

**APPROVATO IL RESOCONTO AL 30 SETTEMBRE 2018**

**UTILE CONSOLIDATO DI OLTRE 95 MILIONI (PRO FORMA)  
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO A 732 MILIONI**

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP" - tip.mi), *investment/merchant bank* indipendente e diversificata quotata al segmento Star di Borsa Italiana S.p.A., riunitosi oggi 13 novembre 2018 a Milano, ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018.

Risultati consolidati al 30 settembre 2018

Su basi contabili omogenee con il 2017 TIP chiude i primi nove mesi del 2018 con un utile netto di 95,6 milioni di euro, rispetto ai 56,3 milioni di euro dell'analogo periodo del 2017 e con un patrimonio netto di 733,1 milioni di euro rispetto ai 647,5 milioni di euro del 31 dicembre 2017.

A partire dall'1 gennaio 2018 il gruppo TIP ha dovuto adottare l'IFRS 9 per la redazione dei bilanci; al fine di fornire una rappresentazione dei risultati del periodo comparabili in continuità con quelli degli esercizi precedenti, considerati molto più rappresentativi e coerenti con la tipologia di attività svolta, nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma dei primi nove mesi determinato applicando i principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39). In allegato sono riportati il conto economico consolidato e prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria determinati sulla base dell'IFRS 9.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 30/09/2018	Registrazione plusvalenze realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 30/09/2018	30/09/2017
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.871.917</b>				<b>3.871.917</b>	<b>5.497.388</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.296.186)				(2.296.186)	(1.556.990)
Costi del personale	(18.034.331)				(18.034.331)	(12.002.530)
Ammortamenti e svalutazioni	(43.987)				(43.987)	(53.755)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(16.502.587)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(16.502.587)</b>	<b>(8.115.887)</b>
Proventi finanziari	16.571.733	96.707.970		77.788	113.357.491	40.669.783
Oneri finanziari	(5.588.073)				(5.588.073)	(4.805.695)
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>(5.518.927)</b>	<b>96.707.970</b>	<b>0</b>	<b>77.788</b>	<b>91.266.831</b>	<b>27.748.201</b>
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.721.416				11.721.416	28.083.424
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(7.312.229)		(7.312.229)	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.202.489</b>	<b>96.707.970</b>	<b>(7.312.229)</b>	<b>77.788</b>	<b>95.676.018</b>	<b>55.831.625</b>
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	1.055.925	(1.170.190)		(5.620)	(119.885)	440.524
<b>Risultato del periodo</b>	<b>7.258.414</b>	<b>95.537.780</b>	<b>(7.312.229)</b>	<b>72.168</b>	<b>95.556.133</b>	<b>56.272.149</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>4.741.710</b>				<b>70.757.227</b>	<b>55.930.590</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>2.516.704</b>				<b>24.798.906</b>	<b>341.559</b>

Al raggiungimento di tale risultato hanno contribuito in modo sostanziale sia la plusvalenza generata dall'operazione Roche Bobois che le plusvalenze realizzate su alcuni disinvestimenti.

La partecipata Roche Bobois S.A. nell'ambito del processo di quotazione ha infatti reso disponibili le elaborazioni contabili IFRS necessarie per l'applicazione della contabilizzazione secondo il metodo del patrimonio netto. Il passaggio dalla valutazione a *fair value* a quella secondo il metodo del patrimonio netto ha comportato che gli incrementi di *fair value* riconosciuti fino alla data del passaggio siano stati rilevati analogamente a quanto stabilito nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Pertanto, accertata l'influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato, di circa 46 milioni di euro, è stato imputato al conto economico pro forma, mentre secondo l'IFRS9 è stato imputato a patrimonio netto. Attualmente il valore di carico per azione è di 20 euro, corrispondente al prezzo dell'offerta iniziale di borsa; successivamente il titolo si è leggermente apprezzato.

Le altre dismissioni hanno riguardato circa un terzo delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2017 in Moncler e FCA. Nel portafoglio del Gruppo TIP rimane pertanto una parte molto significativa degli investimenti originariamente effettuati, essendo sempre confidenti nel rilevante potenziale di tali società.

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 è proseguita, oltre all'acquisto di azioni proprie, l'attività di investimento in particolare su Prysmian, sia nell'ambito dell'aumento di capitale a cui sia Clubtre che TIP hanno partecipato proquota, sia a prescindere, ma anche su Hugo Boss e nell'ambito di alcune operazioni per StarTIP.

E' stato inoltre finalizzato, nel mese di luglio, un ulteriore investimento in Alpitour per complessivi circa 82 milioni di euro, tramite Asset Italia 1, operazione che ha comportato un esborso diretto di TIP di circa 36,3 milioni di euro e che è stata effettuata congiuntamente ad altri investitori per un controvalore complessivo di circa 220 milioni di euro. A seguito di tale investimento TIP detiene una quota del 35,81% di azioni correlate ad Asset Italia 1.

L'operazione ha comportato l'acquisto del 36,76% (40,5% su basi *fully diluted*) del capitale di Alpitour S.p.A. da parte di Alpiholding S.r.l. Alpiholding è detenuta per il 49,9% da Asset Italia 1, che già possedeva il 33% circa di Alpitour S.p.A.

Nel mese di luglio Alpitour ha anche completato l'acquisizione di Eden Viaggi, proseguendo il percorso di crescita e consolidamento del settore turistico in Italia.

I primi nove mesi sono stati profittevoli anche per i proventi finanziari indipendenti dalle operazioni citate – prevalentemente dividendi da partecipate e interessi attivi – di circa 16,6 milioni di euro; la quota di risultato delle partecipate collegate, inoltre, è stata di circa 11,7 milioni di euro; l'attività di *advisory* ha consuntivato ricavi per circa 3,9 milioni di euro.

Il risultato risente anche di una rettifica di valore negativa di circa 7,3 milioni di euro apportata al valore di carico di una partecipata non quotata in considerazione delle perduranti incertezze insite nei risultati futuri.

I costi operativi hanno avuto un incremento in buona parte imputabile ai costi non ricorrenti sostenuti dalla controllata TXR in relazione alla quotazione in borsa di Roche Bobois e alla connessa cessione di azioni in sede di IPO. Gli oneri

per gli amministratori esecutivi, come sempre, sono correlati alle *performance* della società e sono stati determinati su dati proformati in base ai principi contabili adottati fino a fine 2017.

Il patrimonio netto consolidato è cresciuto di oltre 85 milioni di euro principalmente per la crescita di valore delle partecipazioni valutate a *fair value*, dopo *buy back* di azioni proprie per circa 12,3 milioni di euro e dopo aver distribuito dividendi per quasi 16,8 milioni di euro, di cui 11 milioni di euro distribuiti da TIP e 5,8 milioni di euro distribuiti da TXR agli azionisti di minoranza. Nel mese di giugno sono poi stati esercitati 4.380.183 *warrant* e ciò ha comportato l'emissione di un pari numero di nuove azioni TIP ed un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di circa 20 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto anche conto del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 – era negativa per circa 92 milioni di euro, in miglioramento di circa 24 milioni di euro rispetto ai circa 116 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

Le principali partecipate, Amplifon, FCA, Ferrari, Interpump e Moncler hanno comunicato dati relativi ai primi nove mesi del 2018, dati che confermano i buoni risultati attesi per il 2018; anche Alpitour, Alkemy, Azimut Benetti, BE, Beta Utensili, Chiorino, Eataly, Furla, iGuzzini e Roche Bobois stanno avendo risultati in miglioramento.

**Amplifon** ha chiuso i primi nove mesi del 2018 con ricavi consolidati pari a 962,8 milioni di euro, in crescita del 7,3% rispetto all'analogo periodo del 2017, 10,4% a cambi costanti. L'Ebitda del periodo, pari a 150,6 milioni di euro, è cresciuto del 9,6%. L'espansione del *network* ha raggiunto i 240 nuovi DOS, tra negozi e shop-in-shop. Nel mese di luglio ha annunciato di aver sottoscritto un accordo definitivo e vincolante per l'acquisizione del gruppo GAES, il più importante gruppo spagnolo del settore con significativa presenza anche in Portogallo ed in Sud America, per un corrispettivo di circa 530 milioni di euro. Nei giorni scorsi è stata ottenuta l'autorizzazione *antitrust* e il *closing* è previsto per metà dicembre. L'operazione si inserisce in modo ideale nella strategia di crescita del Gruppo.

**FCA** continua a riportare risultati record anche nel terzo trimestre 2018, con i ricavi netti dei primi nove mesi che hanno raggiunto gli 84,8 miliardi di euro e un Ebit *adjusted* di circa 5,3 miliardi di euro, in crescita del 2%. La annunciata cessione di Magneti Marelli dovrebbe poi dare introiti rilevanti nei prossimi mesi.

**Ferrari** ha annunciato nuovamente risultati record con consegne e ricavi in crescita rispettivamente del 7% e del 4% a cambi costanti rispetto ai primi nove mesi del 2017. L'Ebit *adjusted*, pari a 630 milioni di euro, è cresciuto dell'8%.

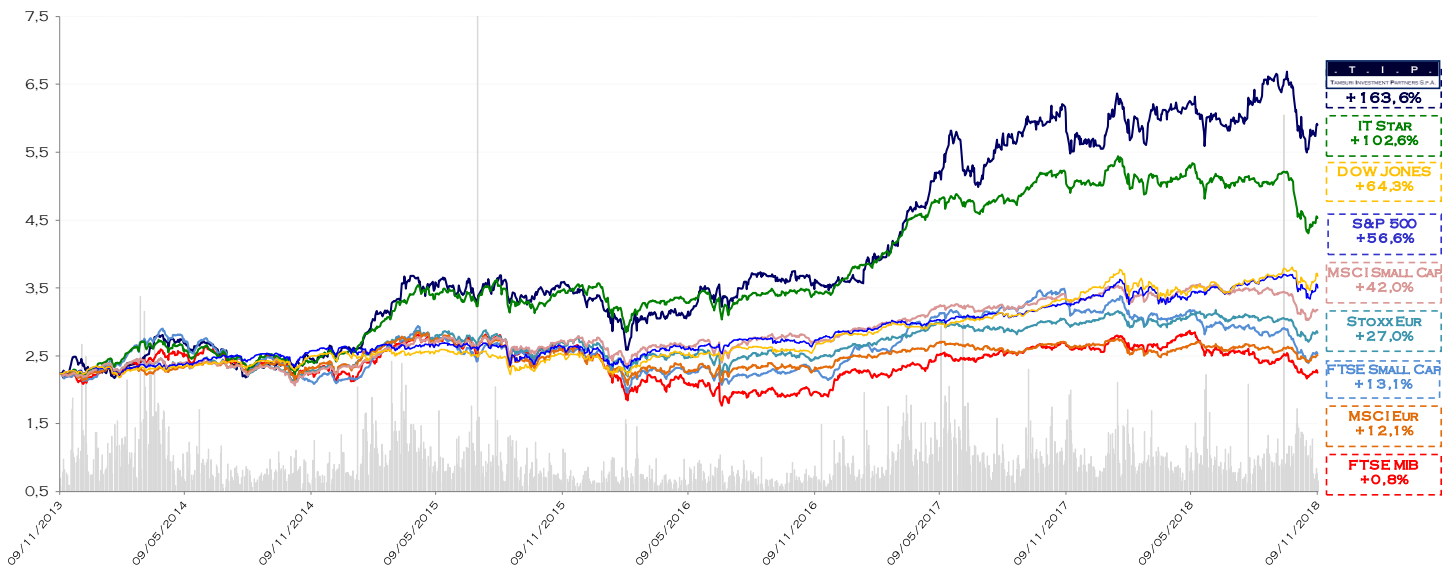
**Interpump** ha chiuso i primi nove mesi del 2018 con ricavi pari a 953,6 milioni di euro, in crescita del 16,5%. L'Ebitda ha raggiunto i 219,8 milioni di euro, in crescita del 14,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nei primi nove mesi del 2018 il gruppo **Moncler** ha conseguito ricavi consolidati pari a 873 milioni di euro in crescita del 18% rispetto al medesimo periodo del 2017, +23% a cambi costanti. La crescita del fatturato è stata maggiore nel canale *retail*.

**Prysmian** non ha ancora comunicato i dati dei primi nove mesi del 2018.

**Hugo Boss** conferma il percorso di crescita intrapreso conseguendo nei primi nove mesi ricavi pari a 2.013 milioni di euro, in crescita del 4% a parità di cambi rispetto al medesimo periodo del 2017, ed un Ebitda *before special items* di 331 milioni di euro, penalizzato da un calo di marginalità nell'ultimo trimestre, ma con prospettive di recupero già in corso d'anno.

I prezzi delle azioni e dei warrant TIP, dopo aver avuto un andamento positivo fino ai primi giorni di ottobre del 2018, hanno successivamente subito il calo generalizzato dei mercati anche se il titolo TIP rimane tra i pochi italiani ancora positivi rispetto ad inizio anno.



Elaborazione TIP sulla base di dati rilevati il 9 novembre 2018 alle ore 18.18 fonte Bloomberg

Il consueto grafico del titolo TIP al 9 novembre 2018 evidenzia, sul quinquennio trascorso, una buona *performance* del titolo, +163,6%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 183,0%, con una media annua del 36,6%.

#### Eventi successivi al 30 settembre 2018

Come noto l'andamento recente dei mercati finanziari in tutto il mondo ha visto una generale riduzione dei prezzi delle società quotate e questo fenomeno, se perdurasse, potrebbe in parte limare la crescita del patrimonio netto di TIP.

Anche dopo il 30 settembre è proseguita l'attività di acquisto diretto di azioni proprie, Hugo Boss e Prysmian ed è stato ulteriormente incrementato l'investimento in Clubtre, veicolo che detiene a sua volta azioni Prysmian.

Il giorno 15 ottobre 2018 TIPO e Fimag hanno sottoscritto con Fagerhult AB, società svedese leader nel settore dell'illuminazione, una lettera di intenti relativa alla cessione del 100% delle azioni di iGuzzini illuminazione S.p.A.

La lettera di intenti prevede che Fagerhult abbia il diritto di avviare e condurre in esclusiva una fase di *due diligence* con l'obiettivo di effettuare – in caso di *due diligence* positiva – il *signing* del contratto definitivo di acquisto azioni prima della fine del 2018. Il perfezionamento dell'operazione è comunque soggetto all'approvazione dei rispettivi organi



competenti nonché alle necessarie autorizzazioni delle autorità *antitrust*. Al perfezionamento dell'operazione i cedenti riceveranno una porzione significativa del corrispettivo in azioni Fagerhult.

#### Evoluzione prevedibile della gestione

TIP, anche in questa fase di difficoltà dei mercati finanziari internazionali, prosegue la propria attività di ricerca di investimenti volta a consolidare il proprio percorso di crescita e l'affermazione del proprio ruolo – assai peculiare in Italia come modello di *business* - di *partner* imprenditoriale e finanziario di riferimento per società eccellenti intenzionate a crescere e/o a risolvere tematiche di *governance*, sempre in ottica di accelerazione dello sviluppo dei *business*.

Data la tipologia di attività di TIP non è facilmente prevedibile l'andamento economico dell'ultimo trimestre dell'esercizio in corso in quanto lo stesso dipenderà – in parte – dalle dinamiche dei mercati.

#### Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2018 erano n. 4.764.416 pari al 2,897% del capitale sociale. Alla data attuale le azioni proprie in portafoglio sono n. 5.245.009 rappresentative del 3,190% del capitale.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Claudio Berretti dichiara, ai sensi del comma 2 art. 1 54 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Allegati: conto economico consolidato e prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2018.

Milano, 13 novembre 2018

---

**TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.** È UNA INVESTMENT / MERCHANT BANK INDIPENDENTE E DIVERSIFICATA CHE HA FINORA INVESTITO, TRA OPERAZIONI DIRETTE E CLUB DEAL, CIRCA 3,0 MILIARDI DI EURO IN AZIENDE "ECCELLENTI" SUL PIANO IMPRENDITORIALE E CHE SVOLGE ATTIVITÀ DI ADVISORY. ATTUALMENTE HA IN PORTAFOGLIO, DIRETTAMENTE O INDIRECTAMENTE, INVESTIMENTI IN SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE TRA CUI: ALKEMY, ALPITOUR, AMPLIFON, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BE, BETA UTENSILI, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DEDALUS, DIGITAL MAGICS, EATALY, FCA, FERRARI, FURLA, HUGO BOSS, IGUZZINI, INTERPUMP, MONCLER, MONRIF, OCTO TELEMATICS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SERVIZI ITALIA, TALENT GARDEN, TELESIA E TIPO.

CONTATTI: ALESSANDRA GRITTI

AMMINISTRATORE DELEGATO – INVESTOR RELATOR

TEL. 02 8858801 MAIL: [GRITTI@TAMBURI.IT](mailto:GRITTI@TAMBURI.IT)

QUESTO COMUNICATO STAMPA È DISPONIBILE ANCHE SUL SITO INTERNET DELLA SOCIETÀ [WWW.TIPSPA.IT](http://WWW.TIPSPA.IT) E VEICOLATO TRAMITE SISTEMA 1INFO SDIR E 1INFO STORAGE ([WWW.1INFO.IT](http://WWW.1INFO.IT)).

**Conto economico consolidato**  
**Gruppo Tamburi Investment Partners (1)**

(in euro)	30 settembre 2018	30 settembre 2018 PRO FORMA	30 settembre 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.840.674	3.840.674	5.430.759
Altri ricavi	31.243	31.243	66.629
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.871.917</b>	<b>3.871.917</b>	<b>5.497.388</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.296.186)	(2.296.186)	(1.556.990)
Costi del personale	(18.034.331)	(18.034.331)	(12.002.530)
Ammortamenti e svalutazioni	(43.987)	(43.987)	(53.755)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(16.502.587)</b>	<b>(16.502.587)</b>	<b>(8.115.887)</b>
Proventi finanziari	16.571.733	113.357.491	40.669.783
Oneri finanziari	(5.588.073)	(5.588.073)	(4.805.695)
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>(5.518.927)</b>	<b>91.266.831</b>	<b>27.748.201</b>
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.721.416	11.721.416	28.083.424
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(7.312.229)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.202.489</b>	<b>95.676.018</b>	<b>55.831.625</b>
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	1.055.925	(119.885)	440.524
<b>Risultato del periodo</b>	<b>7.258.414</b>	<b>95.556.133</b>	<b>56.272.149</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>4.741.710</b>	<b>70.757.227</b>	<b>55.930.590</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>2.516.704</b>	<b>24.798.906</b>	<b>341.559</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,03</b>		<b>0,37</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,03</b>		<b>0,37</b>

Numero di azioni in circolazione 159.677.251 158.205.473

**1) Il conto economico al 30 settembre 2018 è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo sulla cessione di partecipazioni e titoli azionari, pari a 96,7 milioni. Il conto economico proforma è redatto secondo principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39) e riporta un risultato del periodo di 95,6 milioni di euro.**

**Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**  
**Gruppo Tamburi Investment Partners**

(in euro)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017 (1)
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	98.986	124.017
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	125	2.307
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	443.478.469
Partecipazioni valutate a FVOCI	410.322.637	0
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	392.328.632	297.133.792
Crediti finanziari	0	25.981.883
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.761.612	0
Attività finanziarie valutate a FVTPL	21.223.016	0
Crediti tributari	426.417	398.082
Attività per imposte anticipate	0	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>840.967.999</b>	<b>776.925.124</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali	1.478.531	713.657
Crediti finanziari correnti	0	10.828.027
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	11.119.463	0
Attività finanziarie correnti	0	630.687
Strumenti derivati	9.000	0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	37.764.710
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	81.930.727	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.175.925	3.283.840
Crediti tributari	787.018	339.956
Altre attività correnti	254.247	264.919
<b>Totale attività correnti</b>	<b>96.754.911</b>	<b>53.825.796</b>
<b>Totale attività</b>	<b>937.722.910</b>	<b>830.750.920</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	85.509.667	83.231.972
Riserve	377.325.756	374.654.100
Utili (perdite) portati a nuovo	231.264.083	98.456.635
Risultato del periodo della controllante	4.741.710	71.765.289
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>698.841.216</b>	<b>628.107.996</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>33.537.748</b>	<b>19.383.598</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>732.378.964</b>	<b>647.491.594</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	334.462	307.384
Debiti finanziari	129.399.416	129.129.224
Passività per imposte differite	532.127	251.142
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>130.266.005</b>	<b>129.687.750</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	755.259	410.991
Passività finanziarie correnti	56.996.157	39.012.505
Debiti tributari	277.148	331.362
Altre passività	17.049.377	13.816.718
<b>Totale passività correnti</b>	<b>75.077.941</b>	<b>53.571.576</b>
<b>Totale passività</b>	<b>205.343.946</b>	<b>183.259.326</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>937.722.910</b>	<b>830.750.920</b>

(1) Le riclassificazioni apportate rispetto allo schema della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017 a seguito dell'adozione dell'IFRS 9 sono espone nelle note al resoconto.