



RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2020

UTILE NETTO CONSOLIDATO (PRO FORMA) DEI NOVE MESI DI 21,2 MILIONI

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE DI 945 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 a Milano, ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2020.

Il terzo trimestre dell’anno è stato molto positivo: TIP chiude i primi nove mesi del 2020 con un utile consolidato (pro forma) di oltre 21,2 milioni e con un patrimonio netto consolidato di circa 945 milioni – dopo aver distribuito nell’esercizio dividendi per 14,3 milioni, effettuato acquisti di azioni proprie per oltre 33 milioni e beneficiato dell’esercizio dei warrant per circa 67 milioni – rispetto ai 902,5 milioni del 31 dicembre 2019 e ai circa 835 milioni del 30 giugno 2020.

Il risultato pro forma di TIP nei nove mesi beneficia tra l’altro dei proventi registrati nel periodo luglio-settembre in relazione all’acquisizione di una partecipazione di collegamento in ITH e in relazione all’assegnazione di azioni Amplifon ai soci di Asset Italia che hanno partecipato all’investimento in Ampliter.

Nel mese di luglio 2020 TIP aveva infatti sottoscritto un aumento di capitale di ITH S.p.A., la controllante di SESA S.p.A., incrementando la propria quota di partecipazione in ITH dal 14,95% al 20,64%, arrivando così a detenere una quota di collegamento che rafforza ulteriormente la *partnership* in essere tra TIP ed il Gruppo SESA. Accertata l’influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato, di circa 31,5 milioni, è stato imputato a conto economico nel pro forma e riclassificato tra gli utili portati a nuovo nel patrimonio netto secondo l’IFRS 9.

Inoltre, a seguito della cessazione del patto parasociale tra Asset Italia 2 S.r.l. e Amplifin S.r.l., società controllante di Amplifon S.p.A. tramite Ampliter S.r.l., è stata realizzata un’operazione che ha comportato l’assegnazione di circa 6.100.000 azioni Amplifon ai soci di Asset Italia S.p.A. che avevano partecipato all’investimento in Ampliter, di cui 1.346.661 azioni di pertinenza diretta TIP. Il valore complessivo delle azioni assegnate a TIP è stato contabilizzato in circa 38,6 milioni. Ad oggi TIP detiene complessivamente n.7.384.697 azioni Amplifon pari al 3,26% del capitale sociale.

I proventi finanziari pro forma del periodo, complessivamente di circa 59 milioni, hanno anche beneficiato, oltre che degli effetti dell’operazione ITH, di plusvalenze di circa 7,7 milioni realizzate sul disinvestimento della partecipazione detenuta in Ferrari e di 5 milioni di *capital gain* su strumenti derivati,

più 3,7 milioni di dividendi e circa 10,7 milioni per interessi attivi, variazioni di *fair value* imputate a conto economico e differenze cambio.

Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari hanno inciso tra i costi per circa 14 milioni, incluso l'aggiornamento al *fair value* degli ETF short in portafoglio al 30 settembre per circa 1,7 milioni.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, che complessivamente dà luogo ad un provento di circa 10 milioni, comprende, oltre agli effetti dell'operazione Ampliter, circa 30 milioni di effetto dei risultati negativi di Alpitour e OVS, cioè due delle società che hanno maggiormente subito l'impatto del *lock-down*.

Il risultato pro forma comprende anche svalutazioni di partecipazioni, principalmente riferite alla quota in Hugo Boss, giunta a livelli di quotazione sempre più bassi e sempre meno spiegabili razionalmente.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 3,8 milioni di euro rispetto a circa 6,1 milioni nei primi nove mesi del 2019, mentre i costi operativi hanno avuto nel periodo un andamento in linea con quello dell'analogo periodo del 2019; gli oneri per gli amministratori esecutivi sono invece diminuiti in modo sostanziale in quanto correlati alle *performance* pro forma della società.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 30/9/2020	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 30/9/2020
Totale ricavi	3.840.734				3.840.734
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.676.389)				(1.676.389)
Costi del personale	(8.828.653)				(8.828.653)
Altri proventi	0				0
Ammortamenti	(258.383)				(258.383)
Risultato operativo	(6.922.691)	0	0	0	(6.922.691)
Proventi finanziari	19.637.158	39.196.453		161.717	58.995.328
Oneri finanziari	(14.067.342)	(108.505)			(14.175.847)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(1.352.875)	39.087.948	0	161.717	37.896.789
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(7.791.032)	19.693.860	(1.978.432)		9.924.396
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(26.692.963)		(26.692.963)
Risultato prima delle imposte	(9.143.907)	58.781.807	(28.671.395)	161.717	21.128.222
Imposte sul reddito, correnti e differite	585.573	(470.357)			115.216
Risultato del periodo	(8.558.334)	58.311.450	(28.671.395)	161.717	21.243.438
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(8.777.232)				21.024.540
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	218.898				218.898

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 58,8 milioni e svalutazioni, pari a 28,7 milioni.

Nel 2020 sono proseguiti gli acquisti di azioni proprie per oltre 33,4 milioni, di azioni Prysmian per circa 23,7 milioni, OVS per circa 2,2 milioni e FCA per circa 17,8 milioni. In marzo tutte le azioni Prysmian detenute direttamente da TIP sono state cedute, a fronte di un finanziamento fruttifero, alla controllata Clubtre.

Le azioni proprie acquistate nei nove mesi sono state complessivamente 5.782.975, tutte con modalità interamente delegata a terzi. Successivamente al 30 settembre sono state acquistate 387.408 azioni proprie per un controvalore complessivo di 2,2 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 settembre 2020 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario e dell'effetto del consolidamento del finanziamento in essere nella controllata Clubtre – ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 328,2 milioni di euro, rispetto ai circa 300 milioni al 31 dicembre 2019.

Nel mese di aprile è stato rimborsato il prestito obbligazionario TIP 2014-2020 di 100 milioni.

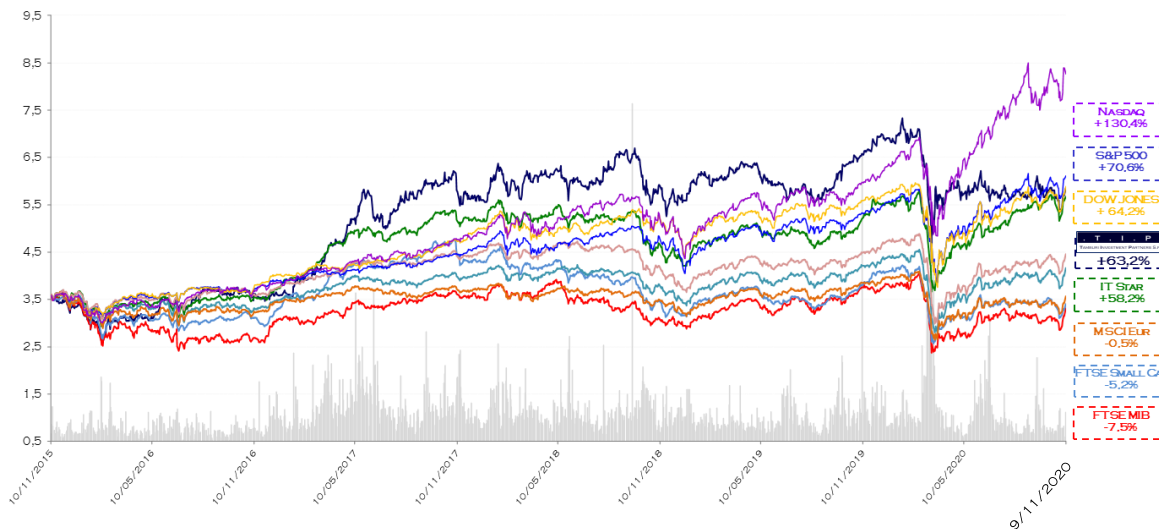
Nel mese di luglio è stato finalizzato il rifinanziamento di Clubtre che ha comportato l'accensione di un nuovo *margin loan* per 100 milioni con scadenza nel mese di luglio 2023 e il rimborso del precedente finanziamento residuo di 99,1 milioni, in scadenza nel 2020.

I risultati del terzo trimestre già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon, Be, Elica, FCA, Interpump, Moncler, Prysmian e Sesa, pur penalizzati dagli impatti della pandemia mondiale, indicano segnali di ripresa che confermano le solide basi strategiche, operative e finanziarie con cui tali partecipate stanno affrontando la situazione. Anche OVS ha avuto un buon secondo trimestre.

Anche le attività delle altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno espresso dati incoraggianti nell'ultimo trimestre. Rimangono fortemente penalizzate Alpitour e Eataly, che hanno risentito rispettivamente del sostanziale blocco delle attività turistiche, salvo quelle relative alle mete italiane nel periodo estivo, e del crollo dell'attività di ristorazione in tutto il mondo.

Nel corso del mese di settembre, a seguito di ragionamenti sul tema già in corso da anni, TIP ha annunciato il varo di una nuova iniziativa, denominata ITACA EQUITY, che mira a colmare un rilevante spazio a nostro avviso esistente nell'ambito dell'*equity* specificamente dedicato alle aziende *distressed*, ai *turnaround* e alle cosiddette *special situation*. La peculiarità principale dell'operazione sta nell'aver individuato tre partner di altissimo livello in questo specifico segmento: Sergio Iasi, Angelo Catapano e Massimo Lucchini che deterranno il 60% del capitale di una società specializzata nel promuovere – ma anche di effettuare direttamente, con mezzi propri adeguati – investimenti in capitale di rischio di aziende che attraversino periodi di difficoltà finanziarie e di necessità di riorientamento sia strategico che organizzativo. TIP acquisirà il residuo 40% ma più che altro consentirà ai *family office* che tradizionalmente hanno partecipato ai *club deal* promossi da TIP (da Interpump a Datalogic, da Moncler a Eataly, da Prysmian a Beta e a Roche Bobois, per finire ai “club dei club” come TIPO ed Asset Italia) di valutare se prender parte anche a questo progetto, analizzarne le proposte concrete e se del caso investire in ogni singola operazione, secondo lo schema societario già collaudato con Asset Italia. Si ritiene che l'iniziativa – per l'Italia un *unicum* di competenze professionali ed esperienze di investimento – possa mobilitare adesioni per alcune centinaia di milioni. TIP, a seconda delle adesioni che perverranno dai *family office* che aderiranno, ha in mente di dedicare a questo progetto fino a 100 milioni.

Nel 2020, dopo un buon avvio fino a metà febbraio, il prezzo delle azioni TIP ha subito, anche se in misura meno marcata di molti altri titoli, il calo causato dalle conseguenze del virus. Anche dopo che molte delle partecipate quotate hanno registrato una ripresa dei valori borsistici il valore delle azioni TIP è a livelli non soddisfacenti. Il consueto grafico del titolo TIP al 9 novembre 2020 evidenzia comunque sempre, sul quinquennio trascorso, una buona *performance* del titolo, + 63,2%; il *total return*¹ per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 70%, con una media annua del 14%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 10/11/2020 alle ore 9,33 fonte Bloomberg

Va in ogni caso sottolineato come, ad oggi, la quotazione del titolo TIP abbia uno dei più elevati scostamenti dal V.I.N. – Valore Intrinseco Netto, cioè l'indicatore di valore da sempre assunto dal *management* di TIP come parametro di riferimento per riflettere l'apprezzamento della società rispetto al proprio portafoglio partecipazioni – dalla quotazione in borsa. Attualmente la stima del V.I.N. è attorno agli 8 euro per azione.

Eventi successivi al 30 settembre 2020

Nel mese di ottobre StarTIP ha leggermente incrementato l'investimento di Buzzoole per circa 500 mila euro nell'ambito di un aumento di capitale di complessivi 5 milioni finalizzato all'ingresso di CDP Venture Capital SGR con un investimento di 3,5 milioni, a cui si è aggiunto un ulteriore investimento anche da parte di Vertis SGR.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie con un investimento complessivo di 2,2 milioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'auspicio è che la ripresa dei mercati avvenuta negli ultimi mesi non sia vanificata dagli effetti dei più recenti *lock-down* e che pertanto si possano evitare sia ulteriori svalutazioni in funzione dei corsi di borsa

¹ Il *total return* è calcolato prendendo in considerazione la *performance* delle azioni TIP, i dividendi distribuiti e la *performance* dei Warrant TIP 2015-2020 assegnati gratuitamente agli azionisti.



di alcuni titoli, sia il recepimento di perdite e che pertanto anche nell'ultimo trimestre si possa mantenere quella positività che ha caratterizzato i bilanci del gruppo TIP negli ultimi anni.

Più in generale, in un contesto ancora incerto, TIP è molto soddisfatta del portafoglio partecipazioni in società che hanno saputo affrontare bene la situazione eccezionale che stiamo vivendo e pertanto si mantiene, come massima priorità, la volontà di continuare ad investire sulle partecipate stesse in ottica di ulteriore rafforzamento strategico ed anche la fiducia nel recupero delle società maggiormente colpite dalla crisi COVID resta immutata.

Il progetto ITACA servirà a penetrare il segmento delle situazioni problematiche, completando ulteriormente la gamma di offerte al mercato italiano dei capitali in un periodo nel quale c'è bisogno come non mai di dare certezza ai progetti di imprese promettenti e ad imprenditori vogliosi di uscire dalle crisi, se possibile più forti di prima. Il tutto in sinergia con il sistema bancario.

Inoltre continua l'analisi di dossier di nuove operazioni sul segmento tipico dell'attività di TIP e di Asset Italia in modo tale da poter essere pronti - viste anche le ingenti liquidità a disposizione - con nuove operazioni quando qualche spiraglio sulla attendibilità dei *budget* ci convincerà.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2020 erano in totale n. 15.539.485, pari al 8,428% del capitale sociale. Alla data dell'11 novembre 2020 le azioni proprie in portafoglio sono n. 15.926.893 rappresentative dell'8,683% 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 2020.

Milano, 12 novembre 2020

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, BENDING SPOONS, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DIGITAL MAGICS, EATALY, ELICA, FAGERHULT, FCA, HUGO BOSS, INTERPUMP, MONCLER, MONRIF, OCTO TELEMATICS, OVS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SESA, TALENT GARDEN, TELESIA, TIPO E WELCOME ITALIA.

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 settembre 2020	30 settembre 2020 PRO FORMA	30 settembre 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.809.200	3.809.200	6.077.494
Altri ricavi	31.534	31.534	50.901
Totale ricavi	3.840.734	3.840.734	6.128.395
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.676.389)	(1.676.389)	(1.754.691)
Costi del personale	(8.828.653)	(8.828.653)	(16.959.806)
Altri proventi	0	0	3.429.524
Ammortamenti e svalutazioni	(258.383)	(258.383)	(258.629)
Risultato operativo	(6.922.691)	(6.922.691)	(9.415.207)
Proventi finanziari	19.637.158	58.995.328	25.678.525
Oneri finanziari	(14.067.342)	(14.175.847)	(6.616.640)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(1.352.875)	37.896.788	9.646.678
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(7.791.032)	9.924.396	16.302.414
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(26.692.963)	0
Risultato prima delle imposte	(9.143.907)	21.128.221	25.949.092
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	585.573	115.216	(553.165)
Risultato del periodo	(8.558.334)	21.243.437	25.395.927
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(8.777.232)	21.024.539	24.320.672
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	218.898	218.898	1.075.255
Utile / (perdita) per azione (di base)	(0,05)		0,15
Utile / (perdita) per azione (diluito)	(0,05)		0,15

Numero di azioni in circolazione 168.839.816 163.798.863

1) Il conto economico al 30 settembre 2020 è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari pari a 58,8 milioni nonché svalutazioni pari a 28,7 milioni di euro. 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 positivo del periodo di 21,2 milioni.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 settembre 2020	31 dicembre 2019
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	101.306	113.616
Diritti d'uso	2.674.840	2.896.989
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	19.689	26.906
Partecipazioni valutate a FVOCI	752.446.716	686.906.500
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	507.743.782	511.452.686
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.564.688	7.503.330
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.391.151	3.217.817
Crediti tributari	577.961	608.269
Totale attività non correnti	1.279.326.707	1.222.532.687
Attività correnti		
Crediti commerciali	1.513.362	779.999
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	15.651	556.513
Strumenti derivati	5.670.804	923.063
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	189.317.636	96.688.111
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.729.137	171.948.302
Crediti tributari	2.296.955	966.458
Altre attività correnti	171.331	246.181
Totale attività correnti	202.714.876	272.108.627
Totale attività	1.482.041.583	1.494.641.314
Patrimonio netto		
Capitale sociale	95.877.237	89.441.422
Riserve	434.213.724	395.172.971
Utili (perdite) portati a nuovo	331.642.928	310.536.546
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(8.777.232)	30.985.586
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	852.956.657	826.136.525
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	92.182.292	76.341.604
Totale patrimonio netto	945.138.949	902.478.129
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	339.639	342.039
Strumenti derivati	675.931	3.709.973
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.627.341	2.627.341
Debiti finanziari	451.244.509	351.718.955
Passività per imposte differite	2.119.099	1.570.707
Totale passività non correnti	457.006.519	359.969.015
Passività correnti		
Debiti commerciali	396.548	756.545
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	58.623	269.648
Passività finanziarie correnti	72.380.751	211.420.916
Debiti tributari	439.376	73.516
Altre passività	6.620.817	19.673.545
Totale passività correnti	79.896.115	232.194.170
Totale passività	536.902.634	592.163.185
Totale patrimonio netto e passività	1.482.041.583	1.494.641.314