

RISULTATI AL 30 GIUGNO 2022

24 MILIONI DI UTILE NETTO CONSOLIDATO (PRO FORMA)

1,1 MILIARDI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. (“TIP” - tip.mi), gruppo industriale indipendente e diversificato quotato al segmento Euronext Star Milan di Borsa Italiana S.p.A., riunitosi oggi a Milano, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022.

Il gruppo TIP chiude i primi sei mesi con un utile pro forma consolidato di oltre 24 milioni e con un patrimonio netto di 1,06 miliardi, dopo distribuzioni di dividendi per oltre 20 milioni e acquisti di azioni proprie per ulteriori 14 milioni.

Tali risultati non tengono ancora conto dei circa 100 milioni di plusvalenza che deriveranno dalla cessione della partecipazione in Be, ormai definita con un accordo vincolante, che dovrebbe essere perfezionata nelle prossime settimane.

Nel seguito viene riportato il consueto prospetto di conto economico pro forma, per il periodo 1 gennaio – 30 giugno 2022, determinato considerando le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity*. Come noto infatti riteniamo questo sistema, in vigore fino a pochi anni fa, molto più significativo per rappresentare la realtà dell’attività di TIP.

	IFRS 9 30/6/2022	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 30/6/2022	PRO FORMA 30/6/2021
Conto economico consolidato (in euro)					
Totale ricavi	923.105			923.105	3.369.242
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.349.214)			(1.349.214)	(3.362.167)
Costi del personale	(7.724.481)			(7.724.481)	(40.337.334)
Ammortamenti	(176.573)			(176.573)	(172.131)
Risultato operativo	(8.327.163)	0	0	(8.327.163)	(40.502.390)
Proventi finanziari	14.056.907	2.472.937		16.529.844	126.751.739
Oneri finanziari	(8.071.870)			(8.071.870)	(9.057.144)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	25.285.435			25.285.435	27.166.909
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(243.200)	(243.200)	(192.899)
Risultato prima delle imposte	22.943.309	2.472.937	(243.200)	25.173.046	104.166.215
Imposte sul reddito, correnti e differite	(940.462)	(29.675)		(970.137)	(2.923.418)
Risultato netto del periodo	22.002.847	2.443.262	(243.200)	24.202.909	101.242.797
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	18.629.889	2.443.262	(243.200)	20.829.951	71.604.961
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	3.372.958	0	0	3.372.958	29.637.836

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 2,5 milioni di euro.



I proventi complessivi delle quote di risultato delle partecipazioni collegate sono di circa 25,3 milioni, che sarebbero stati circa 38 milioni se si fosse esclusa la quota di risultato negativo connesso con la partecipazione in Alpitour. Tali dati confermano gli ottimi risultati delle partecipate ed in particolare di IPGH S.p.A., controllante del gruppo Interpump, Roche Bobois SA, OVS S.p.A., ITH S.p.A., controllante del gruppo Sesa, Beta Utensili S.p.A., BE S.p.A., Sant'Agata S.p.A., controllante del gruppo Chiorino ed Elica S.p.A. In tale contesto non si può non sottolineare la loro perdurante capacità di mitigare sia gli effetti negativi degli incrementi dei costi delle materie prime e dell'energia, sia quelli derivanti dalle incertezze generate dal persistere delle conseguenze del Covid e delle tensioni geopolitiche.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 0,9 milioni.

Il costo del personale si è ridotto sensibilmente rispetto al primo semestre del 2021 essendo, come sempre, sensibilmente influenzato dalla componente delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, in quanto paramtrate ai risultati del periodo, hanno avuto un'incidenza assai minore. Inoltre i costi del primo semestre 2021 comprendevano anche oneri significativi per l'assegnazione di *stock option*.

I proventi finanziari comprendono principalmente alcune lievi plusvalenze, dividendi per 7,9 milioni, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per 4,6 milioni, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per 0,6 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* per 3,9 milioni, a minusvalenze su obbligazioni per 1,3 milioni, ad altri interessi su finanziamenti per 1,2 milioni e a variazioni negative di valore di strumenti derivati per circa 1 milione.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 giugno 2022 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario, ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 440,1 milioni, rispetto ai circa 380,8 milioni al 31 dicembre 2021. La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'impiego di liquidità per finalizzare gli investimenti in partecipazioni del semestre, la distribuzione di dividendi e l'acquisto di azioni proprie, il tutto al netto degli incassi.

In febbraio TIP ha acquisito – mediante sottoscrizione di un aumento di capitale riservato di 10 milioni, il 10% di Lio Factory, capogruppo di una piattaforma di Investimenti Alternativi (*Special Opportunities, Real Estate and Deep Tech*) guidati da un approccio *data driven*.

Sempre in febbraio TIP, Stefano e Carlo Achermann hanno sottoscritto una lettera di intenti con Engineering - Ingegneria Informatica S.p.A. che conteneva i termini essenziali di un'intesa finalizzata alla cessione del 43,209% di BE ad Engineering. I termini essenziali dell'operazione prevedono: la cessione di n. 58.287.622 azioni BE al prezzo unitario di euro 3,45 per azione (dopo aver incassato un dividendo di euro 0,03 per azione) ed un reinvestimento da parte di TIP, di Stefano e Carlo Achermann nella *holding* italiana che controlla Engineering. Ad esito del progressivo soddisfacimento di numerose condizioni (*due diligence*, impegno alla vendita di altre azioni BE, *financing*) nel mese di giugno si è quindi giunti alla sottoscrizione di accordi definitivi e vincolanti (coerenti rispetto a quanto originariamente previsto nella lettera di intenti) ferme restando alcune condizioni regolamentari ancora da soddisfare (autorizzazioni antitrust e *golden power* in vari paesi tra le altre). L'operazione, quando finalizzata, comporterà da parte dell'acquirente l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Be.



Nel mese di febbraio, tramite StarTIP, è stato inoltre incrementato l'investimento in DV Holding (capogruppo di DoveVivo) per circa 2,6 milioni e contestualmente è stato ottenuto il rimborso del prestito obbligazionario precedentemente sottoscritto per circa lo stesso importo.

Nel mese di marzo TIP ha assunto l'impegno alla copertura della sottoscrizione, tramite Itaca Equity Holding S.p.A., sino a massimi 39,5 milioni di euro, del deliberando aumento di capitale per massimi 60 milioni di euro di Landi Renzo S.p.A., società quotata al segmento Euronext Star Milan, operante nei sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano fonti alternative e nei sistemi di compressione dei gas. Nel corso del primo semestre del 2022 Itaca Equity Holding ha raccolto dai soci le risorse finanziarie necessarie per l'investimento, poi finalizzato tra luglio e inizio settembre tramite l'ingresso nel capitale della *holding* costituita dalla famiglia Landi, che controlla il gruppo Landi Renzo, e la sottoscrizione da parte di quest'ultima della propria quota di aumento di capitale di Landi Renzo S.p.A. L'investimento complessivo di Itaca Equity Holding è stato di circa 36 milioni, di cui circa 9 milioni da parte di TIP.

A seguito di ulteriori acquisti sul mercato nel periodo, la quota in OVS è salita al 28,44% e quella in Elica al 20,68% dei rispettivi capitali.

Nel mese di aprile TIP ha formalizzato un accordo per acquisire il 28,5% di Simbiosi S.r.l. che – a seguito di un articolato processo societario – controllerà tutte le attività e le tecnologie sviluppate in oltre 20 anni, sperimentate anche presso l'Innovation Center Giulio Natta ed aziende agricole “captive” di grande estensione, per fornire servizi ecosistemici ad aziende industriali ed a municipalità.

Sempre nel mese di aprile è stato avviato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie fino ad un massimo di ulteriori n. 7.000.000 di azioni, da effettuarsi entro il 30 aprile 2023. Complessivamente nel primo semestre 2022 sono state acquistate 1.641.404 azioni proprie con un investimento di circa 14 milioni.

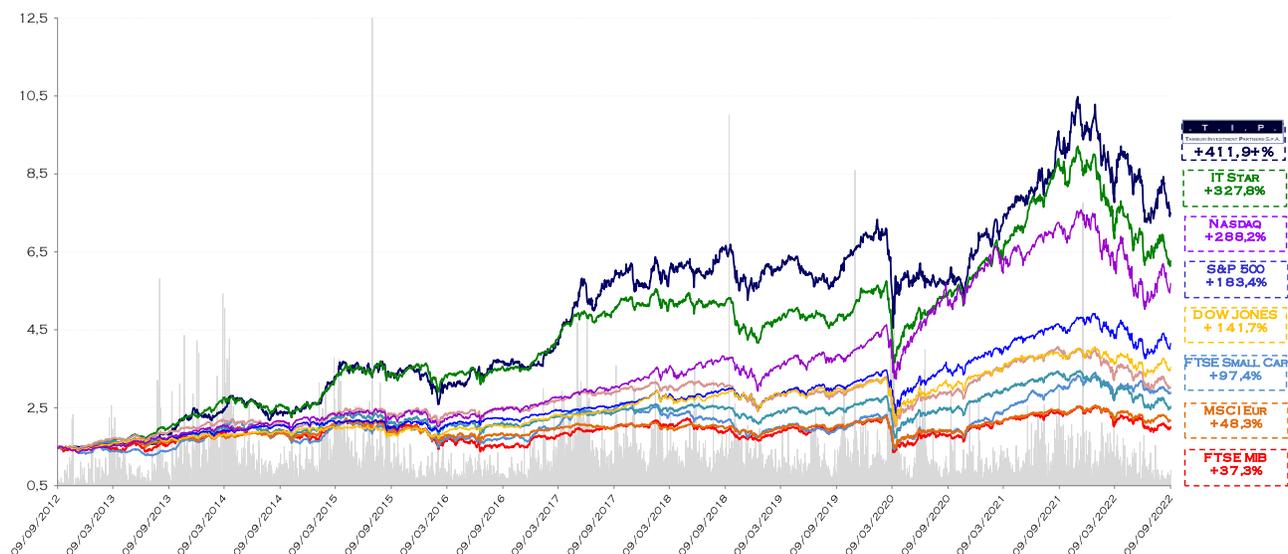
Nel mese di maggio è stata esercitata l'opzione per l'acquisto di altre azioni ITH (*holding* di controllo di Sesa) incrementando leggermente la quota di partecipazione, ora salita al 21,36% su basi *fully diluted*.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, l'acquisto e la vendita di obbligazioni e di altre azioni quotate nell'ambito della consueta gestione attiva della liquidità.

I risultati dei primi sei mesi già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon S.p.A., Elica S.p.A., Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A. e Prysmian S.p.A. sono molto positivi, ancora in crescita rispetto al 2021, confermando ulteriormente l'eccellenza di tali gruppi nonché le solide basi strategiche, operative e finanziarie con cui tali partecipate stanno uscendo dal periodo emergenziale. Anche i dati trimestrali di OVS S.p.A. al 30 aprile 2022 sono stati positivi. Per Sesa S.p.A. il bilancio chiuso al 30 aprile 2022 ha registrato nuovi *record*. Anche Hugo Boss ha presentato buoni risultati per il primo semestre 2022.

A seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del documento “Una Cultura della Sostenibilità”, avvenuta il 15 marzo 2022, che ha confermato ulteriormente e dettagliato analiticamente il *commitment* – peraltro storicamente consolidato – di TIP sulle tematiche ESG, proseguono le attività relative agli impegni esplicitati nel documento.

Il consueto grafico del titolo TIP al 9 settembre 2022 evidenzia, sul decennio trascorso, un'ottima *performance* del titolo, +411,9%, sia in assoluto che rispetto ai principali indici nazionali ed internazionali. A dieci anni il *total return*(1) del titolo TIP è stato del 479,5%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 48%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 9 settembre 2022 alle ore 18,23 fonte Bloomberg

In questo contesto spiace constatare che l'attuale corso del titolo TIP sia così inspiegabilmente depresso. Con target price degli analisti tra i 12 ed i 13 euro per azione, con plusvalenze che agli attuali prezzi di mercato delle partecipate superano abbondantemente il miliardo di euro ma che sfiorano i due miliardi se si ragiona a livello di Valore Intrinseco Netto, ma più che altro con un livello di eccellenza delle partecipate e di diversificazione sia settoriale che dimensionale così accentuato e di comprovato successo, l'azione TIP dovrebbe essere su livelli molto diversi. Per questo insistiamo con il *buy back* e riteniamo che lo stesso sia un ottimo modo di continuare ad investire le liquidità, seppur gradualmente, dati i vincoli che la regolamentazione in vigore richiede.

Eventi successivi al 30 giugno 2022

Nel mese di luglio TIP ha perfezionato un rilevante investimento in Mulan, gruppo che produce e distribuisce piatti pronti, freschi e surgelati, di ispirazione asiatica ma rigorosamente *Made in Italy*, e opera direttamente online tramite il suo sito *internet*, tramite piattaforme di *food delivery*, ma soprattutto è presente in più di 8.000 punti vendita della grande distribuzione, in Italia ed in Europa.

Con riferimento all'operazione BE/Engineering si rende noto che ad oggi sono già state ottenute tutte le autorizzazioni regolamentari cui era sospensivamente condizionata l'esecuzione dell'operazione, fatta eccezione unicamente per quelle riguardanti i profili *antitrust* e *foreign investment/golden power* nel territorio della Romania (le "Autorizzazioni Romania"). È pertanto ragionevole assumere che, in considerazione delle aspettative in ordine alla tempistica per il rilascio delle Autorizzazioni Romania e all'auspicato avveramento di tutte le ulteriori condizioni

(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.

sospensive contrattualmente previste (si veda al riguardo il comunicato stampa del 20 giugno 2022), il *closing* dell'operazione possa avere luogo nella settimana che avrà inizio il 19 settembre.

L'operazione comporterà un incasso di 131,6 milioni, un reinvestimento di 27 milioni da parte di TIP, altrettanto da parte di Stefano e Carlo Achermann, per il tramite di una società comune.

Nel mese di settembre è stato finalizzato l'aumento di capitale di Landi Renzo S.p.A.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, l'acquisto e la vendita di obbligazioni e di altre azioni quotate nell'ambito della consueta gestione attiva della liquidità.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il fatto stesso che in pochi mesi si sia passati da un entusiasmo generale su una crescita forte e indifferenziata dell'economia mondiale a percezioni di difficoltà da tutte le parti, con recessione, inflazione e guerra che incombono, disorienta molto, tutti.

In un simile contesto prevedere evoluzioni della gestione del gruppo TIP è difficilissimo; sarebbe un rischio, un azzardo che preferiamo non correre. Quello che però ci sentiamo di ribadire ancora una volta, da investitori di lungo termine è che:

1. la posizione di *leadership* – mondiale, europea od italiana – delle partecipazioni in portafoglio, costituito da società innovative, orientate e proiettate verso un'economia sempre più digitale, sempre più sensibili alle tematiche ESG e pertanto molto attente alle più recenti evoluzioni, e soprattutto la loro forza in termini di posizionamento strategico, ha finora permesso un contenimento degli effetti negativi ed una velocità di ripresa e di crescita ben superiori alle medie dei relativi settori;
2. il livello di indebitamento di quasi tutte le società in cui TIP detiene una quota è molto limitato e pertanto anche sotto tale profilo - quale che sia la futura dinamica dei tassi di interesse - il livello di rischiosità è assai basso;
3. TIP continua a disporre di liquidità immediatamente utilizzabili e il prossimo incasso sulle azioni Be contribuirà ulteriormente.

Pertanto noi e le nostre partecipate affrontiamo il futuro, almeno quello prossimo, con discreta serenità.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2022 erano 16.510.005 pari all'8,954% del capitale sociale. Ad oggi sono 16.658.016, rappresentative dell'9,035% 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 2022.

Milano, 12 settembre 2022



TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. È UN GRUPPO INDUSTRIALE INDIPENDENTE E DIVERSIFICATO CHE HA INVESTITO, TRA OPERAZIONI DIRETTE E CLUB DEAL, OLTRE 5 MILIARDI DI EURO (A VALORI ODIERNI) IN AZIENDE "ECCELLENTI" SUL PIANO IMPRENDITORIALE. ATTUALMENTE TIP HA INVESTIMENTI IN SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE TRA CUI: ALIMENTIAMOCI, ALKEMY, ALPITOUR, AMPLIFON, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BE, BETA UTENSILI, BENDING SPOONS, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DIGITAL MAGICS, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, FAGERHULT, FERRARI, HUGO BOSS, INTERPUMP, ITACA, LANDI RENZO, LIMONTA, LIO FACTORY, MONCLER, MONRIF, MULAN, OCTO TELEMATICS, OVS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SESA, STARTIP, TALENT GARDEN, TELESIA E VIANOVA.

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 2022	30 giugno 2022 PRO FORMA	30 giugno 2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	881.422	881.422	3.328.727
Altri ricavi	41.683	41.683	40.515
Totale ricavi	923.105	923.105	3.369.242
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.349.214)	(1.349.214)	(3.362.167)
Costi del personale	(7.724.481)	(7.724.481)	(40.337.334)
Ammortamenti e svalutazioni	(176.573)	(176.573)	(172.131)
Risultato operativo	(8.327.163)	(8.327.163)	(40.502.390)
Proventi finanziari	14.056.907	16.529.844	18.782.704
Oneri finanziari	(8.071.870)	(8.071.870)	(9.057.144)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	25.285.435	25.285.435	27.166.909
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(243.200)	0
Risultato prima delle imposte	22.943.309	25.173.046	(3.609.921)
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(940.462)	(970.137)	8.997.240
Risultato del periodo	22.002.847	24.202.909	5.387.319
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	18.629.889	20.829.951	5.970.928
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	3.372.958	3.372.958	(583.609)
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,11		0,04
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,11		0,04
Numero di azioni in circolazione	167.869.296		169.303.052

(1) Il conto economico al 30 giugno 2022 (come quello al 30 giugno 2021) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari realizzate direttamente e indirettamente, pari a 2,5 milioni di euro. Il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in equity che riporta un risultato del periodo positivo di circa 24,2 milioni di euro.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	147.870	156.335
Diritti d'uso	2.156.493	2.304.592
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	13.361	7.675
Partecipazioni valutate a FVOCI	655.037.973	832.259.524
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	809.298.052	812.911.586
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	2.559.917	8.521.350
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0	2.571.382
Crediti tributari	620.550	528.485
Totale attività non correnti	1.479.640.790	1.669.067.503
Attività correnti		
Crediti commerciali	433.276	779.572
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	3.683.552	0
Strumenti derivati	1.995.896	7.062.360
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	37.899.646	68.255.854
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.250.073	4.211.460
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.481.759	3.030.321
Crediti tributari	86.304	1.172.143
Altre attività correnti	384.805	213.902
Totale attività correnti	51.215.311	84.725.612
Attività non correnti destinate alla vendita	31.534.248	0
Totale attività	1.562.390.349	1.753.793.115
Patrimonio netto		
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237
Riserve	464.645.314	667.118.188
Utili (perdite) portati a nuovo	440.740.490	434.175.588
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	18.629.889	22.615.237
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.019.892.930	1.219.786.250
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	41.213.388	39.335.772
Totale patrimonio netto	1.061.106.318	1.259.122.022
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	388.469	410.631
Strumenti derivati	0	5.161.953
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.021.852	2.021.852
Debiti finanziari	410.300.806	403.160.511
Passività per imposte differite	2.995.219	4.398.600
Totale passività non correnti	415.706.346	415.153.547
Passività correnti		
Debiti commerciali	730.270	504.139
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	173.515	321.574
Strumenti derivati	833.440	0
Passività finanziarie correnti	77.048.043	52.696.535
Debiti tributari	1.960.779	2.464.670
Altre passività	4.831.638	23.530.628
Totale passività correnti	85.577.685	79.517.546
Totale passività	501.284.031	494.671.093
Totale patrimonio netto e passività	1.562.390.349	1.753.793.115