa riserva patrimoniale.

In aggiunta si ricorda che nei primi mesi del 2009 si è incrementato il finanziamento soci nei confronti della società collegata Gruppo IPG Holding S.r.l., attualmente di complessivi 10,5 milioni di euro.

I valori dei titoli di società non quotate disponibili per la vendita non sono stati modificati rispetto ai valori al 31 dicembre 2008, in quanto non sono emerse nuove informazioni tali da modificare i parametri fondamentali sui quali era stata basata la valutazione alla fine

dell'esercizio precedente.

Con riferimento alla valorizzazione delle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto, Gruppo IPG Holding S.r.l. e Palazzari & Turries Limited, non avendo - tra l'altro - la disponibilità di situazioni patrimoniali alla data del 30 settembre 2009, non si è proceduto ad alcuna rettifica di valore.

Si è invece proceduto ad una rettifica di valore di SeconTip S.p.A. per adeguarla alla quota parte di spettanza del patrimonio netto.

Per quanto attiene le partecipazioni in società collegate valutate a *fair value* (nella fattispecie la partecipazione detenuta in Data Holding 2007 S.r.l.), in analogia a quanto sopra esposto e ritenendo ancora più valide che in precedenza le considerazioni esposte in sede di bilancio 2008, non è stata apportata alcuna rettifica al valore della partecipazione rispetto al 31 dicembre 2008. L'incremento del valore della partecipazione è dovuto alla sottoscrizione di un aumento di capitale per 4,9 milioni di euro, avvenuto mediante conversione del credito derivante da un finanziamento soci a suo tempo concesso alla società.

Nel corso dei primi nove mesi del 2009 TIP ha acquisito 634.222 azioni proprie.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2009 è positiva per 41,7 milioni di euro, con un incremento di circa 10,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008.

A fronte del risultato economico conseguito nel periodo e delle variazioni patrimoniali sopra brevemente riepilogate, il patrimonio netto al 30 settembre 2009 è di 150,8 milioni di euro (pari a 1,411 per azione), rispetto ai 144 milioni di euro al 30 giugno 2009 (pari a circa 1,347 euro per azione).

Il 10 agosto 2009 ha avuto inizio il periodo di adesione dell'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio promossa da Tamburi Investment Partners S.p.A. su azioni Management & Capitali S.p.A (anche "M&C"). Il periodo di offerta si è concluso il 15 settembre 2009, senza che sia stata raggiunta la soglia di adesioni indicata in prospetto come condizione di efficacia dell'offerta in oggetto.

Il 26 ottobre è altresì scaduto il periodo di offerta - anch'esso senza esito - della terza OPA promossa sui titoli di M&C sul mercato da parte di Modena Capitale Industry Participations S.p.A..

#### **EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2009**

Non si sono verificati altri eventi rilevanti rispetto a quelli menzionati nella relazione.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Come già evidenziato nella relazione relativa al bilancio 2008, la crisi dei mercati finanziari che ha caratterizzato la fine del 2008 ed i primi mesi del 2009 quasi certamente si protrarrà per la

parte finale dell'anno anche se la tipologia di società, i settori di appartenenza e lo scarso ricorso al debito potrebbero far cogliere in un futuro non lontano sia a TIP stessa che alle partecipate anche i lati positivi della attuale situazione congiunturale.

Inoltre l'elevata liquidità di TIP e la struttura dei costi fissi esistente pongono la società in una situazione piuttosto positiva.

**ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

Nel corso dell'esercizio la società non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

**AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2009 sono n. 4.199.922.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 13 novembre 2009

## Conto economico Tamburi Investment Partners S.p.A.

(in euro)	30 settembre 2009	30 settembre 2008	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.412.559	4.336.904	
Altri ricavi	92.326	142.663	
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.504.885</b>	<b>4.479.567</b>	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.123.640)	(1.138.480)	3
Costi del personale	(1.701.866)	(3.076.228)	
Ammortamenti e svalutazioni	(128.824)	(28.558)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(449.445)</b>	<b>236.301</b>	
Proventi finanziari	4.741.506	7.060.705	4
Oneri finanziari	(4.220.992)	(630.863)	4
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>71.069</b>	<b>6.666.143</b>	
Quote di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	239.149	91.547	5
Rettifiche di valore di attività disponibili per la vendita	(44.205)	-	6
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>266.013</b>	<b>6.757.690</b>	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(468.770)	(867.731)	
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(202.757)</b>	<b>5.889.959</b>	
Numero azioni in circolazione	106.858.910	107.630.982	
<b>Utile (perdita) per azione (di base)</b>	<b>(0,002)</b>	<b>0,05</b>	

**Prospetto dei proventi e oneri rilevati  
Tamburi Investments Partners S.p.A.**

(in euro)	30 settembre 2009	30 settembre 2008	Nota
Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto: rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	480.875	(22.932.982)	
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>480.875</b>	<b>(22.932.982)</b>	
Risultato netto del periodo	(202.757)	5.889.958	
<b>Totale proventi e oneri rilevati</b>	<b>278.118</b>	<b>(17.043.024)</b>	
<b>Proventi e oneri rilevati per azione</b>	<b>0,003</b>	<b>(0,16)</b>	
<b>Numero di azioni in circolazione</b>	<b>106.858.910</b>	<b>107.630.982</b>	

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Tamburi Investment Partners S.p.A.

(in euro)	30 settembre 2009	31 dicembre 2008	Nota
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	78.127	75.401	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	2.292	2.226	
Partecipazioni in imprese controllate	0	1.862	
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	28.206.934	28.479.635	7
Partecipazioni in società collegate valutate a <i>fair value</i>	8.085.000	3.185.000	8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	49.779.347	65.390.571	9
Crediti commerciali	605.635	598.210	
Crediti tributari	186	186	
Attività per imposte anticipate	220.089	598.089	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>96.784.184</b>	<b>108.137.754</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	1.605.311	1.869.238	
Attività finanziarie correnti	502.966	504.783	10
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	179.900	
Crediti finanziari	12.041.756	11.640.826	11
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	41.302.906	30.795.325	12
Crediti tributari	107.526	56.316	
Altre attività correnti	112.594	99.716	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>55.673.059</b>	<b>45.146.104</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>152.457.243</b>	<b>153.283.858</b>	
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	55.566.633	55.896.429	13
Riserve	110.486.067	110.345.657	
Utili (perdite) portati a nuovo	(15.051.532)	5.586.479	
Risultato netto del periodo	(202.757)	(20.638.011)	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>150.798.411</b>	<b>151.190.554</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	168.246	145.944	14
Passività per imposte differite	222.175	55.253	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>390.421</b>	<b>201.197</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	347.636	353.223	
Debiti finanziari correnti	74.498	74.395	
Debiti tributari	91.473	144.739	
Altre passività	754.804	1.319.750	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.268.411</b>	<b>1.892.107</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>1.658.832</b>	<b>2.093.304</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>152.457.243</b>	<b>153.283.858</b>	

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto Tamburi Investment Partners S.p.A.

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre riserve	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Utili/ perdite portati a nuovo	Riserva da operazioni basate su azioni	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto
<b>Al 1° gennaio 2008</b>	<b>56.449.881</b>	<b>102.541.875</b>	<b>725.000</b>	<b>4.035.885</b>	<b>1.709.385</b>	<b>9.468.378</b>	<b>421.957</b>	<b>143.803</b>	<b>11.334.134</b>	<b>186.830.298</b>
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita al netto delle imposte						(22.932.982)				(22.932.982)
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>						<b>(22.932.982)</b>				<b>(22.932.982)</b>
Utile/(perdita) al 30 settembre 2008									5.889.958	5.889.958
<b>Totale conto economico complessivo</b>						<b>(22.932.982)</b>			<b>5.889.958</b>	<b>(17.043.024)</b>
Distribuzione dividendi									(5.602.905)	(5.602.905)
Destinazione utile 31 dicembre 2007				566.707			5.164.522		(5.731.229)	0
Riduzione di capitale per acquisto azioni proprie	(553.920)	(1.467.854)								(2.021.774)
Aumento di capitale per stock option	72.150	126.263								198.413
Decremento riserva basata su azioni								(45.054)		(45.054)
Effetti stock option plan					45.055			12.450		57.505
<b>Al 30 settembre 2008</b>	<b>55.968.111</b>	<b>101.200.284</b>	<b>1.291.707</b>	<b>4.035.885</b>	<b>1.754.440</b>	<b>(13.464.604)</b>	<b>5.586.479</b>	<b>111.199</b>	<b>5.889.958</b>	<b>162.373.459</b>
<b>Al 1° gennaio 2009</b>	<b>55.896.429</b>	<b>101.060.181</b>	<b>1.291.707</b>	<b>4.035.885</b>	<b>1.761.015</b>	<b>2.089.011</b>	<b>5.586.479</b>	<b>107.858</b>	<b>-20.638.011</b>	<b>151.190.554</b>
Variazione di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita al netto delle imposte						480.875				480.875
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>						<b>480.875</b>				<b>480.875</b>
Utile/(perdita) al 30 settembre 2009									(202.757)	(202.757)
<b>Totale conto economico complessivo</b>						<b>480.875</b>			<b>(202.757)</b>	<b>278.118</b>
Destinazione perdita 31 dicembre 2008							(20.638.011)		20.638.011	0
Riduzione di capitale per acquisto azioni proprie	(329.796)	(340.465)								(670.261)
Effetti stock option plan					107.858			(107.858)		0
<b>Al 30 settembre 2009</b>	<b>55.566.633</b>	<b>100.719.716</b>	<b>1.291.707</b>	<b>4.035.885</b>	<b>1.868.873</b>	<b>2.569.886</b>	<b>(15.051.532)</b>	<b>0</b>	<b>(202.757)</b>	<b>150.798.411</b>

## NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009

### **(1) Attività del gruppo**

Tamburi Investment Partners S.p.A. svolge attività di *investment/merchant bank* indipendente focalizzata sulle medie aziende italiane, svolgendo:

1. attività di investimento (*merchant banking*): investendo direttamente – come azionista attivo - in quote di minoranza di società di medie dimensioni non quotate e quotate in grado di esprimere delle “eccellenze”;
2. attività di *investment banking* fornendo assistenza per operazioni di finanza straordinaria per le medie aziende italiane.

### **(2) Principi contabili**

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

La società è quotata in borsa dal 2005 e dal 22 giugno 2009 al mercato MTA. Gestito ed organizzato da Borsa Italiana S.p.A.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 in applicazione del D.Lgs 28 febbraio 2005 n. 38 è stato redatto 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 delle Comunità Europee con regolamento n° 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n° 1606/2002 del Parlamento Europeo.

La società ha applicato per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2009 lo IAS 1 rivisto – “Presentazione del bilancio”.

La versione rivista dello IAS 1 introduce lo “Schema dei proventi e oneri rilevati” che rappresenta le variazioni di patrimonio netto avvenute nel corso del periodo diverse da quelle derivanti da operazioni con soggetti che hanno agito in veste di titolari di strumenti classificati nel patrimonio netto.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009, in ottemperanza all’art. 82 del Regolamento Emittenti, è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa dal principio citato e pertanto non riporta l’informativa completa prevista per il bilancio annuale.

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 non è oggetto di

revisione contabile. Si segnala infine che il conto economico e lo stato patrimoniale rappresentano schemi riclassificati e come tali non oggetto di verifica da parte degli revisori.

### (3) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	30 settembre 2009	30 settembre 2008
1. Servizi	768.501	765.754
2. Oneri per godimento di beni di terzi	236.918	242.595
3. Altri oneri	118.221	130.131
<b>Totale</b>	<b>1.123.640</b>	<b>1.138.480</b>

### (4) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	30 settembre 2009	30 settembre 2008
1. Proventi da partecipazioni	3.444.557	4.831.350
2. Proventi da titoli iscritti tra le attività finanziarie correnti	142.159	589.624
3. Proventi diversi	1.154.790	1.639.731
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>4.741.506</b>	<b>7.060.705</b>
4. Interessi e altri oneri finanziari	(4.220.992)	(630.863)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(4.220.992)</b>	<b>(630.863)</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>	<b>520.514</b>	<b>6.429.842</b>

#### (4)1. Proventi da partecipazioni

euro	30 settembre 2009	30 settembre 2008
Dividendi	919.868	1.797.143
Plusvalenze su cessioni di partecipazioni	2.524.689	3.034.207
<b>Totale</b>	<b>3.444.557</b>	<b>4.831.350</b>

Al 30 settembre i dividendi si riferiscono alle seguenti partecipazioni:

Bolzoni S.p.A.	28.909
d'Amico International Shipping S.A.	33.864
Datalogic S.p.A.	130.688
Enervit S.p.A.	18.955
Intek S.p.A.	12.329
Marr S.p.A.	376.808
Monti Ascensori S.p.A.	7.203
Panaria Group S.p.A.	5.749
Servizi Italia S.p.A.	44.165
Sol S.p.A.	778
Valsoia S.p.A.	24.427
Zignago Vetro S.p.A.	235.993
<b>Totale</b>	<b>919.868</b>

Al 30 settembre le plusvalenze si riferiscono alla cessione delle seguenti partecipazioni:

BT Italia S.p.A.	1.503.522
Enervit S.p.A.	10.043
Engineering S.p.A.	154.090
Intek S.p.A.	77.371
Monrif S.p.A.	21.180
Monti Ascensori S.p.A.	192.166
NH Hoteles SA	486.060
Sol S.p.A.	80.257
<b>Totale</b>	<b>2.524.689</b>

**(4)2. Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante**

euro	30 settembre 2009	30 settembre 2008
Plusvalenza su vendita titoli	50.083	6.500
Interessi su titoli iscritti nell'attivo circolante	92.076	583.124
<b>Totale</b>	<b>142.159</b>	<b>589.624</b>

**(4)3. Proventi diversi**

euro	30 settembre 2009	30 settembre 2008
Interessi bancari	327.059	302.249
Interessi su operazioni di P/T	0	76.662
Utili su operazioni di P/T	0	557
Interessi attivi da finanziamento	184.950	272.289
Utile su valutazione opzioni a valore di mercato	0	137.000
Plusvalenza su vendita opzioni SPMIB	634.883	850.750
Attualizzazione crediti commerciali	7.425	0
Altri	473	224
<b>Totale</b>	<b>1.154.790</b>	<b>1.639.731</b>

**(4)4. Interessi e altri oneri finanziari**

euro	30 settembre 2009	30 settembre 2008
Interessi bancari, sconti ed oneri finanziari	78.829	5.709
Attualizzazione crediti commerciali	0	53.786
Perdite su vendita titoli	0	489.580
Perdita su valutazione titoli a valore di mercato	4.781	0
Minusvalenza su vendita partecipazioni	3.772.312	80.750
Perdita su operazioni di P/T	0	1.038
Minusvalenza su vendita opzioni SPMIB	365.070	0
<b>Totale</b>	<b>4.220.992</b>	<b>630.863</b>

**(5) Quote di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto**

euro	30 settembre 2009	30 settembre 2008
1. Rivalutazioni di partecipazioni collegate	239.149	100.566
2. Svalutazioni di partecipazioni controllate	0	(9.019)
<b>Totale</b>	<b>239.149</b>	<b>91.547</b>

**(5.1) Rivalutazioni di partecipazioni collegate**

euro	30 settembre 2009	30 settembre 2008
Palazzari & Turries Limited	30.252	87.893
SeconTip S.p.A.	208.897	12.673
<b>Totale</b>	<b>239.149</b>	<b>100.566</b>

**(5.2) Svalutazioni di partecipazioni controllate**

euro	30 settembre 2009	30 settembre 2008
Open Family Office Sim S.p.A.	0	(6.523)
StarTip S.r.l.	0	(2.496)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>(9.019)</b>

**(6) Rettifiche di valore di attività disponibili per la vendita**

euro	30 settembre 2009	30 settembre 2008
Svalutazioni di attività disponibili per la vendita	(44.205)	0
<b>Totale</b>	<b>(44.205)</b>	<b>0</b>

Si riferisce alla valutazione della opzione call detenuta in Umbra Cuscinetti S.p.A

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

euro	30 settembre 2009	31 dicembre 2008
Partecipazioni in società collegate	28.206.934	28.479.635
<b>Totale</b>	<b>28.206.934</b>	<b>28.479.635</b>

Si riferiscono per euro 5.890.649 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.r.l. (società da considerarsi collegata in virtù dei patti parasociali in essere stipulati con la costituzione della società che racchiude l'azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A.), per euro 22.093.795 alla partecipazione nella società SeconTip S.p.A. e per euro 222.490 alla partecipazione nella società Palazzari & Turries Ltd, con sede ad Hong Kong.

Per quanto concerne la collegata Gruppo IPGH S.r.l. sono stati effettuati da TIP finanziamenti soci infruttiferi per un importo complessivo, al 30 settembre 2009, di 10.564.490 euro. Per una corretta rappresentazione di tali operazioni il valore attuale di tali finanziamenti, calcolato sul 30 giugno 2010 al tasso predittore di TIP è stato riclassificato nei crediti finanziari mentre il beneficio concesso alla partecipata, rappresentato dal differenziale tra il valore attuale ed il valore nominale dei finanziamenti infruttiferi concessi, è stato portato a rettifica del valore della partecipazione al 30 settembre 2009.

### (8) Partecipazioni in società collegate valutate a *fair value*

Si riferiscono alla partecipazione nella società Data Holding 2007 S.r.l. L'incremento della partecipazione si riferisce alla sottoscrizione dell'aumento di capitale per 4,9 milioni di euro mediante conversione di un finanziamento soci a suo tempo concesso alla società.

### (9) Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

euro	30 settembre 2009	31 dicembre 2008
Partecipazioni in società quotate	43.961.274	51.434.994
Partecipazioni in società non quotate	5.818.073	13.955.577
<b>Totale</b>	<b>49.779.347</b>	<b>65.390.571</b>

### (10) Attività finanziarie correnti

euro	30 settembre 2009	31 dicembre 2008
Obbligazioni e altri titoli di debito	502.966	504.783
<b>Totale</b>	<b>502.966</b>	<b>504.783</b>

Le attività finanziarie correnti si riferiscono principalmente a titoli di stato e obbligazioni gestite con finalità di trading.

Nella tabella è indicato l'unico titolo detenuto al 30 settembre 2009 con indicazione del valore nominale e del valore di bilancio.

Descrizione titolo	Valore nominale 30 settembre 2009	Scadenza	Tasso (%)	Valore al 30 settembre 2009
BEI 2004/2009 BOT LKD	500.000	ottobre 2009	tasso variabile	502.966
<b>Totale</b>	<b>500.000</b>			<b>502.966</b>

### (11) Crediti finanziari

euro	30 settembre 2009	31 dicembre 2008
Crediti da finanziamento	12.041.756	11.640.826
<b>Totale</b>	<b>12.041.756</b>	<b>11.640.826</b>

I crediti da finanziamento si riferiscono ad un finanziamento infruttifero erogato alla società collegata Gruppo IPG Holding S.r.l. per euro 10.427.200 (il credito è stato attualizzato ad un tasso Euribor 3 mesi + spread 0,50 ed il differenziale tra il valore attuale ed il valore nominale è stato portato a rettifica del valore della partecipazione) e ad un finanziamento erogato alla società collegata Data Holding 2007 S.r.l. per euro 1.614.556 comprensivo dei relativi interessi.

## (12) 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 settembre 2009	31 dicembre 2008
Depositi bancari	41.299.774	30.791.288
Denaro e valori in cassa	3.132	4.037
<b>Totale</b>	<b>41.302.906</b>	<b>30.795.325</b>

## (13) Capitale sociale

Il capitale sociale è così composto:

Azioni	Numero	Valore nominale in euro
Azioni Ordinarie	111.058.832	0,52
<b>Totale</b>	<b>111.058.832</b>	<b>0,52</b>

Al 30 settembre 2009 il capitale sociale interamente versato e sottoscritto è pari a euro 57.750.592,64 ed è costituito da 111.058.832 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Il capitale sociale riportato nel prospetto dello Stato Patrimoniale è al netto delle n. 4.199.922 azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2009.

## (14) Trattamento di fine rapporto

La passività al 30 settembre 2009 non si basa sulla valutazione attuariale.

## (15) Operazioni con parti correlate

La collegata SeconTip S.p.A. ha sottoscritto per il 2009 un contratto di servizi con T.I.P. per tutte le aree di attività. A fronte dei servizi resi a T.I.P. è stato riconosciuto un compenso forfetario annuale (“fee di gestione”) di euro 500.000 + I.V.A. I ricavi derivanti dall’attività prestata a favore di SeconTip al 30 settembre 2009 sono stati del 15,5% circa dei ricavi per servizi totali di TIP .

Al 30 settembre 2009 sono intervenute operazioni con entità correlate a T.I.P. Si ritiene comunque che i servizi offerti siano stati prestati a termini e condizioni contrattuali ed economiche di mercato. Tali operazioni hanno riguardato fatturazioni – per servizi resi a persone giuridiche riferibili a Consiglieri di Amministrazione di T.I.P.- per euro 54.000 (euro 77.087 al 30 settembre 2008).

Nell’ambito dei costi per servizi vi sono invece servizi prestati da uno studio ove opera un sindaco supplente di TIP per euro 88.443 (euro 87.561 al 30 settembre 2008).

Per quanto concerne i rapporti con società collegate nel corso dei primi mesi del 2009 TIP ha erogato un finanziamento infruttifero alla società Gruppo IPG Holding S.r.l. di importo pari a euro 4.978.290. Nel corso del 2009 gli interessi attivi sui prestiti in essere con Data Holding S.r.l. sono ammontati ad euro 184.950. Al 30 settembre 2009 T.I.P. ha crediti verso la società per 605.635 euro.

Nel periodo 1 gennaio – 30 settembre 2009 TIP ha fatturato a Management & Capitali S.p.A. euro 112.182 in considerazione della reversibilità concessa sugli emolumenti dei Consiglieri Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti e del membro del comitato investimenti, Claudio Berretti.

**(16) Piano di *stock option***

Il 9 maggio 2009 è scaduto per tutti i destinatari del piano il termine per le opzioni assegnate. Il totale delle opzioni esercitate alla data del 30 settembre 2009 è pari a 1.686.250.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 13 novembre 2009

**Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 bis comma 2 del D.Lgs 581998 (Testo Unico della Finanza).**

Il sottoscritto Claudio Berretti, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara che il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 di Tamburi Investment Partners S.p.A. nonché il relativo comunicato stampa corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Claudio Berretti