

---

**INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 31 MARZO 2020**  
**GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS**

---

---

## INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
<b>Resoconto intermedio di gestione consolidato</b>	
Prospetti contabili	9
▪ Conto economico consolidato	
▪ Conto economico complessivo consolidato	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020	13
Allegati	25
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	

## 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 e parti correlate

\* Ai sensi del Codice di Autodisciplina

## Relazione sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 marzo 2020

Il primo trimestre del 2020, chiuso con un utile contabile consolidato di circa 3 milioni sulla base dell'IFRS 9, del quale si pubblica un sintetico rendiconto con ritardo a causa della mancanza, nei normali tempi tecnici, di alcuni dati di partecipate ed in linea con quanto stabilito da Borsa Italiana in funzione dell'emergenza in essere, è stato influenzato dagli effetti della diffusione del Covid-19.

TIP ha affrontato questo periodo facendo affidamento su tre forze:

1. un portafoglio di partecipazioni di aziende *leader*, pertanto sufficientemente forti;
2. un livello di indebitamento assai limitato;
3. notevoli disponibilità liquide.

In questo contesto TIP chiude il primo trimestre 2020 con il patrimonio netto consolidato diminuito a circa 657 milioni rispetto ai 902,5 milioni di fine 2019, principalmente a seguito delle riduzioni di valore delle partecipazioni valutate a *fair value*.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 2,2 milioni di euro rispetto a circa 4,3 milioni nel primo trimestre 2019, mentre i costi operativi hanno avuto nel periodo un andamento in linea con quello del primo trimestre 2019.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate comprende una quota di risultato di IPGH di circa 2,6 milioni di euro mentre Alpitour, detenuta indirettamente tramite Asset Italia, ha contribuito negativamente per circa 7,6 milioni.

Nel periodo sono state realizzate plusvalenze di circa 7,7 milioni sul disinvestimento della partecipazione detenuta in Ferrari.

Nel corso dei primi tre mesi del 2020 si è proceduto al completamento dell'impiego delle liquidità rivenienti dall'introito del bond con investimenti prevalentemente in obbligazioni e titoli di stato, sia in euro che in dollari, più alcuni milioni di euro in ETF short. Questi ultimi sono stati venduti nel corso del trimestre consentendo una plusvalenza di circa 5,2 milioni.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni Prysmian, per circa 23,7 milioni, OVS, per circa 2,2 milioni ed FCA, per circa 17,8 milioni. Il 9 marzo tutte le azioni Prysmian detenute direttamente da TIP sono state cedute, a fronte di un finanziamento fruttifero del socio TIP, alla controllata Clubtre.

Gli acquisti di azioni proprie nel primo trimestre sono ammontati a circa 16,7 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto anche conto dei prestiti

obbligazionari – ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – al 31 marzo 2020 era negativa per circa 365 milioni di euro, rispetto ai circa 300 milioni al 31 dicembre 2019.

I risultati del primo trimestre già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon, Be, Elica, FCA, Interpump, Moncler, Prysmian e Sesa risentono dei primi impatti della pandemia mondiale ma al tempo stesso confermano le solide basi strategiche, operative e finanziarie con cui le partecipate stanno affrontando l'emergenza. Anche le attività delle altre partecipazioni, dirette e indirette, stanno risentendo della situazione mondiale. In particolar modo Alpitour e Talent Garden hanno risentito rispettivamente del sostanziale blocco delle attività turistiche e degli eventi pur avendo posto in essere numerose azioni di mitigazione come il contenimento dei costi e la proposizione di servizi alternativi o in modalità digitale. Per tutte le società del Gruppo le priorità sono state la salvaguardia della salute dei dipendenti, la protezione del *business* e il mantenimento della solidità finanziaria.

**Amplifon** ha chiuso il primo trimestre 2020 con ricavi consolidati pari a 363,5 milioni, in calo del 7,3% rispetto all'analogo periodo del 2019. L'Ebitda è stato pari a 64,9 milioni, in calo del 17,8%. La generazione di cassa è stata eccellente con *Free cash flow* pari a 44,2 milioni, circa 2,7 volte il flusso di cassa generato nello stesso periodo del 2019, che ha portato ad una posizione finanziaria netta pari a 790,7 milioni, pressoché invariata rispetto a dicembre 2019 anche dopo esborsi per M&A per 41,7 milioni e nonostante l'emergenza Covid-19. Il gruppo ha intrapreso decise e significative azioni per mitigare gli impatti finanziari legati a Covid-19 tra cui un ulteriore rafforzamento della già solida struttura finanziaria con linee di credito addizionali ed estensione delle scadenze in essere.

**BE** in questo contesto di difficoltà ha saputo proporsi a sostegno delle aziende impegnate a contrastare l'emergenza riuscendo a chiudere il primo trimestre 2020 con una crescita del valore della produzione del 15% a 41,5 milioni e un Ebitda in crescita del 4,3% a 6,3 milioni.

**ELICA** ha conseguito 110,8 milioni di ricavi, in calo del 5% a causa del lock-down del mese di marzo rispetto ad una crescita fino al mese di febbraio del 2%. L'Ebitda del primo trimestre è stato di 10,9 milioni, in aumento rispetto ai 10,2 milioni del primo trimestre 2019, con una marginalità sui ricavi salita al 9,9% dall'8,8% dello stesso periodo dell'anno precedente.

**FCA** ha chiuso il primo trimestre con una perdita di 1,7 miliardi ed un Ebit *adjusted* positivo.

**Interpump** nel trimestre ha avuto ricavi consolidati per circa 344 milioni con un Ebitda di circa 74,4 milioni, rispetto ai 78,6 milioni del primo trimestre 2019. La diffusione del virus ha portato a blocchi in varie nazioni. E' stata in ogni caso garantita la continuità del servizio alle filiere classificate come essenziali.

Anche **Moncler** ha risentito nel primo trimestre 2020 delle misure di contenimento del virus adottate nei diversi paesi in cui opera conseguendo ricavi consolidati per 310,1 milioni, in calo del 18% rispetto ai 378,5 milioni di euro a marzo 2019. La riduzione delle vendite, dopo anni di continua significativa crescita, dovuta alla situazione eccezionale contingente, non

costituisce un elemento di preoccupazione per le prospettive future della società che può affrontare la situazione da una posizione di *leadership*, con un marchio fortissimo e una grande solidità finanziaria.

**OVS** ha chiuso un positivo esercizio al 31 gennaio 2020 con vendite nette di circa 1,4 miliardi, in lieve calo sull'esercizio precedente, un Ebitda rettificato di 156,3 milioni, in crescita di 12 milioni rispetto all'esercizio precedente, con una crescita significativa nella seconda parte dell'esercizio e con una generazione di cassa 65,9 milioni. Poi, nei mesi successivi, ha subito pesantemente gli effetti della pandemia con un prolungato *lockdown* dei punti vendita nei mesi di marzo e aprile. Il *management* ha adottato numerose misure di contenimento dei costi, conservazione della liquidità, ampliamento delle linee di credito al fine di mettere in sicurezza il *business* e preparare il gruppo ad una ripartenza dell'operatività con tutti i requisiti necessari per garantire la sicurezza di clienti e dipendenti. Alla luce degli aggiornamenti delle previsioni la società ha proceduto allo svolgimento degli *impairment test* che hanno comportato svalutazioni per circa 161 milioni che tuttavia non comportano impatti sul valore di carico della partecipazione in TIP dato il costo di acquisizione ben inferiore al patrimonio netto contabile di OVS.

**Prysmian** ha chiuso il primo trimestre 2019 con ricavi pari a 2.587 milioni rispetto ai 2.771 milioni del 2019, con una contrazione del 5,4% dovuta ai primi effetti nel mese di marzo della pandemia sul *business* e ad una riduzione attesa del settore Telecom che aveva avuto risultati particolarmente elevati nel primo trimestre 2019. L'Ebitda *adjusted* si attesta a 197 milioni rispetto a 231 milioni del primo trimestre 2019, con un rapporto sui Ricavi al 7,6% rispetto all'8,3% del primo trimestre 2019. L'Indebitamento Finanziario Netto è stato pari a 2.606 milioni al 31 marzo 2020, in linea con le previsioni. Si conferma la solida capacità di generazione di cassa. Gli impatti straordinari della pandemia Covid-19 hanno iniziato a incidere sui risultati del gruppo Prysmian già a partire dalla fine del primo trimestre; le attività produttive e la domanda in Cina sono state influenzate per l'intero primo trimestre, mentre, a partire dalla seconda settimana di marzo, l'impatto si è manifestato nelle aree geografiche principalmente coinvolte dalla pandemia e nei business principalmente connessi al settore delle costruzioni. Alla luce dell'incertezza riguardo alla diffusione della pandemia il Gruppo ha deciso di ritirare la *guidance* per l'anno in corso.

**Sesa** ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2020 con ricavi ed altri proventi consolidati di circa 1.775 milioni, in crescita del 14,4% rispetto ai 1.551 milioni al 30 aprile 2019. In particolare, nel trimestre che va dal 1 febbraio al 30 aprile 2020 Sesa ha conseguito ricavi ed altri proventi per circa euro 430 milioni, in crescita di circa il 6,5% rispetto all'anno precedente. Il Gruppo Sesa si è adoperato per mitigare l'impatto della crisi Covid-19 sulla propria operatività, mantenendo la continuità dei propri servizi durante il *lockdown* e con massima attenzione alla tutela della salute dei lavoratori, priorità essenziale in tutte le decisioni assunte durante tale periodo. Anche alla luce della situazione è stato ulteriormente rafforzato il piano di *welfare* per l'anno 2020, a beneficio della qualità della vita lavorativa e del benessere delle risorse umane, mediante un articolato insieme di iniziative a favore dei lavoratori.

**Hugo Boss** ha risentito dello sviluppo della pandemia, dopo un incoraggiante mese di

gennaio, a partire dall'area asiatica da gennaio con chiusure dei negozi e una riduzione complessiva delle vendite del 17% passate da 664 milioni a 555 milioni. L'Ebit del trimestre è stato negativo di 14 milioni rispetto ai 57 milioni positivi del primo trimestre 2019.

#### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero 23.

#### **EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2020**

Nel mese di aprile è stato rimborsato il prestito obbligazionario TIP 2014-2020 di 100 milioni. Sempre in aprile TIP ha ricevuto circa 5 milioni da Tefin, nell'ambito dell'operazione su Octo Telematics.

Nel mese di maggio sono stati incassati dividendi da Prysmian per circa 3,4 milioni e da BE per circa 0,7 milioni mentre TIP ha distribuito dividendi per circa 14,3 milioni.

IPGH Nel mese di aprile IPGH ha distribuito ai soci un dividendo di 4,5 milioni di cui 1,5 milioni a TIP.

Nel mese di maggio TIPO ha distribuito un dividendo, parzialmente in natura tramite l'assegnazione ai soci di azioni Fagerhult. La porzione di TIP è stata di 3,9 milioni.

Eataly ha finalizzato un aumento di capitale gratuito e un aumento di capitale a pagamento di 15 milioni, sottoscritto da Clubitaly con un investimento di circa 2,9 milioni.

Il 30 giugno 2020 si è concluso il quinto periodo di esercizio dei Warrant TIP S.p.A. 2015 - 2020 con l'esercizio di 12.376.567 *warrant* e il relativo aumento di capitale per 6.435.814,84 con l'emissione di 12.376.567 nuove azioni ordinarie TIP S.p.A. al prezzo di euro 5,41 ciascuna, per un controvalore complessivo pari a 66.957.227,47.

Nel mese di luglio TIP ha sottoscritto un aumento di capitale di ITH S.p.A., la controllante di SESA S.p.A., incrementando la propria partecipazione in ITH dal 14,95% al 20,64%.

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

E' proseguito l'acquisto di azioni proprie con un ulteriore *buy back* - dal 1 luglio al 31 agosto - di 5,2 milioni.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Dato che l'approvazione del presente rendiconto avviene contestualmente a quella del rendiconto al 30 giugno 2020, si rinvia a tale documento ogni considerazione relativa alla evoluzione prevedibile.

## **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2020 erano n. 12.633.041, pari al 7,345% del capitale sociale.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 10 settembre 2020

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

(in euro)	31 marzo 2020	31 marzo 2019	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>2.242.900</b>	<b>4.338.785</b>	<b>4</b>
Altri ricavi	6.621	37.212	
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.249.521</b>	<b>4.375.997</b>	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(665.063)	(477.298)	<b>5</b>
Costi del personale	(1.927.894)	(5.068.141)	<b>6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(85.946)	(86.507)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(429.382)</b>	<b>(1.255.949)</b>	
Proventi finanziari	11.012.117	899.605	<b>7</b>
Oneri finanziari	(4.134.395)	(2.281.710)	<b>7</b>
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>6.448.340</b>	<b>(2.638.054)</b>	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.421.526)	1.772.458	<b>8</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.026.814</b>	<b>(865.596)</b>	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(1.053.973)	498.278	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>2.972.841</b>	<b>(367.318)</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>3.164.297</b>	<b>(846.758)</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>(191.456)</b>	<b>479.440</b>	
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,01)</b>	<b>18</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,01)</b>	<b>18</b>
Numero di azioni in circolazione	159.369.693	158.185.236	

(1) Il conto economico al 31 marzo 2020 (come quello al 31 marzo 2019) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari.

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

(in euro)	31 marzo 2020	31 marzo 2019	Nota
<b>Risultato del periodo</b>	<b>2.972.841</b>	<b>(367.318)</b>	
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>			
<b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>			
			<b>17</b>
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(5.770.641)</b>	<b>941.668</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(5.840.730)	953.105	
Effetto fiscale	70.089	(11.437)	
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI</b>	<b>(14.788.025)</b>	<b>1.624.365</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(14.842.757)	1.624.365	
Effetto fiscale	54.732	0	
<b>Componenti reddituali senza rigiro a CE</b>			
			<b>17</b>
<b>Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI</b>	<b>(194.466.951)</b>	<b>60.197.279</b>	
Utile (perdita)	(196.291.064)	60.763.518	
Effetto fiscale	1.824.113	(566.239)	
□			
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(17.102.513)</b>	<b>4.232.944</b>	
Utile (perdita)	(17.310.236)	4.284.356	
Effetto fiscale	207.723	(51.412)	
<b>Altre componenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(232.128.130)</b>	<b>66.996.256</b>	
<b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(229.155.289)</b>	<b>66.628.938</b>	
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>(198.315.541)</b>	<b>66.161.619</b>	
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>(30.839.748)</b>	<b>467.319</b>	

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

(in euro)	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	Nota
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	113.535	113.616	
Diritti d'uso	2.822.940	2.896.989	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	24.500	26.906	
Partecipazioni valutate a FVOCI	518.028.598	686.906.500	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	487.585.583	511.452.686	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.687.487	7.503.330	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	3.292.764	3.217.817	12
Crediti tributari	608.269	608.269	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.029.970.250</b>	<b>1.222.532.687</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	1.435.690	779.999	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	659.565	556.513	13
Strumenti derivati	3.733.766	923.063	
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	146.273.812	96.688.111	14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.006.098	171.948.302	15
Crediti tributari	2.466.228	966.458	
Altre attività correnti	213.216	246.181	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>246.788.375</b>	<b>272.108.627</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>1.276.758.625</b>	<b>1.494.641.314</b>	
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	89.441.422	89.441.422	16
Riserve	170.012.307	395.172.971	17
Utili (perdite) portati a nuovo	348.904.258	310.536.546	
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	3.164.297	30.985.586	18
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>611.522.284</b>	<b>826.136.525</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>45.501.855</b>	<b>76.341.604</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>657.024.139</b>	<b>902.478.129</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	353.927	342.039	19
Strumenti derivati	1.720.744	3.709.973	20
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.627.341	2.627.341	
Debiti finanziari	351.872.851	351.718.955	21
Passività per imposte differite	462.095	1.570.707	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>357.036.958</b>	<b>359.969.015</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	321.415	756.545	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	199.576	269.648	
Passività finanziarie correnti	251.208.744	211.420.916	22
Debiti tributari	4.733.363	73.516	
Altre passività	6.234.431	19.673.545	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>262.697.528</b>	<b>232.194.170</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>619.734.486</b>	<b>592.163.185</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.276.758.625</b>	<b>1.494.641.314</b>	

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
<b>Al 1 gennaio 2019 consolidato</b>	<b>85.509.667</b>	<b>175.716.503</b>	<b>16.646.394</b>	<b>0</b>	<b>127.203.259</b>	<b>(1.076.522)</b>	<b>(31.111.031)</b>	<b>(3.313.964)</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>231.264.083</b>	<b>27.004.846</b>	<b>632.419.732</b>	<b>31.101.835</b>	<b>2.830.199</b>	<b>666.351.766</b>
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI					60.197.279								60.197.279			60.197.279
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					4.232.944	953.789							5.186.733	(12.121)		5.174.612
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						1.624.365							1.624.365			1.624.365
Benefici ai dipendenti													0			0
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>					<b>64.430.223</b>	<b>2.578.154</b>		<b>0</b>					<b>67.008.377</b>	<b>(12.121)</b>		<b>66.996.256</b>
Utile (perdita) al 31 marzo 2019												(846.758)			479.440	(367.318)
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>64.430.223</b>	<b>2.578.154</b>		<b>0</b>				<b>(846.758)</b>	<b>66.161.619</b>	<b>(12.121)</b>	<b>479.440</b>	<b>66.628.938</b>
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizza					(18.393.224)						18.393.224		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto								(182.312)					(182.312)	(84.675)		(266.987)
Distribuzione di dividendi											0		0			0
Esercizio warrant													0			0
Destinazione utile 2018										27.004.846		(27.004.846)	0	2.830.199	(2.830.199)	0
Acquisto azioni proprie							(1.848.643)						(1.848.643)			(1.848.643)
Vendita azioni proprie		(26.324)					78.501	(24.337)					27.840			27.840
<b>Al 31 marzo 2019 consolidato</b>	<b>85.509.667</b>	<b>175.690.179</b>	<b>16.646.394</b>	<b>0</b>	<b>173.240.258</b>	<b>1.501.632</b>	<b>(32.881.173)</b>	<b>(3.520.613)</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>276.662.153</b>	<b>(846.758)</b>	<b>696.578.235</b>	<b>33.835.238</b>	<b>479.440</b>	<b>730.892.914</b>
	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
<b>Al 1 gennaio 2020 consolidato</b>	<b>89.441.422</b>	<b>208.856.512</b>	<b>17.101.933</b>	<b>0</b>	<b>226.214.853</b>	<b>1.234.888</b>	<b>(54.542.930)</b>	<b>(8.268.782)</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>310.536.546</b>	<b>30.985.586</b>	<b>826.136.525</b>	<b>74.499.634</b>	<b>1.841.970</b>	<b>902.478.129</b>
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI					(163.818.659)	(5.770.641)							(163.818.659)	(30.648.292)		(194.466.951)
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					(17.102.513)	(14.788.025)							(22.873.154)			(22.873.154)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI													(14.788.025)			(14.788.025)
Benefici ai dipendenti													0			0
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>					<b>(180.921.171)</b>	<b>(20.558.666)</b>		<b>0</b>					<b>(201.479.837)</b>	<b>(30.648.292)</b>		<b>(232.128.130)</b>
Utile (perdita) del periodo												3.164.297	3.164.297		(191.456)	2.972.841
<b>Totale conto economico complessivo</b>					<b>(180.921.171)</b>	<b>(20.558.666)</b>		<b>0</b>				<b>3.164.297</b>	<b>(198.315.540)</b>	<b>(30.648.292)</b>	<b>(191.456)</b>	<b>(229.155.289)</b>
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizza					(7.382.125)						7.382.125		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto								(488.026)					(488.026)			(488.026)
Variazioni di altre riserve								3					3			3
Distribuzione di dividendi													0			0
Esercizio warrant													0			0
Destinazione utile 2019													0			0
Esercizio Stock Option													0	1.841.970	(1.841.970)	0
Assegnazione Units relative a performance shares								879.831					879.831			879.831
Acquisto azioni proprie							(16.690.509)						(16.690.509)			(16.690.509)
Vendita azioni proprie													0			0
<b>Al 31 marzo 2020 consolidato</b>	<b>89.441.422</b>	<b>208.856.512</b>	<b>17.101.933</b>	<b>0</b>	<b>37.911.556</b>	<b>(19.323.778)</b>	<b>(71.233.439)</b>	<b>(7.876.974)</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>348.904.258</b>	<b>3.164.297</b>	<b>611.522.284</b>	<b>45.693.311</b>	<b>(191.456)</b>	<b>657.024.139</b>

## NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2020

### (1) Attività del gruppo

Il gruppo TIP è una *investment/merchant bank* indipendente, focalizzata 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. *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 S.p.A.

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 10 settembre 2020.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato 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 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.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020, in ottemperanza all’art. 82 del Regolamento Emittenti, è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa e pertanto non riporta l’informativa completa prevista per il bilancio annuale.

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 2019 in quanto i nuovi principi contabili efficaci per i periodi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2020 non hanno comportato impatti sul bilancio della società.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 non è stato oggetto di revisione contabile.

## Nuovi principi contabili, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2020

- Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: le modifiche introdotte hanno l'obiettivo di meglio definire il trattamento contabile in relazione a utili o perdite derivanti da transazioni con joint venture o società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.
- Nel mese di marzo 2018 lo IASB ha pubblicato la versione rivista del *Conceptual Framework for Financial Reporting* (“*Conceptual Framework*”). Contestualmente ha pubblicato un documento che aggiorna i riferimenti presenti negli IFRS al precedente *Conceptual Framework*.
- Amendments to IFRS 3 - “Business Combinations”. Il 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato questo emendamento con l'obiettivo di aiutare a determinare se una transazione è un'acquisizione di un business o di un gruppo di attività che non soddisfa la definizione di business dell'IFRS 3.
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 - “Definition of Material”. Il 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato questo emendamento con l'obiettivo di chiarire la definizione di “materiale” al fine di aiutare le società a valutare se l'informativa è da includere in bilancio.
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform. Il 26 settembre 2019 lo IASB ha pubblicato questi emendamenti con l'obiettivo di fornire informazioni finanziarie utili da parte delle società durante il periodo di incertezza derivante dall'eliminazione graduale dei parametri sui tassi di interesse come i *interbank offered rates* (IBORs); essi vanno a modificare alcuni requisiti specifici di contabilizzazione delle operazioni di copertura per mitigare potenziali effetti derivanti dall'incertezza causata dalla riforma IBOR. Inoltre, gli emendamenti impongono alle società di fornire ulteriori informazioni agli investitori in merito ai loro rapporti di copertura che sono direttamente interessati da tali incertezze.

L'applicazione delle modifiche apportate a principi contabili già in vigore sopra riportate non ha avuto un impatto sul bilancio consolidato del gruppo.

### 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 31 marzo 2020 l'area di consolidamento comprende le società Clubdue S.r.l., Clubtre S.p.A., StarTIP S.r.l. e TXR S.r.l.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Numero azioni/quote	Numero azioni / quote possedute	% possesso
Clubdue S.r.l.	Milano	10.000	10.000	10.000	100%
Clubtre S.p.A. (1)	Milano	120.000	120.000	45.207	37,67%
StarTIP S.r.l.	Milano	50.000	50.000	50.000	100%
TXR S.r.l.	Milano	100.000	100.000	51.000	51,00%

(1) Clubtre detiene 51.738 azioni proprie e conseguentemente la percentuale di possesso su basi *fully diluted* è del 66.23%.

#### 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.

#### **(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.

#### **(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*, l'attività è organizzata con l'obiettivo di rendere più flessibile l'impiego a "chiamata" dei collaboratori della stessa 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 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	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.242.900	4.338.785
<b>Totale</b>	<b>2.242.900</b>	<b>4.338.785</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	31 marzo 2020	31 marzo 2019
1. Servizi	373.801	433.133
2. Altri oneri	291.262	44.165
<b>Totale</b>	<b>665.063</b>	<b>477.298</b>

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali, a commissioni bancarie relative alle cessioni di azioni quotate, a consulenze professionali e legali. Comprendono 30.498 euro per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 18.554.

Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile ed altri oneri fiscali legati principalmente al passaggio di azioni Prysmian dalla controllate TIP S.p.A. alla controllata Clubtre S.p.A.

#### (6) Costi del personale

Il costo comprende la voce "Salari e stipendi" e "Compensi agli amministratori".

Gli oneri per gli amministratori esecutivi sono diminuiti in modo molto sostanziale in quanto correlati alle *performance* pro forma della società

Il costo comprende, inoltre, 879.831 euro di oneri maturati *pro rata temporis* in relazione all'assegnazione avvenuta nel 2019 di n. 2.500.000 Units 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*. Il *fair value* dell'opzione è stato quindi determinato al momento dell'assegnazione utilizzando il metodo di valutazione delle opzioni applicabile, tenendo in considerazione i termini e le condizioni ai quali le Unit sono state concesse.

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.

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

La voce comprende:

euro	31 marzo 2020	31 marzo 2019
1. Proventi diversi	11.012.117	899.605
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>11.012.117</b>	<b>899.605</b>
2. Interessi e altri oneri finanziari	(4.134.395)	(2.281.710)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(4.134.395)</b>	<b>(2.281.710)</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>	<b>6.877.722</b>	<b>1.382.105</b>

**(7).1. Proventi diversi**

Comprendono principalmente proventi realizzati sulla vendita di ETF per euro 5.204.790, ratei attivi obbligazionari e proventi da vendita obbligazioni per euro 2.310.733 e da strumenti derivati per euro 1.989.229 nonché differenze cambio attive per 1.340.981.

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

euro	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Interessi su prestiti obbligazionari	3.189.032	1.254.394
Altro	945.363	1.027.316
<b>Totale</b>	<b>4.134.395</b>	<b>2.281.710</b>

Gli “Interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono per euro 1.272.712 al pre-esistente Prestito Obbligazionario TIP 2014 - 2020 di 100 milioni di euro e per euro 1.916.320 al nuovo 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 interessi bancari su finanziamenti ed altri oneri finanziari.

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

La voce si riferisce per circa 2,5 milioni di euro alla quota di risultato della collegata IPGH mentre Alpitour, detenuta indirettamente tramite Asset Italia, ha contribuito negativamente per circa 7,6 milioni a seguito degli impatti negativi posti dalle limitazioni derivanti dalla diffusione della pandemia oltre alla normale stagionalità del *business* che prevede la realizzazione degli utili essenzialmente nella seconda parte di ogni esercizio.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla nota 9 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto”.

**(9) Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto**

Le altre partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 99.366.580 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%. Analogamente i diritti patrimoniali ed economici relativi ad Asset Italia 2 S.r.l.,

veicolo in cui è allocato l'investimento in Ampliter, 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 Ampliter è pari al 20%. La partecipazione in Alpitour è valutata in Asset Italia col metodo del patrimonio netto mentre la partecipazione in Ampliter è valutata al *fair value*;

- per euro 98.019.545 alla collegata OVS S.p.A.;
- per euro 84.400.443 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A. (società che racchiude l'azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A. da considerarsi controllata);
- per euro 47.342.857 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,74% nella società Eataly S.r.l. TIP detiene il 30,20% del capitale della società. La partecipazione di Clubitaly in Eataly 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 72.092.580 alla società Roche Bobois S.A., partecipata al 38,34% tramite TXR, quotata in borsa dal mese di luglio 2018;
- per euro 39.441.939 alla collegata Elica S.p.A.;
- per euro 28.008.792 alla partecipazione in TIP – Pre IPO S.p.A. All'interno di TIP – Pre IPO la partecipazione in Betaclub S.r.l. è consolidata, mentre la partecipazione in Beta Utensili S.p.A. è valutata col metodo del patrimonio netto. La partecipazione in Chiorino è valutata al *fair value*. Relativamente a Chiorino l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l'applicazione dell'*equity method* ne determina l'attuale limitazione all'esercizio dell'influenza notevole.
- per euro 18.133.054 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 779.793 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 2,2 milioni di acquisti, riferibili a OVS, da proventi e quote di risultato complessivamente negativi per circa 2,4 milioni, commentati nella nota 8, ad una variazione della riserva FVOCI negativa per circa 17,3 milioni, per una parte rilevante riferibile all'aggiornamento della valutazione del *fair value* di Eataly, e da circa 6,3 milioni di variazioni di altre riserve.

#### (10) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Partecipazioni in società quotate	425.055.813	584.082.600
Partecipazioni in società non quotate	92.972.785	102.823.900
<b>Totale</b>	<b>518.028.598</b>	<b>686.906.500</b>

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

Il Gruppo TIP detiene al 31 marzo 2020 alcune partecipazioni (Digital Magics, Eataly, Buzzoole, Chiorino) che non sono state qualificate quali società collegate, pur in presenza di una quota di partecipazione superiore al 20% e 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.

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

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.687.487	7.503.330
<b>Totale</b>	<b>7.687.487</b>	<b>7.503.330</b>

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., società *leader* a livello internazionale nello sviluppo e gestione di sistemi e servizi telematici per il settore *automotive*, destinati principalmente al mercato assicurativo.

#### (12) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Attività finanziarie valutate a FVTPL	3.292.764	3.217.817
<b>Totale</b>	<b>3.292.764</b>	<b>3.217.817</b>

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono al 31 marzo 2020 al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A.

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

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	659.565	7.503.330
<b>Totale</b>	<b>659.565</b>	<b>7.503.330</b>

Comprendono principalmente finanziamenti soci concessi a società collegate. Con l'inclusione di Clubtre nell'area di consolidamento il finanziamento soci concesso alla stessa, precedentemente esposto in questa voce, viene eliso col consolidamento.

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

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	146.273.812	96.688.111
<b>Totale</b>	<b>146.273.812</b>	<b>96.688.111</b>

Si tratta di attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari al fine di impiego temporaneo di liquidità.

#### (15) 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	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Depositi bancari	92.000.699	171.942.355
Denaro e valori in cassa	5.399	5.947
<b>Totale</b>	<b>92.006.098</b>	<b>171.948.302</b>

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2020 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019.

euro		31 marzo 2020	31 dicembre 2019
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.000.699	171.948.302
B	Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	146.273.812	96.688.111
C	Crediti finanziari correnti e strumenti derivati	4.393.331	1.479.576
<b>D</b>	<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>242.667.842</b>	<b>270.115.989</b>
E	Debiti finanziari non correnti	(351.872.851)	(351.718.955)
F	Passività finanziarie non correnti per leasing	(2.627.341)	(2.627.341)
G	Passività per derivati	(1.720.744)	(3.709.973)
H	Passività finanziarie correnti per leasing	(199.576)	(269.648)
I	Passività finanziarie correnti	(251.208.744)	(211.420.916)
<b>L</b>	<b>Posizione finanziaria netta (D+E+F+G+H+I)</b>	<b>(364.961.414)</b>	<b>(299.630.844)</b>

I debiti finanziari non correnti si riferiscono prevalentemente al prestito obbligazionario TIP 2019-2024 e a finanziamenti bancari per circa 285 milioni e il finanziamento in essere con banca BPM per circa 65 milioni.

Le passività finanziarie correnti si riferiscono al prestito obbligazionario TIP 2014-2020, a debiti verso banche e agli interessi relativi ai prestiti obbligazionari maturati e non ancora liquidati per circa 100 milioni e al *margin loan* di nominali 99,1 milioni in capo alla controllata Clubtre. La restante parte è riferito alle linee di credito in essere verso le banche.

## (16) Capitale sociale

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

Azioni	numero
azioni ordinarie	172.002.734
<b>Totale</b>	<b>172.002.734</b>

Il capitale sociale di TIP S.p.A. risulta conseguentemente pari a euro 89.441.421,68, rappresentato da n. 172.004.734 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2020 sono n. 12.633.041, pari al 7,345% del capitale sociale.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2020	n. azioni acquisite al 31 marzo 2020	n. azioni cedute al 31 marzo 2020	n. azioni proprie al 31 marzo 2020
9.756.510	2.876.531	0	12.633.041

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2020:

**(17) Riserve***Riserva sovrapprezzo azioni*

Ammonta ad euro 208.856.512.

*Riserva legale*

Ammonta ad euro 17.101.933.

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

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 37.911.556. 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 si veda quanto descritto all'allegato 1 e alla nota 10 (Partecipazioni valutate a FVOCI) e nota 9 (Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto).

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

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

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 19.323.778. Si riferisce principalmente alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità e ad altre componenti di conto economico complessivo derivanti dalle partecipazioni collegate. 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 ad euro 71.233.439. Si tratta di una riserva indisponibile.

*Altre riserve*

Sono negative complessivamente per euro 7.876.974 e sono composte dalla riserva per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti ed amministratori compensata da variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto.

*Avanzo di fusione*

L'avanzo di fusione ammonta ad euro 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 ad euro 348.904.258 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2019, a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2019 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.

*Riserva IFRS business combination*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2019.

**(18) Risultato del periodo***Risultato base per azione*

Al 31 marzo 2020 l'utile base per azione – risultato del periodo diviso numero medio delle azioni in circolazione nel periodo calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute – è pari a euro 0,02.

*Risultato diluito per azione*

Al 31 marzo 2020 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,02. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2020, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio del piano di *stock option* e dalle azioni di nuova emissione relative all'esercizio dei *warrant* restanti in circolazione.

**(19) Trattamento di fine rapporto**

Al 31 marzo 2020 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro. La passività non è stata aggiornata su base attuariale.

**(20) 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.

**(21) Debiti finanziari**

I debiti finanziari pari ad euro 351.872.851 si riferiscono:

- per 285.235.443 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 64.755.858 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. A fronte dell'accensione di tale nuovo finanziamento sono stati estinti due finanziamenti in essere con scadenza nel 2019 per un importo di circa 32,9 milioni. Il prestito prevede il rispetto di un covenant finanziario su base annua;
- per euro 1.881.550 si riferiscono alla componente a lungo termine della quota di pagamento dilazionato del corrispettivo di acquisto di una partecipazione.

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.

## (22) Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti pari a 251.208.744 si riferiscono principalmente:

- per 99.987.333 al Prestito Obbligazionario TIP 2014-2020 collocato nell'aprile 2014, del valore nominale di 100.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 14 aprile 2014 e data scadenza 14 aprile 2020, è stato emesso alla pari ed offre cedole annuali ed un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 4,75%. 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; il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua;
- per euro 99.145.339 al margin loan in capo alla controllata Clubtre S.p.A. del valore nominale di euro 99.100.000, con scadenza il 16 dicembre 2020, garantito da un pegno su 10.428.436 azioni Prysmian detenute da Clubtre, che rappresentano il 3,89% del capitale sociale di Prysmian, iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'ottenimento del prestito;
- ai relativi interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2014-2020 e sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024 per 6.886.191;
- per 45.189.881 a debiti verso banche su fidi di conto corrente.

Il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua.

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.

## (23) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2020	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2019
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	251.025	250.000
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	251.025	250.000
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	1.025	-
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	1.025	-
Asset Italia 2 S.r.l.	Ricavi	1.025	-
Asset Italia 2 S.r.l.	Crediti commerciali	1.025	-
Betaclub S.r.l.	Ricavi	7.275	6.250
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	7.275	6.250
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	8.525	7.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	8.525	37.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	643.914	532.597
Clubtre S.p.A.	Ricavi	-	12.500
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	-	12.500
Clubtre S.p.A.	Crediti finanziari	-	7.357.651
TIPO S.p.A.	Ricavi	126.025	1.033.481

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2020	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2019
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	126.025	125.028
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	-	45.250
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	3.000	33.061
BE S.p.A.	Ricavi	15.000	15.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	30.000
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	7.500	7.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	7.500	7.500
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	147.500	2.137.710
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	10.000	2.000.210

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Tamburi

Milano, 10 settembre 2020

**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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 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, 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, 10 settembre 2020

## Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	costo storico	rettifica di fair value	Esistenza all'1.1.2020		incrementi		decrementi			rigiri di fair value per realizza	Valore al 31/03/2020
			svalutazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value		
<b>Società non quotate</b>											
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	(7.312.229)		31.677.771							31.677.771
Bending Spoons S.p.A.	5.023.461			5.023.461							5.023.461
Buzzoole Plc.	4.641.045	(1.933.287)		2.707.758							2.707.758
Heroes S.r.l.	2.506.673	10.507.718		13.014.391							13.014.391
ITH S.p.a.	16.799.591	20.488.101		37.287.692			(9.851.116)				27.436.576
Talent Garden S.p.A.	5.502.592	868.500		6.371.092							6.371.092
Welcome S.p.A.	5.850.971			5.850.971							5.850.971
Altre minori e altri strumenti partecipativi	1.255.248	(264.483)	(100.000)	890.765							890.765
<b>Totale società non quotate</b>	<b>80.569.581</b>	<b>22.354.320</b>	<b>(100.000)</b>	<b>102.823.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9.851.116)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92.972.785</b>
<b>Società quotate</b>											
	<b>n. azioni</b>										
Alkemy S.p.A.	425.000	4.993.828	(1.253.828)	3.740.000					(1.976.250)		1.763.750
Amplifon S.p.A.	6.038.036	22.083.486	132.731.757	154.815.243					(41.783.209)		113.032.034
Digital Magics S.p.A.	1.684.719	9.922.048	152.572	10.074.620					(2.830.328)		7.244.292
Ferrari N.V. USD		4.815.234	9.974.766	14.790.000					(4.815.234)	(7.677.822)	0
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	1.450.000			0	17.783.734					(8.254.334)	9.529.400
Hugo Boss AG	1.080.000	59.401.630	(12.680.830)	46.720.800					(21.762.000)		24.958.800
Moncler S.p.A.	2.050.000	68.878.069	13.265.431	82.143.500					(13.899.000)		68.244.500
Prysmian S.p.A. (TIP)		42.198.416	781.584	42.980.000	23.681.807				(65.880.221)	(781.586)	(0)
Prysmian S.p.A. (C3)	13.577.436	196.106.739	28.000.350	224.107.089	65.880.221					(91.756.745)	198.230.565
Telesia S.p.A.	230.000	1.728.000	(674.600)	1.053.400						(303.600)	749.800
Altre quotate	14.419.077	(314.404)	(10.446.725)	3.657.948	0	0	0	(1.696.725)	(795.950)	137.401	1.302.673
<b>Totale società quotate</b>	<b>424.546.527</b>	<b>169.982.798</b>	<b>(10.446.725)</b>	<b>584.082.600</b>	<b>107.345.762</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(72.392.180)</b>	<b>(186.439.946)</b>	<b>(7.540.421)</b>	<b>425.055.814</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>505.116.108</b>	<b>192.337.118</b>	<b>(10.546.725)</b>	<b>686.906.500</b>	<b>107.345.762</b>	<b>0</b>	<b>(9.851.116)</b>	<b>(72.392.180)</b>	<b>(186.439.946)</b>	<b>(7.540.421)</b>	<b>518.028.598</b>