



UTILE CONSOLIDATO PRO FORMA 2023 149,1 MILIONI
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023 1,44 MILIARDI
PLUSVALENZE IMPLICITE NEI VALORI (V.I.N.)* DEGLI ASSET ~ 2 MILIARDI
PROPOSTO AUMENTO DEL DIVIDENDO A 0,15 EURO PER AZIONE

**I TREND DI TASSI, M&A, VALUTAZIONI E PRIVATE EQUITY FANNO IPOTIZZARE
L'INIZIO DI UN PERIODO CON GRANDI OPPORTUNITÀ PER TIP**

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. ("TIP" - TIP.MI), GRUPPO INDUSTRIALE INDIPENDENTE E DIVERSIFICATO, QUOTATO AL SEGMENTO EURONEXT STAR MILAN DI BORSA ITALIANA S.P.A., RIUNITOSI OGGI 14 MARZO 2024, HA APPROVATO LA PROPOSTA DI RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE PER L'ESERCIZIO 2023 DA SOTTOPORRE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL 29 APRILE 2024 E IL 30 APRILE 2024, RISPETTIVAMENTE IN PRIMA E SECONDA CONVOCAZIONE.

RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2023

IL GRUPPO TIP CHIUDE IL 2023 CON UN UTILE CONSOLIDATO PRO FORMA DI 149,1 MILIONI, IN CRESCITA RISPETTO AI CIRCA 139 MILIONI DEL 2022. IL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023 È DI CIRCA 1,44 MILIARDI, IN FORTE CRESCITA RISPETTO AGLI 1,17 MILIARDI AL 31 DICEMBRE 2022, DOPO DISTRIBUZIONI DI DIVIDENDI PER 21,7 MILIONI ED ULTERIORI ACQUISTI DI AZIONI PROPRIE PER 20,4 MILIONI.

LE PLUSVALENZE COMPLESSIVE IMPLICITE NEI VALORI DEGLI ASSET DI TIP, CALCOLATI SECONDO LE NOSTRE METRICHE (VALORE INTRINSECO NETTO "V.I.N.")* RISPETTO AL LORO COSTO, HANNO RAGGIUNTO CIRCA 2 MILIARDI.

LE PLUSVALENZE REALIZZATE NEL 2023, COMPLESSIVAMENTE PARI A CIRCA 115 MILIONI, SONO RELATIVE AD ALCUNE CESSIONI TRA CUI QUELLE RELATIVE AD UNA QUOTA DI CIRCA IL 5% DELLE AZIONI DI GRUPPO IPG HOLDING S.P.A. (MAGGIOR AZIONISTA DI INTERPUMP GROUP S.P.A.), AD UNA QUOTA DI CIRCA UN TERZO DELLA PARTECIPAZIONE IN AZIMUT/BENETTI, AD UN DISINVESTIMENTO PARZIALE DI AZIONI DI PRYSMIAN E DI ALTRE MINORI.

NELL'ANNO TIP HA INVESTITO IN PARTECIPAZIONI 144 MILIONI ED EFFETTUATO DISINVESTIMENTI PER CIRCA 190 MILIONI.


















MOLTO RILEVANTE, ANCHE COME INDICATORE DEL LORO POSITIVO ANDAMENTO, È STATA LA QUOTA DI RISULTATO DELLE PARTECIPATE COLLEGATE, CHE NEL 2023 È AMMONTATA A CIRCA 83,1 MILIONI, NOTEVOLMENTE SUPERIORE AI

(*) V.I.N. - VALORE INTRINSECO NETTO - CALCOLO INTERNO DELLA VALUTAZIONE AGGREGATA DELLE QUOTE DETENUTE NELLE PARTECIPATE SULLA BASE DEI BUSINESS PLAN DA NOI ELABORATI.

CIRCA 68,5 MILIONI DEL 2022, GRAZIE AI RISULTATI POSITIVI DI QUASI TUTTE LE PRINCIPALI PARTECIPATE CLASSIFICATE COME COLLEGATE, TRA CUI IPGH (INTERPUMP), OVS, ROCHE BOBOIS, ITH (SESA), BETA UTENSILI, SANT'AGATA (CHIORINO) E LIMONTA. LE QUOTE DI RISULTATO DELLE PARTECIPATE COLLEGATE INOLTRE COMPRENDONO, DA MAGGIO, I RISULTATI DEL GRUPPO ITALIAN DESIGN BRANDS. MOLTO RILEVANTE È STATO ANCHE IL CONTRIBUTO POSITIVO DI ALPITOUR, GRUPPO IN FORTE CRESCITA, CHE NELL'ESERCIZIO 2022/23 (CHIUSO AL 30 OTTOBRE) HA RAGGIUNTO UN OTTIMO RISULTATO GRAZIE ALL'ANDAMENTO DEL SETTORE, MA SOPRATTUTTO GRAZIE AGLI INVESTIMENTI EFFETTUATI ED ALL'OTTIMIZZAZIONE DELLA STRUTTURA E DEL MODELLO DI *BUSINESS* REALIZZATI DURANTE IL PERIODO PANDEMICO.

NEL 2023 TIP HA INCASSATO 28,5 MILIONI DI DIVIDENDI, DI CUI 20,1 MILIONI PORTATI CONTABILMENTE A RIDUZIONE DEL COSTO DEGLI INVESTIMENTI.

QUASI TUTTE LE PARTECIPATE DI TIP, FORTI DELLA LORO POSIZIONE DI *LEADERSHIP* E DEL CONTENUTO O ASSENTE INDEBITAMENTO, NEL 2023 HANNO MIGLIORATO I GIÀ OTTIMI RISULTATI DEL 2022 E, IN MOLTI CASI, HANNO RAGGIUNTO ULTERIORI *RECORD*, SPECIE A LIVELLO DI MARGINALITÀ, SIA IN TERMINI ASSOLUTI CHE PERCENTUALI.

SOCIETÀ QUOTATE					SOCIETÀ NON QUOTATE				
	RICAVI 2023 (€ MLN)	RICAVI 2023 VS 2022	EBITDA MARGIN ADJ. 2023	PFN / EBITDA ADJ.		RICAVI 2023 (€ MLN)	RICAVI 2023 VS 2022	EBITDA MARGIN ADJ. 2023	PFN / EBITDA ADJ.
	2.260	6,7%	24,0%	1,5x		2.228	39,9%	6,4%	1,5x
	473	-13,7%	10,2%	0,9x		1.276	23,4%	12,2%	Liq.
HUGO BOSS	4.197	15,0%	17,9%	0,3x		360	140,1%	N.D.	N.D.
	2.240	7,8%	24,0%	0,9x		251	11,0%	13,2%	2,1x
	311	16,6%	17,5%	0,3x*		176	4,4%	25,7%	Liq.
MONCLER	2.984	14,7%	41,1%	Liq.		664	9,7%	6,3%	1,2x
	1.534	1,4%	11,9%	0,9x		50	9,2%	~10,0%	Liq.
	15.354	-1,1%**	10,6%	0,7x		107	19,8%	9,6%	0,6x
	430	5,1%	19,8%	Liq.	LIMONTA ****	187	-4,5%	23,6%	Liq.
	~ 3.300	13,5%	7,4%	Liq.*		82	9,4%	27,7%	Liq.
MEDIA			18,4%		MEDIA			15,0%	

DATI ACTUAL O STIMATI. *PFN BANCARIA. **CRESCITA ORGANICA. *** I DATI 2023 INCLUDONO I RICAVI DELLE ATTIVITÀ JUMBO OGGETTO DI CESSIONE

IL CONSUETO PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO PRO FORMA PER L'ESERCIZIO 1 GENNAIO – 31 DICEMBRE 2023, DETERMINATO CONSIDERANDO LE PLUSVALENZE E LE MINUSVALENZE REALIZZATE E LE SVALUTAZIONI SUGLI INVESTIMENTI IN *EQUITY*, È RIPORTATO NEL SEGUITO. COME NOTO SI RITIENE QUESTO SISTEMA, IN VIGORE FINO A POCHI ANNI FA, MOLTO PIÙ SIGNIFICATIVO PER RAPPRESENTARE LA REALTÀ DELL'ATTIVITÀ DI TIP.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 31/12/2023	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico delle rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 31/12/2023	PRO FORMA 31/12/2022
Totale ricavi	1.557.844			1.557.844	1.868.318
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(3.217.442)			(3.217.442)	(2.792.518)
Costi del personale	(33.324.268)			(33.324.268)	(30.492.044)
Ammortamenti	(404.864)			(404.864)	(366.445)
Risultato operativo	(35.388.730)	0	0	(35.388.730)	(31.782.689)
Proventi finanziari	60.696.727	65.014.609		125.711.336	115.780.886
Oneri finanziari	(19.342.024)			(19.342.024)	(13.447.204)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	83.109.780			83.109.780	68.482.493
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(4.923.946)	(4.923.946)	(941.707)
Risultato prima delle imposte	89.075.753	65.014.609	(4.923.946)	149.166.415	138.091.779
Imposte sul reddito, correnti e differite	820.612	(851.767)		(31.155)	904.094
<u>Risultato netto d'esercizio</u>	<u>89.896.365</u>	<u>64.162.841</u>	<u>(4.923.946)</u>	<u>149.135.260</u>	<u>138.995.873</u>
Risultato d'esercizio attribuibile agli azionisti della controllante	85.268.519	64.162.841	(4.923.946)	144.507.414	135.630.692
Risultato d'esercizio attribuibile alle minoranze	4.627.846	0	0	4.627.846	3.365.181

Il conto economico IFRS non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su titoli azionari e partecipazioni non collegate, pari a 65 milioni di euro e le rettifiche di valore di partecipazioni.

I RICAVI PER ATTIVITÀ DI *ADVISORY* NEL PERIODO SONO STATI DI CIRCA 1,5 MILIONI.

IL COSTO DEL PERSONALE È IN LEGGERA CRESCITA E, COME SEMPRE, SENSIBILMENTE INFLUENZATO DALLA COMPONENTE DELLE REMUNERAZIONI VARIABILI DEGLI AMMINISTRATORI ESECUTIVI CHE, COME NOTO, SONO PARAMETRATE AI RISULTATI.

I PROVENTI FINANZIARI COMPREDONO, OLTRE ALLE PLUSVALENZE, ANCHE DIVIDENDI PER 8,4 MILIONI, INTERESSI ATTIVI PER 1,5 MILIONI E ALTRI PROVENTI PER 0,9 MILIONI. GLI ONERI FINANZIARI SI RIFERISCONO PRINCIPALMENTE AGLI INTERESSI MATURATI SUL *BOND* PER CIRCA 8,1 MILIONI, AD ALTRI INTERESSI SU FINANZIAMENTI PER 5,3 MILIONI, A MINUSVALENZE SU OBBLIGAZIONI PER 2,4 MILIONI E AD ALTRE VARIAZIONI NEGATIVE DI VALORE SU STRUMENTI FINANZIARI PER COMPLESSIVI 3,4 MILIONI.

LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA DEL GRUPPO TIP AL 31 DICEMBRE 2023, SENZA CONSIDERARE ATTIVITÀ FINANZIARIE RITENUTE SOTTO IL PROFILO GESTIONALE LIQUIDITÀ UTILIZZABILE A BREVE, ERA NEGATIVA PER

CIRCA 408,9 MILIONI, RISPETTO AI CIRCA 419,3 MILIONI AL 31 DICEMBRE 2022. NELLO STESSO PERIODO IL TOTALE DELLE ATTIVITÀ, A VALORI DI BILANCIO, È PASSATO DA CIRCA 1,67 MILIARDI A CIRCA 1,92 MILIARDI. LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA È DIMINUITA DI CIRCA 10 MILIONI NELL'ANNO IN QUANTO L'UTILIZZO DI LIQUIDITÀ PER FINALIZZARE GLI INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI, TRA CUI IN PARTICOLARE L'ESBORSO PER L'ACQUISTO DELLE PARTECIPAZIONI IN INVESTINDESIGN S.P.A. ED IN APOTECA NATURA, LA DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI, L'ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE E GLI ONERI DI GESTIONE SONO STATI PIÙ CHE COMPENSATI DAI PROVENTI RIVENIENTI DALLE DISMISSIONI E DAI DIVIDENDI PERCEPITI. VISTO L'ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE, PER OTTIMIZZARE LA STRUTTURA FINANZIARIA ED IN VISTA DELLE SCADENZE PREVISTE NEL 2024 E NEL 2025, TIP STA INIZIANDO A VALUTARE OPZIONI DI RILIEVO CHE POSSONO ANCHE COMPRENDERE EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE.

INVESTIMENTI E DISINVESTIMENTI

NEL 2023 È PROSEGUITA L'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO E DI DISINVESTIMENTO IN UN ANNO CHE HA VISTO UN FORTE RALLENTAMENTO, NEL MONDO ED IN PARTICOLARE IN EUROPA, DEI CONTROVALORI E DEL NUMERO DI *DEAL* FINALIZZATI. GLOBALMENTE NELL'ANNO IL GRUPPO TIP HA EFFETTUATO INVESTIMENTI DIRETTI IN *EQUITY* IN SOCIETÀ TERZE PER 123,9 MILIONI, ACQUISTI DI AZIONI PROPRIE PER 20,4 MILIONI E DISINVESTIMENTI DIRETTI (INCLUDE LE DISTRIBUZIONI DI DIVIDENDI DELLE SOCIETÀ COLLEGATE CHE, NON TRANSITATI DA CONTO ECONOMICO, SONO STATI PORTATI CONTABILMENTE A RIDUZIONE DELL'INVESTIMENTO EFFETTUATO) PER 211,0 MILIONI.

IN MILIONI DI EURO	2020	2021	2022	2023
INVESTIMENTI E ACQUISTI DI AZIONI PROPRIE	101,2	348,4	151,8	144,3
DISINVESTIMENTI	18,6	353,9	165,5	211,0

IN GENNAIO È STATA FINALIZZATA, TRAMITE LA SOTTOSCRIZIONE DI UN AUMENTO DI CAPITALE CON UN INVESTIMENTO DI 10 MILIONI, L'ACQUISIZIONE DI CIRCA IL 30% DI SIMBIOSI S.R.L., CAPOGRUPPO DI SOCIETÀ CHE SVILUPPANO TECNOLOGIE, SOLUZIONI E BREVETTI IMPIEGABILI IN MOLTE APPLICAZIONI FINALIZZATE AL RISPARMIO DI RISORSE NATURALI (ARIA, ACQUA, MATERIALI E SUOLO) ED ENERGETICHE.

SUCCESSIVAMENTE TIP HA ACQUISITO IL 50,69% DI INVESTINDESIGN S.P.A. ("INVESTINDESIGN"), SOCIETÀ CHE ATTUALMENTE DETIENE IL 46,96% DEL CAPITALE DI ITALIAN DESIGN BRANDS S.P.A. ("IDB"), CHE È STATA QUOTATA IN BORSA IL 18 MAGGIO 2023. TIP, PER L'ACQUISTO DELLA QUOTA DI INVESTINDESIGN HA INVESTITO 72 MILIONI.

IDB È LA CAPOGRUPPO OPERATIVA DI UN POLO INDUSTRIALE ITALIANO DELL'ARREDAMENTO, ILLUMINAZIONE E DESIGN DI ALTA QUALITÀ ATTIVO TRAMITE NUMEROSE PARTECIPAZIONI IN AZIENDE OPERANTI IN TALI SETTORI CON PRESTIGIOSI MARCHI TRA CUI AXOLIGHT, BINOVA, DANDY HOME, DAVIDE GROPPI, FLEXALIGHTING, GAMMA ARREDAMENTI, GERVASONI, MERIDIANI, MITON, SABA TURRI E VERY WOOD. IL GRUPPO INOLTRE INCLUDE DUE SOCIETÀ - CENACCHI INTERNATIONAL E MODAR - SPECIALIZZATE NEL *LUXURY CONTRACT* PER NEGOZI E SHOWROOM DI ALCUNE DELLE PIÙ PRESTIGIOSE MAISON DEL FASHION INTERNAZIONALE. I PRODOTTI REALIZZATI DALLE SOCIETÀ PARTECIPATE DA IDB SONO DISTRIBUITI E VENDUTI DA TERZI, IN TUTTO IL MONDO, CON UNA QUOTA DI *EXPORT* DI CIRCA IL 75%.

IN LUGLIO TIP HA ORGANIZZATO UN *CLUB DEAL* CON IMPORTANTI *FAMILY OFFICE* ITALIANI PER CONSENTIRE LORO UN COINVESTIMENTO IN INVESTINDESIGN PER UN TOTALE DI 28,4 MILIONI; IN TALE AMBITO TIP HA SOSTENUTO UN ULTERIORE ESBORSO DIRETTO DI 5,7 MILIONI. L'OPERAZIONE È STATA EFFETTUATA TRAMITE CLUB DESIGN S.R.L., NELLA QUALE TIP HA UNA QUOTA DEL 20%.



IN APRILE TIP HA AVVIATO UN NUOVO PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE FINO AD UN MASSIMO DI ULTERIORI N. 5.000.000 DI AZIONI, DA EFFETTUARSI ENTRO IL 27 OTTOBRE 2024. COMPLESSIVAMENTE NEL 2023 IL *BUY-BACK* HA RIGUARDATO N. 2.458.043 AZIONI ACQUISTATE AD UN PREZZO MEDIO DI 8,283 EURO PER AZIONE.

IN GIUGNO TIP HA CEDUTO UNA QUOTA DEL 3,98% DELLA PROPRIA PARTECIPAZIONE IN AZIMUT/BENETTI, REALIZZANDO UNA SIGNIFICATIVA PLUSVALENZA. L'OPERAZIONE È AVVENUTA NEL CONTESTO DI UNA RIORGANIZZAZIONE DELL'AZIONARIATO DEL GRUPPO AZIMUT|BENETTI AD ESITO DELLA QUALE IL PUBLIC INVESTMENT FUND (PIF), FONDO SOVRANO DELL'ARABIA SAUDITA, È ENTRATO NELLA SOCIETÀ ACQUISENDO UNA QUOTA DEL 33% DEL CAPITALE. TRAMITE L'APERTURA DEL CAPITALE A PIF È STATA AVVIATA UNA *PARTNERSHIP* STRATEGICA DI LUNGO TERMINE A SUPPORTO DELLA PROSSIMA FASE DI SVILUPPO DEL GRUPPO AZIMUT|BENETTI, CON L'OBIETTIVO DI FAR LEVA SULLE SINERGIE CHE IL NUOVO INVESTITORE POTRÀ STIMOLARE A SOSTEGNO DELLA CRESCITA SIA DIMENSIONALE CHE TECNOLOGICA.

IN LUGLIO È STATO FINALIZZATO L'ACCORDO DI INVESTIMENTO IN APOTECA NATURA TRAMITE LA SOTTOSCRIZIONE, PER 25 MILIONI (A CUI SI SONO AGGIUNTI 7,5 MILIONI DA PARTE DELLA FAMIGLIA MERCATI, PROPRIETARIA DEL GRUPPO ABOCA NONCHÉ AZIONISTA DI RIFERIMENTO E MOTORE IMPRENDITORIALE DELL'INIZIATIVA), DI UN AUMENTO DI CAPITALE NELLA HOLDING DI APOTECA NATURA A SEGUITO DEL QUALE TIP DETIENE UNA QUOTA DEL 28,57%. APOTECA NATURA HA UNA RETE DI AFFILIAZIONE INTERNAZIONALE COMPOSTA DA OLTRE 1.200 FARMACIE INDIPENDENTI, PER UN GIRO D'AFFARI COMPLESSIVO DI QUASI 2 MILIARDI DI EURO E DETIENE, INSIEME AL COMUNE DI FIRENZE, LA PROPRIETÀ E LA GESTIONE DELLE 22 FARMACIE COMUNALI DI FIRENZE. GLI OBIETTIVI DEL PROGETTO APOTECA NATURA SONO LO SVILUPPO E LA DIFFUSIONE DEL PROPRIO MODELLO DI *BUSINESS* – MOLTO INNOVATIVO E MOLTO COINVOLGENTE PER I PARTNER OPERATIVI – E, NEL TEMPO, LA SUA QUOTAZIONE IN BORSA.

IN AGOSTO È STATO INCREMENTATO L'INVESTIMENTO IN BENDING SPOONS NELL'AMBITO DI UN'OPERAZIONE DI AUMENTO DI CAPITALE PER CIRCA 57 MILIONI, CUI SI È AFFIANCATA UNA VENDITA DI AZIONI DA PARTE DI ALCUNI SOCI PER CIRCA 49 MILIONI.

DA AGOSTO SONO OPERATIVI GLI ACCORDI TRA I SOCI DI EATALY E INVESTINDUSTRIAL. UNA SOCIETÀ DEL GRUPPO INVESTINDUSTRIAL HA INFATTI ACQUISTATO IL 52% DI EATALY S.P.A. TRAMITE LA SOTTOSCRIZIONE DI UN AUMENTO DI CAPITALE DI 200 MILIONI E L'ACQUISIZIONE DI AZIONI DA ALCUNI SOCI. NEL CONTESTO DELL'OPERAZIONE CLUBITALY HA ACCRESCIUTO LA PROPRIA PARTECIPAZIONE IN EATALY ED HA ANCHE ABBASSATO IL PROPRIO VALORE MEDIO DI CARICO. CLUBITALY HA MANTENUTO UNA RAPPRESENTANZA NEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EATALY. A SEGUITO DELL'OPERAZIONE LA PARTECIPAZIONE DI CLUBITALY IN EATALY È DEL 17,67%.

IN OTTOBRE GLI AZIONISTI DI MAGGIORANZA DI ALPITOUR, TRA I QUALI IL *CLUB DEAL* ASSET ITALIA 1 S.R.L. PROMOSSO DA TIP, DI CUI TIP È IL MAGGIOR INVESTITORE E CHE DETIENE DIRETTAMENTE ED INDIRECTAMENTE IL 59% CIRCA DI ALPITOUR SU BASI *FULLY DILUTED*, HANNO DATO INCARICO A GOLDMAN SACHS BANK DI AVVIARE UN PROCESSO ESPLORATIVO PER LA VALORIZZAZIONE DELLE PROPRIE QUOTE.

IN NOVEMBRE GRUPPO IPG HOLDING S.P.A. ("IPGH"), AL FINE DI ASSOLVERE ALL'IMPEGNO CHE RIGUARDAVA L'ESENZIONE DALL'OBBLIGO DI PROMUOVERE UN'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO SULLE AZIONI DI INTERPUMP GROUP S.P.A. ("INTERPUMP"), HA CEDUTO, MEDIANTE UN *ACCELERATED BOOKBUILDING*, 1.800.000 AZIONI INTERPUMP PER UN CONTROVALORE DI 75.780.000,00 EURO, AL LORDO DI ONERI E COMMISSIONI. IPGH SI È IMPEGNATA AD UN *LOCK-*

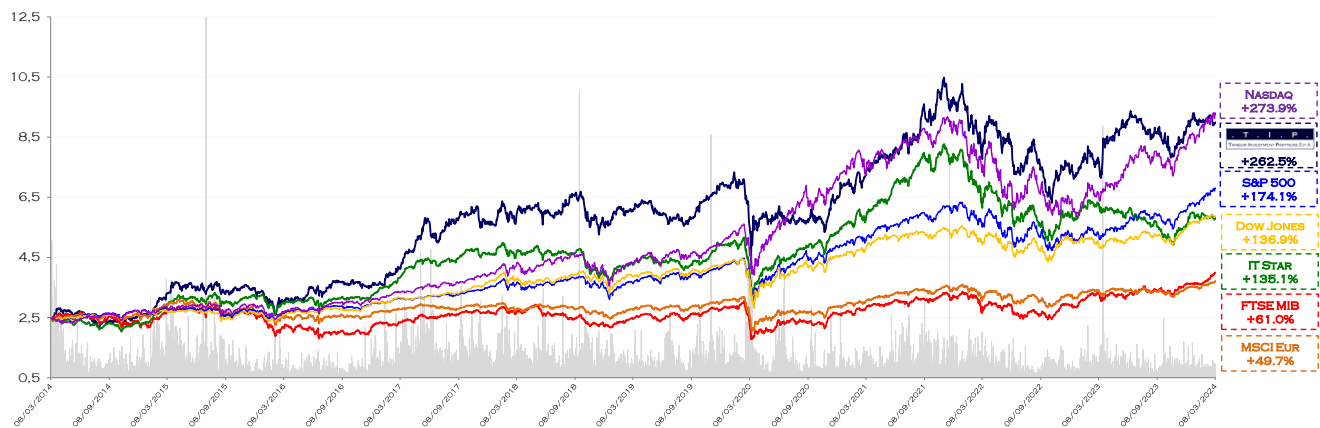
UPPER UN PERIODO DI 365 GIORNI SULLE RIMANENTI AZIONI. AD OGGI IPGH DETIENE 25.501.799 AZIONI INTERPUMP, RAPPRESENTATIVE DEL 23,840% SU BASE *FULLY DILUTED* DEL CAPITALE DI INTERPUMP. NELL'AMBITO DELL'OPERAZIONE TIP HA RIDOTTO LA PROPRIA QUOTA IN IPGH DAL 32,18% AL 26,92%.

È INOLTRE PROSEGUITA LA CONSUETA GESTIONE ATTIVA DELLA LIQUIDITÀ.

PERFORMANCE DEL TITOLO TIP

TIP È UNA *PUBLIC COMPANY* QUOTATA SUL SEGMENTO Euronext STAR MILAN CHE CAPITALIZZA CIRCA 1,7 MILIARDI DI EURO.

L'ANDAMENTO DEL TITOLO TIP E DEI PRINCIPALI INDICI ITALIANI ED INTERNAZIONALI È RIASSUNTO NEL GRAFICO CHE SEGUE:



ELABORAZIONI TIP SULLA BASE DI DATI RILEVATI L'8 MARZO 2024 ALLE ORE 18,42 FONTE BLOOMBERG

LA *PERFORMANCE* NEL 2023 DEL TITOLO TIP È STATA DEL 27,2%.

LA *PERFORMANCE* DECENNALE EVIDENZIATA DAL GRAFICO ALL'8 MARZO 2024 RISULTA MOLTO BUONA, DEL 262,5%, SUPERIORE RISPETTO A QUASI TUTTI I PRINCIPALI INDICI NAZIONALI ED INTERNAZIONALI, CON UN *TOTAL RETURN*⁽¹⁾ DEL 323,4%, CHE CORRISPONDE AD UN DATO MEDIO ANNUO DI CIRCA IL 32,3% ED A UN DATO COMPOSTO DEL 15,5%. MALGRADO IL SIGNIFICATIVO INCREMENTO DEL PREZZO DI QUOTAZIONE DA INIZIO 2023, IL TITOLO TIP RISULTA ANCORA A FORTE SCONTO SIA RISPETTO AI VALORI EFFETTIVI DEGLI INVESTIMENTI SOTTOSTANTI, SIA AI *TARGET PRICE* DEGLI ANALISTI.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2023

NEL GENNAIO 2024 STARTIP HA PARTECIPATO, PRO QUOTA, CON UN INVESTIMENTO DI CIRCA 4,7 MILIONI, AD UN NUOVO AUMENTO DI CAPITALE DI BENDING SPOONS SULLA BASE DI UNA VALUTAZIONE *EQUITY VALUE POST MONEY* DI

(1) *TOTAL RETURN* FONTE BLOOMBERG (DIVS. REINV. IN SECUR.)

CIRCA 2,55 MILIARDI DI DOLLARI. A SEGUITO DELL'OPERAZIONE IL GRUPPO TIP MANTIENE LA PARTECIPAZIONE DEL 3,3% DI BENDING SPOONS.

NEI PRIMI MESI DEL 2024 SONO PROSEGUITE LE VENDITE DI AZIONI PRYSMIAN. CIÒ NON TOGLIE CHE IL GRUPPO PRYSMIAN RESTI UN *LEADER* MONDIALE ASSOLUTO PER FATTURATO, TECNOLOGIE, CAPILLARITÀ E *BACK LOG*, PER CUI DARÀ SICURAMENTE ALTRE GRANDI SODDISFAZIONI AGLI AZIONISTI. COME HA FATTO FINORA E NEL QUALE SIAMO STATI FELICI ED ONORATI DI ESSERE STATI PER ANNI IL PRIMO AZIONISTA O, DOPO, TRA I PRIMI AZIONISTI.

SONO INOLTRE PROSEGUITI GLI ACQUISTI DI AZIONI PROPRIE.

TIP - CULTURA DELLA SOSTENIBILITÀ

CON L'APPROVAZIONE DA PARTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'AGGIORNAMENTO DEL DOCUMENTO "UNA CULTURA DELLA SOSTENIBILITÀ", AVVENUTA IL 14 MARZO 2024, TIP HA NUOVAMENTE CONFERMATO E DETTAGLIATO ANALITICAMENTE IL *COMMITMENT* – PERALTRO STORICAMENTE CONSOLIDATO – DI TIP SULLE TEMATICHE ESG. IL DOCUMENTO AGGIORNATO RELATIVO ALL'ESERCIZIO 2023 VERRÀ PUBBLICATO SUL SITO INTERNET DELLA SOCIETÀ (WWW.TIPSPA.IT – SEZIONE/SOSTENIBILITÀ).

NEL 2023 TIP HA ADERITO AL GLOBAL COMPACT DELLE NAZIONI UNITE, AFFINATO LA CORRELAZIONE TRA ATTIVITÀ AZIENDALI E GLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE DELL'AGENDA 2030 E HA SOTTOSCRITTO I PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT (PRI).

INOLTRE HA RECENTEMENTE TERMINATO IL PROCESSO DI QUANTIFICAZIONE DEL PROPRIO "CORPORATE CARBON FOOTPRINT", IN COLLABORAZIONE CON CLIMATE PARTNERS, DAL QUALE È EMERSO CHE NEL 2023 LE EMISSIONI DI GAS SERRA SONO STATE INFERIORI ALL'ANNO PRECEDENTE DEL 23%. SIA LE EMISSIONI RELATIVE ALL'ANNO 2022 CHE QUELLE RELATIVE AL 2023 SONO STATE INTERAMENTE COMPENSATE TRAMITE INIZIATIVE COMPENSATIVE.

NEL MESE DI LUGLIO 2023 STANDARD ETHICS HA ALZATO IL CORPORATE STANDARD ETHICS RATING DI TIP A "EE" DAL PRECEDENTE "EE-" CON OUTLOOK "POSITIVO" AFFERMANDO CHE TIP HA ALLINEATO NEL TEMPO IL PROPRIO ORIENTAMENTO INDUSTRIALE ALLE INDICAZIONI VOLONTARIE PROVENIENTI DA ONU, OCSE ED UNIONE EUROPEA ANCHE ATTRAVERSO UN SEMPRE PIÙ SOLIDO SISTEMA DI MONITORAGGIO DELLE TEMATICHE ESG NEL PROCESSO DI INVESTIMENTO, SIA IN FASE DI STUDIO PRELIMINARE CHE DI *SCREENING* PER LE PARTECIPATE E CON RIFERIMENTO AGLI IMPATTI DIRETTI HA PROSEGUITO E AMPLIATO LE INIZIATIVE DI VALORIZZAZIONE DEL PERSONALE, TUTELA DELL'AMBIENTE E SUPPORTO ALLA COMUNITÀ.

TIP HA RECENTEMENTE RICEVUTO UN AGGIORNAMENTO IN MERITO AL PROPRIO ESG RISK *RATING* EMESSE DA SUSTAINALYTICS RICEVENDO LA VALUTAZIONE "LOW RISK" CON UN RATING MOLTO SUPERIORE RISPETTO ALLA MEDIA DI MERCATO.

L'ATTENZIONE DI TIP PER I TEMI ESG SI ESTENDE OVVIAMENTE ANCHE ALLE PARTECIPATE.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

IL PERIODO IN CORSO È MOLTO STRANO. ALLE INCERTEZZE CHE ORMAI CI ACCOMPAGNANO DA ANNI SI AGGIUNGONO ELEMENTI PARTICOLARI, A VOLTE ANCHE CONTRASTANTI. MA ANCHE VARIE CONVINZIONI, CHE NON POSSONO ESSERE CERTEZZE MA CHE AIUTANO NELL'IPOTIZZARE GLI SCENARI POSSIBILI.

C'È INFATTI UN MONDO DELL'M&A CHE RALLENTA DAPPERTUTTO, CI SONO LE VALUTAZIONI DELLE AZIENDE CHE, A PARTE CASI SPORADICI, SCENDONO DOVUNQUE, C'È IL SETTORE DEL *PRIVATE EQUITY* TRADIZIONALE, QUELLO CARATTERIZZATO DAI FONDI, CHE NEL 2023 HA PIÙ CHE DIMEZZATO LE *EXITE* CHE HA VISTO DIMINUIRE I *FUND RAISING*, LE PROPENSIONI AD INVESTIRE E LE DISPONIBILITÀ DI DEBITO PER FINANZIARE I *BUY-OUT*. IN BORSA LE IPO SONO AI MINIMI DI SEMPRE, ANCHE NEGLI STATI UNITI. I TASSI SEMBRA FACCIANO SEMPRE PIÙ FATICA A SCENDERE, MA MOLTE EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE VANNO A RUBA.

LE BANCHE, DOPO L'ENORME *DERISKING* EFFETTUATO POST PANDEMIA, STANNO SELEZIONANDO GLI IMPIEGHI IN MODO MOLTO ATTENTO E DI CERTO SARANNO PIÙ INCLINI A FINANZIARE GRUPPI INDUSTRIALI PER OPERAZIONI STRATEGICHE CHE *DEAL* FINANZIARIAMENTE AGGRESSIVI.

A FRONTE CI SONO MIGLIAIA DI AZIENDE CHE DEVONO INIZIARE A RIMBORSARE I PRESTITI DELL'ERA COVID, MA IL CAPITALE CIRCOLANTE E I LIVELLI DI CAPITALIZZAZIONE NON SEMPRE LO CONSENTONO.

PERÒ ESPLODONO I PREZZI DI BANCHE, BITCOIN, FAANG, L'ORO E DI TUTTO QUELLO CHE SUONA VICINO ALL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE, MENTRE LE MID CAP DI MEZZO MONDO VENGONO SNOBBATE, PUR AVENDO SPESSO RISULTATI FANTASTICI.

SULLA BASE DI QUANTO OSSERVATO FINORA IL QUADRO POLITICO NON SEMBRA POSSA INCIDERE PIÙ DI TANTO SUGLI EVENTI ECONOMICI, MA C'È L'INCOGNITA DELLE ELEZIONI USA A NOVEMBRE.

IL RALLENTAMENTO IN ATTO DELL'ECONOMIA ERA PREVEDIBILE E PER MOLTI ASPETTI SANO, VISTE LE CRESCITE DEL 2021, 2022 ED INIZIO DEL 2023. LA CINA E TANTI ALTRI PAESI ASIATICI PERO' CONTINUANO A SVILUPParsi AL 5% O PIÙ; L'INDIA CRESCE DELL'8% E PERTANTO IL TRAINO ASIATICO CONTINUA.

I TREND DI TASSI, M&A, VALUTAZIONI E PRIVATE EQUITY FANNO IPOTIZZARE L'INIZIO DI UN PERIODO CON GRANDI OPPORTUNITÀ PER TIP.

AZIONI PROPRIE

LE AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2023 ERANO N. 18.672.951 PARI AL 10,127% DEL CAPITALE SOCIALE. ALLA DATA DEL 13 MARZO 2024 LE AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO SONO N. 19.014.468 RAPPRESENTATIVE DEL 10,313 % DEL CAPITALE.

RISULTATI DI TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

IL BILANCIO SEPARATO DI TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. PRESENTA UN UTILE DI 47.114.003 EURO, CHE NON TIENE CONTO DI PROVENTI E PLUSVALENZE CHE, NON TRANSITATE NEL CONTO ECONOMICO, SONO STATE DIRETTAMENTE TRASFERITE PATRIMONIALMENTE DA RISERVA OCI A UTILI PORTATI A NUOVO.

AL 31 DICEMBRE 2023 IL PATRIMONIO NETTO DI TIP S.P.A. ERA DI 1.094.542.461 EURO E LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NEGATIVA PER 434.111.219 EURO.

DIVIDENDO ED ALTRE DELIBERE

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA PROPOSTO, A VALERE SULL'AMMONTARE DELL'UTILE DELL'ESERCIZIO 2023, LA DISTRIBUZIONE DI UN DIVIDENDO DI 0,150 EURO (AL LORDO DELLE RITENUTE DI LEGGE) PER AZIONE CON DATA STACCO AL 24 GIUGNO 2024 E CON MESSA IN PAGAMENTO IL 26 GIUGNO 2024.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, AL FINE DI CONFERMARE CON MODALITÀ *ROLLING* IL PRINCIPALE STRUMENTO DI INCENTIVAZIONE E DI *RETENTION* A MEDIO TERMINE PER IL *TOP MANAGEMENT* TIP ED IN GENERALE PER I DIPENDENTI DELLA SOCIETÀ, HA DELIBERATO DI PROPORRE ALL'ASSEMBLEA LA POSSIBILITÀ DI PROCEDERE ALL'APPROVAZIONE DI UN NUOVO PIANO DI *PERFORMANCE SHARE*.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA PROCEDUTO ALLA VERIFICA DEI REQUISITI DI INDIPENDENZA DEI CONSIGLIERI AI SENSI DELL'ART. 2 DEL CODICE DI *CORPORATE GOVERNANCE* DELLE SOCIETÀ QUOTATE. ANALOGA VERIFICA È STATA SVOLTA DAL COLLEGIO SINDACALE.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA ALTRESÌ DELIBERATO DI SOTTOPORRE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI L'AUTORIZZAZIONE AD UN PIANO DI ACQUISTO E ALIENAZIONE, IN UNA O PIÙ VOLTE, SU BASE ROTATIVA, DI AZIONI ORDINARIE DELLA SOCIETÀ SINO A CONCORRENZA DEL NUMERO MASSIMO CONSENTITO DALLA LEGGE (AD OGGI RAPPRESENTATO DA UN NUMERO DI AZIONI NON SUPERIORE AL 20% DEL CAPITALE SOCIALE), DA DETERMINARSI ANCHE IN FUNZIONE DEL CAPITALE SOCIALE ESISTENTE AL MOMENTO DI OGNI ACQUISTO E DELLE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI DI TEMPO IN TEMPO VIGENTI. TALE DELIBERAZIONE SOSTITUIRÀ L'AUTORIZZAZIONE RILASCIATA AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DALL'ASSEMBLEA DEL 27 APRILE 2023.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA INOLTRE APPROVATO L'ADESIONE DI TIP ALLA PROPOSTA CHE IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ASSET ITALIA S.P.A. HA SOTTOPOSTO AI PROPRI AZIONISTI NEI MESI SCORSI E CHE PREVEDE DI DARE CORSO AL PROCESSO EVOLUTIVO DEL PROGETTO ASSET ITALIA CON MODALITÀ PARZIALMENTE DIFFERENTI DA QUELLE ORIGINARIE.

IN PARTICOLARE IL PERCORSO CHE VERRÀ INTRAPRESO PREVEDE CHE, IN LUOGO DELLA PROSPETTATA INTEGRAZIONE DI ASSET ITALIA S.P.A. IN TIP, I SOCI DI ASSET ITALIA, TRA CUI TIP, DIVENGANO SOCI DI SINGOLI VEICOLI DEDICATI RISPETTIVAMENTE ALL'INVESTIMENTO IN ALPITOUR E LIMONTA O, COMUNQUE, SOCI DIRETTI O INDIRECTI DELLE SOCIETÀ *TARGET* IN CUI ASSET ITALIA HA INVESTITO, CIÒ ANCHE ALLO SCOPO DI CREARE BINARI PIÙ EFFICACI E DISTINTI - ANCHE SOTTO IL PROFILO TEMPORALE - IN RELAZIONE AI PROCESSI DI VALORIZZAZIONE DELLE SINGOLE



SOCIETÀ *TARGET* SECONDO LA MODALITÀ TECNICA CHE SARÀ INDIVIDUATA QUALE LA PIÙ OPPORTUNA ED EFFICIENTE PER PERSEGUIRE TALI OBIETTIVI.

ALL'OPERAZIONE APPROVATA OGGI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI TIP PARTECIPERANNO ANCHE LE SOCIETÀ ANGELINI INVESTMENTS S.R.L., D'AMICO SOCIETÀ DI NAVIGAZIONE S.P.A. E GRUPPO FERRERO S.P.A. (RICONDUCIBILI A MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI TIP), NONCHÉ ASSET ITALIA (SOCIETÀ COLLEGATA DI TIP), CHE COSTITUISCONO PARTI CORRELATE DI TIP. IL COMITATO CONTROLLO E RISCHI, PARTI CORRELATE E SOSTENIBILITÀ DI TIP HA ESPRESSO IL PROPRIO MOTIVATO PARERE SULL'OPERAZIONE E HA RITENUTO SUSSISTENTE UN EFFETTIVO INTERESSE DI TIP A CHE L'OPERAZIONE ABBAIA LUOGO NONCHÉ HA RISCONTRATO LA CONVENIENZA E SOSTANZIALE CORRETTEZZA DELLE CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE MEDESIMA. COME GIÀ PREVISTO IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI TIP HA INOLTRE QUALIFICATO L'OPERAZIONE QUI DESCRITTA COME OPERAZIONE DI MAGGIORE RILEVANZA E PERTANTO LA STESSA SARÀ OGGETTO DI APPOSITO DOCUMENTO INFORMATIVO, SOGGETTO A PUBBLICAZIONE NEI TERMINI DI LEGGE.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA ALTRESÌ APPROVATO ALCUNE MODIFICHE STATUTARIE E DELIBERATO DI SOTTOPORRE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI L'APPROVAZIONE DI ALTRE MODIFICHE STATUTARIE.

IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI CLAUDIO BERRETTI DICHIARA, AI SENSI DEL COMMA 2 ART. 154-BIS DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA, CHE L'INFORMATIVA CONTABILE CONTENUTA NEL PRESENTE COMUNICATO CORRISPONDE ALLE RISULTANZE DOCUMENTALI, AI LIBRI ED ALLE SCRITTURE CONTABILI.

ALLEGATI: CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO E PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2023.

MILANO, 14 MARZO 2024

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

CONTATTI: ALESSANDRA GRITTI
AMMINISTRATORE DELEGATO – INVESTOR RELATOR
TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

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

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

(in euro)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2023 PRO FORMA	31 dicembre 2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.467.975	1.467.975	1.776.122
Altri ricavi	89.869	89.869	92.196
Totale ricavi	1.557.844	1.557.844	1.868.318
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(3.217.442)	(3.217.442)	(2.792.518)
Costi del personale	(33.324.268)	(33.324.268)	(30.492.044)
Ammortamenti e svalutazioni	(404.864)	(404.864)	(366.445)
Risultato operativo	(35.388.730)	(35.388.730)	(31.782.689)
Proventi finanziari	60.696.727	125.711.336	113.307.949
Oneri finanziari	(19.342.024)	(19.342.024)	(13.447.204)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	83.109.780	83.109.780	68.482.493
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(4.923.946)	0
Risultato prima delle imposte	89.075.753	149.166.415	136.560.549
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	820.612	(31.155)	933.769
Risultato d'esercizio	89.896.365	149.135.260	137.494.318
Utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti della controllante	85.268.519	144.507.414	134.129.138
Utile (perdita) d'esercizio attribuibile alle minoranze	4.627.846	4.627.846	3.365.181
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,51		0,80
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,51		0,80
Numero di azioni in circolazione	165.706.350		167.114.393

(1) Il conto economico al 31 dicembre 2023 (come quello al 31 dicembre 2022) è redatto secondo gli IFRS e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nell'esercizio su partecipazioni e titoli azionari transitate direttamente a patrimonio netto, pari a 65 milioni di euro. Il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in equity riporta un risultato dell'esercizio positivo di circa 149,1 milioni di euro.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	132.580	178.874
Diritti d'uso	1.772.181	2.008.394
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	19.032	29.214
Partecipazioni valutate a FVOCI	796.507.244	717.540.969
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.062.634.470	882.678.639
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	5.099.218	3.852.912
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.312.192	0
Crediti tributari	237.433	322.472
Totale attività non correnti	1.878.520.924	1.616.418.048
Attività correnti		
Crediti commerciali	442.349	507.872
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	7.395.245	3.983.043
Strumenti derivati	1.066.040	1.566.000
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	25.544.195	35.718.950
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	0	4.417.394
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.881.620	10.210.259
Crediti tributari	86.102	16.201
Altre attività correnti	320.219	200.213
Totale attività correnti	39.735.770	56.619.932
Totale attività	1.918.256.694	1.673.037.980
Patrimonio netto		
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237
Riserve	583.761.289	510.729.655
Utili (perdite) portati a nuovo	606.287.895	429.691.101
Risultato d'esercizio attribuibile agli azionisti della controllante	85.268.519	134.129.137
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.371.194.940	1.170.427.130
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	68.633.703	0
Totale patrimonio netto	1.439.828.643	1.170.427.130
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	356.617	389.073
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.506.874	1.741.139
Passività finanziarie non correnti	92.887.302	410.641.285
Passività per imposte differite	4.037.989	1.670.788
Totale passività non correnti	98.788.782	414.442.285
Passività correnti		
Debiti commerciali	541.304	698.118
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	334.354	321.574
Strumenti derivati	0	2.346.368
Passività finanziarie correnti	353.029.129	60.190.127
Debiti tributari	76.243	707.853
Altre passività	25.658.239	23.904.525
Totale passività correnti	379.639.269	88.168.565
Totale passività	478.428.051	502.610.850
Totale patrimonio netto e passività	1.918.256.694	1.673.037.980