

APPROVATA LA RELAZIONE SEMESTRALE 2018

UTILE CONSOLIDATO DI OLTRE 92 MILIONI (PRO FORMA)

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO A 749 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 11 settembre 2018 a Milano, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018.

Risultati consolidati al 30 giugno 2018

Su basi contabili omogenee con il 2017 TIP chiude il primo semestre 2018 con un utile netto di 92,6 milioni di euro rispetto ai 53,7 milioni di euro del primo semestre 2017 e con un patrimonio netto di 748,9 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 anche 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 del primo semestre 2018 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 30/06/2018	Registrazione plusvalenze realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 30/06/2018	30/06/2017
Totale ricavi	1.642.744				1.642.744	3.814.591
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.553.360)				(1.553.360)	(1.158.993)
Costi del personale	(16.651.263)				(16.651.263)	(10.840.122)
Ammortamenti e svalutazioni	(29.731)				(29.731)	(36.230)
Risultato operativo	(16.591.610)	0	0	0	(16.591.610)	(8.220.754)
Proventi finanziari	14.979.853	96.707.970		101.934	111.789.757	37.802.743
Oneri finanziari	(3.490.710)				(3.490.710)	(3.203.806)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(5.102.467)	96.707.970	0	101.934	91.707.437	26.378.183
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	8.450.557				8.450.557	27.245.949
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(7.312.229)		(7.312.229)	0
Risultato prima delle imposte	3.348.090	96.707.970	(7.312.229)	101.934	92.845.765	53.624.132
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	972.637	(1.170.190)		(5.620)	(203.173)	37.708
Risultato del periodo	4.320.727	95.537.780	(7.312.229)	96.314	92.642.592	53.661.840
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	1.651.453				67.691.116	53.315.559
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	2.669.274				24.951.476	346.281

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

La partecipata Roche Bobois S.A. in ottica di quotazione ha 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, pari a 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.

Nel corso del semestre è proseguita, oltre all'acquisto di azioni proprie, l'attività di investimento, in particolare sulle azioni Prysmian e nell'ambito di StarTIP.

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.

Sono state inoltre svolte le attività necessarie a finalizzare, nel mese di luglio 2018, un ulteriore investimento in Alpitour per complessivi circa 82 milioni di euro, tramite Asset Italia 1, operazione che ha comportato un esborso per 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.

Il semestre è stato complessivamente profittevole anche per i proventi finanziari indipendenti dalle operazioni citate – prevalentemente dividendi da partecipate e interessi attivi – di circa 15 milioni di euro; la quota di risultato delle partecipate collegate, inoltre, è stata di circa 8,5 milioni di euro; l'attività di *advisory* ha consuntivato ricavi per circa 1,5 milioni di euro.

I costi operativi hanno avuto un incremento in buona parte imputabile ai costi non ricorrenti sostenuti dalla controllata TXR in relazione alla quotazione di Roche Bobois. 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 100 milioni di euro, dai 647,5 milioni di euro al 31 dicembre del 2017 essenzialmente per la crescita di valore delle partecipazioni valutate a *fair value*, dopo *buy back* di azioni proprie per circa 8,5 milioni di euro e dopo aver distribuito dividendi per quasi 13,6 milioni di euro, di cui 11 milioni di euro distribuiti da TIP e 2,6 milioni di euro distribuiti da TXR. Nel mese di giugno 2018 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 76 milioni di euro, in miglioramento di circa 40 milioni di euro rispetto ai circa 116 milioni al 31 dicembre 2017.

Anche nel primo semestre 2018 le principali partecipate, Amplifon, FCA, Ferrari, Interpump, Moncler e Prysmian hanno comunicato dati che confermano i buoni risultati attesi per il 2018; Alpitour, Alkemy, Azimut Benetti, BE, Beta Utensili, Chiorino, Eataly, Furla, iGuzzini e Roche Bobois hanno mostrato dati in miglioramento sul 2017.

Amplifon ha conseguito ricavi semestrali consolidati per 659,6 milioni di euro, in crescita del 6,2% a parità di principi contabili con il 2017, un Ebitda di 109,9 milioni di euro, in crescita del 8,5% a parità di principi contabili con il 2017, ed un utile netto di oltre 47 milioni di euro, il più alto nella storia della società. 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.

FCA ha continuato a conseguire ottimi risultati, con ricavi consolidati per 56 miliardi di euro, un *adjusted* Ebit di 3,266 miliardi di euro, con una marginalità del 5,8% sui ricavi ed un utile netto *adjusted* di 2,019 miliardi di euro, che equivale ad un +15,3% sul primo semestre 2017.

Ferrari ha conseguito nel primo semestre 2018 nuovi risultati *record* con ricavi per 1,737 miliardi di euro, sostanzialmente allineati al 2017, un Ebitda *adjusted* di 562 milioni di euro, in crescita del 10% sul medesimo periodo dell'anno precedente ed un utile netto di 309 milioni di euro, che rappresenta un +19%.

Interpump nei primi sei mesi del 2018 ha conseguito risultati molto positivi con vendite nette per 643,4 milioni di euro, in crescita del 15,2%, un Ebitda di 146,8 milioni di euro, +12,3% rispetto ai 130,8 milioni di euro del 2017 ed un utile netto di 94,3 milioni di euro, +42,3%.

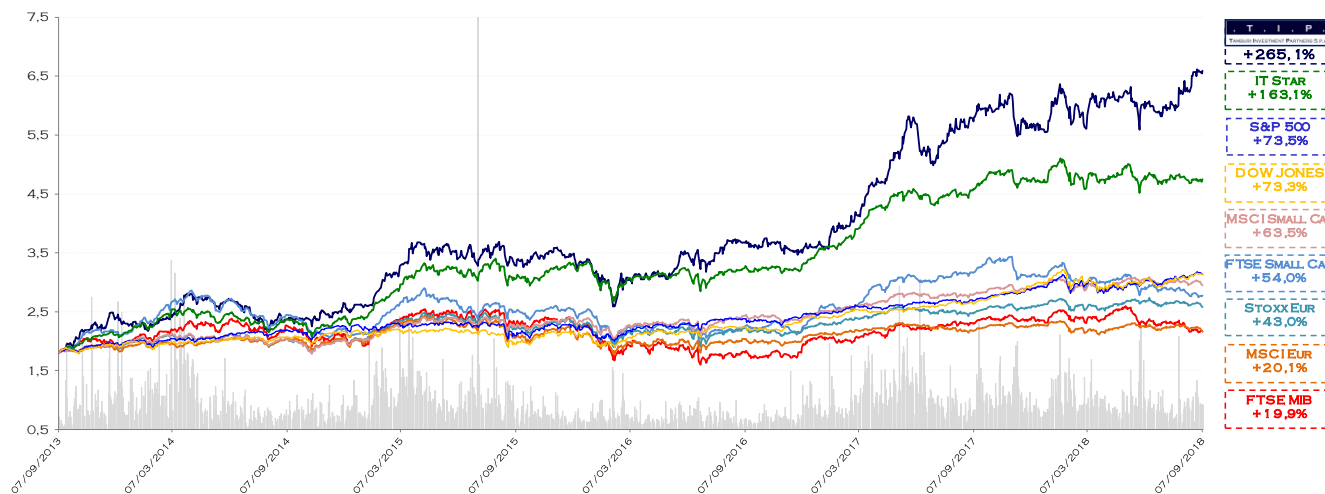
Moncler nel primo semestre 2018 ha conseguito ricavi consolidati per 493,5 milioni di euro, in crescita del 21% ed un Ebitda *adjusted* di 123,9 milioni di euro, in crescita del 27%. La sensibile crescita del fatturato e della redditività sono continuati pertanto anche nell'esercizio 2018, confermando Moncler ai massimi vertici, tra i più noti marchi mondiali del settore, per livello di marginalità.

Prysmian continua a dimostrarsi una solida realtà *leader*, nel settore di riferimento e capace di generare marginalità molto elevata. I ricavi del trimestre 2018 sono stati pari a 1.879 milioni di euro, in crescita dell'1,6% rispetto al corrispondente periodo del 2017, con un Ebitda *adjusted* pari a 153 milioni di euro, pari ad oltre l'8% sui ricavi.

Hugo Boss ha proseguito il processo di riposizionamento conseguendo nel primo semestre ricavi consolidati per 1,303 miliardi di euro (+5% a parità di cambi con l'analogo periodo dell'esercizio precedente), un Ebitda *adjusted* di circa 205 milioni di euro ed un utile netto di circa 103 milioni di euro, sostanzialmente allineati all'esercizio precedente.

Il prezzo delle azioni TIP ha avuto un andamento positivo anche nel corso del 2018 crescendo del 18,6% dal 31 dicembre 2017 al 7 settembre 2018 ed il prezzo del *Warrant* TIP 2015-2020 è cresciuto del 30,1%.

Il consueto grafico del titolo TIP al 7 settembre 2018 evidenzia, sul quinquennio trascorso, una *performance* del titolo molto buona, +265,1%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 294,3%, con una media annua del 58,9%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 7/9/2018 alle ore 18.32 fonte Bloomberg

Eventi successivi al 30 giugno 2018

Nel mese di luglio 2018 sono state finalizzate le operazioni inerenti 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 possiede il 33% circa di Alpitour S.p.A., a sua volta controllata al 100% da Asset Italia - società partecipata da TIP. Alpiholding è detenuta per un ulteriore 49,9% da investitori terzi e per lo 0,2% dal Presidente e Amministratore Delegato di Alpitour Gabriele Burgio.

Alpitour in questa fase è stata valutata 470 milioni di euro.

Per effetto dell'operazione Asset Italia 1 ha un rilevante coinvolgimento nella *governance* del gruppo.

TIP ha investito in questa seconda operazione relativa ad Alpitour ulteriori 36,3 milioni di euro arrivando a detenere una quota del 35,81% di azioni correlate Asset Italia 1.

Nel corso del mese di luglio 2018 Alpitour ha peraltro completato anche l'acquisizione di Eden Viaggi, proseguendo il proprio percorso di consolidamento del settore turistico in Italia.

Il giorno 9 luglio 2018 le azioni di Roche Bobois sono state ammesse alla quotazione sul comparto B dell'Euronext di Parigi. In occasione dell'IPO TXR ha ceduto n. 345.632 azioni ad un prezzo di 20 euro per azione, continuando a detenere una partecipazione del 34,84%. Al 7 settembre 2018 il titolo Roche Bobois quotava 21,2 euro.

Nel mese di luglio 2018 Prysmian ha completato un aumento di capitale a cui Clubtre e TIP hanno partecipato proquota oltre ad aver ulteriormente accresciuto le proprie partecipazioni.



Dopo il 30 giugno è ripresa l'attività di acquisto di azioni Hugo Boss.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del primo semestre del 2018 e dei mesi successivi il Gruppo TIP ha realizzato parziali disinvestimenti, conseguendo importanti plusvalenze e ha finalizzato nuovi investimenti consolidando 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 problematiche di *governance*, sempre in ottica di accelerazione dello sviluppo del business.

Data la tipologia di attività di TIP non è facilmente prevedibile l'andamento del secondo semestre dell'esercizio in corso. I risultati raggiunti da Gruppo TIP nel corso del primo semestre del 2018 per essere replicati dipenderanno in parte dalle dinamiche dei mercati e dalle opportunità che si manifesteranno nel futuro.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2018 erano n. 4.137.793 pari al 2,516% del capitale sociale. Alla data attuale le azioni proprie in portafoglio sono n. 4.764.416 rappresentative del 2,897% 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 giugno 2018.

Milano, 11 settembre 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 INDIRETTAMENTE, 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

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

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

(in euro)	30 giugno 2018	30 giugno 2018 PRO FORMA	30 giugno 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.554.425	1.554.425	3.766.658
Altri ricavi	88.319	88.319	47.933
Totale ricavi	1.642.744	1.642.744	3.814.591
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.553.360)	(1.553.360)	(1.158.993)
Costi del personale	(16.651.263)	(16.651.263)	(10.840.122)
Ammortamenti e svalutazioni	(29.731)	(29.731)	(36.230)
Risultato operativo	(16.591.610)	(16.591.610)	(8.220.754)
Proventi finanziari	14.979.853	111.789.757	37.802.743
Oneri finanziari	(3.490.710)	(3.490.710)	(3.203.806)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(5.102.467)	91.707.437	26.378.183
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	8.450.557	8.450.557	27.245.949
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(7.312.229)	-
Risultato prima delle imposte	3.348.090	92.845.765	53.624.132
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	972.637	(203.173)	37.708
Risultato del periodo	4.320.727	92.642.592	53.661.840
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	1.651.453	67.691.116	53.315.559
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	2.669.274	24.951.476	346.281
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,01		0,36
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,01		0,36
Numero di azioni in circolazione	160.303.874		158.666.986

- 1) Il conto economico al 30 giugno 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 92,9 milioni di euro.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017 (1)
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	105.657	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	404.810.441	0
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	398.597.314	297.133.792
Crediti finanziari	0	25.981.883
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.677.055	0
Attività finanziarie valutate a FVTPL	20.270.804	0
Crediti tributari	692.888	398.082
Attività per imposte anticipate	0	0
Totale attività non correnti	840.960.858	776.925.124
Attività correnti		
Crediti commerciali	566.204	713.657
Crediti finanziari correnti	0	10.828.027
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	10.907.353	0
Attività finanziarie correnti	0	630.687
Strumenti derivati	586.110	0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	37.764.710
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	81.076.582	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.327.554	3.283.840
Crediti tributari	799.078	339.956
Altre attività correnti	373.381	264.919
Totale attività correnti	110.636.262	53.825.796
Totale attività	951.597.120	830.750.920
Patrimonio netto		
Capitale sociale	85.509.667	83.231.972
Riserve	393.554.885	374.654.100
Utili (perdite) portati a nuovo	231.264.083	98.456.635
Risultato del periodo della controllante	1.651.453	71.765.289
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	711.980.088	628.107.996
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	36.875.318	19.383.598
Totale patrimonio netto	748.855.406	647.491.594
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	329.739	307.384
Debiti finanziari	129.306.920	129.129.224
Passività per imposte differite	607.095	251.142
Totale passività non correnti	130.243.754	129.687.750
Passività correnti		
Debiti commerciali	892.009	410.991
Passività finanziarie correnti	55.255.541	39.012.505
Debiti tributari	177.025	331.362
Altre passività	16.173.385	13.816.718
Totale passività correnti	72.497.960	53.571.576
Totale passività	202.741.714	183.259.326
Totale patrimonio netto e passività	951.597.120	830.750.920

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