

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 31 marzo 2009	10
Dichiarazione del Dirigente Preposto	16

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
Maurizio Petta	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

Relazione sull'andamento della gestione di Tamburi Investment Partners S.p.A. al 31 marzo 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 primo trimestre 2009 e la connessa evoluzione economica e patrimoniale.

Nel corso del primo trimestre 2009 i ricavi di *advisory* si sono attestati a 0,7 milioni di euro (1,4 milioni di euro nel medesimo periodo dell'esercizio 2008). Tale andamento non è paragonabile alle risultanze del medesimo periodo dell'anno precedente data la diversa incidenza della componente *success fee*. Il risultato del primo trimestre non è in ogni caso da ritenersi rappresentativo dell'andamento dell'attività di *advisory* prevedibile per un esercizio completo.

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

La gestione finanziaria presenta un saldo netto positivo di circa 0,5 milioni di euro, dovuto da una parte agli interessi attivi ed all'utile conseguito nell'ambito di operazioni di vendita di opzioni put e dall'altra alle minusvalenze conseguite a seguito della vendita di alcune partecipazioni e alla perdita di valore delle opzioni put ancora in portafoglio.

L' utile netto del periodo è di euro 147.266 dopo imposte per 202.066 euro.

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 56 milioni di euro al 31 marzo 2009 è dovuta, oltre alla parziale cessione delle partecipazioni Sol S.p.A., Panaria S.p.A., Mariella Burani Fashion Group S.p.A., Gefran S.p.A. e Caleffi S.p.A., al decremento di valore di mercato di alcuni dei titoli azionari quotati in portafoglio alla data del 31 marzo 2009. Come conseguenza di ciò è variata la relativa riserva patrimoniale, mentre per il periodo, data la scarsa significatività e soprattutto l'estrema volatilità si è ritenuto di non far transitare a conto economico le rettifiche di valore.

In aggiunta si segnala che nel trimestre 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 (nella fattispecie SeconTip S.p.A., Gruppo IPG Holding S.r.l. e Palazzari & Turries Ltd), non avendo la disponibilità di situazioni patrimoniali alla data del 31 marzo 2009 ed avendo già valutato le stesse secondo il predetto metodo in sede di bilancio 2008, non si è proceduto ad alcuna rettifica di valore.

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 tuttora valide le considerazioni esposte in sede di bilancio 2008, non è stata apportata alcuna rettifica al valore della partecipazione rispetto al 31 dicembre 2008.

Nel corso del primo trimestre 2009 TIP ha acquisito 199.562 azioni proprie.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2009 è di 28 milioni di euro (circa 32 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

A fronte del risultato economico conseguito nel periodo e delle variazioni patrimoniali sopra brevemente riepilogate, il patrimonio netto al 31 marzo 2009 è di circa 143 milioni di euro (pari a 1,3 per azione), rispetto ai 151 milioni di euro al 31 dicembre 2008.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2009

L'evento più rilevante riguarda la collegata SeconTip. L'assemblea straordinaria degli azionisti di Management & Capitali S.p.A. convocata per il 9 giugno 2009 è chiamata a deliberare sulla proposta di riduzione del capitale sociale di Management & Capitali S.p.A. con una distribuzione in ragione di euro 0,62 per azione in circolazione nonché su una proposta di delega al consiglio di amministrazione ad aumentare il capitale sociale e ad emettere obbligazioni convertibili o con warrant.

In data 28 e 29 aprile 2009 Romed S.p.A e Romed International S.p.A. hanno comunicato a SeconTip la disdetta del patto parasociale sottoscritto inerente le azioni Management & Capitali S.p.A.. SeconTip, con lettera del 29 aprile 2009, ha contestato l'efficacia della disdetta.

Inoltre si segnala che, alla data di approvazione del presente resoconto, TIP ha completamente ceduto le proprie partecipazioni in Caleffi, Gefran, Intek e Sol.

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 buona parte dell'anno anche se - come già segnalato in sede di bilancio - la tipologia di società, i settori di appartenenza e lo scarso ricorso al debito dovrebbero far cogliere alle partecipate più i lati positivi che quelli negativi della situazione congiunturale.

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 31 marzo 2009 sono n. 3.765.262.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 15 maggio 2009

Conto economico Tamburi Investment Partners S.p.A.

(in euro)	31 marzo 2009	31 marzo 2008	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	684.578	1.360.800	
Altri ricavi	41.883	25.003	
Totale ricavi	726.461	1.385.803	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(328.475)	(376.853)	3
Costi del personale	(561.326)	(906.419)	
Ammortamenti e svalutazioni	(9.570)	(9.065)	
Risultato operativo	(172.910)	93.466	
Proventi finanziari	924.511	1.554.529	4
Oneri finanziari	(380.844)	(1.039.446)	4
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	370.757	608.549	
Quote di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-	-	
Rettifiche di valore di attività disponibili per la vendita	(21.425)	-	5
Risultato prima delle imposte	349.332	608.549	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(202.066)	(119.487)	
Risultato netto del periodo	147.266	489.062	
Numero azioni in circolazione	107.293.570	107.833.874	
Utile (perdita) per azione (di base)	0,001	0,005	
Utile (perdita) diluita per azione	0,001	0,004	

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

(in euro)	31 marzo 2009	31 marzo 2008	Nota
Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto: rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(7.994.960)	(10.164.872)	
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto	(7.994.960)	(10.164.872)	
Risultato netto del periodo	147.266	489.062	
Totale proventi e oneri rilevati	(7.847.694)	(9.675.810)	
Proventi e oneri rilevati per azione	(0,07)	(0,09)	

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

(in euro)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	95.610	75.401	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	2.733	2.226	
Partecipazioni in imprese controllate	0	1.862	6
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	28.441.054	28.479.635	7
Partecipazioni in società collegate valutate a <i>fair value</i>	3.185.000	3.185.000	8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	55.793.304	65.390.571	9
Crediti commerciali	600.607	598.210	
Crediti tributari	186	186	
Attività per imposte anticipate	546.881	598.089	
Totale attività non correnti	98.471.949	108.137.754	
Attività correnti			
Crediti commerciali	1.477.310	1.869.238	
Attività finanziarie correnti	508.503	504.783	10
Attività finanziarie disponibili per la vendita	109.305	179.900	11
Crediti finanziari	16.727.152	11.640.826	12
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27.884.082	30.795.325	13
Crediti tributari	80.411	56.316	
Altre attività correnti	140.263	99.716	
Totale attività correnti	46.927.026	45.146.104	
Totale attività	145.398.975	153.283.858	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	55.792.656	55.896.429	14
Riserve	102.235.900	110.345.657	
Utili (perdite) portati a nuovo	(15.051.532)	5.586.479	
Risultato netto del periodo	147.266	(20.638.011)	
Totale patrimonio netto	143.124.290	151.190.554	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	153.149	145.944	15
Passività per imposte differite	53.703	55.253	
Totale passività non correnti	206.852	201.197	
Passività correnti			
Debiti commerciali	237.694	353.223	
Debiti finanziari correnti	74.542	74.395	
Debiti tributari	257.522	144.739	
Altre passività	1.498.075	1.319.750	
Totale passività correnti	2.067.833	1.892.107	
Totale passività	2.274.685	2.093.304	
Totale patrimonio netto e passività	145.398.975	153.283.858	

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

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. 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
Al 1° gennaio 2008	56.449.881	102.541.875	725.000	4.035.885	1.709.385	9.468.378	421.957	143.803	11.334.134	186.830.298
Proventi ed oneri rilevati						-10.164.872			489.062	-9.675.810
Destinazione utile 2007							11.334.134		-11.334.134	0
Riduzione di capitale per acquisto azioni proprie	-376.267	-1.030.130								-1.406.397
Effetti stock option plan								4.150		4.150
Al 31 marzo 2008	56.073.614	101.511.745	725.000	4.035.885	1.709.385	-696.494	11.756.091	147.953	489.062	175.752.241

Al 1° gennaio 2009	55.896.429	101.060.181	1.291.707	4.035.885	1.761.015	2.089.011	5.586.479	107.858	-20.638.011	151.190.554
Proventi ed oneri rilevati						-7.994.960			147.266	-7.847.694
Destinazione utile 2008							-20.638.011		20.638.011	-
Riduzione di capitale per acquisto azioni proprie	-103.773	-114.797								-218.570
Effetti stock option plan										-
Al 31 marzo 2009	55.792.656	100.945.384	1.291.707	4.035.885	1.761.015	-5.905.949	-15.051.532	107.858	147.266	143.124.290

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 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 strumentale ad operazioni di finanza straordinaria per la media azienda italiana;
3. attività di *Secondary Private Equity* (tramite la collegata SeconTip S.p.A.): investendo in partecipazioni detenute da un fondo di *Private Equity* o da banche o da società finanziarie o compagnie di assicurazione e acquistando quote di fondi di *private equity*, partecipazioni in strutture che svolgano attività di *private equity* o simili.

(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 al mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Il 1 dicembre 2008 il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana ha deliberato l'accorpamento del Mercato Expandi con MTA, che avrà efficacia nel secondo semestre 2009 con un trasferimento automatico delle società Expandi su MTA. Trascorso un anno a seguito dell'accorpamento, la Società potrà richiedere la qualifica di Star, considerate la dimensione, la quota di flottante sul mercato e la presenza dei relativi requisiti aggiuntivi.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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.

La relazione trimestrale al 31 marzo 2009, in ottemperanza all'art. 82 del Regolamento Emittenti, è stata redatta 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 la relazione trimestrale al 31 marzo 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	31 marzo 2009	31 marzo 2008
1. Servizi	183.504	269.150
2. Oneri per godimento di beni di terzi	80.414	79.383
3. Altri oneri	64.557	28.320
Totale	328.475	376.853

(4) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	31 marzo 2009	31 marzo 2008
1. Proventi da partecipazioni	42.630	503.181
2. Proventi da titoli iscritti tra le attività finanziarie correnti	7.753	317.179
3. Proventi diversi	874.128	734.169
Totale proventi finanziari	924.511	1.554.529
4. Interessi e altri oneri finanziari	(380.844)	(1.039.446)
Totale oneri finanziari	(380.844)	(1.039.446)
Totale proventi/oneri finanziari netti	543.667	515.083

(4)1. Proventi da partecipazioni

euro	31 marzo 2009	31 marzo 2008
Dividendi	0	80.000
Plusvalenze su cessioni di partecipazioni	42.630	423.181
Totale	42.630	503.181

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

euro	31 marzo 2009	31 marzo 2008
Plusvalenza su vendita titoli	0	1.030
Interessi su titoli iscritti nell'attivo circolante	7.753	316.149
Totale	7.753	317.179

(4) 3. Proventi diversi

euro	31 marzo 2009	31 marzo 2008
Interessi bancari	167.161	40.746
Interessi su operazioni di P/T	0	24.077
Utili su operazioni di P/T	0	20
Interessi attivi da finanziamento	69.455	45.201
Plusvalenza su vendita opzioni SPMIB	634.882	624.125
Altri	2.630	0
Totale	874.128	734.169

(4) 4. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 marzo 2009	31 marzo 2008
Interessi bancari, sconti ed oneri finanziari	26.868	5.807
Perdite su vendita titoli	0	133.725
Perdita su valutazione titoli a valore di mercato	4.033	847.524
Minusvalenza su vendita partecipazioni	153.678	52.390
Minusvalenza su vendita opzioni SPMIB	62.232	0
Perdita su valutazione opzioni SPMIB	134.033	0
Totale	380.844	1.039.446

(5) Rettifiche di valore di attività disponibili per la vendita

euro	31 marzo 2009	31 marzo 2008
Svalutazioni di attività finanziarie disponibili per la vendita	(21.425)	0
Totale	(21.425)	0

(6) Partecipazioni in società controllate

euro	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Partecipazioni in società controllate	0	1.862
Totale	0	1.862

La partecipazione nella controllata StarTip S.r.l. è stata azzerata poiché la società è stata chiusa.

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

euro	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
1. Partecipazioni in società collegate	28.066.894	28.479.635
2. Partecipazioni in joint venture	374.160	0
Totale	28.441.054	28.479.635

(7).1 Partecipazioni in società collegate

Si riferiscono per euro 5.989.758 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 nuova società che racchiude l'azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A.), per euro 21.884.898 alla partecipazione nella società SeconTip S.p.A. e per euro 192.238 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 31 marzo 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 31 marzo 2009.

(7).2 Partecipazioni in joint venture

La voce si riferisce alla società Open Family Office Sim S.p.A, posta in liquidazione in data 15 aprile 2009.

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

Si riferiscono alla partecipazione nella società Data Holding 2007 S.r.l.

(9) Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

euro	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Partecipazioni in società quotate	41.859.153	51.434.994
Partecipazioni in società non quotate	13.934.151	13.955.577
Totale	55.793.304	65.390.571

(10) Attività finanziarie correnti

euro	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Obbligazioni e altri titoli di debito	508.503	504.783

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 31 marzo 2009 con indicazione del valore nominale e del valore di bilancio.

Descrizione titolo	Valore nominale 31 marzo 2009	Scadenza	Tasso (%)	Valore al 31 marzo 2009
BEI 2004/2009 BOT LKD	500.000	ottobre 2009	tasso variabile	508.503
Totale	500.000			508.503

(11) Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le "voce" attività finanziarie disponibili per la vendita" pari ad euro 109.305 rappresenta il valore di mercato delle "put option" SPMIB, detenute in portafoglio alla data del 31 marzo 2009.

(12) Crediti finanziari

euro	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Crediti da finanziamento	16.727.152	11.640.826
Totale	16.727.152	11.640.826

I crediti da finanziamento si riferiscono ad un finanziamento infruttifero erogato alla società collegata Gruppo IPG Holding S.r.l. per euro 10.328.091 (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 6.399.061 comprensivo dei relativi interessi.

(13) 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	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Depositi bancari	27.878.611	30.791.288
Denaro e valori in cassa	5.471	4.037
Totale	27.884.082	30.795.325

(14) Capitale sociale

Il capitale sociale è così composto:

Azioni	Numero	Valore nominale in euro
Azioni Ordinarie	111.058.832	0,52
Totale	111.058.832	0,52

Al 31 marzo 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. 3.765.262 azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2009, pari al 3,39% del capitale sociale.

(15) Trattamento di fine rapporto

La passività al 31 marzo 2009 non si basa sulla valutazione attuariale.

(16) Operazioni con parti correlate

I ricavi derivanti dall'attività prestata a favore di SeconTip nel trimestre sono stati del 18% circa dei ricavi per servizi totali di TIP .

Nell'ambito dei costi per servizi vi sono servizi prestati da uno studio ove opera un sindaco supplente di TIP per euro 30.455.

Per quanto concerne i rapporti con società collegate nel primo trimestre 2009 TIP ha erogato un finanziamento infruttifero alla società Gruppo IPG Holding S.r.l. di importo pari a euro 4.978.290 e sono intervenute operazioni di fatturazione per servizi resi per euro 25.000. Nel corso del primo trimestre 2009 gli interessi attivi sui prestiti in essere con Data Holding S.r.l. sono ammontati a euro 69.455.

Nel periodo 1 gennaio – 31 marzo 2009 TIP ha fatturato a Management & Capitali S.p.A. euro 36.978 in considerazione della reversibilità concessa sugli emolumenti dei Consiglieri Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti e del membro del comitato investimenti, Claudio Berretti.

(17) Piano di *stock option*

Nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2008 ed il 31 marzo 2009 non sono state esercitate opzioni relative al piano di stock option in essere.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 15 maggio 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 31 marzo 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