

---

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2021  
GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS

---

## INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato</b>	
Prospetti contabili	18
▪ Conto economico consolidato	
▪ Conto economico complessivo consolidato	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
▪ Rendiconto finanziario consolidato	
Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021	24
Allegati	51
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimenti delle partecipazioni valutate FVOCI	
▪ Relazione della società di revisione	

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A.

Giovanni Tamburi	Presidente e Amministratore Delegato
Alessandra Gritti	Vice Presidente e Amministratore Delegato
Cesare d'Amico	Vice Presidente
Claudio Berretti	Consigliere esecutivo e Direttore Generale
Alberto Capponi (1)(2)	Consigliere indipendente *
Giuseppe Ferrero (1)	Consigliere indipendente *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Consigliere indipendente *
Daniela Palestra (2)	Consigliere indipendente *
Paul Simon Schapira	Consigliere indipendente *

### Collegio Sindacale

Myriam Amato	Presidente
Fabio Pasquini	Sindaco effettivo
Alessandra Tronconi	Sindaco effettivo
Andrea Mariani	Sindaco supplente
Massimiliano Alberto Tonarini	Sindaco supplente

### Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(1) Membro del comitato per le nomine e la remunerazione

(2) Membro del comitato di controllo e rischi, parti correlate e sostenibilità

\* Ai sensi del Codice di Autodisciplina

## Relazione intermedia sull'andamento della gestione del Gruppo Tamburi Investment Partners al 30 giugno 2021

Ottimo semestre per il gruppo TIP e per la quasi totalità delle società partecipate. Come noto infatti l'intera industria, a livello internazionale, ha ripreso con vigore ed in effetti le performance economiche della maggior parte delle società stanno risultando al di sopra dei risultati 2019, anno record per quasi tutte.

A livello consolidato TIP ha chiuso il semestre con un utile pro forma di 101,2 milioni, il migliore di sempre; il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2021 era di oltre 1,1 miliardi rispetto a 1,07 miliardi al 31 dicembre 2020, dopo distribuzioni di dividendi per circa 17 milioni e acquisti di azioni proprie per circa 7,3 milioni.

Le quotazioni di borsa del titolo TIP e di tutte le partecipate quotate sono attualmente attorno ai massimi di sempre. Al 3 settembre l'incremento del titolo TIP, rispetto a fine 2020, è stato di circa il 37%, oltre all'effetto degli utili distribuiti. A cinque anni il *total return* del titolo TIP è stato del 163,4%, con una media annua del 32,7%<sup>1</sup>. A dieci anni il *total return* medio annuo è stato di oltre il 50%.

Il risultato economico pro forma del semestre è stato fortemente influenzato sia dal provento realizzato a seguito di un parziale disinvestimento di azioni Prysmian S.p.A. (Prysmian), sia dalle quote di risultato delle società collegate.

Nel mese di gennaio la controllata Clubtre S.r.l. (Clubtre) ha infatti ceduto, tramite una procedura di *Accelerated BookBuilding*, 10 milioni di azioni Prysmian e tale operazione ha generato una plusvalenza molto rilevante.

Nel mese di aprile TIP ha poi acquisito, dal socio di minoranza, il 33,8% di Clubtre, arrivando a detenere il 100% della società. Quasi contestualmente Clubtre ha ceduto al socio uscente n. 1.208.253 azioni Prysmian.

A seguito di tali operazioni Clubtre mantiene in portafoglio circa 2,4 milioni di azioni Prysmian.

Nel seguito viene riportato il consueto prospetto di conto economico pro forma, per il periodo 1 gennaio – 30 giugno 2021, 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. Nella relazione intermedia sulla gestione vengono quindi commentati i dati pro forma, mentre le note esplicative forniscono l'informativa relativa ai dati determinati sulla base dell'IFRS 9.

---

<sup>1</sup> 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.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 30/6/2021	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 30/6/2021	PRO FORMA 30/6/2020
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.369.242</b>			<b>3.369.242</b>	<b>2.628.583</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(3.362.167)			(3.362.167)	(1.187.396)
Costi del personale	(40.337.334)			(40.337.334)	(3.436.549)
Altri proventi	0			0	0
Ammortamenti	(172.131)			(172.131)	(172.042)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(40.502.390)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(40.502.390)</b>	<b>(2.167.404)</b>
Proventi finanziari	18.782.704	107.969.035		126.751.739	22.892.860
Oneri finanziari	(9.057.144)	0		(9.057.144)	(9.560.889)
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>(30.776.830)</b>	<b>107.969.035</b>	<b>0</b>	<b>77.192.205</b>	<b>11.164.567</b>
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	27.166.909	0	0	27.166.909	(19.312.875)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(192.899)	(192.899)	(17.920.218)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.609.921)</b>	<b>107.969.035</b>	<b>(192.899)</b>	<b>104.166.215</b>	<b>(26.068.526)</b>
Imposte sul reddito, correnti e differite	8.997.240	(11.920.658)		(2.923.418)	(661.614)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>5.387.319</b>	<b>96.048.377</b>	<b>(192.899)</b>	<b>101.242.797</b>	<b>(26.730.140)</b>
<b>Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>5.970.929</b>	<b>66.256.911</b>	<b>(192.899)</b>	<b>71.604.961</b>	<b>(27.430.523)</b>
<b>Risultato del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>(583.609)</b>	<b>29.791.466</b>	<b>0</b>	<b>29.637.836</b>	<b>700.383</b>

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 107,9 milioni di euro.

In gennaio è stato incassato il dividendo straordinario FCA N.V. che, per TIP, è ammontato a 2,7 milioni e, successivamente, sono state ricevute n. azioni 24.692 Faurecia S.A., il cui controvalore alla data della distribuzione era di circa 1,1 milioni, più un'altra parte, di importo meno significativo, in contanti. Nel semestre sono stati ricevuti ulteriori 4,8 milioni di dividendi da società partecipate.

Nel mese di aprile sono stati finalizzati gli accordi per l'acquisto del 70,71% delle azioni di TIPO S.p.A. (TIPO) unitamente al 14,18% di Beta Utensili S.p.A. (Beta Utensili) e al 41,58% delle quote di Betaclub S.r.l. (Betaclub). Con questa operazione TIP è arrivata a detenere (direttamente ed indirettamente) il 48,99% di Beta Utensili ed il 20% di Sant'Agata S.p.A. (Sant'Agata), controllante del gruppo Chiorino, mentre TIPO e Betaclub sono diventate controllate da TIP. L'esborso complessivo dell'operazione è stato di circa 134,5 milioni, di cui circa 1,4 milioni con corresponsione dilazionata, al termine ultimo di scadenza degli obblighi di indennizzo verso gli acquirenti di iGuzzini S.p.A.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, che a seguito dell'operazione precedentemente descritta include i risultati del secondo trimestre di Beta Utensili e di Sant'Agata, è riassumibile in un provento complessivo di circa 27,2 milioni che comprende, oltre ai risultati positivi delle partecipate IPGH S.p.A. (Interpump), ITH S.p.A. (SeSa), OVS S.p.A., Beta Utensili S.p.A., Be S.p.A. ed altre, anche quelli negativi fatti registrare da Alpitour S.p.A.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 3,4 milioni.

Il costo del personale, come sempre sensibilmente influenzato dall'effetto delle remunerazioni

variabili degli amministratori esecutivi, le uniche parametrare ai risultati del periodo, comprende anche gli effetti economici dell'assegnazione, nel mese di marzo, delle ultime opzioni – n. 3.500.000 – a valere sul piano di *stock option* denominato “Piano di Incentivazione TIP 2014/2021”, ora esaurito. L'incremento degli altri costi operativi va correlato agli oneri sostenuti per la finalizzazione delle operazioni del periodo.

Gli altri proventi finanziari comprendono principalmente interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per 4,1 milioni, variazioni di *fair value* di investimenti a breve termine in azioni quotate per 2,3 milioni, differenze cambio attive per 1,6 milioni e variazioni positive di valore di strumenti derivati per 1,4 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* da 300 milioni per 3,8 milioni, variazioni negative di valore di strumenti derivati per 2,3 milioni, minusvalenze su obbligazioni per 2 milioni e altri interessi su finanziamenti.

Il progetto ITACA EQUITY è operativo da febbraio con una dotazione di 600 milioni, di cui circa 100 da parte di TIP, 2 milioni dei quali già versati. Il progetto ITACA, promosso da TIP con tre partner di altissimo livello in questo specifico segmento, Sergio Iasi, Angelo Catapano e Massimo Lucchini, ha comportato la nascita di Itaca Equity Holding S.p.A. che effettuerà investimenti in capitale di rischio in aziende con difficoltà finanziarie ritenute temporanee e/o con necessità di *turnaround* strategico e/o organizzativo. Tale struttura consentirà ai circa 40 *family office* che hanno aderito di analizzare le proposte concrete e valutare di volta in volta se investire in ogni singolo progetto, secondo lo schema societario già collaudato con Asset Italia S.p.A. (Asset Italia).

In marzo StarTIP S.r.l. (StarTIP) ha acquisito per 11 milioni circa il 19% in DV Holding S.p.A., società controllante del gruppo DoveVivo, *leader* a livello europeo nel cosiddetto *co-living*. Nel mese di giugno è stato sottoscritto, assieme ad altri, un prestito obbligazionario per 7 milioni emesso da DV Holding S.p.A., di cui 2,5 milioni da parte di StarTIP.

In maggio è stata incrementata la quota in Bending Spoons S.p.A. con un ulteriore investimento di 3,4 milioni.

Sono inoltre state acquistate azioni Ferrari N.V. per 3,6 milioni e sono proseguiti gli acquisti di azioni proprie per circa 7,3 milioni, e gli altri impieghi di liquidità in azioni quotate e in obbligazioni.

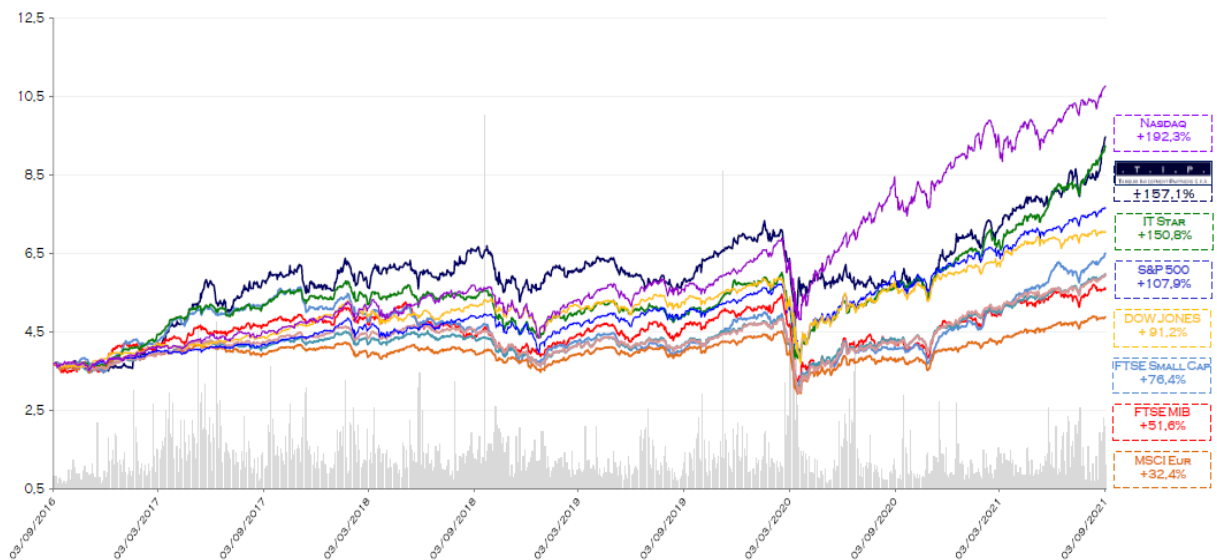
La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 giugno 2021 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario – ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 269 milioni, rispetto ai circa 336 milioni al 31 dicembre 2020. La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'effetto dell'introito in Clubtre della vendita delle azioni Prysmian compensato dagli investimenti del periodo, principalmente relativi all'operazione TIPO/Beta e all'acquisizione del 100% di Clubtre.

I risultati del primo semestre già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon S.p.A., Be S.p.A., Elica S.p.A., Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A. e Prysmian S.p.A. sono molto positivi, migliori anche rispetto alla maggior parte delle stime del mercato 2019, confermando ulteriormente l'eccellenza di tali aziende nonché le solide basi strategiche, operative e finanziarie

con cui tali partecipate stanno uscendo dal periodo emergenziale. Anche i dati di OVS S.p.A. sono positivi in quanto beneficiano degli effetti delle numerose nuove iniziative intraprese nonché degli sforzi di contenimento costi, oltre ad alcuni effetti positivi derivanti da riallineamenti fiscali. Per Sesa S.p.A. l'esercizio si è chiuso al 30 aprile 2021 registrando risultati record.

Anche le attività di altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno espresso dati positivi nel primo semestre 2021, proseguendo con la ripresa già manifestatasi negli ultimi mesi del 2020. Il primo semestre 2021 è stato invece ancora fortemente negativo per Alpitour S.p.A. ed in ripresa per Eataly S.p.A., che hanno continuato a risentire dei limiti posti alle attività turistiche e all'attività di ristorazione in tutto il mondo.

Nel 2021 è proseguita la continua crescita del valore di borsa delle azioni TIP che nei giorni scorsi ha superato i 9 euro, la più alta quotazione di sempre, seppur sempre sensibilmente al di sotto delle stime interne di valutazione intrinseca di medio termine, attualmente oltre i 12 euro per azione. Il consueto grafico del titolo TIP al 3 settembre 2021 evidenzia, sul quinquennio trascorso, un'ottima *performance* del titolo, +157,1%, rispetto ai principali indici nazionali ed internazionali.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 3 settembre alle ore 18,01 fonte Bloomberg

## PARTECIPAZIONI – PRINCIPALI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

I dati nel seguito indicati si riferiscono, ove disponibili, alle relazioni semestrali 2021 già approvate dai Consigli di Amministrazione delle partecipate prima della data odierna; in mancanza di tali dati si fa riferimento ai dati del primo trimestre 2021 o ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2020 (30 aprile 2021 per Sesa).

## A) SOCIETÀ CONTROLLATE

### **Clubtre S.r.l. (già Clubtre S.p.A.)**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 100%

Clubtre S.r.l., dopo le operazioni già illustrate, effettuate nel primo semestre 2021, detiene una partecipazione in Prysmian S.p.A. al 30 giugno 2021 di circa l'1%.

Prysmian è il *leader* mondiale nella produzione di cavi per energia e telecomunicazioni.

Nel primo semestre 2021 Prysmian ha conseguito ricavi consolidati per circa 6.034 milioni rispetto ai 4.985 milioni del primo semestre 2020. L'Ebitda rettificato è stato di 470 milioni rispetto ai 419 milioni dell'analogo periodo del 2020. La struttura finanziaria è solidissima e vede un indebitamento finanziario netto in calo a 2.387 milioni.

### **StarTIP S.r.l.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 100%

Società controllata al 100% da TIP detiene partecipazioni nell'area del digitale e dell'innovazione, tra cui: Alkemy S.p.A., Alimentiamoci S.r.l., Bending Spoons S.p.A., Buzzoole S.p.A., Centy S.r.l., Digital Magics S.p.A., Dv Holding S.p.A. (società che detiene una partecipazione di circa il 62% in DoveVivo S.p.A.), Heroes S.r.l. (società che detiene una partecipazione di oltre il 40% in Talent Garden S.p.A.), MyWoWo S.r.l., Talent Garden S.p.A. e Telesia S.p.A..

Le partecipate di StarTIP – escluse Alkemy S.p.A e Bending Spoons S.p.A.– hanno generalmente sofferto per gli effetti del virus, ma sono in fase di ripresa.

Nei primi mesi del 2021 StarTIP ha acquisito circa il 19% di DV Holding S.p.A., società controllante del gruppo DoveVivo e l'8% di Alimentiamoci.

DoveVivo S.p.A. è la più grande *co-living company* d'Europa, presente in 13 città tra Italia, Francia e Spagna, con oltre 1.500 immobili in gestione, per circa 8 mila posti letto, trecentomila mq, per un valore stimato del portafoglio immobiliare che si avvicina al miliardo di euro. La società è una delle più attive e innovative "*prop-tech company*" nel panorama italiano ed europeo, capace di innovare in un settore tradizionale quale quello immobiliare attraverso l'applicazione di tecnologie *best of breed* e scalabili, per fornire servizi integrati e avanzati alle proprie *community* di proprietari, investitori e clienti. Nel 2020, nonostante l'impatto connesso al Covid, ha registrato un fatturato di circa 40 milioni, con una crescita di circa il 30% rispetto al 2019.

Nel mese di maggio è stata incrementata la quota in Bending Spoons S.p.A. con un investimento ulteriore di 3,4 milioni.

### **TIP-PRE IPO S.p.A. – TIPO**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 100%

Nel mese di aprile è stata acquisita la totalità delle azioni di TIPO che è quindi controllata



integralmente da tale data. Si prevede di finalizzare la fusione per incorporazione di TIPO e di Betaclub S.r.l. in TIP entro il 2021. La società detiene partecipazioni in Beta Utensili S.p.A. e Sant'Agata S.p.A.

Beta Utensili S.p.A. è partecipata da TIPO direttamente al 3,94% e indirettamente al 30,87% tramite Betaclub S.r.l., a sua volta controllata da TIPO con il 58,417%; il restante 41,583% di Betaclub è stato acquisito da TIP nel mese di aprile. Sempre nel mese di aprile TIP ha acquisito le restanti azioni di Beta Utensili S.p.A. non detenute dall'azionista di controllo Centocappa S.r.l. raggiungendo una partecipazione complessiva, diretta e indiretta, del 48,99%.

TIPO detiene una partecipazione del 20% in Sant'Agata S.p.A., controllante del gruppo Chiorino.

A seguito delle operazioni realizzate nel primo semestre 2021, Beta Utensili S.p.A. e Sant'Agata S.p.A. sono diventate società collegate di TIP.

### **Betaclub S.r.l.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 100% direttamente ed indirettamente

Betaclub S.r.l. detiene il 30,87% di Beta Utensili S.p.A.

### **TXR S.r.l (società che al 30 giugno 2021 deteneva il 34,84% di Roche Bobois S.A.)**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 51,00%

Il gruppo Roche Bobois vanta la più numerosa catena al mondo di negozi di arredamento di alto livello e *design*, con una rete – diretta e/o in *franchising* – composta da 339 punti vendita (di cui oltre 100 diretti) situati in zone di prestigio, con presenze nelle più importanti città del mondo.

Il primo semestre del 2021 è stato molto positivo con un volume d'affari di 159,6 milioni in crescita rispetto al primo semestre 2020 di oltre il 45% e del 18,9% sul primo semestre 2019. Il giro d'affari aggregato (inclusi pertanto i negozi in *franchising*) è stato il migliore di sempre con 312,2 milioni. La struttura finanziaria si mantiene molto solida e sono proseguiti i piani di sviluppo, con l'apertura di nuovi negozi, sia diretti che in *franchising*.

## **B) SOCIETÀ COLLEGATE**

### **Asset Italia S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 20,00% senza considerare le azioni correlate a specifici investimenti

Asset Italia, costituita nel 2016 con l'adesione, oltre a TIP, di circa 30 *family office*, per una dotazione complessiva di capitali pari a 550 milioni, è una holding di partecipazioni e consente ai propri soci di valutare – di volta in volta – le singole opportunità di investimento offrendo agli stessi la possibilità di ricevere azioni correlate all'operazione ogni volta prescelta.

TIP detiene il 20% di Asset Italia, nonché azioni correlate a specifici investimenti, a cui partecipa almeno pro quota e presta supporto nelle attività di individuazione, selezione, valutazione e

realizzazione dei progetti di investimento.

Al 30 giugno 2021 Asset Italia detiene, tramite veicoli costituiti *ad hoc*, la partecipazione in Alpitour S.p.A.:

#### **Alpitour S.p.A.**

Asset Italia 1 S.r.l. detiene sia il 49,9% di Alpiholding S.r.l. che a propria volta ha il 36,76% (41,54% su basi *fully diluted*) del capitale di Alpitour S.p.A., sia una partecipazione diretta in Alpitour S.p.A. del 31,14% (35,18% su basi *fully diluted*). TIP detiene il 35,81% di azioni correlate ad Asset Italia 1 S.r.l.

Alpitour S.p.A. ha una posizione di *leadership* assoluta in Italia grazie al forte presidio nei diversi settori (*tour operating off line e on line, aviation, alberghiero, agenzie di viaggio ed incoming*).

Le attività di Alpitour S.p.A., pur in parziale ripresa, continuano ad essere significativamente impattate dalla pandemia. Sono sempre in corso azioni di contenimento dei costi e di gestione dei flussi finanziari, ma mantenendo gli investimenti nei progetti IT e nelle iniziative strategiche in ambito Hotel & Resort, *aviation*, per rafforzare la propria posizione di *leadership* in Italia grazie al forte presidio nei diversi settori (*tour operating off line e on line, aviation, alberghiero, agenzie di viaggio ed incoming*).

Le previsioni economiche per l'esercizio in corso, malgrado l'ottenimento di contributi pubblici, sono negative e restano comunque fortemente condizionate sia dall'andamento della pandemia che dalle iniziative di contenimento adottate dai vari stati.

Asset Italia detiene inoltre n. 59.676 azioni Amplifon S.p.A. I risultati di Amplifon S.p.A., in quanto anche partecipata diretta, sono riportati nella sezione sulle partecipazioni in società quotate.

#### **BE Think, Solve, Execute S.p.A. ("BE")**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 27,489% (29,029% *fully diluted*)  
 Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. – Segmento STAR

Il gruppo BE è uno dei principali operatori italiani nel settore dei servizi professionali per l'industria finanziaria.

Nei primi sei mesi del 2021 il gruppo BE ha conseguito risultati molto positivi con un valore della produzione di 106,7 milioni, in crescita del 28%, con un Ebitda di 17,5 milioni, rispetto ai 13 milioni del primo semestre 2020, con un incremento di circa il 35%.

#### **Beta Utensili S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP (diretta e indiretta) al 30 giugno 2021: 48,99%

Beta Utensili è il *leader* italiano nel settore degli utensili di elevata qualità.

Beta Utensili nel primo semestre 2021 ha avuto ricavi consolidati pari a 106,1 milioni ed un Ebitda di 17,3 milioni con una posizione finanziaria netta di 48,5 milioni.

**Clubitaly S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 43,24%

Clubitaly S.p.A., costituita nel 2014 congiuntamente ad alcune famiglie di imprenditori e *family office*, detiene il 19,80% di Eataly S.p.A, la sola azienda italiana del *food retail* internazionale che opera sia nella distribuzione che nella ristorazione, simbolo del cibo *made in Italy* di alta qualità.

Eataly S.p.A. è presente in Italia, America, Medio ed Estremo Oriente e sta attuando un piano di nuove aperture in alcune delle principali città del mondo, attraverso punti vendita diretti e in *franchising*.

La società continua, seppur in modo più limitato, a subire l'impatto del virus per le restrizioni all'attività di ristorazione, che da sempre ha generato ottime redditività e crescite. Le previsioni economiche per l'esercizio in corso restano comunque fortemente condizionate dall'andamento della pandemia e delle iniziative di contenimento adottate dai vari stati che incidono sensibilmente sull'attività di ristorazione. Sono comunque proseguite le aperture programmate con ottimi riscontri in particolare per il nuovo punto vendita di Londra. Nei giorni scorsi è stato aperto, con grande successo, un nuovo *store* in Giappone, nella prestigiosa località di Ginza.

**Elica S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 20,15%

Elica S.p.A., con vendite in oltre 100 paesi, 7 stabilimenti di produzione a livello internazionale e circa 3.800 dipendenti, è uno dei principali *player* mondiali nel *design*, nella tecnologia e nelle soluzioni di alta gamma nel settore della ventilazione, filtrazione e purificazione dell'aria, con prodotti concepiti per migliorare il *welfare* delle persone e dell'ambiente.

I ricavi del primo semestre 2021 sono ammontati a 269,5 milioni, rispetto ai 184,2 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, e in crescita anche rispetto all'analogo periodo del 2019.

L'Ebitda normalizzato si è attestato a 28,5 milioni, più che raddoppiato rispetto ai 12,2 milioni del 2020 e in crescita rispetto ai 21,2 milioni del primo semestre 2019.

**Gruppo IPG Holding S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 32,18%

Gruppo IPG Holding S.p.A. detiene 26.406.799 azioni (pari al 24,76% del capitale, al netto delle azioni proprie, rappresentativo della quota di maggioranza relativa) di Interpump Group, *leader* mondiale nella produzione di pompe a pistoncini, prese di forza, distributori e sistemi idraulici.

Nei primi sei mesi del 2021 i risultati di Interpump Group sono stati ancora una volta estremamente positivi. Ha conseguito ricavi per 781,1 milioni, in crescita del 22,2% rispetto ai 639,5 milioni del corrispondente periodo del 2020, con un Ebitda di 193,3 milioni rispetto ai 139,2 milioni del primo semestre 2020 e ai 162,2 milioni del primo semestre 2019.

Gruppo IPG Holding S.p.A. ha in essere un finanziamento di 100 milioni con scadenza nel mese

di dicembre 2023.

### **Itaca Equity Holding S.p.A. / Itaca Equity S.r.l.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 29,32% Itaca Equity Holding S.p.A. / 40% Itaca Equity S.r.l.

In febbraio, come già esposto, sono state finalizzate le operazioni necessarie a rendere operativo il progetto ITACA EQUITY, con una dotazione di 600 milioni di *soft commitment*, di cui circa 100 da parte di TIP. La società sta analizzando numerosi dossier anche se, al momento, le notevoli disponibilità di soldi pubblici o garantiti da entità pubbliche, arrivati o in arrivo sul mercato, oltre alle moratorie concesse ed alle ulteriori aspettative di supporti alle imprese, sta dilatando la quantità e la qualità degli interventi possibili.

### **ITH S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 20,64%

TIP detiene una partecipazione del 20,64% in ITH S.p.A., socio di maggioranza di Sesa S.p.A., società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana.

Il gruppo Sesa è leader in Italia – ma anche con una buona e crescente presenza all'estero – nel settore delle soluzioni e servizi IT ad alto valore aggiunto ed a forte contenuto di innovazione per il segmento *business* ed ha, tra l'altro, sviluppato in modo particolare soluzioni a supporto della domanda di trasformazione digitale per le medie imprese nonché nel segmento della *cybersecurity*.

Sesa ha chiuso l'esercizio 2020/21 (il bilancio annuale chiude al 30 aprile) con ricavi pari a 2.039 milioni, in crescita del 14,8%, con un Ebitda di 126 milioni, +33,4% sull'analogo periodo dell'esercizio precedente, con prospettive di crescita anche per l'esercizio 2021/22 grazie alla sostenuta domanda di trasformazione digitale che si è consolidata in questi mesi. La società, che ha una posizione finanziaria netta positiva, continua anche nel percorso di ulteriori acquisizioni deciso contestualmente all'ingresso di TIP.

### **OVS S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 23,32%

TIP deteneva al 30 giugno 2021 una quota del 23,32% di OVS S.p.A. Nel mese di luglio 2021 TIP ha sottoscritto la propria quota dell'aumento di capitale di OVS S.p.A., su un totale di 80 milioni, deliberato per dotare la società, in via preventiva, di risorse finanziarie per acquisizioni ed aggregazioni di società che le possano consentire di proseguire nel percorso di consolidamento intrapreso da anni in coerenza con la propria posizione di *leader* di mercato. L'esborso di TIP, inclusivo di una quota di inoptato, è stato di circa 21,6 milioni ed ha consentito di incrementare leggermente la quota di partecipazione.

OVS S.p.A. è stata fortemente penalizzata dalle restrizioni di volta in volta imposte per fronteggiare la pandemia, restrizioni che hanno comportato periodi prolungati di *lock-down* e conseguenti chiusure dei punti vendita. I risultati hanno tuttavia beneficiato di *performance* molto buone nei periodi di apertura, che hanno consentito almeno in parte di compensare i cali subiti durante i periodi più difficili. OVS S.p.A. ha chiuso l'anno fiscale a gennaio 2021 con una riduzione delle

vendite nette del 25,7% rispetto ai dodici mesi chiusi al 31 gennaio 2020. L'Ebitda rettificato dell'intero anno è stato pari a 72,9 milioni, circa dimezzato rispetto ai 156,3 milioni dell'esercizio precedente. Il risultato netto al 31 gennaio 2021 è stato positivo e pari a 35,1 milioni grazie anche ad un effetto positivo sulle imposte di 95,1 milioni derivante dal riallineamento fiscale delle insegne OVS S.p.A. e Upim. La posizione finanziaria netta rettificata al 31 gennaio 2021 è stata pari a 401 milioni, con un limitato assorbimento di cassa causato dalla pandemia grazie alle azioni di contenimento costi e di riduzione degli ordinativi di merce.

Nei mesi scorsi OVS S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione del *brand* Stefanel e dei suoi 23 punti vendita a gestione diretta.

Il primo trimestre 2021 (febbraio-aprile) ha visto una forte ripresa dei volumi rispetto all'anno precedente, le vendite nette sono state di 229,6 milioni rispetto ai 102,7 milioni del primo trimestre del 2020, pur senza raggiungere ancora i volumi del 2019.

### **Sant'Agata S.p.A. - Gruppo Chiorino**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 20%

TIPO ha una quota del 20% in Sant'Agata S.p.A., che controlla il 100% del gruppo Chiorino.

Il gruppo Chiorino è uno dei *leader* mondiali nel settore dei nastri di trasporto per applicazioni industriali.

Il Gruppo Chiorino nel primo semestre 2021 ha avuto ricavi consolidati pari a 68 milioni ed un Ebitda di 18,3 milioni con una posizione di cassa attiva di 27,4 milioni.

Nel mese di luglio la società ha finalizzato una piccola ma strategica acquisizione negli USA nel segmento dei nastri modulari.

### **ALTRE SOCIETÀ COLLEGATE**

TIP detiene inoltre:

- una partecipazione del 29,97% in Gatti & Co. GmbH, *boutique* finanziaria con sede a Francoforte attiva prevalentemente in operazioni di M&A *cross border* tra Germania e Italia;
- una partecipazione del 30,00% in Palazzari & Turries Ltd, *boutique* con sede a Hong Kong che assiste aziende italiane e francesi nelle operazioni di insediamento, di *joint - venture* e di finanza straordinaria in Cina.

## **C) ALTRE IMPRESE**

### **PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA**

#### **Amplifon S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 3,26%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. – Segmento STAR

Il gruppo Amplifon è il *leader* mondiale nella distribuzione ed applicazione personalizzata di

apparecchi acustici con oltre 10.000 punti vendita tra negozi diretti e affiliati.

Nel primo semestre 2021 il gruppo ha raggiunto eccellenti risultati con ricavi per 959,5 milioni, +56,3% rispetto al primo semestre 2020, con un Ebitda ricorrente di 232,7 milioni, in crescita del 77,2% rispetto all'analogo periodo del 2020 e del 24,7% rispetto ai primi sei mesi del 2019, incrementando ulteriormente la redditività. L'indebitamento finanziario netto è migliorato rispetto a dicembre 2020 grazie ad un *free cash flow* di 118,8 milioni, più che duplicato anche rispetto al 2019.

### **Alkemy S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 7,58%  
Quotata all'Alternative Investment Market (AIM) Italia

Alkemy supporta il *top management* di aziende di medie e medio-grandi dimensioni nei processi di trasformazione digitale attraverso l'ideazione, la pianificazione e l'attivazione di soluzioni innovative e progetti funzionali allo sviluppo e al rinnovamento dei *business* in chiave digitale.

Nel primo trimestre del 2021 è cresciuto il fatturato (+7%) e l'Ebitda *adjusted* (+532%) con un utile di 0,5 milioni e una generazione di cassa operativa di 1,9 milioni.

Il prezzo di borsa delle azioni Alkemy S.p.A. nel corso del 2021 è più che raddoppiato.

I dati semestrali non sono al momento disponibili.

### **Digital Magics S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 22,72%  
Quotata all'Alternative Investment Market (AIM) Italia

Digital Magics S.p.A. è il principale incubatore e *accelerator* italiano di *start-up* innovative, digitali e non e conta oggi oltre 60 partecipazioni attive e 7 exit completate. Digital Magics S.p.A. progetta e sviluppa programmi di *Open Innovation* per supportare le imprese italiane nell'innovazione di processi, servizi e prodotti, creando un ponte strategico con le *start-up* digitali.

I dati semestrali non sono al momento disponibili.

### **Hugo Boss AG**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 1,36%  
Quotata al Frankfurt Stock Exchange

Hugo Boss AG è un *leader* nel segmento *premium and luxury* dell'abbigliamento di fascia medio alta per uomo e donna, con un'ampia gamma di capi di abbigliamento, di scarpe e di accessori. I prodotti Hugo Boss sono distribuiti tramite oltre 1.000 negozi diretti in tutto il mondo.

Nel primo semestre 2021 il gruppo Hugo Boss, pur continuando a risentire degli impatti della pandemia, ha sostanzialmente recuperato rispetto al calo dei risultati del 2020 con ricavi cresciuti del 36%, un Ebitda positivo di 194 milioni, rispetto ai 44 milioni del primo semestre 2020 ed un risultato netto tornato positivo per 17 milioni, rispetto alla perdita netta del primo semestre 2020 di poco superiore ai 200 milioni. Il *free cash flow* generato è stato di 103 milioni.

Il prezzo di borsa del titolo è in costante crescita e ha di recente anche superato i 50 euro per azione (+78% da inizio anno).

### **Moncler S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 0,75%  
 Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.

Moncler è un *leader* mondiale nel segmento *luxury* dell'abbigliamento.

Dopo un 2020 in cui i risultati erano stati impattati dalla pandemia, nel primo semestre 2021 Moncler S.p.A. ha ripreso a generare ottimi risultati con ricavi cresciuti del 57% rispetto ai primi sei mesi del 2020 ma anche dell'11% rispetto all'analogo periodo del 2019. L'Ebit è stato di 92,8 milioni rispetto ad un risultato operativo negativo di 35,5 milioni nei primi sei mesi del 2020.

E' stata inoltre completata l'acquisizione del 100% del capitale di Sportswear Company S.p.A., società detentrici del marchio Stone Island, i cui risultati sono consolidati a partire dal secondo trimestre del 2021.

## **PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ NON QUOTATE IN BORSA**

### **Azimut Benetti S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 12,07%

Azimut Benetti S.p.A. è uno dei maggiori e più prestigiosi costruttori di *mega yacht* al mondo. Detiene da 20 anni consecutivi il primo posto nella classifica di «Global Order Book», la graduatoria dei maggiori produttori dell'industria nautica globale, per *yacht* e *mega yacht* oltre i 24 metri. Opera tramite 6 siti produttivi ed ha una rete di vendita tra le più capillari al mondo.

Dopo l'esercizio 2019/20 in cui era stata registrata una riduzione del valore della produzione per effetto della contrazione della domanda derivante dagli effetti sull'economia globale connessi al Covid 19, i dati preliminari dell'esercizio 2020/21, chiuso ad agosto, si presentano positivi con un valore della produzione di 850 milioni di euro, in crescita di 100 milioni rispetto all'anno precedente e con un portafoglio ordini triplicato a 1,2 miliardi di euro, di cui 508 milioni raccolti negli ultimi 90 giorni.

### **Vianova S.p.A. (già Welcome S.p.A.)**

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2021: 12,04%

TIP detiene una quota del 12,04% di Vianova S.p.A., primario operatore italiano che offre innovative soluzioni integrate di servizi di telecomunicazione ed IT destinata alle aziende, che si avvale di una rete di aziende *partner* (oltre che di agenti) che svolgono attività di *system integrator* e si occupano della vendita, installazione e manutenzione dei servizi ed apparati offerti dal gruppo. Gestisce anche due data center, ospitati all'interno delle sedi aziendali a diretto contatto con i *network operation center*.

Vianova nel primo semestre 2021 ha avuto ricavi consolidati pari a 32,8 milioni ed un Ebitda di 8,6 milioni e con una posizione di cassa attiva di 16,7 milioni.

## **D) ALTRE PARTECIPAZIONI E STRUMENTI FINANZIARI**

Oltre agli investimenti elencati TIP ha sottoscritto prestiti obbligazionari e detiene partecipazioni in altre società quotate e non quotate che, in termini di importo investito, non sono ritenute particolarmente rilevanti.

Nel corso del 2021 la gestione della liquidità ha comportato anche investimenti in azioni quotate che, data la natura temporanea dell'investimento, sono state classificate come attività a breve termine.

### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero (34).

### **EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2021**

Nel mese di luglio TIP si è impegnata ad acquisire un ulteriore 5% di Vianova S.p.A. Il *closing* dell'operazione dovrebbe avvenire nel corso del mese di ottobre.

Nel mese di luglio 2021 TIP ha sottoscritto l'aumento di capitale di OVS S.p.A. con un investimento complessivo di circa 21,6 milioni, incrementando leggermente la propria quota di partecipazione.

In luglio è stato sottoscritto l'aumento di capitale di Clubitaly S.p.A. per circa 1 milione. Clubitaly S.p.A. ha a sua volta sottoscritto la propria quota, di circa 2 milioni, di aumento di capitale di Eataly S.p.A.

Nel mese di settembre i rispettivi organi deliberanti hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Tipo e Betaclub in TIP, che si prevede di finalizzare entro la chiusura dell'esercizio.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, di azioni quotate e gli impieghi di liquidità in obbligazioni.

Nei giorni scorsi il titolo TIP ha raggiunto una capitalizzazione borsistica che ha superato 1,7 miliardi. Sono anche ulteriormente incrementate le plusvalenze rispetto ai valori di bilancio ed il valore intrinseco netto di medio termine del gruppo, calcolato con i consueti criteri, ha superato i 2,2 miliardi.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Al momento è possibile ipotizzare che la crescita di fatturati e margini delle aziende industriali continui vivace e pertanto le performance economiche della quasi totalità delle partecipate dovrebbero permanere buone per tutto il 2021.

Su tali basi parrebbe ragionevole prevedere il mantenimento – ed auspicabilmente un ulteriore



miglioramento, anche in assenza di dismissioni di particolare rilievo – dell’ottima redditività consolidata già registrata nel semestre dal gruppo TIP.

La *pipeline* di nuove operazioni di grande dimensione non è particolarmente nutrita a causa del permanere delle facilitazioni concesse o promesse dai vari governi a moltissime imprese, ma le peculiarità del *business model* di TIP continuano a dare accesso a *deal* interessanti, seppur spesso a condizioni valutative assimilabili con quanto si osserva nelle borse. Su transazioni di taglia media – in particolare nel segmento delle società innovative e/o tecnologiche – la *pipeline* resta molto interessante.

#### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Nel corso dell’esercizio la società non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

#### **PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE**

Con riferimento ai principali rischi e incertezze relativi al gruppo si rinvia alla nota n. 31.

#### **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2021 erano 15.076.249 pari all’8,177% del capitale sociale. Ad oggi sono 15.205.972, rappresentative dell’8,247% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 9 settembre 2021

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

(in euro)	30 giugno 2021	Di cui parti correlate	30 giugno 2020	Di cui parti correlate	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.328.727	1.416.949	2.603.300	709.800	4
Altri ricavi	40.515		25.283		
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.369.242</b>		<b>2.628.583</b>		
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(3.362.167)	29.973	(1.187.396)	20.000	5
Costi del personale	(40.337.334)		(3.436.549)		6
Ammortamenti e svalutazioni	(172.131)		(172.042)		
<b>Risultato operativo</b>	<b>(40.502.390)</b>		<b>(2.167.404)</b>		
Proventi finanziari	18.782.704		15.053.321		7
Oneri finanziari	(9.057.144)		(9.423.488)		7
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>(30.776.830)</b>		<b>3.462.429</b>		
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	27.166.909		(17.268.282)		8
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.609.921)</b>		<b>(13.805.853)</b>		
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	8.997.240		(569.480)		9
<b>Risultato del periodo</b>	<b>5.387.319</b>		<b>(14.375.333)</b>		
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>5.970.928</b>		<b>(15.075.716)</b>		
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>(583.609)</b>		<b>700.383</b>		
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,04</b>		<b>(0,09)</b>		24
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,04</b>		<b>(0,09)</b>		24
Numero di azioni in circolazione	169.303.052		169.938.969		

**(1) Il conto economico al 30 giugno 2021 (come quello al 30 giugno 2020) 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 107,9 milioni di euro. Nella relazione intermedia sulla gestione (pag. 5) viene presentato 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 101,2 milioni di euro.**

**Conto economico complessivo consolidato  
Gruppo Tamburi Investment Partners**

(in euro)	30 giugno 2021	30 giugno 2020	Nota
<b>Risultato del periodo</b>	<b>5.387.319</b>	<b>(14.375.333)</b>	
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>			
<b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>			
			<b>23</b>
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>4.609.016</b>	<b>(4.172.152)</b>	
Utile (perdita) non realizzata	4.630.379	(4.222.826)	
Effetto fiscale	(21.363)	50.674	
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI</b>	<b>(2.483.304)</b>	<b>(5.003.094)</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(2.640.505)	(4.912.475)	
Effetto fiscale	157.201	(90.219)	
<b>Componenti reddituali senza rigiro a CE</b>			
			<b>23</b>
<b>Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI</b>	<b>115.144.054</b>	<b>(57.144.758)</b>	
Utile (perdita)	116.305.791	(57.504.082)	
Effetto fiscale	(1.161.737)	359.324	
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>89.786</b>	<b>(18.085.347)</b>	
Utile (perdita)	89.788	(18.305.007)	
Effetto fiscale	(2)	219.660	
<b>Altre componenti</b>	<b>17.794</b>	<b>28.623</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>117.377.346</b>	<b>(84.376.728)</b>	
<hr/>			
<b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>122.764.665</b>	<b>(98.752.061)</b>	
<hr/>			
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>126.554.273</b>	<b>(96.109.101)</b>	
<hr/>			
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>(3.789.607)</b>	<b>(2.642.960)</b>	
<hr/>			

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

(in euro)	30 giugno 2021	Di cui parti correlate	31 dicembre 2020	Di cui parti correlate	Nota
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	171.262		95.690		
Diritti d'uso	2.452.691		2.600.791		
Avviamento	9.806.574		9.806.574		10
Altre attività immateriali	12.479		17.283		
Partecipazioni valutate a FVOCI	703.054.495		880.159.540		11
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	682.778.275		526.156.105		12
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.755.251		3.611.418		13
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.959.829		2.883.243		14
Crediti tributari	313.768		299.730		20
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.408.304.624</b>		<b>1.425.630.374</b>		
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	420.869	355.234	1.449.106	519.844	15
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	0		15.651		
Strumenti derivati	6.193.299		5.559.926		16
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	153.160.783		179.859.731		17
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	8.701.912		0		18
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.221.021		3.250.495		19
Crediti tributari	1.679.233		2.295.841		20
Altre attività correnti	364.144		111.058		
<b>Totale attività correnti</b>	<b>180.741.261</b>		<b>192.541.808</b>		
<b>Totale attività</b>	<b>1.589.045.885</b>		<b>1.618.172.182</b>		
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	95.877.237		95.877.237		22
Riserve	549.075.850		477.180.422		23
Utili (perdite) portati a nuovo	427.693.769		386.974.911		
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	5.970.928		148.159		24
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>1.078.617.784</b>		<b>960.180.729</b>		
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>36.529.453</b>		<b>109.534.852</b>		
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.115.147.237</b>		<b>1.069.715.581</b>		
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	363.364		362.309		25
Strumenti derivati	1.834.238		285.846		26
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.305.767		2.305.767		
Debiti finanziari	373.067.743		451.403.080		27
Passività per imposte differite	3.052.666		13.272.362		21
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>380.623.778</b>		<b>467.629.364</b>		
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	600.576	29.973	528.409	30.687	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	203.337		321.574		
Passività finanziarie correnti	69.957.062		70.695.363		28
Debiti tributari	3.183.625		120.237		29
Altre passività	19.330.270		9.161.654		30
<b>Totale passività correnti</b>	<b>93.274.870</b>		<b>80.827.237</b>		
<b>Totale passività</b>	<b>473.898.648</b>		<b>548.456.601</b>		
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.589.045.885</b>		<b>1.618.172.182</b>		



## Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

euro/migliaia	30 giugno 2021	30 giugno 2020
A.- <b><u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</u></b>	<b>(66.930)</b>	<b>163.485</b>
B.- <b><u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>		
Risultato del periodo	5.387	(14.375)
Ammortamenti	24	23
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(27.167)	17.268
Proventi e oneri finanziari	(2.526)	21
Variazione "benefici verso dipendenti"	19	15
Oneri per <i>performance shares e stock options</i>	13.202	1.760
Interessi su finanziamenti e prestito obbligazionario	4.478	6.404
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	(12.343)	376
	<b>(18.926)</b>	<b>11.493</b>
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	1.028	(555)
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	229	37
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	603	(1.300)
Diminuzione/(aumento) crediti finanziari, attività finanziarie FVTPL e derivati	(9.560)	253
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	24.058	(36.157)
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	72	(291)
(Diminuzione)/aumento dei debiti finanziari	0	54
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	3.063	310
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	9.958	(16.987)
<b>Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>	<b>10.525</b>	<b>(43.142)</b>
C.- <b><u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u></b>		
<b>Immobilizzazioni materiali e immateriali</b>		
Investimenti/ disinvestimenti	(95)	(11)
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
Investimenti (*)	(216.224)	(45.556)
Disinvestimenti	332.060	17.608
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>115.741</b>	<b>(27.959)</b>

(\*) L'importo comprende il corrispettivo pagato per l'acquisizione di quote di TIPO e Betaclub, pari a 101,5 milioni, al netto delle disponibilità liquide detenute dalle società controllate acquisite, pari a 5 milioni.

euro/migliaia	30 giugno 2021	30 giugno 2020
<b>D.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u></b>		
<b>Finanziamenti</b>		
Nuovi finanziamenti	20.000	0
Rimborso finanziamenti/obbligazioni	(100.000)	(100.000)
Interessi pagati su finanziamenti e prestito obbligazionario	(562)	(5.865)
<b>Capitale</b>		
Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	0	66.957
Variazione per acquisto/vendita azioni proprie	(7.258)	(27.096)
Esercizio Stock Option	3.167	0
Pagamento di dividendi	(30.280)	(14.290)
<b>Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(114.956)</b>	<b>(80.294)</b>
<b>E.- <u>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</u></b>	<b>11.310</b>	<b>(151.395)</b>
<b>F.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI</u></b>	<b>(55.620)</b>	<b>12.090</b>

Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:

Disponibilità liquide	10.221	62.150
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(65.841)	(50.060)
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>(55.620)</b>	<b>12.090</b>

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021****(1) Attività del gruppo**

Il gruppo TIP è un gruppo industriale indipendente e diversificato, focalizzato sulle medie aziende italiane ed in particolare effettua attività di:

1. investimento come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento e, nell’ambito del progetto StarTIP, in *start-up* e società innovative;
2. investimento tramite ITACA EQUITY HOLDING in capitale di rischio in aziende che attraversino periodi di temporanee difficoltà finanziarie e di necessità di riorientamento sia strategico che organizzativo;
3. *advisory*: in operazioni di finanza straordinaria, in particolare di acquisizioni e cessioni, attraverso la divisione Tamburi & Associati (T&A).

**(2) Principi contabili**

La società capogruppo TIP è stata costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni e ha sede in Italia.

La società è stata quotata nel novembre 2005 e dal 20 dicembre 2010 Borsa Italiana S.p.A. ha attribuito la qualifica STAR alle azioni ordinarie di TIP.

La relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2021 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 9 settembre 2021.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed 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 della Comunità Europea con regolamento numero 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n° 1606/2002 del Parlamento Europeo ed in particolare il bilancio consolidato semestrale abbreviato è conforme al principio contabile internazionale IAS 34.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative ed è corredato dalla relazione intermedia sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali.

I prospetti contabili sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note esplicative sono state predisposte in forma condensata, applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per il bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto intermedio



di gestione consolidato non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario consolidati al 30 giugno 2020 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020.

Nel corso del semestre non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui allo IAS 1.

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede la formulazione di valutazioni, stime ed ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Tali stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie. Tuttavia va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi risultati qui rappresentati. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per i rischi su crediti, valutazioni a *fair value* di strumenti finanziari, *leasing*, benefici a dipendenti, imposte.

## **Nuovi principi contabili**

### **Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi successivi al 1° gennaio 2021 e non ancora adottati dal gruppo**

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2022 ma lo IASB ha emesso un *exposure draft* per rinviarne l'entrata in vigore al 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati: - Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3. - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico. - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione),

ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto). - Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First Time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases. Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022.

- In data 31 marzo 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Covid-19 Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendment to IFRS 16)”. Il documento prevede l'estensione per un anno dell'emendamento di maggio 2020 che chiariva la circostanza per cui il locatario come espediente pratico può valutare che specifiche riduzioni delle rate (come conseguenza diretta del Covid 19) possano non essere considerate come variazioni del piano, e dunque si possano contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione. Il nuovo emendamento si applica a partire dal 1° aprile 2021.
- Lo IASB ha pubblicato in data 12 febbraio 2021 un Amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements” and IFRS Practice Statement 2 “Disclosure of Accounting policies” al fine di supportare le società nella scelta di quali principi contabili comunicare nel proprio bilancio. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa l'applicazione anticipata.
- Lo IASB ha pubblicato in data 12 febbraio 2021 l'Amendments to IAS 8 “Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates” che introduce una nuova definizione di stima contabile e chiarisce la distinzione tra cambiamenti nelle stime contabili, cambiamenti nei principi contabili ed errori. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa l'applicazione anticipata.
- Lo IASB ha pubblicato in data 7 maggio 2021 un Amendments to “IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction” che richiede alle società di riconoscere imposte differite attive e passive su particolari transazioni che, al momento dell'iniziale iscrizione, danno origine a differenze temporanee equivalenti (imponibili e deducibili) – un esempio sono le transazioni relative a contratti di leasing. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa l'applicazione anticipata.

Gli eventuali impatti sul bilancio consolidato del Gruppo derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione. Al riguardo si precisa che, sulla base di una preliminare ricognizione delle potenziali fattispecie, non si prevedono impatti significativi diretti su TIP.

## **Criteri e procedure di consolidamento**

### Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la capogruppo TIP - Tamburi Investment Partners S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto a rendimenti variabili o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti, esercitando il proprio potere su tale entità al fine di ottenere benefici

dalle sue attività. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Al 30 giugno 2021 l'area di consolidamento comprende le società Clubdue S.r.l., Clubtre S.r.l., StarTIP S.r.l., TXR S.r.l., TIP-pre IPO S.p.A. e Betaclub S.r.l.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Numero azioni/quote</b>	<b>Numero azioni / quote possedute</b>	<b>% possesso</b>
Clubdue S.r.l.	<b>Milano</b>	10.000	10.000	10.000	100,00%
Clubtre S.r.l.	<b>Milano</b>	120.000	120.000	120.000	100,00%
StarTIP S.r.l.	<b>Milano</b>	50.000	50.000	50.000	100,00%
TXR S.r.l.	<b>Milano</b>	100.000	100.000	51.000	51,00%
TIP-pre IPO S.p.A.	<b>Milano</b>	329.999	3.299.988	3.299.988	100,00%
Betaclub S.r.l. (1)	<b>Milano</b>	100.000	100.000	100.000	100,00%

(1) N. 41.583,07 quote sono detenute direttamente da TIP mentre n. 58.416,93 quote sono detenute indirettamente tramite TIPO.

Nel mese di aprile 2021 TIP ha acquisito n. 23.055 azioni dal socio di minoranza di Clubtre con un investimento aggiuntivo di 55,7 milioni, rappresentative di un'ulteriore partecipazione del 19,22% (100% *fully diluted*). A seguito di tale operazione TIP è divenuta azionista unico di Clubtre. Successivamente le azioni proprie sono state annullate e la società è stata trasformata in S.r.l. L'acquisizione della quota detenuta dalle minoranze ha comportato la riduzione del patrimonio netto attribuibile alle minoranze per 55,9 milioni e una riclassificazione, all'interno del patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante, di 7,9 milioni dalla riserva di utili portati a nuovo alla "riserva OCI senza rigiro", per 8,3 milioni e alla "riserva OCI con rigiro" per un importo negativo di 0,4 milioni, al fine di riallineare tali riserve con i valori delle analoghe riserve comprese nel patrimonio netto attribuibile alle minoranze stornato.

La società TIPO S.p.A. è entrata nell'area di consolidamento a seguito dell'acquisto nel mese di aprile, con un investimento aggiuntivo di 73,7 milioni di euro, di cui 1,4 milioni dilazionati pagabili entro 10 giorni dal 31 marzo 2023, data fissata come termine ultimo contrattuale legato agli impegni presi per la vendita della partecipazione iGuzzini S.p.A. effettuata nel marzo 2019, di un'ulteriore partecipazione del 70,71% nella società già detenuta per il 29,29%. A seguito di tale operazione TIP detiene quindi il 100% delle azioni di TIPO. L'ottenimento del controllo di TIPO ed il conseguente passaggio dalla classificazione quale società collegata valutata secondo il metodo del patrimonio netto a società controllata oggetto di consolidamento integrale, ha comportato che le quote di partecipazioni in TIPO già detenute siano state rilevate analogamente a quanto sarebbe avvenuto nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione e riacquistata al suo *fair value* del momento. Tale operazione ha comportato contabilmente la registrazione a conto economico di un provento di circa 3,7 milioni di euro.

Nella medesima data TIP ha anche acquisito, con un investimento di 29,2 milioni di euro una partecipazione del 41,58 % nella società Betaclub S.r.l., già detenuta per il 58,42% da TIPO. A seguito di tale operazione TIP detiene direttamente ed indirettamente il 100% di Betaclub.

L'allocazione dei valori correnti alle attività e passività assunte nel bilancio consolidato a seguito dell'operazione TIPO e Betaclub sono ancora in corso di definizione. L'allocazione provvisoria è la seguente:

#### TIPO/Betaclub

euro		
A	Partecipazioni collegate	129.482.761
B	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.027.084
C	Altre attività correnti	481.980
<b>D</b>	<b>Totale attività (A+B+C)</b>	<b>134.991.825</b>
E	Imposte differite	(1.100.692)
F	Passività correnti	(211.287)
<b>G</b>	<b>Totale attività e passività assunte (D+E+F)</b>	<b>133.679.846</b>

Il corrispettivo per l'acquisto del controllo di TIPO/Betaclub è determinato come segue:

A	Corrispettivo per l'ulteriore acquisto della partecipazione	102.951.016
B	<i>Fair value</i> della quota di partecipazione già detenuta	30.728.830
<b>C</b>	<b>Corrispettivo (A+B)</b>	<b>133.679.846</b>

#### Procedure di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate avviene sulla base delle rispettive situazioni contabili opportunamente rettificata per renderle omogenee con i principi contabili adottati dalla capogruppo.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del gruppo, sono completamente eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di perdite durevoli di valore.

#### **Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione utilizzati nella redazione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021 sono riportati di seguito.

#### IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. Qualora parti significative di tali immobilizzazioni materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale. Eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica; le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

- mobili e arredi	12%
- apparecchi ed impianti vari	15%
- macchine ufficio elettroniche	20%
- telefoni cellulari	20%
- attrezzature	15%
- Autovetture	25%

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è periodicamente sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolati come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

#### AVVIAMENTO

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto. L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del *fair value* netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate precedentemente all'1 gennaio 2004 è iscritto al sostituto del costo, pari al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili applicati (31 dicembre 2003). In fase di predisposizione del bilancio di apertura secondo i principi contabili internazionali non sono state, infatti, riconsiderate le operazioni di acquisizione effettuate anteriormente al 1° gennaio 2004.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. Alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti derivanti dall'acquisizione. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità precedentemente indicate nella sezione relativa agli immobili, impianti e macchinari. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore.

Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

#### ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le altre attività immateriali sono rilevate al costo, determinato secondo le stesse modalità indicate per le immobilizzazioni materiali.

Le altre attività immateriali aventi vita utile definita sono iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali.

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione e il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

#### LEASING

Un contratto di *leasing* attribuisce ad un'entità il diritto di utilizzare un *asset* per un determinato periodo di tempo in cambio di un corrispettivo. Per il locatario a livello contabile non vi è distinzione tra *leasing* finanziario e *leasing* operativo, ad entrambi si applica un unico modello contabile di rilevazione del *leasing*. Secondo tale modello la società riconosce nella propria situazione patrimoniale - finanziaria un'attività, rappresentativa del relativo diritto d'uso, ed una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto, per tutti i *leasing* con durata superiore ai dodici mesi il cui valore non possa essere considerato non rilevante mentre nel conto economico rileva l'ammortamento dell'attività riconosciuta e separatamente gli interessi sul debito iscritto. Le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 sono contabilizzate, senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di *lease modification* dell'IFRS 16, direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione.

#### PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Le società collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali è esercitata un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Si suppone che esista un'influenza notevole quando si possiede tra il 20% e il 50% del potere di voto di un'altra entità.

Le partecipazioni in società collegate sono contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto e rilevate inizialmente al costo. Le partecipazioni comprendono l'avviamento identificato al momento dell'acquisizione, al netto delle eventuali perdite di valore cumulate. In presenza di eventuali obiettive evidenze di perdita di valore la recuperabilità del valore di iscrizione è verificata confrontando il valore contabile con il relativo valore recuperabile rilevando l'eventuale differenza nel conto economico. Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza degli utili o delle perdite delle partecipate rilevate secondo il metodo del patrimonio netto, al netto delle rettifiche necessarie per allineare i principi contabili e per eliminare i margini infragruppo non realizzati, a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole o il controllo congiunto fino alla data in cui detta influenza o controllo cessano. Le rettifiche necessarie per l'eliminazione dei margini infragruppo non realizzati sono contabilizzate nella voce "quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto". Quando la quota delle perdite di pertinenza di una partecipazione contabilizzata con il metodo del patrimonio netto eccede il valore contabile di detta partecipata, si azzerà la partecipazione e si cessa di rilevare la quota delle ulteriori perdite, tranne nei casi in cui si siano contratte obbligazioni legali o implicite oppure siano stati effettuati dei pagamenti per conto della partecipata.

Nel caso di assunzione del collegamento in fasi successive il costo della partecipazione viene misurato come sommatoria dei *fair value* delle interessenze precedentemente possedute e del *fair value* dei corrispettivi trasferiti alla data in cui la partecipazione si qualifica come collegata. L'effetto della rivalutazione del valore di iscrizione delle quote precedentemente detenute viene rilevato analogamente a quanto stabilito nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Pertanto, accertata l'influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato riconosciuto a riserva di OCI, viene riclassificato tra gli utili portati a nuovo nel patrimonio netto.

#### PARTECIPAZIONI VALUTATE A FVOCI

Gli investimenti in *equity*, costituiti generalmente da partecipazioni con percentuale di possesso inferiore al 20% che non hanno finalità di *trading*, secondo l'opzione prevista dall'IFRS 9, sono contabilizzati registrando le variazioni di *fair value* a *Other Comprehensive Income* (FVOCI), quindi con contropartita in una riserva di patrimonio netto. La contabilizzazione FVOCI degli investimenti in *equity* prevede al momento della vendita il *reversal* dalla riserva di *fair value* maturata direttamente ad altre riserve del patrimonio netto. Sono quindi imputati a conto economico i dividendi ricevuti dalle partecipazioni.

Il *fair value* viene identificato nel caso delle partecipazioni quotate con il valore di borsa alla data di chiusura del periodo e nel caso di partecipazioni in società non quotate con il valore stimato sulla base di tecniche di valutazione. Tali tecniche di valutazione comprendono il confronto con i valori espressi da recenti operazioni assimilabili e di altre tecniche valutative che si basano sostanzialmente sull'analisi della capacità della partecipata di produrre flussi finanziari futuri, scontati temporalmente per riflettere il costo del denaro rapportato al tempo ed i rischi specifici dell'attività svolta.

Gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo quotato in un mercato regolamentato e il cui *fair value* non può essere valutato in modo attendibile, sono valutati al costo, eventualmente ridotto per perdite di valore.

La scelta tra le suddette metodologie non è opzionale, dovendo le stesse essere applicate in ordine gerarchico: è attribuita assoluta priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi (*effective market quotes* – livello 1) oppure per attività e passività misurate sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (*comparable approaches* – livello 2) e priorità più bassa ad attività e passività il cui *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato e quindi maggiormente discrezionali (*market model* – livello 3).

#### CREDITI FINANZIARI VALUTATI AL COSTO AMMORTIZZATO

Si tratta di attività finanziarie acquisite dalla società con lo scopo di detenerle fino a scadenza per incassarne i relativi interessi, le cui eventuali vendite costituiscono eventi incidentali. Queste attività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato.

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE A FVTPL

Le attività finanziarie, generalmente prestiti convertibili, che generano flussi finanziari che prevedono l'attribuzione di azioni e/o comprendono derivati impliciti relativi alle clausole di conversione sono valutate a *fair value* con le relative variazioni di valore imputate a conto economico.

Gli investimenti in *equity* aventi finalità di impiego temporaneo di liquidità sono valutati a *fair value* con le relative variazioni di valore imputate a conto economico.

#### STRUMENTI DERIVATI

Gli strumenti derivati non incorporati in altri strumenti finanziari sono valutati a *fair value* con le variazioni di valore imputate direttamente a conto economico.

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI VALUTATE A FVOCI

Le attività finanziarie correnti valutate a FVOCI sono attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari che costituiscono impieghi temporanei di liquidità realizzati secondo un modello di *business* che prevede l'incasso dei relativi flussi finanziari e la vendita delle stesse obbligazioni al momento opportuno. I flussi finanziari di tali strumenti finanziari sono costituiti unicamente da interessi e capitale.

Sono valutate a FVOCI contabilizzando a riserva di patrimonio netto delle variazioni di *fair value* dei titoli fino alla data di dismissione contabilizzando a conto economico gli interessi attivi e le eventuali svalutazioni. Al momento dell'eventuale vendita vi è l'imputazione a conto economico delle *plus/minus* valenze realizzate con il *reversal* a conto economico delle variazioni di *fair value* precedentemente contabilizzate nella riserva di patrimonio netto.

Gli acquisti e le vendite di titoli vengono rilevati ed eliminati alla data di regolamento.

#### CREDITI COMMERCIALI

I crediti sono iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato. Sono eventualmente rettificati per le somme ritenute inesigibili.

#### DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine (entro tre mesi), del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Le operazioni finanziarie sono rilevate alla data di regolamento.

Ai fini del Rendiconto Finanziario, le disponibilità monetarie nette sono rappresentate dalle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al netto degli scoperti bancari alla data di riferimento del prospetto contabile.

#### DEBITI COMMERCIALI E FINANZIARI

I debiti commerciali sono iscritti inizialmente al *fair value* e valutati successivamente al costo ammortizzato.

Le passività finanziarie sono rilevate ed esposte al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

#### BENEFICI PER I DIPENDENTI E COSTI DEL PERSONALE

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.



La Società riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti attraverso piani di incentivazione. Attualmente sono in essere un piano di *stock option* e un piano di *performance shares*.

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni* – tali piani rappresentano una componente della retribuzione dei beneficiari e prevedono la modalità del “*equity settlement*” come da regolamento. Pertanto il costo relativo è rappresentato dal *fair value* degli strumenti finanziari attribuiti alla data di assegnazione ed è rilevato a conto economico lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella della maturazione con contropartita a patrimonio netto. Una quota del piano ha avuto modalità di esercizio “*cash settlement*” come da regolamento, il costo relativo, rappresentato dal corrispettivo erogato, è stato rilevato a conto economico lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella della maturazione con contropartita una riduzione delle disponibilità liquide.

Al momento dell'esercizio delle opzioni “*equity settled*” da parte dei beneficiari con il trasferimento di azioni proprie a fronte della liquidità ricevuta viene stornata la riserva per piani di *stock option* per la quota attribuibile alle opzioni esercitate, viene stornata la riserva per azioni proprie in base al costo medio delle azioni cedute e viene rilevato il differenziale residuo quale *plus-minus* su negoziazione azioni proprie con contropartita la riserva sovrapprezzo azioni, secondo la *policy* contabile adottata.

Analogamente al momento del trasferimento di azioni proprie corrispondenti alle *performance shares* maturate viene stornata la riserva per piani di *performance shares* per la quota attribuibile alle *units* esercitate e quindi alle azioni trasferite, viene stornata la riserva per azioni proprie in base al costo medio delle azioni cedute e viene rilevato il differenziale residuo quale *plus-minus* su negoziazione azioni proprie con contropartita la riserva sovrapprezzo azioni, secondo la *policy* contabile adottata.

#### AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo sono iscritte a riduzione del patrimonio netto nella riserva negativa per azioni proprie. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto imputando il differenziale quale *plus-minus* su negoziazione azioni proprie con contropartita la riserva sovrapprezzo azioni, secondo la *policy* contabile adottata.

#### RICAVI

I ricavi sono rilevati nel momento in cui il cliente acquisisce il controllo sui servizi prestati e, conseguentemente, quando lo stesso ha la capacità di dirigerne l'uso e ottenerne i benefici. Nel caso in cui il contratto prevede una parte del corrispettivo variabile in base al verificarsi o meno di alcuni eventi futuri, la stima della parte variabile viene inclusa nei ricavi solo se il loro verificarsi risulta altamente probabile. In caso di transazioni che prevedono la prestazione contestuale di più servizi, il prezzo di vendita è allocato in base al prezzo che la società applicherebbe ai clienti qualora gli stessi servizi inclusi nel contratto fossero venduti singolarmente. Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i ricavi per la prestazione di servizi di *advisory/investment banking* sono rilevati con riferimento allo stato di completamento delle attività. Per ragioni pratiche, quando i servizi sono resi attraverso un numero indeterminato di azioni in un determinato periodo di tempo, i ricavi sono

- rilevati a quote costanti nel determinato periodo di tempo a meno che sia evidente che altri metodi rappresentino in modo migliore lo stadio di completamento della prestazione;
- le *success fee* che maturano al momento dell'esecuzione di un atto significativo, sono rilevate come ricavi quando l'atto significativo è stato completato;
  - le componenti variabili di ricavo per la prestazione di servizi diverse dalle *success fee* vengono rilevate con riferimento allo stato di completamento nella misura in cui è altamente probabile che quando successivamente sarà risolta l'incertezza associata al corrispettivo variabile non si verifichi un significativo aggiustamento al ribasso dell'importo dei ricavi cumulati rilevati.

Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

#### PROVENTI ED ONERI DERIVANTI DALLA CESSIONE DI TITOLI

I proventi e oneri derivanti dalla cessione di titoli classificati tra le attività finanziarie correnti valutate a FVOCI vengono rilevati per competenza sulla base della data valuta dell'operazione, imputando a conto economico anche le variazioni di *fair value* precedentemente imputate a patrimonio netto.

#### PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

#### DIVIDENDI

I dividendi sono rilevati nell'esercizio nel quale è stabilito il diritto degli azionisti di ricevere il relativo pagamento. Relativamente ai dividendi ricevuti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, questi sono rilevati a riduzione del valore della partecipazione.

#### IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel prospetto contabile e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il recupero è ritenuto probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro utili fiscali sufficienti per permettere che tale attività possa essere realizzata. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo. Le imposte differite sono sempre rilevate in ottemperanza a quanto richiesto dallo IAS 12.

### **(3) Modalità di presentazione**

Vengono nel seguito riepilogate le scelte adottate dal Gruppo relativamente all'esposizione dei prospetti contabili consolidati:

- prospetto di conto economico e prospetto di conto economico complessivo: lo IAS 1 richiede alternativamente una classificazione delle voci basata sulla natura o sulla destinazione delle stesse. Il Gruppo ha deciso di utilizzare lo schema delle voci classificate per natura;

- prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria: secondo lo IAS 1, le attività e passività devono essere classificate in correnti e non correnti o, in alternativa, secondo l'ordine di liquidità. Il Gruppo ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti;
- prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, predisposto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 1;
- rendiconto finanziario: secondo lo IAS 7 il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e finanziaria, sulla base del metodo indiretto.

#### (4) Informativa di settore

La società svolge attività di *investment banking* e *merchant banking*. L'attività svolta dal *top management* nelle aree di attività di cui sopra, sia a livello di contatti di *marketing*, sia di iniziative anche istituzionali sull'esterno che di coinvolgimento nei diversi *deal*, è molto integrata. Inoltre, anche relativamente all'attività di *execution*, la stessa è organizzata con l'obiettivo di rendere più flessibile l'impiego a "chiamata" dei collaboratori all'occorrenza in attività di *advisory* ovvero di *equity*.

In relazione a tale scelta risulta impossibile fornire una precisa rappresentazione economico finanziaria separata delle differenti aree di attività, in quanto la suddivisione del costo del lavoro del *top management* e degli altri collaboratori sulla base di una serie di stime legate a parametri che potrebbero poi essere superati dall'operatività effettiva condurrebbe ad una assai elevata distorsione dei livelli di redditività dei segmenti di attività, vanificando la natura dell'informazione.

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato viene pertanto fornito solo il dettaglio dell'andamento della componente "Ricavi delle vendite e delle prestazioni", legata alla sola attività di *advisory*, escludendo pertanto la voce "Altri ricavi".

euro	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.328.727	2.603.300
<b>Totale</b>	<b>3.328.727</b>	<b>2.603.300</b>

L'andamento dei ricavi è molto condizionato dalla tempistica di maturazione delle *success fee* che possono avere una distribuzione variabile nel corso dell'esercizio.

#### (5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	30 giugno 2021	30 giugno 2020
1. Servizi	2.871.118	867.166
3. Altri oneri	491.049	320.231
<b>Totale</b>	<b>3.362.167</b>	<b>1.187.396</b>

I costi per servizi si riferiscono principalmente a commissioni bancarie relative alle cessioni di azioni quotate, a spese generali e commerciali, a consulenze professionali e legali. Comprendono 54.059 euro per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 69.083 euro. L'incremento dei costi per servizi rispetto il periodo precedente è dovuto principalmente alle commissioni riconosciute da Clubtre in relazione alla cessione di azioni Prysmian tramite una procedura di *Accelerated BookBuilding*.

Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile e imposte di bollo.

**(6) Costi del personale**

La voce comprende:

euro	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Salari e stipendi	2.553.915	418.503
Oneri sociali	313.702	197.894
Compensi agli amministratori	37.428.577	1.029.446
Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	37.860	30.214
Altri costi del personale	3.280	1.760.491
<b>Totale</b>	<b>40.337.334</b>	<b>3.436.549</b>

Il costo del personale nelle voci “Salari e stipendi” e “Compensi agli amministratori” comprende un onere complessivo di 19.616.456 euro relativo all’assegnazione, nel mese di marzo, di n. 3.500.000 opzioni, a valere sul piano di *stock option* denominato “Piano di Incentivazione TIP 2014/2021” approvato dall’assemblea della Società in data 9 aprile 2014 e parzialmente modificato in data 29 aprile 2016. Le opzioni assegnate sono state integralmente esercitate entro il 30 giugno 2021, parzialmente con modalità *cash settlement*.

Comprende, inoltre, 1.749.993 euro di oneri maturati *pro rata temporis* in relazione all’assegnazione, avvenuta nel secondo semestre del 2019, di n. 2.500.000 Unit di cui al “Piano di performance Shares TIP 2019 – 2021”. Coerentemente con quanto previsto dall’IFRS2, le Unit attribuite sono state valutate secondo la modalità dell’*equity settlement*.

Gli oneri variabili per gli amministratori sono commisurati, come sempre, alle *performance* pro forma della società.

L’ “Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato” è aggiornato in base alla valutazione attuariale; l’utile o la perdita attuariali sono rilevate in una posta del patrimonio netto.

Si segnala che il Presidente/Amministratore Delegato e il Vice Presidente/Amministratore Delegato non sono dipendenti né di TIP né di altre società del gruppo.

Al 30 giugno 2021 il numero di dipendenti di TIP è il seguente:

	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Impiegati e apprendisti	7	8
Quadri	1	1
Dirigenti	4	4
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>13</b>

**(7) Proventi/(oneri) finanziari**

La voce comprende:

euro	30 giugno 2021	30 giugno 2020
1. Proventi da partecipazioni	9.254.533	3.437.559
2. Proventi diversi	9.528.171	11.615.762
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>18.782.704</b>	<b>15.053.321</b>
3. Interessi e altri oneri finanziari	(9.057.144)	(9.423.488)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(9.057.144)</b>	<b>(9.423.488)</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>	<b>9.725.560</b>	<b>5.629.833</b>

**(7).1. Proventi da partecipazioni**

euro	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Dividendi	9.254.533	3.437.559
<b>Totale</b>	<b>9.254.533</b>	<b>3.437.559</b>

Al 30 giugno 2021 i proventi da partecipazioni si riferiscono a dividendi percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

FCA N.V.	2.668.000
Prysmian S.p.A.	1.184.592
Stellantis N.V.	1.749.646
Amplifon S.p.A.	1.624.633
Moncler S.p.A.	922.500
Altre società	1.105.163
<b>Totale</b>	<b>9.254.533</b>

**(7).2. Proventi diversi**

Comprendono principalmente interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 4.148.066, variazioni di *fair value* di investimenti in azioni quotate disponibili per la vendita per euro 2.270.181, interessi attivi da finanziamento e interessi bancari per euro 170.869, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 1.385.633 nonché differenze cambio attive per euro 1.553.422.

**(7).3. Interessi e altri oneri finanziari**

euro	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Interessi su prestiti obbligazionari	3.829.837	5.288.053
Altro	5.227.307	4.135.435
<b>Totale</b>	<b>9.057.144</b>	<b>9.423.488</b>

Gli “Interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono per euro 3.829.837 al Prestito Obbligazionario TIP 2019 - 2024 di 300 milioni di euro, calcolati con il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo.

La voce “Altro” comprende variazioni di valore di strumenti derivati per euro 2.300.652, minusvalenze su obbligazioni per euro 2.003.720, interessi bancari su finanziamenti per euro 800.073 ed altri oneri finanziari e perdite su cambi.

**(8) Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto**

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, riassumibile in un provento di circa 27,2 milioni, include, oltre ai risultati positivi delle partecipate IPGH (Interpump), ITH (SeSa), Be e altre, il risultato positivo di OVS S.p.A. comprensivo, nell'ultimo trimestre dell'esercizio 20/21, di un significativo impatto positivo sulle imposte derivante dai riallineamenti fiscali, il risultato negativo di Alpitour S.p.A. e i risultati del secondo trimestre di Beta Utensili S.p.A. e Sant'Agata S.p.A..

Il risultato delle partecipazioni collegate ha beneficiato degli effetti contabili positivi generati da variazioni di quote di partecipazione avvenute in occasione di aumenti di capitale che hanno comportato l'iscrizione di un provento complessivo di 1,6 milioni, pari al differenziale tra il *fair value* del corrispettivo ricevuto ed il valore di carico della quota ceduta e degli effetti positivi, per 3,7 milioni, della valorizzazione al *fair value* delle quote della partecipazione in TIPO già detenute al momento dell'ottenimento del controllo sulla stessa.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla nota 12 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto”.

### (9) Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

euro	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Imposte correnti	(3.171.877)	(193.384)
Imposte anticipate	979.840	(675.289)
Imposte differite	11.189.277	299.193
<b>Totale</b>	<b>8.997.240</b>	<b>(569.480)</b>

### Imposte differite riconosciute direttamente a patrimonio netto

La società ha riconosciuto direttamente a patrimonio netto una variazione negativa pari a 1.025.901 prevalentemente relativa all’incremento di imposte differite riferite al *fair value* delle partecipazioni valutate a OCI.

### (10) Avviamento ed altre attività immateriali

La voce “Avviamento”, pari a 9.806.574, si riferisce all’operazione di incorporazione della società controllata Tamburi & Associati S.p.A. in TIP S.p.A. avvenuta nell’anno 2007.

Alla data del 30 giugno 2021, dati i proventi già realizzati e quelli previsti per il secondo semestre 2021, non sono emersi indicatori che facciano presupporre perdite di valore con riferimento al suindicato avviamento, pertanto non si è resa necessaria la predisposizione dell’*impairment test*.

### (11) Partecipazioni valutate a FVOCI

La voce si riferisce a partecipazioni di minoranza in società quotate e non quotate.

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Partecipazioni in società quotate	607.713.878	814.441.270
Partecipazioni in società non quotate	95.340.617	65.718.270
<b>Totale</b>	<b>703.054.495</b>	<b>880.159.540</b>

I movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI sono riportati nell’allegato 1.

La composizione delle metodologie di valutazione delle partecipazioni valutate a FVOCI relative alle partecipazioni in società quotate e non quotate è riportata nella tabella di seguito:

Metodologia	Società quotate (% sul totale)	Società non quotate (% sul totale)
Prezzi quotati su mercati attivi (livello 1)	100%	0,0%
Modelli valutativi basati su input di mercato (Livello 2)	0,0%	76,0%
Altre tecniche di valutazione (livello 3)	0,0%	23,8%
Costo di acquisizione	0,0%	0,2%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti del conseguente *lock-down* sono stati presi in considerazione quale indicatore di *impairment*. Le valutazioni delle società non quotate sono state sviluppate considerando la realizzazione di scenari alternativi, come suggerito dalle recenti raccomandazioni ESMA in materia di valutazioni per i bilanci infrannuali.

Il Gruppo TIP detiene al 30 giugno 2021 alcune partecipazioni (Digital Magics S.p.A, Eatly S.p.A.,

Buzzoole S.p.A.) che non sono state qualificate quali società collegate, pur in presenza di una quota di partecipazione superiore al 20% e/o di altri indicatori che farebbero propendere per l'esistenza di influenza significativa, in quanto non risultano in grado di fornire informazioni finanziarie periodiche tali da consentire al Gruppo TIP l'elaborazione contabile prevista dall'*equity method*. L'indisponibilità di tali informazioni rappresenta una oggettiva limitazione all'esercizio dell'influenza significativa e conseguentemente si è ritenuto appropriato qualificare tali partecipazioni come investimenti valutati a FVOCI.

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

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Asset Italia S.p.A.	51.492.863	66.513.888
Asset Italia 2 S.r.l.	0	66.264
BE Think, Solve, Execute S.p.A.	26.630.512	24.981.029
Beta Utensili S.p.A.	109.946.770	0
Clubitaly S.p.A.	50.033.752	50.047.594
Elica S.p.A.	41.401.136	39.954.856
Gruppo IPG Holding S.p.A.	106.937.004	97.849.060
Itaca Equity Holding S.p.A.	2.914.996	0
Itaca Equity S.r.l.	925.402	0
ITH S.p.A.	62.503.843	59.727.137
OVS S.p.A.	103.889.188	85.239.484
Roche Bobois S.A.	73.018.454	74.738.527
Sant'Agata S.p.A.	52.420.923	0
TIP -Pre IPO S.p.A.	0	26.374.834
Altre collegate	663.432	663.432
<b>Totale</b>	<b>682.778.275</b>	<b>526.156.105</b>

Le altre partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 109.946.770 alla collegata Beta Utensili S.p.A.;
- per euro 106.937.004 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A. (società che racchiude l'azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A.);
- per euro 103.889.188 alla collegata OVS S.p.A.;
- per euro 73.018.454 alla società Roche Bobois S.A., partecipata al 38,34% tramite TXR S.r.l., quotata in borsa dal mese di luglio 2018;
- per euro 62.503.843 alla collegata ITH S.p.A. società controllante di Sesa S.p.A.;
- per euro 52.420.923 alla collegata Sant'Agata S.p.A.;
- per euro 51.492.863 alla società Asset Italia S.p.A. *holding* di partecipazioni che consente ai propri soci di valutare – di volta in volta – le singole opportunità di investimento. I diritti patrimoniali ed economici relativi ad Asset Italia 1 S.r.l., veicolo dedicato all'investimento in Alpitour, sono riferiti per una quota del 99% alle azioni correlate emesse a favore dei soci che hanno aderito all'iniziativa e per una quota dell'1% ad Asset Italia nel suo complesso, ovvero a tutti i soci ordinari della stessa. La quota di TIP di azioni correlate all'investimento in Alpitour è pari al 35,81%. La partecipazione in Alpitour è valutata in Asset Italia col metodo del patrimonio netto;
- per euro 50.033.752 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,8% nella società Eataly S.r.l. La partecipazione di Clubitaly S.p.A. in Eataly S.p.A. è valutata al *fair value* in quanto l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l'applicazione dell'*equity method* conferma l'assenza dell'esercizio dell'influenza notevole;
- per euro 41.401.136 alla collegata Elica S.p.A.;
- per euro 26.630.512 alla collegata BE S.p.A.;

- per euro 2.914.996 alla collegata Itaca Equity Holding S.p.A.;
- per euro 925.402 alla collegata Itaca Equity S.r.l.;
- per euro 663.432 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte.

Le principali variazioni del periodo sono costituite da circa 2,5 milioni di investimento in ITACA, da proventi e quote di risultato per circa 27,2 milioni, commentati nella nota 8, e da una variazione della riserva FVOCI positiva per circa 4,6 milioni. Inoltre l'operazione TIPO/BETA ha comportato incrementi per acquisti e variazioni di area di consolidato per euro 161,1 milioni. I movimenti delle partecipazioni collegate sono riportati nell'allegato 2.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti del conseguente *lock-down* sono stati presi in considerazione anche quale indicatore di potenziale *impairment* dei *goodwill* incorporati nelle valutazioni col metodo del patrimonio netto delle società collegate e delle loro partecipate. Anche in questo caso sono state sviluppate analisi considerando la realizzazione di scenari alternativi, come suggerito dalle recenti raccomandazioni ESMA in materia di valutazioni per i bilanci infrannuali 2021. Il risultato degli *impairment test* effettuati non ha individuato svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

### (13) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.755.251	3.611.418
<b>Totale</b>	<b>6.755.251</b>	<b>3.611.418</b>

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente per 3.227.512 euro a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A. e per 2.502.397 euro al prestito obbligazionario sottoscritto nel mese di giugno 2021 nei confronti di DV Holding S.p.A.

### (14) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.959.829	2.883.243
<b>Totale</b>	<b>2.955.829</b>	<b>2.883.243</b>

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono principalmente al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A.

### (15) Crediti commerciali

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Crediti verso clienti (al lordo del f.do svalutazione)	588.678	1.616.915
Fondo svalutazione crediti	(167.809)	(167.809)
<b>Totale</b>	<b>420.869</b>	<b>1.449.106</b>
Totale Crediti verso clienti oltre i 12 mesi	0	0

L'andamento dei crediti commerciali è strettamente legato al diverso mix del fatturato tra la componente di ricavi da *success fee* rispetto ai ricavi per servizi.

### (16) Strumenti derivati

La voce strumenti derivati è composta per euro 4.362.819 dall'opzione di acquisto di azioni ITH



S.p.A. ed euro 1.830.480 da strumenti EFT.

### (17) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	153.160.783	179.859.731
<b>Totale</b>	<b>153.160.783</b>	<b>179.859.731</b>

La voce riguarda attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari e titoli di stato in euro e dollari al fine di impiego temporaneo di liquidità. Alcuni titoli, del valore complessivo di 25,5 milioni, sono soggetti a pegno a garanzia di un finanziamento.

### (18) Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	8.701.912	0
<b>Totale</b>	<b>8.701.912</b>	<b>0</b>

Le attività finanziarie correnti valutate a FVTPL si riferiscono ad azioni quotate disponibili per la vendita in quanto impieghi temporanei di liquidità

### (19) 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	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Depositi bancari	10.217.002	3.245.830
Denaro e valori in cassa	4.019	4.665
<b>Totale</b>	<b>10.221.021</b>	<b>3.250.495</b>

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2021 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020.

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.221.021	3.250.495
B Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	153.160.783	179.857.731
C Crediti finanziari correnti e strumenti derivati	6.193.299	5.575.577
D Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	8.701.912	0
<b>E Liquidità (A+B+C+D)</b>	<b>178.277.015</b>	<b>188.683.803</b>
F Debiti finanziari non correnti	(373.067.743)	(451.403.080)
G Passività finanziarie non correnti per leasing	(2.305.767)	(2.305.767)
H Passività per derivati	(1.834.238)	(285.846)
I Passività finanziarie correnti per leasing	(203.337)	(321.574)
L Passività finanziarie correnti	(69.957.062)	(70.695.363)
<b>M Posizione finanziaria netta (E+F+G+H+I+L)</b>	<b>(269.091.132)</b>	<b>(336.327.827)</b>

La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'effetto dell'introito in Clubtre per le azioni Prysmian compensato dagli investimenti del periodo, principalmente relativi all'operazione TIPO/Beta e all'acquisizione del 100% di Clubtre.

**(20) Crediti tributari**

La voce è così composta:

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Entro 12 mesi	1.679.233	2.295.841
Oltre i 12 mesi	313.768	299.730

I crediti tributari correnti comprendono principalmente ritenute fiscali a titolo di acconto oltre che crediti Ires derivanti dalle dichiarazioni fiscali. La componente non corrente si riferisce principalmente a ritenute e crediti Irap richiesti a rimborso.

**(21) Attività e passività per imposte anticipate e differite**

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020:

euro	Attività		Passività		Netto	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Altre attività immateriali	95	822	0	0	95	822
Partecipazioni valutate FVOCI e part. valutate con il metodo del PN	0	0	(8.951.367)	(18.712.977)	(8.951.367)	(18.712.977)
Altre attività/passività	6.230.927	5.480.105	(332.321)	(40.312)	5.898.606	5.439.793
<b>Totale</b>	<b>6.231.022</b>	<b>5.480.927</b>	<b>(9.283.688)</b>	<b>(18.753.288)</b>	<b>(3.052.666)</b>	<b>(13.272.362)</b>

I movimenti delle attività e delle passività fiscali sono stati i seguenti:

euro	31 dicembre	Movimenti	Movimenti a	Altre Variazioni	30 giugno 2021
	2020	a conto economico	patrimonio netto		
Altre attività immateriali	822	(727)	0	0	95
Partecipazioni valutate FVOCI e part. valutate con il metodo del PN	(18.712.977)	11.481.286	(1.004.536)	(715.140)	(8.951.367)
Altre attività/passività	5.439.793	688.559	(21.365)	(208.381)	5.898.606
<b>Totale</b>	<b>(13.272.362)</b>	<b>12.169.117</b>	<b>(1.025.901)</b>	<b>(923.521)</b>	<b>(3.052.666)</b>

**(22) Capitale sociale**

Il capitale sociale di TIP S.p.A. è così composto:

Azioni	Numero
azioni ordinarie	184.379.301
<b>Totale</b>	<b>184.379.301</b>

Il capitale sociale di TIP S.p.A. risulta pari a euro 95.877.236,52, rappresentato da n. 184.379.301 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2021 erano n. 15.076.249 pari al 8,177% del capitale sociale. Le azioni in circolazione al 30 giugno 2021 erano quindi n. 169.303.052.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2021	n. azioni acquisite al 30 giugno 2021	n. azioni cedute al 30 giugno 2021	n. azioni proprie al 30 giugno 2021
16.131.801	1.016.948	2.072.500	15.076.249

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 30 giugno 2021.

**(23) Riserve***Riserva sovrapprezzo azioni*

Ammonta a 272.298.170 e si è incrementata di euro 2.943.619 a seguito dell'esercizio dei piani di *stock option* dipendenti ed amministratori 2015-2021.

*Riserva legale*

Ammonta a 19.175.447 e si è incrementata di euro 1.287.163 a seguito della delibera dell'assemblea del 29 aprile 2021 in merito alla destinazione dell'utile 2020.

*Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico*

La riserva è positiva ed ammonta a 343.759.299. Si riferisce alle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* al netto dell'effetto delle relative imposte differite. Dalla riserva sono stati riclassificati agli utili portati a nuovo gli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

Per il dettaglio delle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* si veda quanto descritto all'allegato 1 e alla nota 11 nonché alla nota 12.

Per i movimenti ed il dettaglio di altri componenti del patrimonio netto si rinvia al prospetto specifico.

*Riserva OCI con rigiro a conto economico*

La riserva è negativa ed ammonta a 2.026.024. Si riferisce principalmente alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità. La relativa riserva di *fair value* sarà riversata a conto economico al momento della vendita del titolo sottostante.

*Riserva per acquisto azioni proprie*

La riserva è negativa ed ammonta a 86.919.587.

*Altre riserve*

Sono negative complessivamente per 1.787.954 e per 5.501.359 sono composte dalla riserva per piani di incentivazione costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni e *performance shares* a dipendenti ed amministratori compensata da variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto.

*Riserva IFRS business combination*

La riserva è negativa ed ammonta a 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2020.

*Avanzo di fusione*

L'avanzo di fusione ammonta a 5.060.152, riveniente dall'operazione di incorporazione di Secontip S.p.A. in TIP S.p.A. al 1 gennaio 2011.

*Utili (perdite) a nuovo*

Gli utili a nuovo ammontano a 427.693.769 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2020, a

seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2020 e della riclassifica dalla riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico degli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che non sono transitati a conto economico.

#### **(24) Risultato del periodo**

##### *Risultato base per azione*

Al 30 giugno 2021 l'utile base per azione – utile di esercizio divisa per il numero medio delle azioni in circolazione nel periodo calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute – è pari a euro 0,04.

##### *Risultato diluito per azione*

Al 30 giugno 2021 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,04. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio divisa per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 30 giugno 2021, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio del piano di *stock option*.

#### **(25) Trattamento di fine rapporto**

Al 30 giugno 2021 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro. La passività è stata aggiornata su base attuariale.

#### **(26) Strumenti finanziari derivati**

Si riferiscono ad opzioni di acquisto a beneficio di terzi di quote di partecipazione di società collegate esercitabili nel 2023. Sono valutate al loro *fair value* imputando le variazioni di valore a conto economico.

#### **(27) Debiti finanziari**

I debiti finanziari pari ad euro 373.067.743 si riferiscono:

- per 285.887.563 al Prestito Obbligazionario TIP 2019-2024 collocato nel mese di dicembre 2019, del valore nominale di 300.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 5 dicembre 2019 e data scadenza 5 dicembre 2024, è stato emesso con uno sconto rispetto al nominale ed offre cedole annuali ed un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,5%. Il prestito è stato iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'emissione del prestito e dei riacquisti di obbligazioni effettuate dalla società;
- per euro 64.890.418 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di 65.000.000, rimborsabile a scadenza il 30 giugno 2022, iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'ottenimento del prestito. Il prestito prevede il rispetto di un covenant finanziario su base annua;
- per euro 20.000.000 si riferiscono ad un finanziamento a tasso fisso a medio lungo termine rimborsabile a scadenza il 12 aprile 2026.
- per euro 940.774 si riferiscono alla componente a lungo termine della quota di pagamento dilazionato del corrispettivo di acquisto di una partecipazione;
- per euro 1.348.988 si riferisce al debito verso i soci di TIPO S.p.A. a seguito dell'acquisto delle azioni societarie. Tale importo sarà liquidato entro 10 giorni dal 31 marzo 2023, data fissata come termine ultimo contrattuale legato agli impegni presi per la vendita della partecipazione

iGuzzini S.p.A. effettuata nel marzo 2019.

Nel mese di gennaio è stato rimborsato anticipatamente da Clubtre il finanziamento in essere con BNL – nella forma tecnica di *margin loan* con azioni Prysmian a garanzia – di complessivi 100 milioni.

In ottemperanza all'applicazione dei principi contabili internazionali richiamati dalla raccomandazione Consob n. DEM 9017965 del 26 febbraio 2009 e dal documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 4 del marzo 2010, si segnala che la voce oggetto di commento non include nessuna esposizione correlata a *covenant* non rispettati.

### (28) Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti pari a 69.957.062 si riferiscono principalmente:

- a) ai relativi interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024 per 4.084.380;
- b) per 65.872.682 a debiti verso banche su fidi di conto corrente.

### (29) Debiti tributari

La voce risulta così composta:

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
IRES	2.929.067	0
IVA	0	15.886
Ritenute	254.558	104.351
<b>Totale</b>	<b>3.183.625</b>	<b>120.237</b>

### (30) Altre passività

La voce è composta prevalentemente da debiti per emolumenti agli amministratori e per competenze a dipendenti.

euro	30 giugno 2021	31 dicembre 2020
Debiti verso amministratori e dipendenti	17.749.901	7.071.054
Debiti verso enti previdenziali	196.935	156.152
Altri	1.383.434	1.934.447
<b>Totale</b>	<b>19.330.270</b>	<b>9.161.653</b>

La variazione dei debiti verso gli amministratori è da riferirsi all'incremento della quota variabile del compenso calcolata sui risultati proformati del periodo.

### (31) Rischi e incertezze

#### Gestione del rischio finanziario

Per la natura delle sue attività il Gruppo è esposto a diversi tipi di rischio finanziario; in particolare al rischio di variazione del valore di mercato delle partecipazioni e, marginalmente, al rischio di tasso d'interesse. Di seguito si illustrano le politiche adottate dal Gruppo per la gestione del rischio finanziario.

### Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso d'interesse relativamente al valore delle attività finanziarie correnti rappresentate da obbligazioni e crediti finanziari. Data la natura prevalente di tali investimenti quali impieghi temporanei di liquidità che possono essere velocemente liquidati non si è ritenuto necessario adottare specifiche azioni di copertura del rischio.

### Rischio di variazione di valore delle partecipazioni

Il Gruppo, per la natura delle sue attività, è esposto al rischio di variazione del valore delle partecipazioni.

Relativamente alle partecipazioni quotate allo stato attuale non esiste uno strumento di copertura efficiente di un portafoglio quale quello con le caratteristiche del Gruppo.

Relativamente alle società non quotate, i rischi connessi:

- (a) alla valutazione di tali partecipazioni, in considerazione di: (i) assenza in tali società di sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per queste ultime; (ii) difficoltà di effettuare verifiche indipendenti nelle società e, quindi, valutare la completezza e l'accuratezza delle informazioni da esse fornite;
- (b) alla possibilità di influire sulla gestione di tali partecipazioni e di favorirne la crescita, presupposto dell'investimento, basata sui rapporti del Gruppo con il *management* e l'azionariato e quindi soggetta alla verifica e all'evoluzione di tali rapporti;
- (c) alla liquidabilità di tali partecipazioni, non negoziabili su un mercato regolamentato;

non sono stati coperti attraverso specifici strumenti derivati in quanto non disponibili. Il Gruppo cerca di minimizzare il rischio – pur nell'ambito di un'attività di *merchant banking* e pertanto per definizione a rischio – attraverso un'attenta analisi della società e del settore di riferimento al momento dell'ingresso nel capitale, nonché attraverso un attento monitoraggio delle evoluzioni delle attività delle società partecipate anche successivamente all'ingresso nel capitale.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra gli effetti determinati sul patrimonio netto e da un'ipotetica variazione del *fair value* degli strumenti detenuti al 30 giugno 2021 del +/- 5%, confrontata a fini comparativi con i corrispondenti valori del 2020.

<i>Sensitivity analysis</i>	30 giugno 2021			31 dicembre 2020		
	-5,00%	Base	5,00%	-5,00%	Base	5,00%
migliaia di euro						
Partecipazioni in società quotate	577.328	607.714	638.100	773.719	814.441	855.163
Partecipazioni in società non quotate	90.574	95.341	100.108	62.432	65.718	69.004
<b>Partecipazioni valutate a FVOCI</b>	<b>667.902</b>	<b>703.055</b>	<b>738.208</b>	<b>836.151</b>	<b>880.159</b>	<b>924.167</b>
<b>Effetti sul patrimonio netto</b>	<b>(35.153)</b>		<b>35.153</b>	<b>(44.008)</b>		<b>44.008</b>

### Rischio di credito

L'esposizione del Gruppo al rischio di credito dipende dalle caratteristiche specifiche di ciascun cliente nonché dalla tipologia dell'attività svolta e comunque alla data di redazione del presente bilancio non è ritenuto significativo.

Prima di assumere un incarico vengono svolte accurate analisi circa l'affidabilità creditizia del cliente attingendo al patrimonio di conoscenze vantato dal Gruppo.

### Rischio di liquidità

L'approccio del Gruppo nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza.

Al 30 giugno 2021 il gruppo aveva in essere linee di credito ritenute adeguate per garantire le esigenze finanziarie del gruppo.

### Gestione del capitale

Le politiche di gestione del capitale da parte del Consiglio di Amministrazione prevedono il mantenimento di un livello elevato di capitale proprio al fine di mantenere un rapporto di fiducia con gli investitori tale da consentire lo sviluppo dell'attività.

La capogruppo acquista sul mercato azioni proprie con tempistiche che dipendono dai prezzi di mercato.

### Gerarchia del *fair value* secondo l'IFRS 13

La classificazione degli strumenti finanziari al *fair value* prevista dall'IFRS 13, determinata in base alla qualità delle fonti degli *input* utilizzati nella valutazione, comporta la seguente gerarchia:

- livello 1: determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati (*unadjusted*) in mercati attivi per identici *asset* o *liabilities*. Rientrano in questa categoria gli strumenti con cui TIP opera direttamente in mercati attivi (trattasi ad esempio delle partecipazioni in società quotate, titoli obbligazionari quotati, ecc);
- livello 2: determinazione del *fair value* in base a *input* diversi da prezzi quotati inclusi nel "livello 1" ma che sono osservabili direttamente o indirettamente (es. trattasi ad esempio di prezzi per transazioni recenti o comparabili);
- livello 3: determinazione del *fair value* in base a modelli di valutazione i cui *input* non sono basati su dati di mercato osservabili (*unobservable inputs*). Trattasi ad esempio delle valutazioni delle partecipazioni non quotate sulla base di modelli di valutazione basati sui *Discounted Cash Flow*.

In ottemperanza alle analisi richieste dall'IFRS 13, si riportano di seguito le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio al 30 giugno 2021 con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a *fair value*, dell'esposizione a variazioni del *fair value* (conto economico o patrimonio netto), specificando inoltre il livello di gerarchia di *fair value* attribuito.

Nell'ultima colonna delle tabelle seguenti è riportato, ove applicabile, il *fair value* a fine periodo dello strumento finanziario.

Tipologia di strumento  (Valori espressi in euro migliaia)	Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari								fair value al 30.6.2021	
	fair value						Costo amm.to	Partecip. valutate al costo		Valore di bilancio al 30.6.2021
	con variazione di fair value iscritta a:		Totale fair value	Gerarchia del fair value						
	conto economico	patrimonio netto		1	2	3				
Partecipazioni valutate a FVOCI		703.054	703.054						703.054	703.054
- Società quotate		607.714	607.714	607.714					607.714	607.714
- Società non quotate		95.340	95.340		72.473	22.653		214	95.340	95.340
Attività finanziarie valutate a FVOCI	1	153.161	153.161	153.161					153.161	153.161
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	1						6.755		6.755	6.755
Attività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)		17.855	17.855			17.855			17.855	17.855
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1						10.221		10.221	10.221
Debiti finanziari non correnti (inc. leasing)	2						375.374		375.374	378.221
Debiti commerciali	1						601		601	601
Passività finanziarie correnti (inc. leasing)	2						70.161		70.161	70.161
Passività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)	1	1.834	1.834			1.834			1.834	1.834
Altre passività	1						19.330		19.330	19.330

**Note**

1. Per tali poste non è stato calcolato il *fair value* in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso.
2. La posta include un prestito obbligazionario quotato, per il quale è stato determinato il valore di *fair value* al 30 giugno 2021.

### (32) Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali detenute in società del Gruppo

Le tabelle che seguono indicano gli strumenti finanziari della capogruppo TIP direttamente o indirettamente posseduti alla fine del periodo, anche tramite società fiduciarie, comunicate alla Società dai membri del Consiglio di Amministrazione e del collegio sindacale. La tabella indica, inoltre, gli strumenti finanziari acquistati, venduti ed effettivamente posseduti dai soggetti sopra indicati nel corso del primo semestre del 2021.



Membri Consiglio di Amministrazione					
Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2020	n. azioni acquistate nel 1° Sem 2021	n. azioni vendute nel 1° Sem 2021	n. azioni detenute al 30 giugno 2021
Giovanni Tamburi <sup>(1)</sup>	Presid. e AD	13.475.331	850.000		14.325.331
Alessandra Gritti	VP e AD	2.232.293	455.000		2.687.293
Cesare d'Amico <sup>(2)</sup>	Vice Presidente	19.910.000			19.910.000
Claudio Berretti	Amm. e DG	2.351.000	520.000		2.871.000
Alberto Capponi	Amministratore	0			0
Giuseppe Ferrero <sup>(3)</sup>	Amministratore	3.179.635			3.179.635
Manuela Mezzetti	Amministratore	0			0
Daniela Palestra	Amministratore	0			0
Paul Simon Schapira	Amministratore	10.000			10.000

(1) Giovanni Tamburi detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP in parte direttamente in qualità di persona fisica ed in parte indirettamente tramite Lippiuno S.r.l., società della quale detiene una quota dell'87,26% del capitale.

(2) Cesare d'Amico detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP tramite d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente ed indirettamente una quota del 50% del capitale), tramite la società Fi.Pa. Finanziaria di Partecipazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente una quota del 54% del capitale) ed attraverso membri del gruppo familiare.

(3) Giuseppe Ferrero detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP direttamente e ed attraverso membri del gruppo familiare.

I membri del Collegio Sindacale non detengono azioni e/o *warrant* della Società.

### (33) Compensi destinati ai componenti degli organi sociali a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma

La tabella che segue indica la somma dei compensi monetari, espressi in euro, destinati ai componenti degli organi sociali nel corso del primo semestre 2021.

Carica in TIP	Compenso 30/06/2021
Amministratori	37.428.577
Sindaci	36.400

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza è di 2.000.

TIP ha inoltre stipulato con Chubb Insurance Company of Europe S.A. due polizze assicurative una D&O ed un'altra RC professionale a favore degli Amministratori e dei Sindaci di TIP, delle controllate, nonché delle partecipate nelle quali TIP abbia una rappresentanza negli organi direttivi nonché del Direttore Generale a copertura di eventuali danni causati a terzi dagli assicurati nell'esercizio delle funzioni da essi rivestite.

### (34) Operazioni con parti correlate

La tabella riporta i dati relativi alle operazioni con parti correlate effettuate nel corso dell'anno, evidenziando gli importi, la tipologia e le controparti.

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 giugno 2021	Corrispettivo/ saldo al 30 giugno 2020
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	502.050	502.050
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	252.050	252.050
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	2.050	2.050
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	2.050	2.050
Asset Italia 2 S.r.l.	Ricavi	-	2.050
Asset Italia 2 S.r.l.	Crediti commerciali	-	2.050
Betaclub S.r.l.	Ricavi	8.465	14.550
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	8.465	14.550
BE S.p.A.	Ricavi	30.000	30.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	17.050	17.050
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	17.050	17.050
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	15.000	15.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Itaca Equity Holding S.p.A.	Ricavi	5.000	-
Itaca Equity Holding S.p.A.	Crediti commerciali	5.000	-
TIP-pre IPO S.p.A.	Ricavi	146.410	127.050
TIP-pre IPO S.p.A.	Crediti commerciali	21.410	2.050
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi	690.924	-
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	4.000	3.000
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	8.059.547	477.231
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	7.784.547	20.000

I servizi offerti a tutte le parti sopra elencate sono stati prestati a termini e condizioni contrattuali ed economiche di mercato.

### (35) Eventi successivi

Con riferimento agli eventi successivi si rimanda a quanto esposto nella relazione sull'andamento della gestione.

### (36) Corporate Governance

Il Gruppo TIP adotta, quale modello di riferimento per la propria *corporate governance*, le disposizioni del Codice di Autodisciplina nella nuova versione promossa da Borsa Italiana.

La relazione sul Governo societario e gli Assetti proprietari riferita all'esercizio viene approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata annualmente sul sito della società [www.tipspa.it](http://www.tipspa.it) nella sezione "Governo Societario".

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 9 settembre 2021

ALLEGATI

**Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e degli organi amministrativi delegati ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.**

1. I sottoscritti Alessandra Gritti, in qualità di Amministratore Delegato e Claudio Berretti, in qualità di Dirigente Preposto di Tamburi Investment Partners S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione nel corso del periodo cui si riferisce il bilancio consolidato semestrale abbreviato

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2021 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2021 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed alle relative interpretazioni pubblicati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla Commissione delle Comunità Europee con regolamento n. 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata di Tamburi Investment Partners S.p.A.
- c) la relazione sull'andamento della gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel corso dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze. La relazione sull'andamento della gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto

Milano, 9 settembre 2021

## Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2021						incrementi		decrementi			rigiri di fair value per realizzi	variazioni a CE	Valore al 30/06/2021
	costo storico	rettifica di fair value	variazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	Incrementi per variazione area di consolidamento	decrementi	decrementi fair value				
<b>Società non quotate</b>														
Azimut Benetti Sp.A.	38.990.000	(7.312.229)		31.677.771			7.312.229							38.990.000
Bending Spoons Sp.A.	5.023.461			5.023.461	3.432.341		1.573.398							10.029.200
Buzzoole Plc.	5.392.122	(2.252.122)		3.140.000						(165.299)				2.974.701
Dv Holding Sp.A.				0	11.016.190									11.016.190
Heroes S.r.l.	2.506.673	10.361.992		12.868.665										12.868.665
Talent Garden Sp.A.	5.502.592	799.085		6.301.677										6.301.677
Vianova Sp.A. (già Welcome Italia Sp.A.)	5.850.971			5.850.971			6.186.890							12.037.861
Altre minori e altri strumenti partecipativi	955.724			855.724	400.000					(133.402)				1.122.322
<b>Totale società non quotate</b>	<b>64.221.543</b>	<b>1.596.726</b>	<b>(100.000)</b>	<b>65.718.270</b>	<b>14.848.530</b>	<b>0</b>	<b>15.072.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(298.701)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95.340.617</b>
<b>Società quotate</b>														
	<b>n. azioni</b>													
Alkemy Sp.A.	425.000	4.993.828	(1.984.828)	3.009.000			3.323.500							6.332.500
Amplifon Sp.A.	7.384.697	60.713.803	190.661.283	251.375.086			56.123.697							307.498.783
Digital Magics Sp.A.	1.684.719	9.922.048	(3.520.116)	6.401.932			606.499							7.008.431
Fagerhult AB	796.889	2.643.670	832.280	3.606.549	7.477		1.813.663					(21.045)		5.406.644
Faurecia S.A.	24.692			0	1.145.464					(123.956)				1.021.508
Ferrari N.V.	22.500			0	3.617.109		297.891							3.915.000
Stellantis N.V.	1.450.000	17.783.734	3.473.266	21.257.000			2.746.300							24.003.300
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(50.824.915)	29.473.200			20.034.000							49.507.200
Moncler Sp.A.	2.050.000	32.102.928	70.684.072	102.787.000			14.186.000							116.973.000
Prysmian Sp.A.	2.369.183	261.986.960	132.844.878	394.831.838			1.029.370		(216.271.771)		(107.969.035)			71.620.402
Altre quotate	13.166.782	(2.261.956)	(9.205.161)	1.699.665	11.228.167		1.526.879			(27.600)				14.427.110
<b>Totale società quotate</b>	<b>483.611.868</b>	<b>339.903.965</b>	<b>(9.074.562)</b>	<b>814.441.270</b>	<b>15.998.217</b>	<b>0</b>	<b>101.687.798</b>	<b>0</b>	<b>(216.271.771)</b>	<b>(151.556)</b>	<b>(107.969.035)</b>	<b>(21.045)</b>	<b>(21.045)</b>	<b>607.713.878</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>547.833.411</b>	<b>341.500.691</b>	<b>(9.174.562)</b>	<b>880.159.540</b>	<b>30.846.748</b>	<b>0</b>	<b>116.760.316</b>	<b>0</b>	<b>(216.271.771)</b>	<b>(450.257)</b>	<b>(107.969.035)</b>	<b>(21.045)</b>	<b>(21.045)</b>	<b>703.054.495</b>

## Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni collegate valutate col metodo del patrimonio netto

in euro	Valore di bilancio											Valore di bilancio
	al 31.12.2019	Acquisti/ riclassifiche	Proventi da partecipazioni	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva FVOCI senza rigiro	incrementi (decrementi) riserva OCI con rigiro	incrementi (decrementi) altre riserve	Riduzione riserva FVOCI senza rigiro per realizzi	Incremento riserva utili a nuovo per realizzi	(decrementi) o restituzioni	al 31.12.2020	
Asset Italia S.p.A.	114.193.209	0	0	(10.378.552)	3.834.265	(2.437.310)	0	(19.760.022)	19.760.022	(38.697.723)	66.513.888	
Asset Italia 2 S.r.l.	0	67.406	0	(1.142)	0	0	0				66.264	
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17.772.901	6.600.010	0	1.912.917	0	(117.489)	(460.919)			(726.390)	24.981.029	
Clubitaly S.p.A.	58.996.524	1.639.676	2.703.054	(24.720)	(13.266.940)	0	0				50.047.594	
Elica S.p.A.	41.434.378	0	0	(359.808)	0	(1.152.553)	32.838				39.954.856	
Gruppo IPG Holding S.p.A.	82.295.871	0	4.119.857	13.113.593	0	(2.694.369)	2.529.437			(1.515.330)	97.849.059	
ITH S.p.A. (1)	0	59.774.145	0	1.073.214	0	(52.326)	(495.064)			(572.832)	59.727.137	
OVS S.p.A.	94.118.727	2.199.341	0	(11.097.247)	0	(96.673)	115.336				85.239.484	
Roché Bobois S.A.	72.092.580	0	0	3.470.412	0	(448.043)	(32.401)			(344.022)	74.738.527	
Tip-Pre Ipo S.p.A.	29.768.702	0	0	1.032.681	(422.715)	0	(45.827)	(2.301.924)	2.301.924	(3.958.007)	26.374.834	
Altre collegate	779.793	0	0	(116.361)	0	0	0				663.432	
<b>Totale</b>	<b>511.452.686</b>	<b>70.280.578</b>	<b>6.822.911</b>	<b>(1.375.013)</b>	<b>(9.855.390)</b>	<b>(6.998.763)</b>	<b>1.643.400</b>	<b>(22.061.946)</b>	<b>22.061.946</b>	<b>(45.814.304)</b>	<b>526.156.105</b>	

(1) La ridassifica si riferisce al trasferimento dalla voce "Partecipazioni valutate a FVOCI" alla voce "Partecipazioni collegate valutate col metodo del patrimonio netto"

in euro	Valore di bilancio											Valore di bilancio
	al 31.12.2020	Acquisti/ riclassifiche	Proventi da partecipazioni	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva FVOCI senza rigiro	incrementi (decrementi) riserva OCI con rigiro	incrementi (decrementi) altre riserve	Riduzione riserva FVOCI senza rigiro per realizzi	Incremento riserva utili a nuovo per realizzi	(decrementi) o restituzioni o riclassifiche	al 30.6.2021	
Asset Italia S.p.A.	66.513.888			(17.960.751)	89.619	2.850.106					51.492.862	
Asset Italia 2 S.r.l.	66.264		(30)							(66.234)	(0)	
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	24.981.029			2.077.705		183.563	500.683			(1.112.467)	26.630.513	
Beta Utensili S.p.A. (1)	0	109.175.658		3.281.919		(34.783)				(2.476.024)	109.946.770	
Clubitaly S.p.A.	50.047.594			(13.841)							50.033.753	
Elica S.p.A.	39.954.856			1.156.783		456.911	(167.413)				41.401.137	
Gruppo IPG Holding S.p.A.	97.849.059			9.867.315		1.251.513	(66.931)			(1.963.953)	106.937.004	
Itaca Equity S.r.l.	0	557.482	497.179	(124.002)		(5.257)					925.401	
Itaca Equity Holding S.p.A.	0	1.950.000	1.073.475	(97.085)		(11.393)					2.914.997	
ITH S.p.A.	59.727.137			3.280.547		70.539	(574.382)				62.503.841	
OVS S.p.A.	85.239.484			18.806.414		(203.350)	46.640				103.889.188	
Roché Bobois S.A.	74.738.527									(1.720.073)	73.018.455	
Sant'Agata S.p.A. (1)	0	51.876.761		1.031.645		8.341	(15.824)			(480.000)	52.420.923	
Tip-Pre Ipo S.p.A. (2)	26.374.834		3.721.826	567.811	169	64.190				(30.728.830)	(0)	
Altre collegate	663.432										663.432	
<b>Totale</b>	<b>526.156.105</b>	<b>163.559.901</b>	<b>5.292.450</b>	<b>21.874.460</b>	<b>89.788</b>	<b>4.630.380</b>	<b>(277.227)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(38.547.581)</b>	<b>682.778.275</b>	

(1) L'incremento si riferisce agli acquisti e agli effetti della variazione di area di consolidamento

(2) Il decremento si riferisce alla ridassificazione tra le partecipazioni controllate



**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL  
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA**

**30 GIUGNO 2021**



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative di Tamburi Investment Partners SpA e controllate ("Gruppo Tamburi Investment Partners") al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tamburi Investment Partners al 30 giugno 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 9 settembre 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmato digitalmente da: Francesco Ferrara  
Data: 09/09/2021 12:18:39

Francesco Ferrara  
(Revisore legale)

### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 220691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Acosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)