

**RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2022 GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS**

CON LA REPUTAZIONE CHE LA FINANZA SI È GUADAGNATA NEGLI ULTIMI ANNI DOVREMMO SOLO VERGOGNARCI, TUTTI; MA SE RIESCI A CONVOGLIARE CAPITALI SANI, FRUTTO DI IMPRESE DI SUCCESSO E RISPARMI FAMILIARI DESIDEROSI DI UN IMPIEGO INTELLIGENTE VERSO SOCIETÀ CHE VOGLIONO CRESCERE, SVILUPParsi, GENERARE VALORE AGGIUNTO, FAI UNO DEI MESTIERI PIÙ UTILI AL MONDO.

## INDICE

Organi sociali	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
Destinazione del risultato d'esercizio della capogruppo Tamburi Investment Partners S.p.A.	20
<b>Bilancio Consolidato</b>	
Prospetti contabili	21
▪ 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 al 31 dicembre 2022	27
Allegati	56
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Elenco delle partecipazioni possedute	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	
▪ Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	
▪ Relazione della società di revisione	
▪ Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile	
<b>Bilancio separato</b>	
Prospetti contabili	63
▪ Conto economico	
▪ Conto economico complessivo	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto	
▪ Rendiconto finanziario	
Note esplicative al bilancio separato al 31 dicembre 2022	73
Allegati	93
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Elenco delle partecipazioni possedute	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	
▪ Sintesi dei dati essenziali del progetto di bilancio al 31 dicembre 2022 delle società controllate	
▪ Movimenti delle partecipazioni in società collegate	
▪ Relazione del Collegio Sindacale	
▪ 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
Isabella Ercole (1)(2)	Consigliere indipendente *
Giuseppe Ferrero (1)	Consigliere indipendente *
Sergio Marullo di Condojanni (1)	Consigliere indipendente *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Consigliere indipendente *e Lead Independent Director
Daniela Palestro (2)	Consigliere indipendente *
Paul Schapira	Consigliere indipendente *

### Collegio Sindacale

Myriam Amato	Presidente
Fabio Pasquini	Sindaco effettivo
Marzia Nicelli	Sindaco effettivo
Marina Mottura	Sindaco supplente
Massimiliano Alberto Tonarini	Sindaco supplente

### Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### Sede legale

Via Pontaccio 10, Milano, Italia

(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 sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 dicembre 2022**

Il gruppo TIP chiude il 2022 con un utile netto consolidato pro forma di circa 139 milioni, superiore ai 127,9 milioni del 2021. Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2022 è di circa 1,17 miliardi (rispetto a 1,26 miliardi al 31 dicembre 2021) dopo distribuzioni di dividendi per oltre 20 milioni e acquisti di azioni proprie per circa 20,7 milioni.

Considerando l'effetto dei *club deal* promossi da TIP il valore di mercato degli investimenti finora effettuati direttamente da TIP e dai veicoli partecipati da TIP supera i 5 miliardi.

Globalmente nell'anno il gruppo TIP ha effettuato investimenti in *equity* per circa 130 milioni (che salgono a circa 190 milioni con l'effetto dei *club deal*) e disinvestimenti diretti per circa 150 milioni.

Malgrado gli elementi di difficoltà e incertezza a livello nazionale ed internazionale, anche nel 2022 la quasi totalità delle società partecipate ha continuato a consuntivare ottimi risultati, con crescite delle *performance* economiche, rispetto al 2021, spesso superiori a quelle dei rispettivi settori di riferimento.

SOCIETÀ QUOTATE				SOCIETÀ NON QUOTATE			
	RICAVI 2022 VS 2021	EBITDA MARGIN ADJ. 2022	PFN / EBITDA ADJ.		RICAVI 2022 VS 2021	EBITDA MARGIN ADJ. 2022	PFN / EBITDA ADJ.
<b>amplifon</b>	8,8%	24,8%	1,6x	 <sup>4</sup> <b>ALPITOUR WORLD</b>	50,8%	4,2%	2,7x-2,9x
 <b>elica</b>	1,3%	10,3%	0,5x	 <sup>5</sup> <b>AZIMUT BENETTI GROUP</b>	22,8%	10,0%	LIQUIDITÀ
HUGO BOSS	31,1%	18,6%	LIQUIDITÀ	<b>BENDING SPOONS</b>	39,3%	N.D.	N.D.
 <b>INTERPUMP GROUP</b>	29,5%	23,7%	1,1x	 <b>Beta</b>	10,9%	11,4%	2,9x
 <b>MONCLER</b>	27,2%	34,4%	LIQUIDITÀ	 <b>CHIORINO</b>	18,3%	25,7%	LIQUIDITÀ
 <b>OVS</b> <sup>1</sup>	11,0%	11,3%	1,0x	 <b>DoveVivo</b>	118,1%	N.S.	N.S.
<b>Prysmian Group</b>	26,2%	9,3%	1,0x	 <b>EATALY</b>	30,2%	4,1%	N.S.
 <b>rochebobois</b> <sup>2</sup>	22,3%	21,1%	LIQUIDITÀ	 <b>LIMONTA</b> <sup>***</sup>	12,6%	20,6%	LIQUIDITÀ
 <b>Sesa</b> <sup>3</sup>	17,4%	7,3%	LIQUIDITÀ	 <b>VIANOVA</b>	11,3%	27,3%	LIQUIDITÀ
<b>MEDIA</b>	<b>19,4%</b>	<b>17,9%</b>		<b>MEDIA</b>	<b>34,9%</b>	<b>14,7%</b>	

<sup>1</sup> Ricavi per il FY 2022 (chiusura gennaio 2023) – Ebitda consensus Bloomberg

<sup>2</sup> Ricavi per il FY 2022 – Ebitda consensus Bloomberg

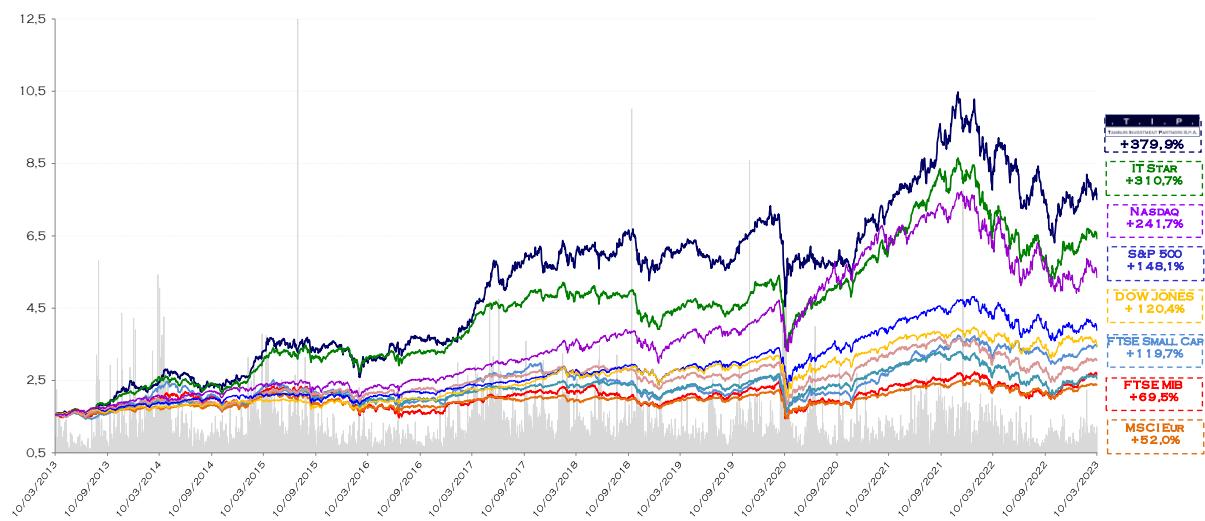
<sup>3</sup> Ricavi ed Ebitda sono dati di guidance (aprile 2023) comunicati dal Gruppo Sesa – PFN da consensus Bloomberg

<sup>4</sup> Stima "What if" del management sui risultati FY ottobre 23.

5 Dato di chiusura anno al 31 agosto 2022

Le difficoltà rilevate per l'economia in generale nel 2022 a causa degli *shortage* di componenti, dei problemi nella logistica, degli incrementi dei costi delle materie prime e dell'energia sono infatti state affrontate e generalmente superate bene dalle partecipate di TIP, che affrontano il 2023 con

solide basi di partenza. Malgrado tutto ciò il corso del titolo TIP risulta, più ancora di quelli delle sue partecipate quotate, inspiegabilmente depresso, anche se la *performance* a lungo termine, come riportato dal consueto grafico del titolo TIP al 10 marzo 2023, evidenzia, sui dieci anni trascorsi, un ottimo andamento del titolo – +379,9% – sia in assoluto che rispetto ai principali indici nazionali ed internazionali. Sempre a dieci anni il *total return*<sup>(1)</sup> del titolo TIP è stato del 428,1%, che corrisponde ad un dato medio di oltre il 40%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 10 marzo 2023 alle ore 19.43 fonte Bloomberg

Dall'esame della tabella precedente e dal grafico di cui sopra, con *target price* degli analisti tra i 10 ed i 12 euro per azione, con plusvalenze implicite sul capitale investito netto che agli attuali prezzi di mercato delle partecipate quotate superano abbondantemente il miliardo di euro ma che sono attorno ai due miliardi se si ragiona a livello di Valore Intrinseco Netto (rispettivamente oltre un miliardo e oltre 1,6 miliardi di plusvalenze implicite con riferimento al conto economico pro forma), il corso di borsa attuale è oggettivamente molto penalizzato. Anche per questo prosegue il *buy back* deliberato e si ritiene che lo stesso sia – vista la qualità delle partecipate e il buon bilanciamento sia settoriale che dimensionale, con anche un occhio sempre più attento all'innovazione – un ottimo modo di continuare ad investire la liquidità in portafoglio, specie in periodi come il presente. Nel corso del 2022 TIP ha effettuato 115 incontri con analisti, gestori ed investitori, esistenti o potenziali. L'opera sta continuando nel 2023 e l'auspicio è che il *gap* tra quotazione, *target price* e V.I.N. sia presto colmato.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per il periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2022, determinato considerando plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity*, è riportato nel seguito. Come noto infatti riteniamo questo sistema, in vigore fino a pochi anni fa, molto più significativo per rappresentare la realtà dell'attività di TIP.

(1) Total return fonte Bloomberg.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 31/12/2022	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 31/12/2022	PRO FORMA 31/12/2021
<b>Total ricavi</b>	<b>1.868.318</b>			<b>1.868.318</b>	<b>6.352.260</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.792.518)			(2.792.518)	(4.817.214)
Costi del personale	(30.492.044)			(30.492.044)	(48.661.186)
Ammortamenti	(366.445)			(366.445)	(345.125)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(31.782.689)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(31.782.689)</b>	<b>(47.471.265)</b>
Proventi finanziari	113.307.949	2.472.937		115.780.886	138.718.337
Oneri finanziari	(13.447.204)			(13.447.204)	(19.632.055)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	68.482.493			68.482.493	58.902.001
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(941.707)	(941.707)	(409.732)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>136.560.549</b>	<b>2.472.937</b>	<b>(941.707)</b>	<b>138.091.779</b>	<b>130.107.286</b>
Imposte sul reddito, correnti e differite	933.769	(29.675)		904.094	(2.159.596)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>137.494.318</b>	<b>2.443.262</b>	<b>(941.707)</b>	<b>138.995.873</b>	<b>127.947.690</b>
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	134.129.138	2.443.262	(941.707)	135.630.692	95.751.023
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	3.365.181	0	0	3.365.181	32.196.667

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

Nella relazione 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.

Nel periodo TIP ha consuntivato circa 68,5 milioni come risultati delle partecipate collegate, circa 100 milioni di plusvalenza dall'operazione BE, 2,5 milioni circa di altre plusvalenze e circa 8,1 milioni di dividendi; i ricavi per attività di *advisory* sono stati di circa 1,8 milioni.

Il costo del personale è, come sempre, sensibilmente influenzato dalla componente delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, sono parametrata ai risultati. La minore incidenza rispetto al 2021 è dovuta al fatto che nel 2021 comprendevano oneri per l'assegnazione di *stock option*.

In settembre TIP ha finalizzato l'operazione di cessione delle proprie quote di BE S.p.A. al gruppo Engineering, operazione sulla quale è stata data ampia informativa. L'introito per TIP è stato di 131,6 milioni; TIP ne ha reinvestiti 27 in un veicolo societario nel quale sono presenti anche numerosi esponenti del *top management* di BE.

I proventi finanziari comprendono inoltre variazioni di *fair value* di strumenti derivati per 2,7 milioni, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per 1,2 milioni e interessi attivi da finanziamenti e depositi per circa 0,8 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* emesso per circa 8 milioni, ad altri interessi su finanziamenti per 2,6 milioni, a minusvalenze su obbligazioni per 1,4 milioni e a variazioni negative di valore di strumenti derivati per circa 1 milione.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 31 dicembre 2022 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario emesso, ma senza considerare attività finanziarie non correnti e

ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 419,1 milioni, rispetto ai circa 380,8 milioni al 31 dicembre 2021. La variazione del periodo è riferibile agli impieghi di liquidità per finalizzare gli ulteriori investimenti in partecipazioni, la distribuzione di dividendi e gli acquisti di azioni proprie, al netto dell’incasso del provento della vendita di BE (netto del reinvestimento in Engineering) e di alcune obbligazioni. Nel seguito, più analiticamente, si illustrano le operazioni di maggior rilievo.

In febbraio TIP ha acquisito – mediante sottoscrizione di un aumento di capitale riservato – il 10% di Lio Factory, capogruppo di una piattaforma di investimenti alternativi (*real estate, special situation e deep tech*) guidati da un approccio *data driven*.

Sempre nel mese di febbraio StarTIP ha incrementato l’investimento in DV Holding (capogruppo di DoveVivo) ed ha ottenuto il rimborso del prestito obbligazionario sottoscritto.

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

A seguito di ulteriori acquisti sul mercato nel corso del 2022, la quota in OVS è salita al 28,44% e quella in Elica al 20,94%.

Nel mese di aprile TIP ha formalizzato un accordo per acquisire il 28,5% di Simbiosi S.r.l., società che controlla numerose attività sviluppate per fornire impianti e servizi ecosistemici ad aziende industriali ed a municipalità interessate ad aumentare e/o a rendere più efficiente la propria presenza nell’agribusiness e nell’economia circolare. Tale investimento è stato poi concretamente finalizzato nel mese di gennaio 2023.

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

Nel mese di luglio TIP ha perfezionato l’acquisizione di una quota del 25,7% in Mulan, società che produce e distribuisce piatti pronti, freschi e surgelati, di ispirazione asiatica ma *Made in Italy*, opera *online* ed è presente in più di 8.000 punti vendita della grande distribuzione, in Italia ed in Europa.

Sempre nel mese di luglio è stato effettuato un ulteriore investimento in Bending Spoons principalmente allo scopo di evitare – in una società così interessante e promettente – di diluirsi.

Nel mese di settembre Clubitaly, collegata di TIP, ha sottoscritto accordi per il rafforzamento strategico e patrimoniale di Eataly che prevedono – in caso di superamento delle condizioni sospensive previste – l’ingresso nella compagine azionaria della capogruppo Eataly S.p.A. di una società del gruppo Investindustrial con una quota di maggioranza. Clubitaly, a seguito del superamento delle condizioni sospensive, al *closing*: 1. acquisirà un’ulteriore partecipazione in Eataly a condizioni tali da consentirle di abbassare il valore medio di carico; 2. non cederà azioni Eataly; 3. avrà il diritto ad una rappresentanza nel Consiglio di Amministrazione di Eataly. A tale data entreranno in vigore patti parasociali che disciplineranno la futura *governance* del gruppo e che prevedono, tra l’altro, all’atto della futura valorizzazione di quote del capitale di Eataly, dei meccanismi di protezione del valore per Clubitaly. Nell’ambito di tale accordo nel corso del 2022 è stato nominato un nuovo amministratore delegato e il nuovo investitore ha erogato un finanziamento a favore di Eataly.

Nel mese di novembre TIP, proseguendo nella politica di riassorbire progressivamente gli investimenti di terzi che hanno partecipato ai *club deal*, ha acquistato il residuo 49% della controllata TXR, che a sua volta detiene la partecipazione in Roche Bobois, per un corrispettivo di circa 50 milioni. TXR era stata costituita nel 2013 con lo scopo di effettuare l’operazione Roche Bobois.

Sono inoltre proseguiti investimenti di minore entità ed acquisti di azioni proprie, oltre che la consueta gestione attiva della liquidità.

Relativamente ai *buy-back* nel mese di aprile è stato avviato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie fino ad un massimo di ulteriori n. 7.000.000 di azioni, da effettuarsi entro il 30 aprile 2023. Complessivamente nel 2022 sono state acquistate 2.596.307 azioni proprie con un investimento di circa 20,7 milioni.

I risultati del 2022, di tutto l’esercizio o intermedi, già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon S.p.A., Hugo Boss AG, Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A., Prysmian S.p.A. e Roche Bobois S.A. sono molto positivi e in ulteriore crescita rispetto all’anno *record* 2021.

Anche i dati dei primi nove mesi di OVS S.p.A. comunicati il 31 gennaio 2023 sono stati molto buoni, decisamente migliori rispetto all’analogo periodo del 2021 e pertanto anche i risultati dei dodici mesi al 31 gennaio 2023 si presume possano essere molto buoni.

Per Sesa S.p.A. i risultati novestrali al 31 gennaio 2023 si confermano ottimi, in forte crescita rispetto all’analogo periodo dell’esercizio precedente, superando i risultati *record* già registrati nell’esercizio chiuso al 30 aprile 2022.

Anche le attività di altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno consuntivato risultati positivi nel 2022, superando spesso i dati consuntivati nel 2021, già in ripresa rispetto al 2020. Alpitour S.p.A. dopo primi mesi che ancora risentivano della crisi del turismo dovuta al Covid, sta prendendo una velocità di recupero di fatturato, ordini e redditività veramente impressionante. L’esercizio in corso dovrebbe far superare – anche in modo rilevante se non avverranno eventi al momento imprevedibili – la redditività del gruppo Alpitour negli anni *record*. Eataly S.p.A. ha incontrato delle difficoltà nel primo semestre mentre nella seconda parte dell’anno, anche a seguito dell’ingresso del

nuovo amministratore delegato, ha mostrato una buona ripresa dell'attività.

Elica, specie negli ultimi mesi del 2022, ha risentito del rallentamento della domanda sul mercato della casa nonché della crisi di alcuni grandi gruppi internazionali del settore.

A seguito dell'approvazione del Consiglio di Amministrazione del documento “Una Cultura della Sostenibilità”, che ha confermato ulteriormente e dettagliato il commitment – peraltro storicamente consolidato – di TIP sulle tematiche ESG, proseguono le attività relative agli impegni esplicitati nel documento. Per il documento aggiornato relativo all'esercizio 2023 si rimanda al sito internet della Società ([www.tipsa.it](http://www.tipsa.it) – sezione/sostenibilità).

## **PARTECIPAZIONI – PRINCIPALI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2022**

I dati finanziari nel seguito indicati si riferiscono, ove disponibili, alle relazioni annuali 2022 già approvate dai Consigli di Amministrazione delle partecipate prima della data odierna; in mancanza di tali dati si fa riferimento alle relazioni dei primi nove mesi del 2022 o a bilanci precedenti.

### **A) SOCIETÀ CONTROLLATE**

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 100%

Clubtre S.r.l. detiene una partecipazione in Prysmian S.p.A. al 31 dicembre 2022 di circa l'1%.

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

Prysmian ha chiuso il 2022 con ricavi e redditività *record* superiori a tutte le aspettative. I ricavi consolidati sono stati pari a 16.067 milioni con una variazione organica del +14,4%, registrando *performance* positive in pressoché tutti i *business* e aree geografiche. L'Ebitda *adjusted* ha raggiunto i 1.488 milioni con l'incremento *record* del 52,5% sul 2021.

Nei giorni scorsi la quotazione del titolo Prysmian ha superato ogni *record* del passato.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 100%

Società controllata al 100% da TIP che detiene partecipazioni nei settori 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., Didimora S.r.l., Digital Magics S.p.A., Dv Holding S.p.A. (società che detiene una partecipazione di circa il 45% 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..

Nel corso del 2022 StarTip ha incrementato l'investimento in Bending Spoons e in DV Holding ed ha acquisito una partecipazione dell'8,5% in Didimora S.r.l., piattaforma digitale indipendente che vuole semplificare l'incontro tra domanda e offerta nel settore immobiliare.

**TXR S.r.l (società che detiene il 34,67% di Roche Bobois S.A. *fully diluted*)**

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 100,00%

Nel mese di novembre TIP ha acquistato il 49% di TXR per un corrispettivo di circa 50 milioni, diventandone socio unico. TXR detiene a sua volta il 34,67% (*fully diluted*) di Roche Bobois S.A., società quotata sul comparto B dell'Euronext di Parigi.

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 oltre 330 punti vendita (di cui circa 125 diretti) situati in zone commerciali di prestigio, con presenze nelle più importanti città dei principali paesi, tra Europa, Nord, Centro e Sud America, Africa, Asia e Medio Oriente.

Nel 2022 Roche Bobois ha raggiunto un nuovo *record* di fatturato aggregato a 652,5 milioni, a fronte di un dato consolidato di 408,5 milioni, superiore al *target* annunciato di 385 milioni, in crescita del 22,3% rispetto al 2021 (+17,4% a parità di tassi di cambio).

La Società sta proseguendo la strategia di consolidamento mirato con l'acquisizione diretta di negozi in *franchising*, tra cui altri 3 negozi negli Stati Uniti (Houston, Dallas e Atlanta) e l'acquisizione di 13 negozi nel nord della Francia e in Bretagna, per continuare a rafforzare la propria rete di negozi regionali di proprietà del Gruppo. Il portafoglio ordini è in continua crescita, attestandosi a 170 milioni al 31 dicembre 2022 (+11 milioni rispetto al 31 dicembre 2021). Nelle scorse settimane il titolo ha raggiunto quotazioni *record* di sempre.

## **B) SOCIETÀ COLLEGATE**

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 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 di euro, agisce come *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 31 dicembre 2022 Asset Italia detiene, tramite Asset Italia 1 e Asset Italia 3, quote in:

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

TIP detiene 36,20% di azioni correlate all'investimento in Alpitour tramite Asset Italia 1. Asset Italia 1 detiene sia il 49,9% di Alpiholding S.r.l. che a sua volta detiene il 40,90% (43,14% su basi *fully diluted*) del capitale di Alpitour S.p.A., leggermente incrementatosi nel 2022, sia una partecipazione diretta in Alpitour S.p.A. del 35,18% (37,11% su basi *fully diluted*).

Alpitour S.p.A. ha la *leadership* assoluta nel settore turistico in Italia grazie al forte presidio nei

diversi settori (*tour operating off line e on line, aviation, alberghiero, agenzie di viaggio ed incoming*) che si è rafforzata grazie ai continui investimenti in strutture, aeromobili e IT, effettuati anche durante la pandemia. Il fatturato di Alpitour S.p.A., che aveva continuato ad essere impattato dalla pandemia fino ai primi mesi del 2022, a partire dal marzo 2022 ha ripreso vigore e da quel momento l'incremento è stato costante, con una crescita progressiva e significativa – sia in termini assoluti che relativi – degli ordini. La struttura finanziaria del gruppo è stata di recente ben consolidata.

In tale contesto Alpitour ha registrato, nell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2022, ricavi consolidati quasi triplicati rispetto all'esercizio precedente da 598 milioni a 1.592 milioni, con un Ebitda, prima degli effetti dell'IFRS 16, tornato positivo di 40,9 milioni, rispetto ad un dato dell'esercizio precedente negativo per 53,2 milioni.

Per l'esercizio in corso, iniziato l'1 novembre 2022, sempre che non accadano eventi tali da condizionarne pesantemente l'attività, l'Ebitda dello scorso anno potrebbe essere più che raddoppiato, forse anche triplicato.

### **Limonta S.p.A.**

Limonta è uno dei gruppi *leader* a livello europeo nell'alto di gamma del settore tessile altamente specializzato e dispone di una filiera completa, che si combina con le tecnologie di resinatura, spalmatura, coagulazione e stampa, con particolare focus sullo sviluppo di prodotti sostenibili. La coesistenza delle due “*anime*”, produttive e tecnologiche, rende Limonta un unicum nel panorama competitivo internazionale dei tessuti uniti, jacquard e spalmati per abbigliamento, accessori e arredamento. L'azienda ha inoltre sviluppato capacità, *know how* ed una vasta gamma di lavorazioni e soluzioni tecniche innovative che, unite ad un consolidato orientamento alle tematiche ESG – in termini di rispetto e tutela dell'ambiente, iniziative sociali e per i dipendenti e gestione responsabile della catena di fornitura – le permettono di posizionarsi quale *partner* strategico di tutte le più grandi *maison* internazionali del lusso. L'ingresso di Asset Italia ha l'obiettivo di affiancare la proprietà ed il *management* nel percorso di crescita del gruppo – anche per linee esterne – affinché Limonta possa assumere il ruolo di aggregatore nel settore del tessile ad alto valore aggiunto in Italia, nell'ottica di “fare sistema” in un comparto ancora molto frammentato.

TIP detiene 51,77% di azioni correlate all'investimento in Limonta tramite Asset Italia 3. Asset Italia 3 S.r.l. detiene una quota del 25% del capitale di Limonta.

Il gruppo Limonta ha chiuso il 2022 con ricavi consolidati di 195,7 milioni, rispetto ai 173,9 del 2021, un Ebitda *adjusted* di circa 40,3 milioni, in linea con il dato *record* del 2021, con liquidità disponibili per circa 89 milioni.

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

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

Percentuale di partecipazione TIP (diretta e indiretta) al 31 dicembre 2022: 48,99%

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

A seguito dell'ingresso del gruppo TIP nel capitale Beta Utensili ha progressivamente incrementato il proprio perimetro di attività, finalizzando numerose acquisizioni che stanno dando vita ad interessanti sinergie e che stanno posizionando il gruppo sempre più come un unicum sul territorio italiano e con una quota all'esportazione molto rilevante.

Beta Utensili ha chiuso il 2022 con un fatturato consolidato pari a 226 milioni, in crescita di circa il 10% rispetto al 2021, un Ebitda di 25,7 milioni rispetto ai 31 milioni del 2021 e una posizione finanziaria netta negativa di 74,5 milioni. Tali risultati hanno risentito, a livello di marginalità, in particolare nel secondo semestre, dell'indebolimento dell'euro e dei costi di materie prime, logistica ed energia.

Le prospettive per il 2023 appaiono al momento molto positive.

**Clubitaly S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 43,35%

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, azienda italiana del *food retail* internazionale che opera a livello globale sia nella distribuzione che nella ristorazione, simbolo del cibo *made in Italy* di alta qualità.

Come già riferito nel corso del 2022 Clubitaly ha sottoscritto accordi per il rafforzamento strategico e patrimoniale di Eataly che prevedono – in caso di superamento delle condizioni sospensive previste – l'ingresso nella compagine azionaria della capogruppo Eataly S.p.A. di una società del gruppo Investindustrial con una quota di maggioranza. Nell'ambito di tale accordo nel corso del 2022 è stato nominato un nuovo amministratore delegato di Eataly e il nuovo investitore ha concesso un finanziamento alla stessa Eataly.

Eataly è attualmente presente in Italia, Francia, Germania, America, Canada, Inghilterra, Medio ed Estremo Oriente e sta attuando un significativo piano di nuove aperture in alcune delle principali città del mondo, sia attraverso punti vendita diretti che in *franchising*.

Dopo le difficoltà registrate nel 2020 a causa della pandemia e il recupero avvenuto nel 2021, nel 2022 i risultati preliminari indicano ricavi di circa 605 milioni (+30,2% rispetto al 2021) ed un Ebitda di circa 25 milioni (circa 14 milioni nel 2021). La posizione finanziaria netta è negativa per 117,9 milioni.

**Elica S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 20,943%

Quotata all'Euronext Star Milan di Borsa Italiana S.p.A.

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 2022 sono ammontati a 548,6 milioni, in leggera crescita rispetto ai 541,3 milioni del 2021. L'Ebitda normalizzato si è attestato a 56,6 milioni, sostanzialmente in linea con il 2021. La posizione finanziaria netta (pre IFRS 16) è negativa per circa 30 milioni.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 32,18%

Gruppo IPG Holding S.p.A. al 31 dicembre deteneva 27.301.799 azioni (pari al 25,08% del capitale, rappresentativo della quota di maggioranza relativa) di Interpump Group, *leader* mondiale nella produzione di pompe a pistoni, prese di forza, distributori e sistemi idraulici.

I risultati del 2022 di Interpump Group sono stati, ancora una volta, estremamente positivi. Ha conseguito vendite nette per 2.078 milioni, in crescita del 29,5% rispetto al 2021, con un Ebitda di 492,3 milioni rispetto ai 379,8 milioni del 2021. La posizione finanziaria netta (pre IFRS 16) è negativa per circa 542 milioni.

Gruppo IPG Holding S.p.A. ha in essere un finanziamento di 100 milioni con scadenza nel mese di dicembre 2024.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 29,32% in Itaca Equity Holding S.p.A e 40% Itaca Equity S.r.l.

Itaca è operativa dal 2021 con una dotazione di 600 milioni di *soft commitment* (di cui 100 da parte di TIP), nel settore delle operazioni di *turnaround*, strategico, organizzativo o finanziario. La società, dopo aver analizzato numerosi *dossier*, ha raccolto nel primo semestre del 2022 dai soci le risorse finanziarie necessarie per l'investimento in Landi Renzo che è stato finalizzato nella seconda parte dell'anno, tra luglio e inizio settembre, tramite l'ingresso nella *holding* dalla famiglia Landi, che controlla il gruppo Landi Renzo. L'investimento complessivo di Itaca, di circa 36 milioni, di cui circa 9 milioni da parte TIP, è stato impiegato per sottoscrivere l'aumento di capitale di Landi Renzo S.p.A., società operante sia nei sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano fonti alternative che nei sistemi di compressione dei gas.

TIP detiene il 29,32% di Itaca Equity Holding S.p.A. e il 40% Itaca Equity S.r.l. nonché il 24,72% di azioni correlate all'investimento in Landi Renzo, finalizzato tramite Itaca Gas S.r.l. Itaca Gas S.r.l. detiene il 48,59% di GBD S.p.A. che a sua volta detiene il 59,927% di Landi Renzo S.p.A.

### **Landi Renzo S.p.A.**

Landi Renzo, società quotata al segmento Euronext Star Milan, è uno dei gruppi *leader* a livello mondiale nei sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano fonti alternative e nei sistemi di compressione dei gas. L'ingresso di Itaca ha l'obiettivo di affiancare la famiglia Landi ed il *management* nel percorso di sviluppo strategico e di rafforzamento finanziario del gruppo.

Il gruppo Landi Renzo ha chiuso il 2022 con ricavi consolidati di 306,3 milioni, in forte crescita rispetto ai 242 milioni del 2021, un Ebitda di 11 milioni, in leggera flessione rispetto al 2021 ed

una posizione finanziaria netta negativa di circa 77,3 milioni.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 21,09%

TIP detiene una partecipazione del 21,09% 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 i primi nove mesi dell'esercizio 2022/23 (il bilancio annuale chiude al 30 aprile) con ricavi pari a 2.176,4 milioni, in crescita del 23,8%, con un Ebitda di 156 milioni, +25,2% sull'analogo periodo dell'esercizio precedente, proseguendo il proprio ottimo percorso di sviluppo. La società, che ha una posizione finanziaria netta positiva, continua anche nel percorso di ulteriori acquisizioni deciso contestualmente all'ingresso di TIP.

Alla luce dei positivi risultati raggiunti nel trimestre, del contributo atteso dalle 10 acquisizioni concluse a partire dal gennaio 2022 e dalle aspettative di crescita della domanda di digitalizzazione nei mercati in cui opera, il Gruppo ha incrementato la propria *guidance* di ulteriore crescita dei ricavi ed Ebitda

### **Overlord S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 41,35%

Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.) nel mese di maggio 2022 ha cessato di essere controllata da TIP accogliendo nel capitale sociale alcuni ex soci e *key managers* di BE S.p.A. Al 31 dicembre 2022 Overlord detiene una partecipazione del 4,44% in Centurion Newco S.p.A., società controllante del gruppo Engineering.

Il gruppo Engineering/BE è uno dei principali operatori europei nel settore dei servizi professionali informatici.

Il gruppo BE ha comunque chiuso il 2022 con un incremento dei ricavi del 13,2% a 266 milioni e con un Ebitda *adjusted* in crescita del 13,6% a 42,2 milioni.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 28,442%

Quotata all'Euronext Milan di Borsa Italiana S.p.A.

OVS S.p.A. ha chiuso i primi nove mesi (il bilancio annuale chiude al 31 gennaio) con un'ulteriore significativa crescita delle vendite nette, che hanno raggiunto al 31 ottobre 2022 i 1.086,8 milioni, incrementate dell'11% rispetto al periodo analogo del 2021. La crescita ha riguardato tutti i *brand* e i canali di vendita. Il forte andamento delle vendite dei primi nove mesi è proseguito nel quarto trimestre, comprensivo del Natale e del periodo più importante dei saldi invernali, con ricavi netti

consolidati per circa 420 milioni, in crescita dell'11% rispetto al quarto trimestre 2021/22. Complessivamente le vendite nette consolidate dei dodici mesi superano pertanto 1,5 miliardi, in aumento dell'11% rispetto al 2021/22. Questo risultato ha contribuito a generare un *free cash flow* dei dodici mesi superiore a 60 milioni, ante la distribuzione di dividendi e l'acquisto di azioni proprie e, conseguentemente, un grado di *leverage* al 31 gennaio 2023 ipotizzabile attorno ad 1. L'Ebitda rettificato dei primi nove mesi è stato di 124,1 milioni, in crescita di circa 20 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2021/22, con un Ebitda *margin* rettificato che raggiunge l'11,4% (rispetto al 10,7% del 2021), grazie al miglioramento significativo delle vendite, alla riduzione dei *mark-down* e alle azioni sul versante dei costi. L'attenzione ai temi ESG ha portato OVS, per il secondo anno consecutivo, a classificarsi al primo posto del "Fashion Transparency Index 2022" come società dell'abbigliamento più attenta alla trasparenza al mondo.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 20%

TIP detiene 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.

Nel 2022 il Gruppo Chiorino ha conseguito ricavi consolidati pari a 168,5 milioni, in aumento del 17,8% rispetto al 2021 grazie ad una crescita dei volumi di vendita, all'aumento dei listini e a tassi di cambi favorevoli. L'Ebitda *adjusted* nel 2022 è stato di circa 43 milioni (25,5% sui ricavi), la posizione di cassa è attiva per 12,5 milioni ed il portafoglio ordini molto robusto.

Le attività finalizzate alla quotazione in borsa delle azioni della Chiorino S.p.A., avviate nei primi mesi del 2022, sono state poi sospese in considerazione sia dell'andamento dei mercati finanziari sia della decisione dei soci di voler adeguatamente valorizzare la società. Le prospettive 2023 appaiono al momento ulteriormente positive.

### **ALTRE SOCIETÀ COLLEGATE**

TIP detiene inoltre:

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

## C) ALTRE IMPRESE

### PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 3,262%, inclusa la quota tramite Asset Italia  
Quotata all'Euronext Star Milan di Borsa Italiana S.p.A.

Il gruppo Amplifon è il leader mondiale nella distribuzione ed applicazione personalizzata di apparecchi acustici, con oltre 9.300 punti vendita.

Ha chiuso il 2022 con una buona crescita dei ricavi, profittabilità e *cash flow*. I ricavi consolidati sono stati pari a 2.119 milioni, in crescita dell'8,8% rispetto al 2021. L'Ebitda ricorrente è stato pari a 525 milioni, in crescita dell'8,8% rispetto al 2021, con un'incidenza del 24,8% sui ricavi. L'indebitamento finanziario netto (ante IFRS 16) è pari a 830 milioni di euro, rispetto agli 871 milioni di euro al 31 dicembre 2021, dopo investimenti netti per M&A per 85 milioni, distribuzioni di dividendi per 58 milioni e acquisti di azioni proprie per 53 milioni.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 7,106%  
Quotata all'Euronext Growth Milan

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.

Nei primi nove mesi del 2022 i ricavi sono cresciuti a 74,7 milioni (+20,7%) e l'Ebitda *adjusted* è stato di 7,9 milioni, quasi raddoppiato rispetto all'analogo periodo del 2021.

I dati di chiusura del bilancio 2022 non sono al momento disponibili.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 20,81%  
Quotata all'Euronext Growth Milan

Digital Magics S.p.A. è il principale incubatore e *accelerator* italiano di *start-up* innovative – digitali e non – e conta oggi circa 100 partecipazioni attive, segnando un più 18% rispetto al 2021, che a sua volta aveva avuto un incremento del 15% sull'esercizio precedente. Digital Magics S.p.A. progetta e sviluppa anche 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.

Nel 2022 Digital Magics ha continuato a seguire il proprio modello di investimento, basato sui Programmi di Accelerazione ed in linea con lo sviluppo proposto dal Piano Industriale 2021-2025, che punta ad espandere il portafoglio di partecipazioni a più di 200 *start-up*, con un *target* di valore a oltre 100 milioni entro il 2025 (al netto delle *exit* e dei *write-off* pianificati). Il 2022 ha visto il completamento di 3 programmi di accelerazione e l'avvio di altri 6, risultato coerente con l'obiettivo di far decollare tra i 20 e i 25 programmi nel corso del periodo di piano.

I dati di chiusura del bilancio 2022 non sono al momento disponibili.

### **Hugo Boss AG**

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 1,53%  
Quotata al Frankfurt Stock Exchange

Hugo Boss AG è un *leader* nel segmento *premium* dell'abbigliamento di fascia medio alta per uomo e donna, con una gamma diversificata di capi di abbigliamento, di scarpe e di accessori.

I prodotti Hugo Boss sono distribuiti tramite circa 1.000 negozi diretti in tutto il mondo.

Hugo Boss ha chiuso il 2022 in forte crescita con ricavi che hanno raggiunto la cifra record di 3.651 milioni, in crescita del 31% (+27% a cambi costanti) rispetto al 2021. L'Ebit preliminare è stato di 335 milioni, cresciuto del 47% rispetto al 2021. L'esecuzione del piano di rilancio definito dal nuovo *management* prosegue generando ottimi risultati e confermando il *trend* di crescita già manifestatosi nel 2021. Grazie a tali risultati anche il titolo ha iniziato ad essere di nuovo apprezzato dal mercato tornando a superare i 60 euro per azione e ciò malgrado manovre di fatto speculative di un rilevante azionista.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 0,75%  
Quotata all'Euronext Milan di Borsa Italiana S.p.A.

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

Il 2022 presenta una forte crescita dei ricavi, +27%, che raggiungono i 2,6 miliardi, includendo il consolidamento di Stone Island, dopo un 2020 impattato della pandemia e un 2021 in cui si era già manifestata una crescita del 42%. L'incremento dei ricavi è stato ottenuto grazie ad una crescita del 19% dei ricavi del marchio Moncler e all'inclusione nel consolidato dei ricavi di Stone Island, anch'essi in crescita. L'Ebit è stato di 774,5 milioni, +28% rispetto ai 603,1 milioni del 2021. La liquidità al 31 dicembre 2022 era pari a 818,2 milioni (pre IFRS 16), aumentata di quasi 90 milioni, dopo il pagamento di 161 milioni di dividendi, 48,4 milioni di riacquisto di azioni proprie e 124,1 milioni di imposta sostitutiva per il riallineamento del valore fiscale del marchio Stone Island.

Le prospettive per il 2023 appaiono al momento incoraggianti.

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

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 12,07%

Azimut Benetti S.p.A. è uno dei più prestigiosi costruttori di *yacht* e *mega yacht* al mondo. Detiene da oltre venti 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 e dispone di una rete di vendita tra le più capillari al mondo.

Dopo la significativa ripresa del 2021 anche nel 2022 la domanda per il mercato della nautica di

lusso ha registrato un’ulteriore forte espansione che si è tradotta in un miglioramento dei risultati economici ed in una conferma di un robusto portafoglio ordini su un orizzonte pluriennale.

In questo contesto la società ha chiuso l’ultimo bilancio, al 31 agosto 2022, registrando un valore della produzione di oltre 1 miliardo di euro, in crescita del 22,8% rispetto all’esercizio precedente, ed un Ebitda di oltre 100 milioni di euro. Le liquidità disponibili al 31 agosto 2022 erano di oltre 300 milioni.

Le prospettive per l’anno in corso restano molto positive in quanto continuano ad essere supportate da un portafoglio ordini cospicuo.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 17,04%

Vianova è un primario operatore italiano che offre innovative soluzioni integrate di servizi di telecomunicazione (rete fissa e mobile) e di Collaboration (*mail, hosting, meeting, conference, desk, fax, centrex, drive, cloud, wifi call e altri*) destinate alle medie e piccole aziende. Gestisce inoltre due *data center*, ospitati all’interno delle sedi aziendali a diretto contatto con i *network operation center*.

I risultati di Vianova per l’esercizio 2022 indicano ricavi e proventi consolidati di circa 75 milioni, in crescita del 11,3% sul 2021 ed un Ebitda di circa 20 milioni, in crescita del 13% rispetto al 2021. Le disponibilità finanziarie nette *adjusted* al 31 dicembre erano di circa 24,3 milioni.

Anche nel 2022 è proseguita la crescita di Vianova, che beneficia della strategicità riconosciuta ai servizi di network e ICT e della sempre crescente domanda di connettività, telecomunicazioni e servizi correlati, che si è manifestata a seguito della pandemia e che prosegue. Le prospettive per l’anno 2023 sono di ulteriore crescita.

## **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 2022 la gestione della liquidità ha comportato anche la cessione di azioni quotate che, data la natura temporanea dell’investimento, al momento dell’acquisizione nel 2021 erano state classificate come attività a breve termine.

### **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio alla nota n.36 delle note esplicative al bilancio consolidato e alla nota n.34 delle note esplicative al bilancio separato.

### **EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2022**

Nel mese di gennaio è stata finalizzata, tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale, l’acquisizione di una quota del 28,5% di Simbiosi S.r.l., la capogruppo di alcune società,

originariamente riconducibili a Neoruralehub S.r.l., che sviluppano tecnologie, soluzioni e brevetti impiegabili in molte applicazioni finalizzate al risparmio di risorse naturali (aria, acqua, materiali e suolo) ed energetiche. Simbiosi controlla tutte le attività e le tecnologie sviluppate in oltre 20 anni, sperimentate anche presso l’Innovation Center Giulio Natta ed aziende agricole “*captive*” di grande estensione, per fornire servizi ecosistemici ad aziende industriali ed a municipalità.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, investimenti e disinvestimenti di minore entità, oltre alla consueta gestione attiva della liquidità.

### **EVOZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Quello che mesi fa appariva come uno dei periodi di maggiore incertezza da decenni sembra si stia stabilizzando. Gli effetti economici ed industriali della guerra sembra possano essere se non superati adeguatamente gestiti, almeno dalle imprese leader, più forti, come quelle in portafoglio di TIP. Gli effetti negativi dell’esplosione dei costi energetici, delle materie prime e della logistica stanno rientrando in modo più veloce e violento di quanto si potesse immaginare. Le stesse banche centrali sembrano aver finalmente capito che la tipologia di inflazione in corso non potrà essere ridimensionata solo con manovre eminentemente monetarie sui tassi di interesse e tutto ciò sta restituendo serenità agli operatori economici, ai mercati azionari e, più in generale, alla gente comune. Non è che tutto ora sia dipinto di rosa, viste anche le recenti crisi di alcune istituzioni finanziarie in USA, però il fatto stesso che l’inverno in Europa sia stato superato in condizioni migliori di quanto quasi tutti preconizzavano solo pochi mesi fa, deve far riflettere. E ciò sia per il continuo, perdurante, assurdo, pessimismo di opinionisti, media, economisti ed ovviamente uomini politici sempre intenti a spaventare e a drammatizzare, in quanto persone quasi sempre avulse dalla realtà delle imprese e dei mercati, senza un’adeguata conoscenza dei meccanismi di recupero che l’economia mondiale continua a dimostrare di saper dare.

TIP cerca di non farsi condizionare da così tante superficialità e incompetenze, conscia soprattutto di aver un “parco aziende” eccezionale, ormai provato anche dal COVID e dalla guerra, per cui prosegue nelle sue politiche di investimento e disinvestimento, con l’entusiasmo e la determinazione di sempre. E se anche i tassi, come probabile, resteranno a livelli ben più alti degli anni precedenti, si ritiene che nessuna delle principali partecipazioni ne potrà soffrire in modo particolare. Anzi, come successo in altri periodi in qualche modo assimilabili, molte di loro si rafforzeranno e faranno di TIP un gruppo ancora più forte strategicamente, redditizio, ben patrimonializzato e sempre più promettente.

### **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. 33 delle note esplicative al bilancio consolidato.

#### AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2022 erano n. 17.264.908 pari al 9,364% del capitale sociale. Alla data del 15 marzo 2023 le azioni proprie in portafoglio sono n. 17.187.757, rappresentative del 9,322% del capitale.

#### DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO DI TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

Signori Azionisti,

vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio 2022 di Tamburi Investment Partners S.p.A. così come presentato da cui risulta un utile di esercizio pari a euro 189.273.318.

Considerato quanto sopra vi proponiamo di destinare l'utile dell'esercizio come segue:

- alle azioni ordinarie in circolazione (\*), un dividendo di euro 0,130 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data di stacco del dividendo al 19 giugno 2023 e con messa in pagamento il 21 giugno 2023;
- il residuo a utili portati a nuovo.

(\*) Al netto delle n. 17.187.757 azioni proprie detenute dalla Società o di quel diverso numero di azioni detenute dalla Società al momento dello stacco del dividendo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 15 marzo 2023

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

(in euro)	2022	di cui parti correlate	2021	di cui parti correlate	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>1.776.122</b>	1.408.620	<b>6.242.702</b>	2.441.076	<b>4</b>
Altri ricavi	92.196		109.558		
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.868.318</b>		<b>6.352.260</b>		
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.792.518)	73.368	(4.817.214)	83.657	<b>5</b>
Costi del personale	(30.492.044)		(48.661.186)		<b>6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(366.445)		(345.125)		
<b>Risultato operativo</b>	<b>(31.782.689)</b>		<b>(47.471.265)</b>		
Proventi finanziari	113.307.949		24.058.932		<b>7</b>
Oneri finanziari	(13.447.204)		(19.632.055)		<b>7</b>
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	68.482.493		58.902.003		<b>8</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>136.560.549</b>		<b>15.857.615</b>		
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	933.769		9.324.619		<b>9</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>137.494.318</b>		<b>25.182.234</b>		
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>134.129.138</b>		<b>22.615.237</b>		
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>3.365.181</b>		<b>2.566.997</b>		
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,80</b>		<b>0,13</b>		<b>26</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,80</b>		<b>0,13</b>		<b>26</b>
Numero di azioni in circolazione	167.114.393		168.260.700		

(1) Il conto economico al 31 dicembre 2022 (come quello al 31 dicembre 2021) è redatto secondo gli IFRS e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari transitate direttamente a patrimonio netto, pari a 2,5 milioni di euro. Nella relazione sulla gestione (pag.6) 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 139 milioni di euro.

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

(in euro)	2022	2021	Nota
<b>Risultato del periodo</b>	<b>137.494.318</b>	<b>25.182.234</b>	<b>26</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>			
<b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>			
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>6.446.479</b>	<b>6.830.012</b>	<b>14</b>
Utile (perdita) non realizzata	6.465.190	6.874.586	
Effetto fiscale	(18.711)	(44.574)	
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI</b>	<b>(7.238.691)</b>	<b>(2.336.536)</b>	<b>19</b>
Utile (perdita) non realizzata	(7.379.446)	(2.853.583)	
Effetto fiscale	140.755	517.047	
<b>Componenti reddituale senza rigiro a CE</b>			
<b>Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI</b>	<b>(125.314.709)</b>	<b>249.165.002</b>	<b>13</b>
Utile (perdita)	(126.819.965)	251.867.773	
Effetto fiscale	1.505.256	(2.702.771)	
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(9.128.374)</b>	<b>158.298</b>	<b>14</b>
Utile (perdita)	(9.236.432)	158.300	
Effetto fiscale	108.058	(2)	
<b>Altre componenti</b>	<b>58.305</b>	<b>(9.575)</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(135.176.990)</b>	<b>253.807.201</b>	
<b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(2.317.328)</b>	<b>278.989.435</b>	
<b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>(1.228.327)</b>	<b>279.532.295</b>	
<b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>3.545.655</b>	<b>(542.860)</b>	

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

(in euro)	31 dicembre 2022	di cui con parti correlate	31 dicembre 2021	di cui con parti correlate	Nota
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	178.874		156.335		10
Diritti d'uso	2.008.394		2.304.592		11
Avviamento	9.806.574		9.806.574		12
Altre attività immateriali	29.214		7.675		12
Partecipazioni valutate a FVOCI	717.540.969		832.259.524		13
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	882.678.639		812.911.586		14
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.852.912		8.521.350		15
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0		2.571.382		
Crediti tributari	322.472		528.485		22
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.616.418.048</b>		<b>1.669.067.503</b>		
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	507.872	391.844	779.572	408.693	16
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	3.983.043		0		17
Strumenti derivati	1.566.000		7.062.360		18
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	35.718.950		68.255.854		19
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.417.394		4.211.460		20
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.210.259		3.030.321		21
Crediti tributari	16.201		1.172.143		22
Altre attività correnti	200.213		213.902		
<b>Totale attività correnti</b>	<b>56.619.932</b>		<b>84.725.612</b>		
<b>Totale attività</b>	<b>1.673.037.980</b>		<b>1.753.793.115</b>		
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	95.877.237		95.877.237		24
Riserve	510.729.655		667.118.188		25
Utili (perdite) portati a nuovo	429.691.101		434.175.588		25
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	134.129.137		22.615.237		26
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>1.170.427.130</b>		<b>1.219.786.250</b>		
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>0</b>		<b>39.335.772</b>		
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.170.427.130</b>		<b>1.259.122.022</b>		
<b>Passività non correnti</b>					
Trattamento di fine rapporto	389.073		410.631		27
Strumenti derivati	0		5.161.953		28
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.741.139		2.021.852		11
Debiti finanziari	410.641.285		403.160.511		29
Passività per imposte differite	1.670.788		4.398.600		23
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>414.442.285</b>		<b>415.153.547</b>		
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	698.118	40.600	504.139	41.683	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	321.574		321.574		11
Passività finanziarie correnti	60.190.127		52.696.535		30
Strumenti derivati	2.346.368		0		28
Debiti tributari	707.853		2.464.670		31
Altre passività	23.904.525		23.530.628		32
<b>Totale passività correnti</b>	<b>88.168.565</b>		<b>79.517.546</b>		
<b>Totale passività</b>	<b>502.610.850</b>		<b>494.671.093</b>		
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.673.037.980</b>		<b>1.753.793.115</b>		

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

(in euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale	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 31 dicembre 2020 consolidato</b>	95.877,237	269.354,551	17.888,284	284.125,739	(4.151,736)	(91.517,648)	(3.095,265)	(483,655)	5.060,152	386.974,911	148,159	960.180,729	107.728,602	1.806,250	1.069.715,581	
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				251.993,043							251.993,043	(2.828,041)			249.165,002	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				158,298	6.733,871						6.892,169	96,141			6.988,310	
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(1.958,579)						(1.958,579)	(377,957)			(2.336,536)	
Benefici ai dipendenti							(9,575)					(9,575)				(9,575)
Utile (perdita) del periodo										22.615,237	22.615,237	22.615,237	22.615,237	2.566,997	25.182,234	
<b>Totale conto economico complessivo</b>				<b>252.151,342</b>		<b>4.775,292</b>		<b>(9,575)</b>							<b>2.566,997</b>	<b>278.989,435</b>
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzazioni				(73.252,473)						73.252,473				0	0	0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(3.996,667)					(3.996,667)				(3.555,096)
Variazioni di altre riserve							5					5				5
Distribuzione di dividendi										(16.931,320)		(16.931,320)		(14.230,845)		(31.162,165)
Allocazione a riserva legale della capogruppo				1.287,163						(1.287,163)			0			0
Destinazione utile 2020										148,159	(148,159)	0	1.806,250	(1.806,250)	0	
Variazione area di consolidamento					8.342,333		(377,957)				(7.964,377)			0	(55.866,946)	(55.866,946)
Assegnazione Stock Option								11.451,926				11.451,926				11.451,926
Assegnazione Units relative a performance shares								3.528,991				3.528,991				3.528,991
Esercizio stock options								(326,792)			(17,096)			(343,888)	(343,888)	
Acquisto azioni proprie								(17,202,151)				(17,202,151)				(17,202,151)
Vendita azioni proprie				2.851,000				12.083,830	(11.368,500)				3.566,330		3.566,330	
<b>Al 31 dicembre 2021 consolidato</b>	<b>95.877,237</b>	<b>272.205,551</b>	<b>19.175,447</b>	<b>471.366,941</b>	<b>245,599</b>	<b>(96.635,969)</b>	<b>(3.815,878)</b>	<b>(483,655)</b>	<b>5.060,152</b>	<b>434.175,588</b>	<b>22.615,237</b>	<b>1.219.786,250</b>	<b>36.768,775</b>	<b>2.566,997</b>	<b>1.259.122,022</b>	

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale	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 31 dicembre 2021 consolidato</b>	<b>95.877,237</b>	<b>272.205,551</b>	<b>19.175,447</b>	<b>471.366,941</b>	<b>245,599</b>	<b>(96.635,969)</b>	<b>(3.815,878)</b>	<b>(483,655)</b>	<b>5.060,152</b>	<b>434.175,588</b>	<b>22.615,237</b>	<b>1.219.786,250</b>	<b>36.768,775</b>	<b>2.566,997</b>	<b>1.259.122,022</b>	
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				(125.314,709)							(125.314,709)				(125.314,709)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				(9.128,374)	6.266,005						(2.862,369)	180,474			(2.681,895)	
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(7.238,691)						(7.238,691)				(7.238,691)	
Benefici ai dipendenti								58,305			58,305				58,305	
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>				<b>(134.443,083)</b>	<b>(972,686)</b>		<b>58,305</b>					<b>(135.357,464)</b>	<b>180,474</b>		<b>(135.176,990)</b>	
Utile (perdita) del periodo										134.129,137	134.129,137	134.129,137	134.129,137	3.365,181	137.494,318	
<b>Totale conto economico complessivo</b>				<b>(134.443,083)</b>	<b>(972,686)</b>			<b>58,305</b>				<b>(1.228,327)</b>	<b>180,474</b>		<b>3.365,181</b>	<b>2.317,328</b>
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzazioni				(2.443,261)						2.443,261		0		0	0	
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto								(2.028,652)				(2.028,652)		9.784		(2.018,868)
Variazioni di altre riserve											1				1	
Distribuzione di dividendi											(18.493,596)		(18.493,596)	(1.685,600)		(20.179,196)
Allocazione a riserva legale della capogruppo											0				0	
Destinazione utile 2021										22.615,237	(22.615,237)	0	2.566,997	(2.566,997)	0	
Variazione area di consolidamento											(11.049,389)	(11.049,389)	(37.840,430)	(3.365,181)	(52.255,000)	
Assegnazione Stock Option											0				0	
Assegnazione Units relative a performance shares											4.124,231				4.124,231	
Esercizio Units relative a performance shares											0				0	
Acquisto azioni proprie											(20.683,388)		(20.683,388)		(20.683,388)	
Assegnazione azioni proprie per esercizio unit relative a performance share				(3.519,215)				(5.446,612)			0		0		0	
<b>Al 31 dicembre 2022 consolidato</b>	<b>95.877,237</b>	<b>268.686,336</b>	<b>19.175,447</b>	<b>334.480,596</b>	<b>(727,087)</b>	<b>(108.353,530)</b>	<b>(7.108,606)</b>	<b>(483,655)</b>	<b>5.060,152</b>	<b>429.691,101</b>	<b>134.129,137</b>	<b>1.170.427,130</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>1.170.427,130</b>	

**Rendiconto finanziario consolidato**  
**Gruppo Tamburi Investment Partners**

euro/migliaia	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
<b>A.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</u></b>	<b>(44.167)</b>	<b>(66.928)</b>
<b>B.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>		
<b>Risultato del periodo</b>	<b>137.494</b>	<b>25.182</b>
Ammortamenti	70	49
Quote di risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(68.482)	(58.902)
Proventi e oneri finanziari	(101.886)	1.850
Variazione "benefici verso dipendenti"	37	39
Oneri per <i>performance shares e stock options</i>	4.124	14.981
Interessi su finanziamenti e prestito obbligazionario	9.742	9.075
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	(968)	(12.169)
	<b>(19.868)</b>	<b>(19.895)</b>
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	272	670
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	14	379
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	1.362	895
Diminuzione/(aumento) crediti finanziari, att. fin FVTPL e der.	2.786	(8.254)
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	25.157	108.750
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	194	(24)
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	(1.757)	2.352
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	394	14.159
<b>Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>	<b>8.557</b>	<b>99.031</b>
<b>C.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u></b>		
<b>Immobilizzazioni materiali e immateriali</b>		
Investimenti	(114)	(100)
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
Investimenti (*)	(131.094)	(331.177)
Disinvestimenti	165.480	353.882
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>34.272</b>	<b>22.604</b>

(\*) Nel 2021 la voce investimenti comprendeva circa 102 milioni relativi all'acquisizione del controllo di TIPO e Betaclub e circa 55,9 milioni relativi all'acquisto di quote di minoranza della controllata Clubtre. Le attività di finanziamento ed investimento non comprendono effetti significativi generati da flussi non monetari.

euro/migliaia	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
---------------	------------------	------------------

D.- **FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'  
DI FINANZIAMENTO**

**Finanziamenti**

Nuovi finanziamenti	12.141	119.626
Rimborso finanziamenti	(4.907)	(164.966)
Interessi pagati su finanziamenti e prestito obbligazionario	(9.092)	(8.391)

**Capitale**

Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	0	0
Pagamento dividendi	(20.179)	(31.162)
Variazione per acquisto/vendita azioni proprie	(20.683)	(17.202)
Esercizio SOP	0	3.222
<b>Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(42.721)</b>	<b>(98.873)</b>

E.- **FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO** 108 22.763

F.- **DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI** (44.059) (44.167)

Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:

Disponibilità liquide	10.210	3.030
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(54.269)	(47.197)
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>(44.059)</b>	<b>(44.167)</b>

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2022

### (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 “ecellenze” 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.

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2023 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 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.

Il bilancio consolidato, in accordo con lo IAS 1, 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 corredata dalla relazione sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali, ad eccezione del rendiconto finanziario redatto in migliaia di euro.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto di gestione consolidato non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, ad eccezione di quelli adottati a partire dall’1 gennaio 2022, descritti nel relativo paragrafo, la cui applicazione non ha comportato effetti significativi.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario consolidati dell'esercizio 2021 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2021.

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

La redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 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, test di *impairment*, benefici a dipendenti, imposte.

## **Nuovi principi contabili**

### **Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi dal 1º gennaio 2022**

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

- Il 28 maggio 2020 l'International Accounting Standards Board ("IASB") ha emanato l'emendamento allo standard IFRS 16 "Leases: Covid-19- Related Rent Concessions" per facilitare i locatori nella contabilizzazione degli incentivi relativi alle locazioni (ad esempio sospensione dei canoni d'affitto o riduzione temporanea degli stessi) derivanti dalla pandemia da Covid-19. L'emendamento esenta i locatari dal valutare se gli incentivi concessi a seguito della pandemia da COVID-19 siano modifiche al contratto e consente ai medesimi soggetti di contabilizzare tali incentivi come se non fossero modifiche, pertanto immediatamente a conto economico. L'emendamento si applica solo agli incentivi che si verificano come conseguenza diretta della pandemia da COVID-19 e solo se la modifica comporta pagamenti sostanzialmente uguali o inferiori rispetto ai pagamenti previsti prima della modifica e se non vi è alcuna modifica rilevante relativa ad altri termini e condizioni contrattuali. L'emendamento, esteso di un ulteriore anno, prevede che qualsiasi riduzione dei pagamenti di locazione incide solo sui pagamenti entro il 30 giugno 2022.
- 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.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti significativi diretti su TIP.

#### **Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi successivi al 1° gennaio 2023 e non ancora adottati dal gruppo**

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 17 – Insurance Contracts** che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*. L'obiettivo del nuovo principio è quello di fornire un quadro unico principle-based per garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentino fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti da tutti i tipi di contratti assicurativi emessi. Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato *Premium Allocation Approach* (“PAA”). Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2023 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.
- 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 2024.
- 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.

- A settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo standard “IFRS 16: Leases”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire e meglio disciplinare la contabilizzazione del “Sale e leaseback”, ossia le casistiche che prevedono la vendita e la successiva locazione di un asset. L'emendamento prevede impatti soprattutto in caso di transazioni i cui *lease payments* sono variabili e non dipendono da indici o tassi.

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 31 dicembre 2022 l'area di consolidamento comprende le società Clubtre S.r.l., StarTIP S.r.l. e TXR S.r.l.. La società Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.) ha cessato di essere controllata nel corso del mese di maggio ed è pertanto stata riclassificata tra le partecipazioni collegate. L'assemblea dei soci di Club 2 S.r.l. ha infatti deliberato la trasformazione in società per azioni modificando la denominazione in Overlord S.p.A. accogliendo nel capitale sociale altri soci tra cui Innishboffin S.r.l. società che fa capo a Stefano Achermann, Carma Consulting S.r.l. società che fa capo a Carlo Achermann ed inoltre partecipano anche altri *key manager* di BE S.p.A.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Numero azioni/quote	Numero azioni / quote possedute	% possesso
Clubtre S.r.l.	Milano	120.000	120.000	120.000	100,00%
StarTIP S.r.l.	Milano	50.000	50.000	50.000	100,00%
TXR S.r.l.	Milano	100.000	100.000	100.000	100,00%

Nel mese di novembre 2022 TIP ha acquisito le quote del socio di minoranza di TXR, rappresentative di un'ulteriore partecipazione del 49%, con un investimento aggiuntivo di circa 50 milioni. A seguito di tale operazione TIP è divenuta azionista unico di TXR. L'acquisizione della quota detenuta dalle minoranze ha comportato la riduzione del patrimonio netto attribuibile alle minoranze per 41,2 milioni e del patrimonio netto complessivo consolidato di 52,3 milioni.

#### Procedure di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate avviene sulla base delle rispettive situazioni contabili

opportunamente rettificate 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.

Le fusioni tra società del gruppo che non comportano acquisizione o perdita del controllo sono registrata in continuità di valori nell'ambito del bilancio consolidato.

### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella redazione della relazione consolidata al 31 dicembre 2022 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 verifichino 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 separatamente 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 le 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 totale o parziale l'utilità/perdita cumulata nella riserva da valutazione viene riversata, in tutto o in parte, a conto economico.

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* esercitata 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

TIP è un gruppo industriale diversificato ed indipendente. L'attività svolta dal *top management* a supporto dell'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 bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 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	2022	2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.776.122	6.242.702
<b>Totale</b>	<b>1.776.122</b>	<b>6.242.702</b>

L’andamento dei ricavi è stato molto condizionato dalla minore focalizzazione sull’*advisory* e dalla tempistica di maturazione delle *success fee* sulle operazioni portate a termine.

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

La voce comprende:

euro	2022	2021
1. Servizi	1.986.602	4.031.665
2. Altri oneri	805.916	785.549
<b>Totale</b>	<b>2.792.518</b>	<b>4.817.214</b>

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali e a consulenze professionali e legali. Comprendono 144.585 euro di oneri per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti del Collegio Sindacale e dell’Organo di Vigilanza per complessivi 86.102 euro. L’importo dei costi per servizi del periodo precedente era dovuto principalmente alle commissioni riconosciute in relazione alla cessione di azioni Prysmian.

Gli altri oneri comprendono principalmente imposte sulle transazioni finanziarie, I.V.A. indetraibile e imposte di bollo.

## (6) Costi del personale

La voce comprende:

euro	2022	2021
Salari e stipendi	2.971.557	3.881.371
Oneri sociali	535.357	561.699
Compensi agli amministratori	26.903.588	44.143.553
Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	81.542	74.563
<b>Totale</b>	<b>30.492.044</b>	<b>48.661.186</b>

Il costo del personale nelle voci “Salari e stipendi” e “Compensi agli amministratori” comprende 4.124.231 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 Share TIP 2019 – 2021” e all’assegnazione, avvenuta nel secondo trimestre del 2022, di n. 2.000.000 Unit di cui al “Piano di performance Share TIP 2022 – 2023”. Coerentemente con quanto previsto dall’IFRS2 le Unit attribuite sono state valutate secondo la modalità dell’equity settlement. Il costo del personale nel 2021 comprendeva anche oneri per l’assegnazione di *stock option*.

I compensi variabili degli amministratori esecutivi 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.

Al 31 dicembre 2022 il numero di dipendenti di TIP è il seguente:

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Impiegati	7	7
Quadri	2	1
Dirigenti	4	4
<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

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	2022	2021
1. Proventi da partecipazioni	108.315.229	9.785.922
2. Proventi diversi	4.992.720	14.273.010
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>113.307.949</b>	<b>24.058.932</b>
3. Interessi e altri oneri finanziari	(13.447.204)	(19.632.055)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(13.447.204)</b>	<b>(19.632.055)</b>

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

euro	2022	2021
Plusvalenze da vendite partecipazioni	100.192.115	0
Dividendi	8.123.114	9.785.922
<b>Totale</b>	<b>108.315.229</b>	<b>9.785.922</b>

La voce “Plusvalenza da vendite partecipazioni” si riferisce alla plusvalenza generata dalla vendita della partecipazione BE come già illustrato nella relazione sulla gestione.

Al 31 dicembre 2022 i proventi da partecipazioni si riferiscono ai dividendi percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

Amplifon S.p.A.	1.920.021
Prysmian S.p.A.	1.303.051
Moncler S.p.A.	1.230.000
BE S.p.A.	1.144.567
Hugo Boss A.G.	756.000
Vianova S.p.A.	509.767
Altre	1.259.708
<b>Totale</b>	<b>8.123.114</b>

### (7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 2.683.506, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 1.168.788, interessi attivi da finanziamento e interessi bancari per euro 515.437, plusvalenze da investimenti in azioni quotate disponibili per la vendita per euro 203.570 nonché differenze cambio attive per euro 61.019.

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Interessi su prestiti obbligazionari	7.974.443	7.726.747
Altro	5.472.761	11.905.308
<b>Totale</b>	<b>13.447.204</b>	<b>19.632.055</b>

Gli “Interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono 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 interessi bancari su finanziamenti per euro 2.609.289, minusvalenze su obbligazioni per euro 1.413.382, variazioni di valore di strumenti derivati per euro 998.404 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 68,5 milioni, include i risultati positivi delle partecipate IPGH (Interpump), ITH (SeSa), Elica, Limonta, OVS, Beta Utensili, Sant’Agata (Chiorino), Roche Bobois, Be (relativamente al solo I° trimestre 2022) e dedotto il risultato di Alpitour S.p.A.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla nota 14 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” e all’allegato 3.

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

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Imposte correnti	34.216	2.417.729
Imposte anticipate	(1.202.779)	(1.013.271)
Imposte differite	234.794	(10.729.077)
<b>Totale</b>	<b>(933.769)</b>	<b>(9.324.619)</b>

**Imposte differite riconosciute direttamente a patrimonio netto**

La società ha riconosciuto direttamente a patrimonio netto una variazione positiva pari a 2.271.592 prevalentemente relativa alla riduzione di imposte differite riferite al *fair value* delle partecipazioni valutate a OCI.

**(10) Immobili, impianti e macchinari**

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce:

euro	Altre attività
<b>Valore netto al 31 dicembre 2020</b>	<b>95.690</b>
Incrementi	99.964
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(39.319)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>156.335</b>
Incrementi	82.605
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(60.066)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>178.874</b>

L'incremento della voce "Altre attività" si riferisce principalmente ad acquisti di macchine elettroniche, telefoni cellulari e autovetture.

### **(11) Diritti d'uso**

euro	Diritti d'uso
<b>Valore netto al 31 dicembre 2020</b>	<b>2.600.791</b>
Incrementi	0
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(296.199)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>2.304.592</b>
Incrementi	0
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(296.198)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>2.008.394</b>

In applicazione dell'IFRS 16, a fronte dei diritti d'uso, relativi a contratti di affitto di uffici, sono iscritte passività finanziarie correnti per *leasing* per euro 321.574 e passività finanziarie non correnti per *leasing* per euro 1.741.139. I canoni di affitto che, in applicazione dell'IFRS 16, non sono stati rilevati a conto economico nell'anno, sono stati pari a euro 300.057.

### **(12) Avviamento ed altre attività immateriali**

La voce "Avviamento" per euro 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.

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente (cd. "*impairment test*").

Il valore recuperabile è stato stimato sulla base del valore d'uso, calcolato assumendo le seguenti ipotesi:

- previsione dei flussi finanziari perpetui normalizzati dell'attività di *advisory*;
- valore terminale basato su una "perpetuità" del 2%;
- tasso di attualizzazione corrispondente al costo del capitale ("ke unlevered") pari al 9,23%.

La verifica ha confermato che il valore ad esso attribuito è congruo e recuperabile.

La tabella che segue illustra le variazioni intervenute nelle "Altre attività immateriali":

euro	Diritti di brevetto e di utilizzo delle opere dell'ingegno	Altre	Totale
<b>Valore netto al 31 dicembre 2020</b>	<b>5.770</b>	<b>11.513</b>	<b>17.283</b>
Incrementi	0	0	0
Decrementi	0	0	0
Ammortamenti	(5.770)	(3.838)	(9.608)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>0</b>	<b>7.675</b>	<b>7.675</b>
Incrementi	0	31.720	13.720
Decrementi	0	0	0
Ammortamenti	0	(10.181)	(10.181)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>0</b>	<b>29.214</b>	<b>29.214</b>

### (13) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Partecipazioni in società quotate	486.249.695	676.035.492
Partecipazioni in società non quotate	231.291.275	156.224.031
<b>Totale</b>	<b>717.540.969</b>	<b>832.259.524</b>

I movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI sono riportati nell'allegato 2.

Il Gruppo TIP detiene al 31 dicembre 2022 alcune partecipazioni (Digital Magics, Eataly, Buzzoole, DoveVivo, Mulan Holding) 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 le partecipate stesse 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.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti diretti ed indiretti del conflitto in Ucraina sono stati presi in considerazione quale indicatore di *impairment*. Le valutazioni delle società non quotate sono state elaborate considerando la realizzazione di scenari alternativi, sempre come suggerito dalle recenti raccomandazioni ESMA in materia di valutazioni per i bilanci annuali.

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:

<b>Metodologia</b>	<b>Società quotate (% sul totale)</b>	<b>Società non quotate (% sul totale)</b>
Prezzi quotati su mercati attivi (livello 1)	100%	0,00%
Modelli valutativi basati su input di mercato (Livello 2)	0,0%	30,82%
Altre tecniche di valutazione (livello 3)	0,0%	61,32%
Costo di acquisizione	0,0%	7,86%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,00%</b>

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

Le principali variazioni del periodo sono costituite da incrementi per circa 55 milioni, da quote di risultato per circa 68,5 milioni, commentati nella nota 8 e da quote di variazioni delle riserve delle società collegate negative per circa 4,7 milioni. Gli incrementi per circa 27 milioni sono riferibili alla sottoscrizione da parte di TIP della propria quota di aumento di capitale di Overlord S.p.A., società che ha a propria volta ha investito nella holding italiana che controlla la totalità del capitale di Engineering. Altri incrementi si riferiscono per 12,3 milioni a nuovi acquisti di azioni OVS, circa 5,3 milioni all'esercizio dell'opzione di acquisto di azioni ITH e circa 1,5 milioni all'incremento dell'investimento in Elica. Vi è stata inoltre una riduzione per circa 31,5 milioni dovuta alla cessione della partecipazione in BE e per circa 17,5 milioni a dividendi percepiti.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti diretti ed indiretti

del conflitto in Ucraina 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 elaborate analisi considerando la realizzazione di scenari alternativi, sempre come suggerito dalle recenti raccomandazioni ESMA in materia di valutazioni per i bilanci infrannuali. Il risultato degli *impairment test* effettuati non ha individuato la necessità di svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

**(15) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato non correnti**

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.852.912	8.521.350
<b>Totale</b>	<b>3.852.912</b>	<b>8.521.350</b>

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente agli strumenti finanziari partecipativi emessi da Talent Garden S.p.A. per euro 1.599.123 sottoscritti tramite la controllata StarTIP; tali strumenti maturano un interesse annuo pari al 6%. Comprendono inoltre euro 1.170.00 relativi al finanziamento erogato alla partecipata Cila 1 S.p.A.. La riduzione rispetto all'anno precedente è dovuta dall'incasso anticipato, ricevuto nel mese di febbraio, del prestito obbligazionario sottoscritto nei confronti di DV Holding S.p.A. per circa 2,5 milioni. La liquidità ricevuta è stata reinvestita nell'acquisto di azioni della stessa DV Holding S.p.A. per complessivi 2.580.622 euro. Inoltre sono stati riclassificati a correnti in quanto in scadenza nel 2023 i finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A.

**(16) Crediti commerciali**

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Crediti verso clienti (al lordo del f.do svalutazione)	680.681	947.381
Fondo svalutazione crediti	(172.809)	(167.809)
<b>Totale</b>	<b>507.872</b>	<b>779.572</b>
Crediti verso clienti oltre i 12 mesi	0	0
<b>Totale oltre 12 mesi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

L'andamento dei crediti commerciali è strettamente legato alla tempistica di maturazione dei ricavi.

**(17) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato correnti**

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.983.043	0
<b>Totale</b>	<b>3.983.043</b>	<b>0</b>

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono, per 3.710.401 euro, a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., precedentemente classificati tra le attività non correnti.

**(18) Strumenti derivati**

La voce strumenti derivati è relativa a strumenti ETF Short acquistati per far fronte agli ingenti investimenti in portafoglio. Al 31 dicembre 2021 la voce comprendeva anche opzioni per l'acquisto di azioni di ITH S.p.A. esercitate nel corso del primo semestre 2022.

**(19) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI**

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	35.718.950	68.255.854
<b>Totale</b>	<b>35.718.950</b>	<b>68.255.854</b>

Si tratta di attività finanziarie costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari al fine di impiego temporaneo di liquidità. Alcuni titoli, del valore complessivo di circa 20 milioni, sono soggetti a pegno a garanzia di un finanziamento.

**(20) Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL**

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.417.394	4.211.460
<b>Totale</b>	<b>4.417.394</b>	<b>4.211.460</b>

Le attività finanziarie correnti valutate a FVTPL si riferiscono ad azioni quotate disponibili per la vendita in quanto impieghi temporanei di liquidità e al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A.

**(21) 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 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Depositi bancari	10.204.318	3.026.071
Denaro e valori in cassa	5.941	4.250
<b>Totale</b>	<b>10.210.259</b>	<b>3.030.321</b>

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022 che si confronta con la posizione finanziaria netta dell'esercizio precedente.

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
A Disponibilità liquide	10.210.259	3.030.321
B Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	45.685.387	79.529.674
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>55.895.646</b>	<b>82.559.995</b>
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	58.285.978	53.621.106
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.572.091	4.558.956
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>62.858.069</b>	<b>58.180.062</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>6.962.423</b>	<b>(24.379.933)</b>
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	113.523.950	119.024.959
J Strumenti di debito	298.858.473	286.157.404
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>412.382.424</b>	<b>405.182.363</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>419.344.847</b>	<b>380.802.430</b>

La variazione del periodo è riferibile agli impieghi di liquidità per finalizzare gli investimenti in

partecipazioni, la distribuzione di dividendi e acquisti di azioni proprie, al netto dell'incasso del provento della vendita di BE (netto del reinvestimento in Overlord) e di obbligazioni.

(in migliaia di Euro)	dic-21	Flusso Monetario	Flussi non monetari				dic-22
			Variazione Area Consolidamento	Differenze cambio	Variazione da IFRs 16	Altre variazioni	
Indebitamento finanziario non corrente	405.182.363	12.701.069	0	0	(280.713)	(5.220.295)	412.382.424
Indebitamento finanziario corrente	58.180.062	9.748.305	0	0	0	(5.070.298)	62.858.069
<b>Passività nette derivanti da attività finanziamento</b>	<b>463.362.425</b>	<b>22.449.374</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(280.713)</b>	<b>(10.290.593)</b>	<b>475.240.493</b>
Liquidità	3.030.321	7.179.938	0	0	0	0	10.210.259
Altre attività finanziarie correnti	79.529.674	-27.576.168	0	0	0	(6.268.119)	45.685.387
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>380.802.430</b>	<b>42.845.604</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(280.713)</b>	<b>(4.022.474)</b>	<b>419.344.847</b>

## (22) Crediti tributari

La voce è così composta:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
<b>Entro 12 mesi</b>	<b>16.201</b>	<b>1.172.143</b>
<b>Oltre i 12 mesi</b>	<b>322.472</b>	<b>528.485</b>

I crediti tributari correnti comprendono principalmente ritenute fiscali a titolo di acconto oltre al credito IVA derivante dalla liquidazione di dicembre 2022. La componente non corrente si riferisce principalmente a ritenute e pagamenti erariali richiesti a rimborso.

## (23) Attività e passività per imposte anticipate e differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021:

euro	Attività		Passività		Netto	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Altre attività immateriali		15				15
Partecipazioni valutate FVOCI e part. valutate con il metodo del PN			(9.407.271)	(10.441.134)	(9.407.271)	(10.441.134)
Altre attività/passività	7.745.452	6.511.315	(8.969)	(468.796)	7.736.483	6.042.519
<b>Totale</b>	<b>7.745.452</b>	<b>6.511.330</b>	<b>(9.416.240)</b>	<b>(10.909.930)</b>	<b>(1.670.788)</b>	<b>(4.398.600)</b>

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

	31 dicembre 2021	Movimenti a conto economico	Movimenti a patrimonio netto	31 dicembre 2022
<b>euro</b>				
Altre attività immateriali	15	(15)		
Partecipazioni valutate FVOCI e part. valutate con il metodo del PN	(10.441.134)	(725.965)	1.759.828	(9.407.271)
Altre attività/passività	6.042.519	1.693.964		7.736.483
<b>Totale</b>	<b>(4.398.600)</b>	<b>967.984</b>	<b>1.759.828</b>	<b>(1.670.788)</b>

#### **(24) Capitale sociale**

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

<b>azioni</b>	<b>numero</b>
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 31 dicembre 2022 erano n. 17.264.908 pari al 9,364% del capitale sociale. Le azioni in circolazione al 31 dicembre 2022 erano quindi n. 167.114.393.

n. azioni proprie al 31 dicembre 2021	n. azioni acquisite nel 2022	n. azioni cedute nel 2022	n. azioni proprie al 31 dicembre 2022
16.118.601	2.596.307	1.450.000	17.264.908

Le azioni cedute si riferiscono all'assegnazione di azioni ad amministratori e dipendenti a seguito dell'esercizio di Unit per *performance share*.

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 dicembre 2022.

#### **(25) Riserve**

##### *Riserva sovrapprezzo azioni*

Ammonta ad euro 268.686.336 e si è ridotta per l'assegnazione di azioni ad amministratori e dipendenti a seguito dell'esercizio di una parte delle Unit per *performance share* già citata in precedenza.

##### *Riserva legale*

Ammonta ad euro 19.175.447 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2021.

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

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 334.480.596. 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 a proventi e alle plusvalenze realizzate su partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

euro	Valore a bilancio 31.12.2021	Variazione	Rigiri a utili a nuovo	Variazione area di consolidamento	Valore a bilancio 31.12.2022
Capogruppo e consolidate	478.857.398	(126.819.965)	(2.472.937)		349.564.496
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				(10.289.720)	
Effetto fiscale	(6.437.170)	1.613.314	29.675		(4.794.180)
<b>Totale</b>	<b>471.366.941</b>	<b>(134.443.083)</b>	<b>(2.443.261)</b>	<b>0</b>	<b>334.480.596</b>

*Riserva OCI con rigiro a conto economico*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 727.087 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 ad euro 108.353.530. Si tratta di una riserva indisponibile.

*Altre riserve*

Sono negative e ammontano ad euro 7.108.606. Si riferiscono principalmente a variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto. Comprendono la riserva per assegnazione di Unit relative ai piani di *performance shares*.

*Riserva IFRS business combination*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2021.

*Avanzo di fusione*

L'avanzo di fusione ammonta ad euro 5.060.152. Riviene dall'operazione di incorporazione di Secontip S.p.A. in TIP al 1 gennaio 2011.

*Utili (perdite) a nuovo*

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 429.691.101 e sono diminuiti, rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto della variazione di consolidamento della partecipata TXR e dell'erogazione dei dividendi, al netto dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2021 e della riclassifica dalla riserva OCI senza rigiro a conto economico degli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che non sono transitati a conto economico.

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

La tabella seguente riporta il raccordo tra il patrimonio netto della capogruppo risultante dal bilancio separato e il patrimonio netto consolidato.

euro	Patrimonio netto al 1 gennaio 2022	Risultato 2022	Altre variazioni	Patrimonio netto al 31 dicembre 2022
<b>Patrimonio netto della capogruppo da bilancio separato</b>	<b>973.920.596</b>	<b>189.273.318</b>	<b>(176.124.579)</b>	<b>987.069.335</b>
Elisioni sul bilancio separato	(83.507.804)	(122.253.673)	52.225.621	(153.535.856)
Valori di carico e rettifiche di valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	196.054.847	68.482.493	(4.891.021)	259.646.319
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio (determinati in base a principi omogenei) delle imprese consolidate	257.480.407	(1.373.001)	(2.472.657)	253.634.750
Elisione valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate	(124.161.797)		(52.225.621)	(176.387.418)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante da bilancio consolidato</b>	<b>1.219.786.250</b>	<b>134.129.137</b>	<b>(183.488.257)</b>	<b>1.170.427.130</b>

## (26) Risultato del periodo

### Risultato base per azione

Al 31 dicembre 2022 l'utile base per azione è pari a euro 0,80.

### Risultato diluito per azione

Al 31 dicembre 2022 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,80. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio diviso per il numero delle azioni ordinarie in circolazione al 31 dicembre 2022, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti dilutivi generati dalle azioni a servizio del piano di *stock option* e di *performance share*.

## (27) Trattamento di fine rapporto

Al 31 dicembre 2022 il saldo della voce che si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro, con la passività aggiornata su base attuariale, è:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
<b>Valore iniziale</b>	<b>410.631</b>	<b>362.039</b>
Accantonamento dell'esercizio	74.477	72.692
Oneri/(proventi) finanziari	3.177	1.308
Perdite/(utili) attuariali	(58.305)	9.575
Versamenti a fondi pensione e utilizzi	(40.907)	(34.983)
<b>Totale</b>	<b>389.073</b>	<b>410.631</b>

## (28) Strumenti finanziari derivati

Si riferiscono ad opzioni di acquisto a beneficio di terzi di quote di partecipazione di società collegate esercitabili nel 2023, al 31 dicembre 2021 classificate non correnti. Sono valutate al loro *fair value* imputando le variazioni di valore a conto economico.

## (29) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 410.641.285 si riferiscono:

- per 298.858.473 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 ad 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 99.705.150 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di euro 100.000.000, rimborsabile in varie *tranche* a partire dal 31 dicembre 2024 fino al 31 dicembre 2025, 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 12.077.662 si riferiscono ad un finanziamento a tasso fisso a medio lungo termine rimborsabile a scadenza il 12 aprile 2026.

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.

### (30) Passività finanziarie correnti

I debiti finanziari pari ad euro 60.190.127 si riferiscono:

- per euro 54.344.225 a debiti verso banche riferiti principalmente all'utilizzo dei fidi del conto corrente;
- per euro 3.974.001 si riferiscono alla quota del capitale rimborsabile a breve termine di un finanziamento a tasso fisso a medio lungo termine in scadenza il 12 aprile 2026;
- per euro 1.348.988 si riferisce al debito verso i precedenti soci di TIPO 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.
- per euro 522.912 relativi agli interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024.

### (31) Debiti tributari

La voce risulta così composta:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
IVA	0	188.730
IRES	0	2.192.072
IRAP	33.928	1.106
Ritenute e altri debiti tributari	673924	82.762
<b>Totale</b>	<b>707.852</b>	<b>2.464.670</b>

### (32) Altre passività

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Debiti verso amministratori e dipendenti	22.701.503	22.217.993
Debiti verso enti previdenziali	276.050	275.464
Altri	926.972	1.037.171
<b>Totale</b>	<b>23.904.525</b>	<b>23.530.628</b>

La voce debiti verso gli amministratori e dipendenti comprende la quota variabile del compenso degli amministratori calcolata sui risultati pro-forma del periodo e i bonus per i dipendenti.

### **(33) Rischi e incertezze**

L'esposizione diretta del Gruppo e delle sue principali partecipate verso Russia e Ucraina non è significativa mentre le società partecipate risultano, in misura diversa, esposte agli effetti indiretti del conflitto quali l'incremento del prezzo delle materie prime e dell'energia, l'incremento dei tassi di interesse e del tasso di inflazione, le difficoltà di approvvigionamento e la ridotta propensione ai consumi. Al momento le società partecipate hanno saputo affrontare tale scenario contenendo gli effetti negativi e il risultato degli *impairment test* effettuati sulle partecipate non ha individuato svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

### **Rischio connesso ai cambiamenti climatici**

Considerando le indicazioni ESMA in merito alle potenziale importanza degli aspetti legati ai cambiamenti climatici e alla transizione energetica sulle attività economiche e le correlate evoluzioni del contesto normativo a livello comunitario, il gruppo TIP ha valutato i potenziali impatti diretti sull'attività della capogruppo e delle società consolidate ritenendo di non essere particolarmente esposto direttamente ma di dover ovviamente considerare tali aspetti nell'ambito della propria attività di investimento. Le società partecipate hanno a loro volta avviato le prime valutazioni rispetto ai potenziali rischi, fisici e transizionali, derivanti dai cambiamenti climatici. Le prime valutazioni non evidenziano particolari criticità, sul breve termine. Tuttavia, tali aspetti saranno oggetto di ulteriore approfondimento nei prossimi mesi, con particolare riferimento ai rischi transizionali, anche alla luce delle recenti evoluzioni dello scenario internazionale.

### **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 31 dicembre 2022 del +/- 5%, confrontata a fini comparativi con i corrispondenti valori del 2021.

<b>Sensitivity analysis</b>	<b>31 dicembre 2022</b>			<b>31 dicembre 2021</b>		
migliaia di euro	-5,00%	Base	5,00%	-5,00%	Base	5,00%
Partecipazioni in società quotate	461.937	486.250	510.562	642.234	676.035	709.837
Partecipazioni in società non quotate	219.727	231.291	242.856	148.413	156.224	164.035
<b>Partecipazioni valutate a FVOCI</b>	<b>681.664</b>	<b>717.541</b>	<b>753.418</b>	<b>790.647</b>	<b>832.260</b>	<b>873.872</b>
<b>Effetti sul patrimonio netto</b>	<b>(35.877)</b>		<b>35.877</b>	<b>(41.613)</b>		<b>41.613</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 31 dicembre 2022 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 31 dicembre 2022 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 della tabella seguente 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								<i>fair value</i> al 31.12.2022	
	<i>fair value</i>				Costo amm.to	Partecip. valutate al costo	Valore di bilancio al 31.12.2022			
	con variazione di <i>fair value</i> iscritta a:		Totale <i>fair value</i>	Gerarchia del <i>fair value</i>						
	conto economico	patrimonio Netto		1	2	3				
Partecipazioni valutate a FVOCI			717.541	717.541				717.541	717.541	
- Società quotate			486.250	486.250	486.250			486.250	486.250	
- Società non quotate			231.291	231.291		71.288	141.820	231.110	231.110	
Attività finanziarie valutate a FVOCI			35.719	35.719	35.719			35.719	35.719	
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	1	5.983		5.983	3.419		7.836	7.836	7.836	
Attività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)							2.565	5.983	5.983	
Crediti commerciali							508		508	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1						10.210	10.210	10.210	
Debiti finanziari non correnti (inc. leasing)	2						412.382	412.382	412.382	
Debiti commerciali	1						698	698	698	
Passività finanziarie correnti (inc. leasing)	2	2.346		2.346			60.512	60.512	60.512	
Passività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)							2.346	2.346	2.346	

#### 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 31 dicembre 2022.

**(34) 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, comunicati 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 2022.

<b>Membri Consiglio di Amministrazione</b>					
<b>Nome e Cognome</b>	<b>Carica</b>	<b>n. azioni detenute al 31 dicembre 2021</b>	<b>n. azioni acquistate nel 2022</b>	<b>n. azioni vendute nel 2022</b>	<b>n. azioni detenute al 31 dicembre 2022</b>
Giovanni Tamburi <sup>(1)</sup>	Presid. e AD	14.325.331	500.000		14.825.331
Alessandra Gritti <sup>(2)</sup>	VP e AD	2.687.293	260.000	(30.000)	2.917.293
Cesare d'Amico <sup>(3)</sup>	Vice Presidente	21.050.000	860.000		21.910.000
Claudio Berretti	Amm. e DG	2.871.000	275.221		3.146.221
Isabella Ercole	Amministratore	0			0
Giuseppe Ferrero <sup>(4)</sup>	Amministratore	3.179.635			3.179.635
Manuela Mezzetti	Amministratore	0			0
Daniela Palestro	Amministratore	0			0
Paul Schapira	Amministratore	10.000	15.000		25.000
Sergio Marullo di Condojanni	Amministratore	0			0

(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) Con riferimento alle 30.000 azioni riportate nella colonna "Vendite", le stesse fanno riferimento ad una donazione.

(3) 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.

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

I membri del Collegio Sindacale non detengono azioni della Società.

**(35) 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 dell'esercizio 2022.

<b>Carica in TIP</b>	<b>Compenso lordo 31 dicembre 2022</b>
Amministratori	26.903.588
Sindaci	72.800

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza è di euro 8.320.

TIP ha inoltre stipulato 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.

### (36) 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 31 dicembre 2022	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2021
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	1.004.100	1.004.100
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	254.100	254.100
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	4.100	300.310
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	4.100
Asset Italia 3 S.r.l.	Ricavi	4.100	886.227
Asset Italia 3 S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	513
BE S.p.A.	Ricavi	60.000	100.491
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	34.100	34.100
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	34.100	34.100
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	30.000	30.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	30.000	30.000
Itaca Equity S.r.l.	Ricavi	34.262	34.041
Itaca Equity S.r.l.	Crediti commerciali	7.762	7.541
Itaca Equity S.r.l.	Finanziamento soci	710.000	550.000
Itaca Equity Holding S.p.A.	Ricavi	10.217	10.018
Itaca Equity Holding S.p.A.	Crediti commerciali	10.217	10.018
Itaca Gas S.r.l.	Ricavi	4.222	-
Itaca Gas S.r.l.	Crediti commerciali	4.222	-
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi	224.870	38.754
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	6.870	35.078
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	10.676.034	10.492.842
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	10.098.303	9.946.701
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi (servizi resi)	3.128	3.036
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	3.128	3.036

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

### (37) Eventi successivi

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

### (38) 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.tipsa.it](http://www.tipsa.it) nella sezione “Governo Societario”.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 15 marzo 2023

**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 bilancio consolidato al 31 dicembre 2022.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022 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, 15 marzo 2023

## Allegato 1 – Elenco delle partecipazioni possedute

Denominazione	sede		capitale sociale	quote o numero azioni	importo del patrimonio netto	quota o numero azioni possedute	% possesso	quota spett. patr. netto	valore attribuito in bilancio
<b>Imprese collegate</b>									
Asset Italia S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	4.600.831	100.000.000	327.845.849	20.000.000	20,00	65.569.170	108.494.336
Beta Utensili S.p.A. (2)	Sovico via volta, 18	euro	1.000.000	97.187.054	156.351.091	47.615.854	48,99	76.602.700	116.934.576
Clubitaly S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	6.164.300	6.164.300	129.071.784	2.672.166	43,35	55.951.403	41.926.327
Elica S.p.A. (2)	Fabriano Ancona Via Ermanno Casoli, 2	euro	12.664.560	63.322.800	94.701.623	13.261.405	20,94	19.832.929	47.173.291
Gatti & Co. GmbH (2)	Frankfurt am Main Bockenheimer Landstr. 51-53	euro	35.700	35.700	433.328	10.700	29,97	129.877	294.735
Gruppo IPG Holding S.p.A. (2)	Milano via Appiani, 12	euro	161.219	226.070	143.079.366	72.739	32,18	46.036.405	136.450.674
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	Milano Viale Lunigiana 24	euro	7.012.830	6.650.000	42.839.588	1.950.000	29,32	12.561.984	10.550.802
Itaca Equity S.r.l. (1)	Milano Viale Lunigiana 24	euro	125.000	125.000	1.267.495	50.000	40,00	506.998	466.718
ITH S.p.A. (5)	Empoli Via del Pino 1	euro	346.956	346.956	49.486.642	73.184	21,09	10.438.299	73.932.886
Overlord S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	963.500	65.300.000	65.270.647	27.000.000	41,35	26.987.863	26.981.705
OVS S.p.A. (4)	Mestre Venezia Via Terraglio 17	euro	290.923.470	290.923.470	884.459.661	82.744.373	28,44	251.557.773	176.463.951
Palazzari & Turries Limited (3)	Hong Kong 88 Queen's Road	euro	300.000	300.000	706.626	90.000	30,00	211.988	378.366
Roche Bobois S.A. (2)	Parigi 18 Rue De Lyon	euro	49.560.615	10.001.003	81.089.042	3.440.145	34,40	27.893.009	84.558.656
Sant'Agata S.p.A. (2)	Biella Via Sant'Agata,9	euro	100.000	1.000	23.422.457	200	20,00	4.684.491	58.071.616

(1) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2022.

(2) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2021.

(3) Capitale sociale in dollari di Hong Kong. Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2021. Si segnala che l'importo del patrimonio netto è stato convertito ad un tasso EUR/HKD pari a 0,11132 (relativo al 31.12.2021).

(4) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.1.2022.

(5) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 30.4.2022.

I valori di bilancio si riferiscono all'ultimo bilancio depositato secondo la normativa contabile locale.

## Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2022					incrementi		decrementi		rigiri di fair value per realizzati	variazioni a CE	Valore al 31/12/2022
	costo storico	rettifica di fair value	variazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi fair value	decrementi fair value			
<b>Società non quotate</b>												
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	43.610.000		<b>82.600.000</b>			37.500.000					<b>120.100.000</b>
Bending Spoons S.p.A.	8.455.680	4.370.193		<b>12.825.873</b>	164.823		8.204.283					<b>21.194.979</b>
Buzzzoole Plc.	5.392.122	(2.574.454)		<b>2.817.668</b>					(288.313)			<b>2.529.355</b>
Dv Holding S.p.A.	11.016.190	6.090.283		<b>17.106.472</b>	2.580.622		4.411.824					<b>24.098.918</b>
Heroes S.r.l. (Talent Garden S.p.A.)	2.515.809	10.361.992		<b>12.877.801</b>	11.073							<b>12.888.874</b>
Lio Factory Scsp				<b>0</b>	10.012.688							<b>10.012.688</b>
Mulan Holding S.r.l.				<b>0</b>	7.050.752							<b>7.050.752</b>
Talent Garden S.p.A.	5.502.592	799.085		<b>6.301.677</b>								<b>6.301.677</b>
Vianova S.p.A. (già Welcome Italia S.p.A.)	10.867.774	10.132.225		<b>21.000.000</b>			4.400.000					<b>25.400.000</b>
Altre società non quotate	927.941	(133.402)	(100.000)	<b>694.539</b>	906.200		193.623	(80.332)				<b>1.714.032</b>
<b>Totale società non quotate</b>	<b>83.668.108</b>	<b>72.655.922</b>	(100.000)	<b>156.224.031</b>	20.726.158	0	<b>54.709.730</b>	(80.332)	(288.313)	0	0	<b>231.291.275</b>
<b>Società quotate</b>												
Alkemy S.p.A.	404.000	4.747.074	4.423.726	<b>9.170.800</b>					(4.718.720)			<b>4.452.080</b>
Amplifón S.p.A.	7.384.697	60.713.803	289.690.069	<b>350.403.872</b>					(144.961.601)			<b>205.442.271</b>
Digital Magics S.p.A.	2.289.555	12.132.968	(3.570.033)	<b>8.562.935</b>					(1.030.300)			<b>7.532.635</b>
Ferrari N.V.	22.500	3.617.109	1.501.641	<b>5.118.750</b>					(614.250)			<b>4.504.500</b>
Stellantis N.V.	11.038.180	3.979.220		<b>15.017.400</b>				(11.038.180)	(1.746.758)	(2.232.462)	0	
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(22.518.115)	<b>57.780.000</b>			712.800					<b>58.492.800</b>
Moncler S.p.A.	2.050.000	32.102.928	99.138.072	<b>131.241.000</b>					(29.766.000)			<b>101.475.000</b>
Prysmian S.p.A.	2.369.183	45.715.189	32.728.460	<b>78.443.649</b>			3.672.234					<b>82.115.883</b>
Basinet S.p.A.	2.940.713	9.187.407	1.984.843	<b>11.172.250</b>	5.608.313				(1.165.377)			<b>15.615.186</b>
Altre società quotate	19.475.520	(1.174.818)	(9.175.865)	9.124.837	1.980.000			(2.744.193)	(1.623.408)	(240.474)	122.577	6.619.339
<b>Totale società quotate</b>	<b>279.028.293</b>	<b>406.183.065</b>	(9.175.865)	<b>676.035.493</b>	<b>7.588.313</b>	0	<b>4.385.034</b>	(13.782.373)	(185.626.414)	(2.472.937)	122.577	<b>486.249.695</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>362.696.401</b>	<b>478.838.987</b>	(9.275.865)	<b>832.259.524</b>	<b>28.314.471</b>	0	<b>59.094.764</b>	(13.862.705)	(185.914.726)	(2.472.937)	122.577	<b>717.540.969</b>

### Allegato 3 – Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

in euro	Valore di bilancio										Valore di bilancio al 31.12.2021
	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 realizzati	Incremento riserva utili a nuovo per realizzati	(decrementi) o restituzioni o riclassifiche	
Asset Italia S.p.A.	66.513.888	57.836.998	(474.317)	(19.426.344)	158.130	3.160.044					107.768.399
Asset Italia 2 S.r.l.	66.264		(30)								(66.234) (0)
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	24.981.029	2.354.010		2.997.330	264.114	579.233					(1.112.467) 30.063.250
Beta Utensili S.p.A. (1)	0	109.175.658		7.251.335	(92.101)	0					(2.476.024) 113.858.867
Clubitaly S.p.A.	50.047.594	1.001.293		(26.559)							51.022.328
Clubtre S.p.A. (1)	0		0	0	0	0	0			0	0
Elica S.p.A.	39.954.856			2.441.090	466.581	(203.273)					42.659.254
Gruppo IPG Holding S.p.A.	97.849.059			15.127.414	2.969.800	(1.162.150)					(1.963.953) 112.820.170
Itaca Equity S.r.l.	0	557.482	497.179	(182.810)	(68.486)	0					803.365
Itaca Equity Holding S.p.A.	0	1.950.000	1.073.475	(184.015)	(148.404)	0					2.691.056
ITH S.p.A.	59.727.137			6.707.406	77.970	(3.893.127)					(572.832) 62.046.554
OVS S.p.A.	85.239.484	38.787.082		29.396.805	79.463	188.965					153.691.798
Roche Bobois S.A.	74.738.527			6.556.540	198.588	912.111					(1.720.073) 80.685.694
Sant'Agata S.p.A. (1)	0	51.876.761		2.881.464	(97.173)	(20.036)					(480.000) 54.161.016
Tip-Pre Ipo S.p.A. (2)	26.374.834		3.721.826	567.811	169	64.190					(30.728.830) (0)
Altre collegiate	663.432			(23.597)							639.835
<b>Totale</b>	<b>526.156.105</b>	<b>263.539.284</b>	<b>4.818.133</b>	<b>54.083.870</b>	<b>158.299</b>	<b>6.874.586</b>	<b>(3.598.277)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(39.120.413)</b>	<b>812.911.586</b>

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

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

in euro	Valore di bilancio										Valore di bilancio al 31.12.2022
	al 31.12.2021	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 realizzati	Incremento riserva utili a nuovo per realizzati	(decrementi) o (restituzioni)	
Asset Italia S.p.A.	107.768.399			(4.018.699)	(231.601)	4.976.238					108.494.337
Be Think, Solve, Execute S.p.A. (1)	30.063.250			1.294.787		176.215					(31.534.252) 0
Beta Utensili S.p.A.	113.858.867			7.517.026		(1.008.215)					(3.433.103) 116.934.575
Clubitaly S.r.l.	51.022.328			(91.169)	(9.004.832)						41.926.327
Elica S.p.A.	42.659.254	1.508.173		3.328.555		993.763	(530.633)				(785.820) 47.173.291
Gruppo IPG Holding S.r.l.	112.820.170			24.641.056		1.582.158	(665.127)				(1.927.584) 136.450.673
Itaca Equity Holding S.p.A.	2.691.056	8.968.900		(543.495)	(562.531)	(3.129)					0 10.550.801
Itaca Equity S.r.l.	803.365			(78.880)	(257.695)	(72)					0 466.717
ITH	62.046.554	5.318.968		8.838.390		98.701	(1.667.162)				(702.566) 73.932.885
Overlord S.p.A.	0	26.998.994		(17.289)							0 26.981.705
OVS S.p.A.	153.691.798	12.256.320		12.456.323		358.025	1.011.260				(3.309.775) 176.463.951
Roche Bobois S.A.	80.685.694			10.841.824		347.132	(435.703)				(6.880.290) 84.558.656
Sant'Agata S.p.A.	54.161.016			4.280.800		38.800	71.000				(480.000) 58.071.616
Altre collegiate	639.835			33.265							673.101
<b>Totale</b>	<b>812.911.586</b>	<b>55.051.355</b>	<b>0</b>	<b>68.482.493</b>	<b>(9.236.432)</b>	<b>6.566.376</b>	<b>(2.043.351)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(49.053.389)</b>	<b>882.678.639</b>

(1) Riclassificata tra le attività finanziarie immobilizzate destinate alla vendita e successivamente venduta



**Relazione della società di revisione indipendente**  
 ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Tamburi Investment Partners (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2022, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Tamburi Investment Partners SpA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

**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 12679880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 051 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'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Picciapietra 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 Felisent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albusi 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)



<i>Aspetti chiave</i>	<i>Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave</i>
<p><b>Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto</b></p> <p><i>Nota 14 del bilancio consolidato "Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto"</i></p> <p>Il valore delle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta a Euro 882,7 milioni al 31 dicembre 2022 e rappresenta il 52,7% del totale attività.</p> <p>In accordo con i principi contabili di riferimento, le partecipazioni in società collegate sono inizialmente rilevate al costo e, successivamente alla prima iscrizione, valutate secondo il metodo del patrimonio netto. In presenza di indicazioni di riduzione di valore, le partecipazioni in società collegate vengono sottoposte ad <i>impairment test</i>.</p> <p>Abbiamo considerato la valutazione delle partecipazioni in società collegate un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato del Gruppo in considerazione della significatività dei valori in esame, della presenza di stime rilevanti e della complessità degli accordi contrattuali che regolano tali investimenti.</p>	<p>Le attività di revisione hanno previsto, tra le altre, le seguenti procedure:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la comprensione e la valutazione dell'efficacia del sistema di controllo interno, con particolare riferimento alle procedure seguite dalla direzione per la classificazione e la valutazione degli investimenti in società collegate;</li> <li>• l'analisi dei contratti relativi ai principali investimenti e, in particolare, gli accordi in essere con gli altri soci che partecipano al medesimo investimento, al fine di verificare la corretta qualificazione degli stessi e la conseguente appropriatezza del metodo di valutazione adottato;</li> <li>• l'esame della documentazione contabile (bilanci, situazioni contabili e <i>reporting package</i>) delle società collegate alla data di riferimento della valutazione, al fine di verificare la coerenza della valutazione con il metodo del patrimonio netto;</li> <li>• l'esame della metodologia utilizzata per la valorizzazione delle partecipazioni di collegamento il cui attivo patrimoniale è principalmente costituito da investimenti in partecipazioni di minoranza, valutati al <i>fair value</i>. Le verifiche sono state effettuate attraverso incontri e approfondimenti con la direzione e hanno previsto, tra l'altro, la comprensione dei modelli di valutazione adottati, la discussione delle principali assunzioni utilizzate e la valutazione della loro ragionevolezza nonché la verifica dell'accuratezza matematica dei modelli di calcolo; le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC;</li> <li>• la verifica di eventuali indicatori di <i>impairment</i> legati ai singoli investimenti;</li> </ul>



**Partecipazioni valutate a *Fair value through other comprehensive income* ("FVOCI").**

*Nota 13 del bilancio consolidato "Partecipazioni valutate a FVOCI"*

Il Gruppo detiene significativi investimenti azionari in società quotate su mercati regolamentati e in società non quotate, per un valore pari a Euro 717,5 milioni al 31 dicembre 2022, che rappresentano il 42,8% del totale attività. Tali investimenti, iscritti tra le attività non correnti, sono valutati al *fair value* con rilevazione degli effetti delle variazioni di valore nelle altre componenti di conto economico complessivo ("FVOCI").

Il *fair value* delle partecipazioni in società quotate è determinato sulla base della quotazione di borsa. Per le società non quotate, il *fair value* viene determinato in base alle tecniche di valutazione ritenute più adatte dalla direzione, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento di investimento.

Alla luce della significatività della voce, della complessità dei modelli valutativi per le partecipazioni in società non quotate e della presenza di input non sempre osservabili, la valutazione delle partecipazioni valutate a FVOCI è un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato del Gruppo.

- la verifica dell'*impairment test* attraverso incontri e approfondimenti con la direzione, la comprensione dei modelli di valutazione adottati, la discussione delle principali assunzioni utilizzate e la valutazione della loro ragionevolezza, nonché la verifica dell'accuratezza matematica dei modelli di calcolo; le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC.

Abbiamo infine verificato l'adeguatezza dell'informativa presentata nelle note al bilancio.

Le attività di revisione hanno previsto, tra le altre, le seguenti procedure:

- la comprensione e la valutazione dell'efficacia del sistema di controllo interno, con particolare riferimento alle procedure seguite dalla direzione per la classificazione e la valutazione al *fair value* degli investimenti in società quotate e non quotate;
- l'analisi dei contratti relativi ai principali investimenti e degli accordi in essere con gli altri soci che partecipano al medesimo investimento al fine di verificare la corretta qualificazione degli stessi e la conseguente appropriatezza del metodo di valutazione adottato;
- la verifica dei valori di mercato per le società quotate;
- per le società non quotate, la verifica del *fair value* attraverso l'analisi delle tecniche di valutazione adottate dalla direzione e della ragionevolezza degli input e delle ipotesi sottostanti. Abbiamo inoltre verificato l'accuratezza matematica dei modelli di calcolo. Le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC.



Abbiamo infine verificato l'adeguatezza dell'informativa presentata nelle note al bilancio.

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Tamburi Investment Partners SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusione, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### *Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014*

L'assemblea degli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA ci ha conferito in data 9 aprile 2014 l'incarico di revisione legale del bilancio separato e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2014 al 31 dicembre 2022.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.



Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

##### ***Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815***

Gli amministratori di Tamburi Investment Partners SpA sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Alcune informazioni contenute nelle note esplicative al bilancio consolidato quando estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, a causa di taluni limiti tecnici, potrebbero non essere riprodotte in maniera identica rispetto alle corrispondenti informazioni visualizzabili nel bilancio consolidato in formato XHTML.

##### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98***

Gli amministratori di Tamburi Investment Partners SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 dicembre 2022, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio consolidato del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 dicembre 2022 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 dicembre 2022 e sono redatte in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 30 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmato digitalmente da: Francesco Ferrara  
Data: 30/03/2023 15:55:16

  
Francesco Ferrara  
(Revisore legale)

**Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione a norma del Regolamento Emittenti Consob art. 149 *duodecies*.**

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 149 *duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, si riportano nella tabella che segue le informazioni riguardanti i corrispettivi erogati a favore della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ed alle società appartenenti alla stessa rete per i seguenti servizi:

1) Servizi di revisione che comprendono:

- l'attività di controllo dei conti annuali finalizzata all'espressione di un giudizio professionale;
- l'attività di controllo dei conti infrannuali.

2) Servizi di attestazione che comprendono incarichi con cui il revisore valuta uno specifico elemento, la cui determinazione è effettuata da un altro soggetto che ne è responsabile, attraverso opportuni criteri, al fine di esprimere una conclusione che fornisca al destinatario un grado di affidabilità in relazione a tale specifico elemento. In questa categoria rientrano anche i servizi legati al controllo della contabilità regolatoria.

I corrispettivi esposti in tabella, di competenza dell'esercizio 2022, sono quelli contrattualizzati, comprensivi di eventuali indicizzazioni (non includono spese vive, l'eventuale contributo di vigilanza e l'I.V.A.). Non sono inclusi, come da disposizione citata, i compensi riconosciuti ad eventuali revisori secondari o a soggetti delle rispettive reti.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario del servizio	Compensi (euro)
• Bilancio d'esercizio	<b>PWC S.p.A.</b>	<b>Tamburi Investment Partners S.p.A.</b>	52.500
• Bilancio consolidato			5.000
• Limitate procedure di revisione sulla relazione semestrale			16.000
<b>TOTALE TIP</b>			<b>73.500</b>
• Incarichi di revisione in società controllate/collegate	<b>PWC S.p.A.</b>		<b>82.500</b>
<b>TOTALE</b>			<b>156.000</b>

Gli importi sopra indicati non includono le spese e il contributo Consob.

**BILANCIO DI ESERCIZIO SEPARATO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. 2022**

**Conto economico**  
**Tamburi Investment Partners S.p.A. (1)**

(in euro)	2022	di cui parti correlate	2021	di cui parti correlate	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>1.802.826</b>	1.442.835	<b>6.295.957</b>	2.488.503	<b>4</b>
Altri ricavi	92.127		106.751		
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.894.953</b>		<b>6.402.708</b>		
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.651.861)	55.318	(2.790.806)	52.337	<b>5</b>
Costi del personale	(30.492.044)		(48.661.186)		<b>6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(366.445)		(345.125)		
<b>Risultato operativo</b>	<b>(31.615.397)</b>		<b>(45.394.409)</b>		
Proventi finanziari	236.400.065	119.837.815	60.251.319	31.521.799	<b>7</b>
Oneri finanziari	(13.978.776)	531.571	(18.671.787)	966.082	<b>7</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>190.805.892</b>		<b>(3.814.877)</b>		
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(1.532.574)		10.454.832		<b>8</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>189.273.318</b>		<b>6.639.955</b>		

(1) Il conto economico al 31 dicembre 2022 (come quello al 31 dicembre 2021) è redatto secondo gli IFRS e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari transitate direttamente a patrimonio netto, pari a 2,5 milioni di euro.

**Conto economico complessivo**  
**Tamburi Investment Partners S.p.A.**

(in euro)	2022	2021	Nota
Risultato del periodo	189.273.318	6.639.955	
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>			
Componenti reddituali con rigiro a CE			
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI</b>			
Utile (perdita) non realizzata	(5.644.291)	(1.982.043)	23
Effetto fiscale	(5.785.046)	(2.499.091)	
	(140.755)	517.048	
<b>Componenti reddituale senza rigiro a CE</b>			
Benefici ai dipendenti	58.305	(9.575)	
<b>Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI</b>			
Utile (perdita)	(135.485.840)	225.083.448	13
Effetto fiscale	(137.135.795)	227.385.912	
	(1.649.955)	(2.302.464)	
<b>Altre componenti</b>			
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(141.071.826)</b>	<b>223.091.830</b>	
<b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>48.201.492</b>	<b>229.731.785</b>	

**Situazione patrimoniale – finanziaria**  
**Tamburi Investment Partners S.p.A.**

(in euro)	31 dicembre 2022	di cui con parti correlate	31 dicembre 2021	di cui con parti correlate	Nota
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	178.874		156.335		9
Diritti d'uso	2.008.394		2.304.592		10
Avviamento	9.806.574		9.806.574		11
Altre attività immateriali	29.214		7.675		11
Partecipazioni in società controllate	176.387.418		124.161.797		12
Partecipazioni in società collegate	646.378.000		616.856.739		13
Partecipazioni valutate a FVOCI	554.465.335		682.981.240		14
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	45.509.322	43.552.957	46.979.869	42.827.957	15
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0		2.571.382		
Crediti tributari	322.472		528.485		16
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.435.085.603</b>		<b>1.486.354.688</b>		
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	534.576	420.554	832.828	440.093	18
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	3.983.043		0		19
Strumenti derivati	1.566.000		7.062.360		21
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	32.284.500		63.226.804		22
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.417.394		4.211.460		20
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.825.275		2.068.877		23
Crediti tributari	15.055		1.171.840		16
Altre attività correnti	203.152		10.822.738		
<b>Totale attività correnti</b>	<b>52.828.995</b>		<b>89.396.907</b>		
<b>Totale attività</b>	<b>1.487.914.598</b>		<b>1.575.751.595</b>		
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	95.877.237		95.877.237		24
Riserve	476.455.516		636.529.760		25
Utili (perdite) portati a nuovo	225.463.264		234.873.644		25
Risultato del periodo	189.273.318		6.639.955		
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>987.069.335</b>		<b>973.920.596</b>		
<b>Passività non corrente</b>					
Trattamento di fine rapporto	389.073		410.631		26
Strumenti derivati	0		5.161.953		
Debiti finanziari	410.641.285		403.160.511	111.366.082	28
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.741.139		2.021.852		10
Passività per imposte differite	0		254.419		17
<b>Totale passività non corrente</b>	<b>412.771.497</b>		<b>411.009.366</b>		
<b>Passività corrente</b>					
Debiti commerciali	638.507	27.587	467.749	28.208	
Strumenti derivati	2.346.368		0		27
Passività finanziarie correnti	60.190.126		164.062.616		29
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	321.574		321.574		10
Debiti tributari	673.338		2.446.393		30
Altre passività	23.903.853		23.523.301		31
<b>Totale passività corrente</b>	<b>88.073.766</b>		<b>190.821.633</b>		
<b>Totale passività</b>	<b>500.845.263</b>		<b>601.830.999</b>		
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.487.914.598</b>		<b>1.575.751.595</b>		

**Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto**  
(in euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale	Riserva FV OCI senza rigoiro a conto economico	Riserva OCI con rigoiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto
<b>Al 31 dicembre 2020 separato</b>	<b>95.877.237</b>	<b>276.896.352</b>	<b>17.888.284</b>	<b>203.924.285</b>	<b>1.320.300</b>	<b>(91.517.648)</b>	<b>4.310.307</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>214.565.421</b>	<b>32.277.899</b>	<b>760.118.933</b>
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				225.083.448								225.083.448
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(1.982.043)							(1.982.043)
Benefici ai dipendenti						(9.575)						(9.575)
Utile (perdita) 2021												6.639.955
<b>Totale conto economico complessivo</b>				<b>225.083.448</b>	<b>(1.982.043)</b>	<b>(9.575)</b>						<b>6.639.955</b>
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzazioni				(6.265.903)								0
Variazioni di altre riserve							(10)					(10)
Destinazione utile 2020			1.287.163									0
Distribuzione di dividendi												(16.931.320)
Assegnazione di <i>stock option</i>					11.451.926							11.451.926
Esercizio <i>stock option</i>					(326.792)							(343.888)
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>					3.528.991							3.528.991
Acquisto azioni proprie					(17.202.151)							(17.202.151)
Vendita azioni proprie		2.851.000			12.083.850		(11.368.500)					3.566.330
<b>Al 31 dicembre 2021 separato</b>	<b>95.877.237</b>	<b>279.747.352</b>	<b>19.175.447</b>	<b>422.741.830</b>	<b>(661.743)</b>	<b>(96.635.969)</b>	<b>7.586.347</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>234.873.644</b>	<b>6.639.955</b>	<b>973.920.596</b>
	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale	Riserva FV OCI senza rigoiro a conto economico	Riserva OCI con rigoiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto
<b>Al 31 dicembre 2021 separato</b>	<b>95.877.237</b>	<b>279.747.352</b>	<b>19.175.447</b>	<b>422.741.830</b>	<b>(661.743)</b>	<b>(96.635.969)</b>	<b>7.586.347</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>234.873.644</b>	<b>6.639.955</b>	<b>973.920.596</b>
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				135.485.840								135.485.840
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(5.644.291)							(5.644.291)
Benefici ai dipendenti						58.305						58.305
Utile (perdita) 2022												189.273.318
<b>Totale conto economico complessivo</b>				<b>(135.485.840)</b>	<b>(5.644.291)</b>	<b>58.305</b>						<b>189.273.318</b>
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzazioni				(2.443.261)								2.443.261
Variazioni di altre riserve							0					0
Destinazione utile 2021												(6.639.955)
Distribuzione di dividendi												0
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>					4.124.231							(18.493.596)
Acquisto azioni proprie					(20.683.388)							(20.683.388)
Assegnazione azioni proprie per esercizio unit relative a performance share		(3.519.215)				8.965.827		(5.446.612)				0
<b>Al 31 dicembre 2022 separato</b>	<b>95.877.237</b>	<b>276.228.137</b>	<b>19.175.447</b>	<b>284.812.728</b>	<b>(6.306.034)</b>	<b>(108.353.530)</b>	<b>6.322.270</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>225.463.264</b>	<b>189.273.318</b>	<b>987.069.335</b>

**Rendiconto finanziario**  
**Tamburi Investment Partners S.p.A.**

euro/migliaia	2022	2021
<b>A.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</u></b>	<b>(45.129)</b>	<b>(69.243)</b>
<b>B.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>		
Risultato del periodo	189.273	6.640
Ammortamenti	70	49
Svalutazione (rivalutazione) delle partecipazioni	0	0
Svalutazioni (rivalutazione) di attività finanziarie del circolante (sval. crediti)	0	0
Proventi e oneri finanziari	(227.607)	(36.411)
Variazione "benefici verso dipendenti"	37	39
Oneri per <i>performance shares e stock options</i>	4.124	14.981
Interessi su finanziamenti e prestito obbligazionario	10.274	9.029
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	1.536	(1.531)
	<b>(22.293)</b>	<b>(7.205)</b>
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	298	694
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	10.620	(10.713)
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	1.363	665
Diminuzione/(aumento) crediti e attività finanziare	(409)	42.449
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	25.157	114.134
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	171	(23)
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	(1.773)	2.327
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	400	15.255
<b>Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>	<b>13.534</b>	<b>157.582</b>
<b>C.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u></b>		
<b>Immobilizzazioni materiali e immateriali</b>		
Investimenti	(114)	(100)
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
Dividendi incassati da società controllate e collegate	119.838	38.201
Investimenti (*)	(127.603)	(319.241)
Disinvestimenti	147.961	20.842
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>140.081</b>	<b>(260.298)</b>

(\*) Nel 2021 la voce investimenti comprendeva circa 102 milioni relativi all'acquisizione del controllo di TIPO e Betaclub e circa 55,9 milioni relativi all'acquisto di quote di minoranza della controllata Clubtre. Le attività di finanziamento ed investimento non comprendono effetti significativi generati da flussi non monetari.

euro/migliaia	2022	2021
---------------	------	------

D.- **FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'  
DI FINANZIAMENTO**

**Finanziamenti**

Nuovi finanziamenti	12.141	230.966
Rimborsi di finanziamenti	(116.273)	(64.906)
Interessi pagati su finanziamenti e prestito obbligazionario	(9.624)	(8.319)
<b>Capitale</b>		
Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	0	0
Variazione capitale per acquisto/vendita azioni proprie	(20.683)	(17.202)
Pagamento di dividendi	(18.494)	(16.931)
Esercizio di <i>Stock option</i>	0	3.222
<b>Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(152.933)</b>	<b>126.830</b>

E.- **FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO** 685 24.114

F.- **DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI** (44.444) (45.129)

Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:

Disponibilità liquide	9.825	2.069
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(54.269)	(47.198)
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>		
	<b>(44.444)</b>	<b>(45.129)</b>

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2022

### (1) Attività della società

TIP è a capo di 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 “ecellenze” 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 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 bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 si configura secondo gli IFRS come bilancio separato in quanto corredato dal bilancio consolidato redatto alla medesima data. Esso è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2023 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio separato al 31 dicembre 2022 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.

Il bilancio separato in accordo con lo IAS 1 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 sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali, ad eccezione del rendiconto finanziario redatto in migliaia di euro.

I principi contabili e i criteri utilizzati per la redazione del presente bilancio separato, per i quali si rimanda alle note esplicative del bilancio consolidato salvo quanto di seguito indicato, non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, ad eccezione di quelli adottati a partire dall’1 gennaio 2022, descritti nel relativo paragrafo, la cui applicazione non ha comportato effetti significativi. Nel bilancio separato le

partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate con il metodo del costo rettificato per eventuali perdite di valore.

Il test periodico sistematico relativo alle Partecipazioni, richiesto dallo IAS 36, viene effettuato in presenza dell'emersione di uno o più “*Impairment Indicators*” che possano far ritenere che le attività possano aver subito una perdita di valore.

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.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario dell'esercizio 2021 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria al 31 dicembre 2021.

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

La redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2022 ha richiesto la formulazione di valutazioni, stime ed ipotesi che hanno influenzato 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 sono basate 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 qui rappresentati. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per i rischi su crediti, valutazioni a *fair value* di strumenti finanziari, test di *impairment*, benefici a dipendenti, imposte.

## **Nuovi principi contabili**

### **Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi dal 1° gennaio 2022**

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

- Il 28 maggio 2020 l'International Accounting Standards Board (“IASB”) ha emanato l'emendamento allo standard IFRS 16 “Leases: Covid-19- Related Rent Concessions” per facilitare i locatori nella contabilizzazione degli incentivi relativi alle locazioni (ad esempio sospensione dei canoni d'affitto o riduzione temporanea degli stessi) derivanti dalla pandemia da Covid-19. L'emendamento esenta i locatari dal valutare se gli incentivi concessi a seguito della pandemia da COVID-19 siano modifiche al contratto e consente ai medesimi soggetti di contabilizzare tali incentivi come se non fossero modifiche, pertanto immediatamente a conto economico. L'emendamento si applica solo agli incentivi che si verificano come conseguenza diretta della pandemia da COVID-19 e solo se la modifica comporta pagamenti sostanzialmente uguali o inferiori rispetto ai pagamenti previsti prima della modifica e se non vi è alcuna modifica rilevante relativa ad altri termini e condizioni contrattuali. L'emendamento, esteso di un ulteriore anno, prevede che

qualsiasi riduzione dei pagamenti di locazione incide solo sui pagamenti entro il 30 giugno 2022.

- 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.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti significativi diretti su TIP.

#### **Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi successivi al 1° gennaio 2023 e non ancora adottati dal gruppo**

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 17 – Insurance Contracts** che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*. L'obiettivo del nuovo principio è quello di fornire un quadro unico principle-based per garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentino fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti da tutti i tipi di contratti assicurativi emessi. Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato *Premium Allocation Approach* (“PAA”). Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2023 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.
- 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 2024.
- 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.
- A settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo standard “IFRS 16: Leases”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire e meglio disciplinare la contabilizzazione del “Sale e leaseback”, ossia le casistiche che prevedono la vendita e la successiva locazione di un asset. L'emendamento prevede impatti soprattutto in caso di transazioni i cui *lease payments* sono variabili e non dipendono da indici o tassi.

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.

### **(3) Modalità di presentazione**

Vengono nel seguito riepilogate le scelte adottate relativamente all'esposizione dei prospetti contabili separati:

- 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. La società 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. La società ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti;
- prospetto dei movimenti di patrimonio netto, 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**

TIP è un gruppo industriale diversificato ed indipendente. L'attività svolta dal *top management* a supporto dell'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 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	2022	2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.802.826	6.295.957
<b>Totale</b>	<b>1.802.826</b>	<b>6.295.957</b>

L'andamento dei ricavi è molto condizionato dalla minore focalizzazione sull'*advisory* e dalla tempistica di maturazione delle *success fee* sulle operazioni portate a termine.

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

La voce comprende:

euro	2022	2021
1. Servizi	1.898.690	1.957.612
2. Altri oneri	753.171	833.194
<b>Totale</b>	<b>2.651.861</b>	<b>2.790.806</b>

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali e a consulenze professionali e legali. Comprendono 110.951 di oneri, comprensivi di IVA indeductibile, per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti del Collegio Sindacale e dell'Organo di Vigilanza per complessivi 79.758 euro. Gli altri oneri comprendono principalmente imposte sulle transazioni finanziarie, I.V.A. indetraibile ed altri oneri fiscali.

## (6) Costi del personale

La voce comprende:

euro	2022	2021
Salari e stipendi	2.971.557	3.881.371
Oneri sociali	535.357	561.699
Compensi agli amministratori	26.903.588	44.143.553
Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	81.542	74.563
<b>Totale</b>	<b>30.492.044</b>	<b>48.661.186</b>

Il costo del personale nelle voci “Salari e stipendi” e “Compensi agli amministratori” comprende 4.124.231 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 Share TIP 2019 – 2021” e all'assegnazione, avvenuta nel secondo trimestre del 2022, di n. 2.000.000 Unit di cui al “Piano di performance Share TIP 2022 – 2023”. Coerentemente con quanto previsto dall'IFRS2 le Unit attribuite sono state valutate secondo la modalità *del equity settlement*. Il costo del personale nel 2021 comprendeva anche oneri per l'assegnazione di *stock option*.

I compensi variabili degli amministratori esecutivi 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.

Al 31 dicembre 2022 il numero di dipendenti di TIP è il seguente:

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Impiegati	7	7
Quadri	2	1
Dirigenti	4	4
<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

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	2022	2021
1. Proventi da partecipazioni	231.588.008	46.807.535
2. Proventi diversi	4.812.057	13.443.784
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>236.400.065</b>	<b>60.251.319</b>
3. Interessi e altri oneri finanziari	(13.978.776)	(18.671.787)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(13.978.776)</b>	<b>(18.671.787)</b>

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

euro	2022	2021
Plusvalenze da vendite partecipazioni	106.074.697	0
Dividendi	125.513.311	46.807.535
<b>Totale</b>	<b>231.588.008</b>	<b>46.807.535</b>

La voce “Plusvalenze da vendite partecipazioni” si riferisce alla plusvalenza generata dalla vendita della partecipazione BE.

Al 31 dicembre 2022 i proventi da partecipazioni costituiti da dividendi sono stati percepiti dalle seguenti partecipate:

euro	
Clubtre S.r.l.	102.800.000
TXR S.r.l.	5.254.400
Beta Utensili S.p.A.	3.433.104
OVS S.p.A.	3.309.775
Gruppo IPG Holding S.p.A.	1.927.854
Amplifon S.p.A.	1.920.021
Moncler S.p.A.	1.230.000
BE S.p.A.	1.144.567
Elica S.p.A.	785.820
Hugo Boss A.G.	756.000
ITH S.p.A.	702.566
Vianova S.p.A.	509.767
Sant’Agata S.p.A.	480.000
Altre	1.259.706
<b>Totale</b>	<b>125.513.311</b>

### (7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 2.683.506, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 1.096.488, interessi attivi da finanziamento e interessi bancari per euro 407.074, plusvalenze da investimenti in azioni quotate disponibili per la vendita per euro 203.570 nonché differenze cambio attive per euro 61.019.

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Interessi su prestiti obbligazionari	7.974.443	7.726.747
Altro	6.044.333	10.945.040
<b>Totale</b>	<b>13.978.776</b>	<b>18.671.787</b>

Gli “Interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono 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 interessi bancari su finanziamenti per euro 2.609.289, minusvalenze su obbligazioni per euro 1.413.382, variazioni di valore di strumenti derivati per euro 998.404 ed altri oneri finanziari e perdite su cambi.

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

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

euro	2022	2021
Imposte correnti	(3.705)	(8.417.936)
Imposte differite	(520.846)	353.806
Imposte anticipate	2.057.125	(2.390.702)
<b>Totale</b>	<b>1.532.574</b>	<b>(10.454.832)</b>

### Imposte differite riconosciute direttamente a patrimonio netto

La società ha riconosciuto direttamente a patrimonio netto una riduzione di imposte differite pari ad euro 1.785.416 in relazione alla variazione di valore delle partecipazioni valutate a OCI.

### (9) Immobili, impianti e macchinari

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce:

euro	Altre attività
<b>Valore netto al 31 dicembre 2020</b>	<b>95.690</b>
Incrementi	99.964
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(39.319)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>156.335</b>
Incrementi	82.605
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(60.066)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>178.874</b>

L'incremento della voce "Altre attività" si riferisce principalmente ad acquisti di macchine elettroniche, telefoni cellulari e autovetture.

#### (10) Diritti d'uso

euro	Diritti d'uso
<b>Valore netto al 31 dicembre 2020</b>	<b>2.600.791</b>
Incrementi	0
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(296.199)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>2.304.592</b>
Incrementi	0
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(296.198)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>2.008.394</b>

In applicazione dell'IFRS 16 a fronte dei diritti d'uso, relativi a contratti di affitto di uffici, sono iscritte passività finanziarie correnti per *leasing* per euro 321.574 e passività finanziarie non correnti per *leasing* per euro 1.741.139. I canoni di affitto che, in applicazione dell'IFRS 16, non sono stati rilevati a conto economico nell'anno sono pari a euro 300.057.

#### (11) Avviamento ed altre attività immateriali

La voce "Avviamento" per euro 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.

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente (cd. "*impairment test*").

Il valore recuperabile è stato stimato sulla base del valore d'uso, calcolato assumendo le seguenti ipotesi:

- previsione dei flussi finanziari perpetui normalizzati dell'attività di *advisory*;
- valore terminale basato su una "perpetuità" del 2%;
- tasso di attualizzazione corrispondente al costo del capitale ("*ke unlevered*") pari al 9,23%.

La verifica ha confermato che il valore ad esso attribuito è congruo e recuperabile.

La tabella che segue illustra le variazioni intervenute nelle "Altre attività immateriali":

euro	Diritti di brevetto e di utilizzo delle opere dell'ingegno	Altre	Totale
<b>Valore netto al 31 dicembre 2020</b>	<b>5.770</b>	<b>11.513</b>	<b>17.283</b>
Incrementi	0	0	0
Decrementi	0	0	0
Ammortamenti	(5.770)	(3.838)	(9.608)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>0</b>	<b>7.675</b>	<b>7.675</b>
Incrementi	0	31.720	31.720
Decrementi	0	0	0
Ammortamenti	0	(10.181)	(10.181)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>0</b>	<b>29.214</b>	<b>29.214</b>

## (12) Partecipazioni in società controllate

Si tratta della partecipazione nelle controllate Clubtre S.r.l., StarTIP S.r.l. e TXR 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>
Clubtre S.r.l.	<b>Milano</b>	120.000	120.000	120.000	100%
StarTIP S.r.l.	<b>Milano</b>	50.000	50.000	50.000	100%
TXR S.r.l.	<b>Milano</b>	100.000	100.000	100.000	100%

Le variazioni del periodo sono state le seguenti:

<b>euro</b>	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>Riclassificazioni</b>	<b>Incrementi / (decrementi)</b>	<b>Svalutazioni 31 dicembre 2022</b>
Clubdue S.r.l.	29.379	0	(29.379)	0
Clubtre S.r.l.	98.131.789	0	0	0
StarTIP S.r.l.	16.727.085	0	0	0
TXR S.r.l.	9.273.544	0	52.255.000	0
<b>Totale</b>	<b>124.161.797</b>	<b>0</b>	<b>52.255.000</b>	<b>0</b>
				<b>176.387.418</b>

Al 31 dicembre 2022 l'area di consolidamento comprende le società Clubtre S.r.l., StarTIP S.r.l. e TXR S.r.l.. La società Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.) ha cessato di essere controllata nel corso del mese di maggio ed è pertanto stata riclassificata tra le partecipazioni collegate. L'assemblea dei soci di Club 2 S.r.l. ha infatti deliberato la trasformazione in società per azioni modificando la denominazione in Overlord S.p.A. accogliendo nel capitale sociale altri soci tra cui Innishboffin S.r.l. società che fa capo a Stefano Achermann, Carma Consulting S.r.l. società che fa capo a Carlo Achermann ed inoltre partecipano anche altri *key manager* di BE S.p.A.

Nel mese di novembre 2022 TIP ha acquisito le quote del socio di minoranza di TXR, rappresentative di un'ulteriore partecipazione del 49%, con un investimento aggiuntivo di circa 50 milioni. A seguito di tale operazione TIP è divenuta azionista unico di TXR.

## (13) Partecipazioni in società collegate

Le principali variazioni del periodo sono correlate all'operazione di cessione delle quote di BE S.p.A. al gruppo Engineering, operazione della quale è stata data ampia informativa. L'introito per TIP è stato di 131,6 milioni; TIP ha reinvestito 27 milioni in un veicolo societario, Overlord S.p.A., nel quale sono presenti anche ex soci e esponenti del *top management* di BE, che detiene una partecipazione in Centurion Newco S.p.A., società controllante la totalità del gruppo Engineering. Altro investimento significativo è relativo all'operazione Landi Renzo. TIP ha assunto l'impegno alla copertura, tramite Itaca Equity Holding S.p.A., sino a massimi 39,5 milioni di euro, del deliberando aumento di capitale, per massimi 60 milioni di euro, di Landi Renzo S.p.A., società quotata al segmento Euronext Star Milan operante nei sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano fonti alternative e nei sistemi di compressione dei gas. Nel primo semestre 2022 Itaca Equity Holding ha raccolto dai soci le risorse finanziarie necessarie per l'investimento, che ha poi finalizzato, tra luglio e inizio settembre, tramite l'ingresso nella *holding* dalla famiglia Landi, società che controlla il gruppo Landi Renzo, e ha sottoscritto la propria quota di aumento di capitale. In settembre è stato finalizzato l'aumento di capitale con un investimento complessivo di Itaca Equity

Holding di circa 36 milioni, di cui circa 9 milioni di competenza TIP.

Inoltre nel corso dell'anno sono state incrementate le quote di partecipazione in OVS S.p.A. per circa 12,3 milioni, ITH S.r.l. per circa 5,3 milioni ed Elica S.p.A. per circa 1,5 milioni.

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono quindi a:

- per euro 145.955.698 alla collegata OVS S.p.A.;
- per euro 133.934.440 alla società Asset Italia S.p.A. *holding* di partecipazioni che detiene, tramite veicoli dedicati, gli investimenti in Alpitour e Limonta;
- per euro 98.422.527 alla collegata Beta Utensili S.p.A.;
- per euro 36.267.851 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 65.093.113 alla collegata ITH S.p.A. società controllante di Sesa S.p.A.;
- per euro 44.688.690 alla collegata Sant'Agata S.p.A.;
- per euro 42.942.551 alla collegata Elica S.p.A.;
- per euro 40.077.369 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,8% nella società Eataly S.p.A. 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 27.019.379 alla società Overlord S.p.A. *holding* di partecipazioni che detiene, tramite veicoli dedicati, l'investimento in Engineering;
- per euro 10.918.900 alla collegata Itaca Equity Holding S.p.A. *holding* di partecipazioni che detiene, tramite veicoli dedicati, l'investimento in Landi Renzo;
- per euro 557.482 alla collegata Itaca Equity S.r.l.;
- per euro 500.000 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti delle conseguenti limitazioni sono stati presi in considerazione anche quale indicatore di potenziale *impairment* dei *goodwill* incorporati nei valori di carico delle società collegate e delle loro partecipate. Sono state elaborate analisi considerando la realizzazione di scenari alternativi, sempre come suggerito dalle raccomandazioni ESMA in materia. Il risultato degli *impairment test* effettuati non ha individuato la necessità di svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

Per le variazioni delle partecipazioni in società collegate intervenute nel periodo si rimanda all'allegato 4.

#### **(14) Partecipazioni valutate a FVOCI**

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Partecipazioni in società quotate	391.670.696	579.250.907
Partecipazioni in società non quotate	162.794.639	103.730.333
<b>Totale</b>	<b>554.465.335</b>	<b>682.981.240</b>

I movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI sono riportati nell'allegato 2.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti dei conseguenti *lock-down* e limitazioni sono stati presi in considerazione quale indicatore di *impairment*. Le valutazioni delle società non quotate sono state elaborate considerando la realizzazione di scenari alternativi, sempre come suggerito dalle raccomandazioni ESMA.

La composizione delle metodologie di valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita non corrente relative alle partecipazioni in società quotate e non quotate è riportata nella tabella di seguito:

<b>Metodologia</b>	<b>Società quotate (% sul totale)</b>	<b>Società non quotate (% sul totale)</b>
Prezzi quotati su mercati attivi (livello 1)	100%	0,0%
Modelli valutativi basati su input di mercato (Livello 2)	0,0%	15,6%
Altre tecniche di valutazione (livello 3)	0,0%	73,8%
Costo di acquisizione	0,0%	10,6%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### **(15) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato**

<b>euro</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	45.509.322	46.979.869
<b>Totale</b>	<b>45.509.322</b>	<b>46.979.869</b>

I crediti finanziari valutati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati a StarTIP S.r.l. in qualità di socio unico per euro 43.552.957 e a un finanziamento soci infruttifero a Itaca Equity S.r.l. per euro 710.000. Inoltre, nel corso del 2022, sono stati erogati un finanziamento soci infruttifero alla partecipata Cila 1 S.p.A. per euro 1.170.000 e un finanziamento fruttifero di interessi pari al 4% alla partecipata Mulan Holding S.r.l. per euro 75.000.

#### **(16) Crediti tributari**

La voce è così composta:

<b>euro</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2021</b>
Entro 12 mesi	15.055	1.171.840
Oltre i 12 mesi	322.472	528.485

I crediti tributari correnti comprendono ritenute fiscali a titolo di acconto e il credito IVA della liquidazione di dicembre. La componente non corrente si riferisce principalmente a ritenute sui dividendi e pagamenti erariali richiesti a rimborso.

#### **(17) Attività e passività per imposte anticipate e differite**

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021:

<b>euro</b>	<b>Attività</b>		<b>Passività</b>		<b>Netto</b>	
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Altre attività immateriali	15					
Partecipazioni valutate FVOCI			(4.302.577)	(5.982.208)	(4.302.577)	(5.982.208)
Altre attività/passività	4.754.769	6.811.880	(452.191)	(1.084.105)	4.302.577	5.727.775
<b>Totale</b>	<b>4.754.769</b>	<b>6.811.895</b>	<b>(4.754.769)</b>	<b>(7.066.313)</b>	<b>0</b>	<b>(254.419)</b>

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

	31 dicembre 2021	Movimenti a conto economico	Movimenti a patrimonio netto	31 dicembre 2022
<b>euro</b>				
Altre attività immateriali	15	(15)		
Partecipazioni valutate FVOCI	(5.982.208)	29.675	1.649.956	(4.302.577)
Altre attività/passività	5.727.775	(1.565.940)	140.743	4.302.577
<b>Totale</b>	<b>(254.419)</b>	<b>(1.536.280)</b>	<b>1.790.699</b>	<b>0</b>

#### (18) Crediti commerciali

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
<b>euro</b>		
Crediti verso clienti (al lordo del f.do svalutazione)	707.385	1.000.637
Fondo svalutazione crediti	(172.809)	(167.809)
<b>Totale</b>	<b>534.576</b>	<b>832.828</b>
Crediti verso clienti oltre i 12 mesi	0	0
<b>Totale oltre 12 mesi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

L'andamento dei crediti commerciali è strettamente legato alla tempistica di maturazione dei ricavi.

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

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
<b>euro</b>		
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	3.983.043	0
<b>Totale</b>	<b>3.983.043</b>	<b>0</b>

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono per 3.710.401 euro a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., precedentemente classificati tra le attività non correnti.

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

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
<b>euro</b>		
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.417.394	4.211.460
<b>Totale</b>	<b>4.417.394</b>	<b>4.211.460</b>

Le attività finanziarie correnti valutate a FVTPL si riferiscono ad azioni quotate disponibili per la vendita in quanto impieghi temporanei di liquidità e al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A..

#### (21) Strumenti finanziari derivati

La voce strumenti derivati è relativa a strumenti ETF Short. Al 31 dicembre 2021 la voce comprendeva opzioni per l'acquisto di azioni di ITH S.p.A. esercitate nel corso del primo semestre 2022.

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

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
<b>euro</b>		
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	32.284.500	63.226.804
<b>Totale</b>	<b>32.284.500</b>	<b>63.226.804</b>

Si tratta di attività finanziarie costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari al fine di impiego temporaneo di liquidità. Alcuni titoli, del valore complessivo di circa 20 milioni, sono soggetti a pegno a garanzia di un finanziamento.

**(23) 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 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Depositi bancari	9.819.334	2.064.627
Denaro e valori in cassa	5.941	4.250
<b>Totale</b>	<b>9.825.275</b>	<b>2.068.877</b>

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022 che si confronta con la posizione finanziaria netta dell'esercizio precedente.

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
A Disponibilità liquide	9.825.275	2.068.877
B Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	42.250.937	74.500.624
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>52.076.212</b>	<b>76.569.501</b>
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	58.285.978	164.987.187
E corrente)		
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.572.091	4.558.956
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>62.858.069</b>	<b>169.546.143</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>10.781.857</b>	<b>92.976.642</b>
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	113.523.950	119.024.959
I gli strumenti di debito)		
J Strumenti di debito	298.858.473	286.157.404
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>412.382.424</b>	<b>405.182.363</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>423.164.281</b>	<b>498.159.005</b>

La variazione del periodo è riferibile agli impieghi di liquidità per finalizzare gli investimenti in partecipazioni, la distribuzione di dividendi e acquisti di azioni proprie, al netto dell'incasso del provento della vendita di BE (netto del reinvestimento in Overlord) e di obbligazioni.

(in migliaia di euro)	dic-21	Flusso Monetario	Flussi non monetari				dic-22
			Variazione Area Consolidamento	Differenze cambio	Variazione da IFRs 16	Altre variazioni	
Indebitamento finanziario non corrente	405.182.363	12.701.069	0	0	(280.713)	(5.220.295)	412.382.424
Indebitamento finanziario corrente	169.546.143	(101.617.777)	0	0	0	(5.070.297)	62.858.069
<b>Passività nette derivanti da attività finanziamento</b>	<b>574.728.506</b>	<b>(88.916.708)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(280.713)</b>	<b>(10.290.592)</b>	<b>475.240.493</b>

in migliaia di euro)	dic-21	Flusso Monetario	Flussi non monetari				dic-22
			Variazione Area Consolidamento	Differenze cambio	Variazione da IFRS 16	Altre variazioni	
Liquidità	2.068.877	7.756.398	0	0	0	0	9.825.275
Altre attività finanziarie correnti	74.500.624	(27.576.168)	0	0	0	(4.673.519)	42.250.937
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>498.159.005</b>	<b>(69.096.938)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(280.713)</b>	<b>(5.617.073)</b>	<b>423.164.281</b>

#### (24) 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 31 dicembre 2022 erano n. 17.264.908 pari al 9,364% del capitale sociale. Le azioni in circolazione al 31 dicembre 2022 erano quindi n. 167.114.393.

n. azioni proprie al 31 dicembre 2021	n. azioni acquisite nel 2022	n. azioni cedute nel 2022	n. azioni proprie al 31 dicembre 2022
16.118.601	2.596.307	1.450.000	17.264.908

Le azioni cedute si riferiscono all'assegnazione di azioni ad amministratori e dipendenti a seguito dell'esercizio di Units per *performance share*.

Di seguito viene invece analizzata la natura civilistica e fiscale delle componenti del patrimonio netto della società.

Natura / Descrizione	Importo	Possib. utilizzo	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	95.877.237				
Riserva legale	19.175.447	B	19.175.447		
Riserva sovrapprezzo azioni	276.228.137	A,B,C	276.228.137		
Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	284.812.728				
Riserva FV OCI con rigiro a conto economico	(6.306.034)				
Altre riserve	6.322.270				
Avanzo di fusione	5.060.152	A,B,C	5.060.152		
Utili (perdite) a nuovo	225.463.264	A,B,C	225.463.264		
Riserva IFRS <i>business combination</i>	(483.655)				
Riserva per acquisto azioni proprie	(108.353.530)				
<b>Totale</b>	<b>797.796.016</b>			<b>525.927.000</b>	

Quota non distribuibile (\*) 19.175.447

A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 dicembre

2022.

## **(25) Riserve**

### **Riserva legale**

Ammonta ad euro 19.175.447 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2021.

### **Riserva sovrapprezzo azioni**

Ammonta ad euro 276.228.137 ed è diminuita rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto dell'esercizio di una parte delle Unit per *performance share*.

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

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 284.812.728. 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 a proventi e alle plusvalenze realizzate su 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 2 e nota 12.

#### *Riserva OCI con rigiro a conto economico*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 6.306.034 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.

#### *Altre riserve*

Ammontano ad euro 6.322.270 e comprendono la riserva residua per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti e la riserva per assegnazione di Units relative al piano di *performance shares*.

#### *Avanzo di fusione*

L'avanzo di fusione ammonta ad euro 5.060.152. Riviene dall'operazione di incorporazione di Secontip S.p.A. in TIP al 1 gennaio 2011.

#### *Utili (perdite) a nuovo*

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 225.463.264 e sono diminuiti, rispetto al 31 dicembre 2021, per euro 9.410.380. La diminuzione è dovuta principalmente per effetto dei dividendi distribuiti per euro 18.493.596. La riserva invece è aumentata per la destinazione dell'utile 2021 pari ad euro 6.639.955 e la riclassifica dalla "riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico" pari a 2.443.261 euro riferita ai proventi e alle plusvalenze realizzate su partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

#### *Riserva IFRS business combination*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2015.

#### *Riserva per acquisto azioni proprie*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 108.353.530. Si tratta di una riserva indisponibile.

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

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

Al 31 dicembre 2022 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.

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
<b>Valore iniziale</b>	<b>410.631</b>	<b>362.039</b>
Accantonamento dell'esercizio	74.477	72.692
Oneri/(proventi) finanziari	3.177	1.308
Perdite/(utili) attuariali	(58.305)	9.575
Versamenti a fondi pensione e utilizzi	(40.907)	(34.983)
<b>Totale</b>	<b>389.073</b>	<b>410.631</b>

#### **(27) Strumenti finanziari derivati**

Si riferiscono ad opzioni di acquisto a beneficio di terzi di quote di partecipazione in società collegate esercitabili nel 2023, al 31 dicembre 2021 classificate non correnti. Sono valutate al loro *fair value* imputando le variazioni di valore a conto economico.

#### **(28) Debiti finanziari**

I debiti finanziari pari ad euro 410.641.285 si riferiscono:

- per 298.858.473 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 ad 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 99.705.150 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di euro 100.000.000, rimborsabile in varie *tranche* a partire dal 31 dicembre 2024 fino al 31 dicembre 2025, 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 12.077.662 si riferiscono ad un finanziamento a tasso fisso a medio lungo termine rimborsabile a scadenza il 12 aprile 2026.

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.

#### **(29) Passività finanziarie correnti**

Le passività finanziarie correnti pari a 60.190.126 si riferiscono principalmente:

- per euro 54.344.225 a debiti verso banche riferiti principalmente all'utilizzo dei fidi del conto corrente;
- per euro 3.974.001 si riferiscono alla quota del capitale rimborsabile a breve termine di un finanziamento a tasso fisso a medio lungo termine in scadenza il 12 aprile 2026;

- per euro 1.348.988 si riferisce al debito verso i precedenti soci di TIPO 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.
- per euro 522.911 relativi agli interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024.

### (30) Debiti tributari

La voce risulta così composta:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
IVA	0	188.730
IRES	0	2.192.072
Ritenute	673.339	65.591
<b>Totale</b>	<b>673.339</b>	<b>2.446.393</b>

### (31) Altre passività

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Debiti verso amministratori e dipendenti	22.701.503	22.217.993
Debiti verso enti previdenziali	276.050	275.464
Altri	926.300	1.029.844
<b>Totale</b>	<b>23.903.853</b>	<b>23.523.301</b>

La voce debiti verso amministratori e dipendenti comprende la quota variabile del compenso degli amministratori calcolata sui risultati pro-forma del periodo e i bonus per i dipendenti.

### (32) Rischi e incertezze

L'esposizione diretta della società e delle sue principali partecipate verso Russia e Ucraina non è significativa mentre le società partecipate risultano, in misura diversa, esposte agli effetti indiretti del conflitto quali l'incremento del prezzo delle materie prime e dell'energia, l'incremento dei tassi di interesse e del tasso di inflazione, le difficoltà di approvvigionamento e la ridotta propensione ai consumi. Al momento le società partecipate hanno saputo affrontare tale scenario contenendo gli effetti negativi e il risultato degli *impairment test* effettuati sulle partecipate non ha individuato svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

#### Rischio connesso ai cambiamenti climatici

Considerando le indicazioni ESMA in merito alle potenziale importanza degli aspetti legati ai cambiamenti climatici e alla transizione energetica sulle attività economiche e le correlate evoluzioni del contesto normativo a livello comunitario, il gruppo TIP ha valutato i potenziali impatti diretti sull'attività della capogruppo e delle società consolidate ritenendo di non essere particolarmente esposto direttamente ma di dover ovviamente considerare tali aspetti nell'ambito della propria attività di investimento. Le società partecipate hanno a loro volta avviato le prime valutazioni rispetto ai potenziali rischi, fisici e transizionali, derivanti dai cambiamenti climatici. Le prime valutazioni non evidenziano particolari criticità, sul breve termine. Tuttavia, tali aspetti saranno oggetto di ulteriore approfondimento nei prossimi mesi, con particolare riferimento ai rischi transizionali, anche alla luce delle recenti evoluzioni dello scenario internazionale.

## Gestione del rischio finanziario

La società per la natura delle sue attività è esposta 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 dalla società per la gestione del rischio finanziario.

### Rischio di tasso di interesse

La società è esposta 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

La società, per la natura delle sue attività, è esposta 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 della società.

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 della società 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. La società 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 31 dicembre 2022 del +/- 5%, confrontata a fini comparativi con i corrispondenti valori del 2021.

<i>Sensitivity analysis</i>	<b>31 dicembre 2022</b>			<b>31 dicembre 2021</b>		
migliaia di euro	-5,00%	Base	5,00%	-5,00%	Base	5,00%
Partecipazioni in società quotate	372.087	391.670	411.254	550.288	579.251	608.214
Partecipazioni in società non quotate	154.655	162.795	170.935	98.544	103.730	108.917
<b>Partecipazioni valutate a FVOCI</b>	<b>526.742</b>	<b>554.465</b>	<b>582.188</b>	<b>648.832</b>	<b>682.981</b>	<b>717.130</b>
<b>Effetti sul patrimonio netto</b>	<b>(27.723)</b>		<b>27.723</b>	<b>(34.149)</b>		<b>34.149</b>

### Rischio di credito

L'esposizione della società 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 dalla società.

### 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 31 dicembre 2022 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 società 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 31 dicembre 2022 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 della tabella seguente 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								<i>fair value</i> al 31.12.2022	
	<i>fair value</i>				Costo amm.to	Partecip. valutate al costo	Valore di bilancio al 31.12.2022			
	con variazione di <i>fair value</i> iscritta a:		Totale <i>fair value</i>	Gerarchia del <i>fair value</i>						
	conto economico	patrimonio Netto		1 2 3						
Partecipazioni valutate a FVOCI		554.465	554.465					554.465	554.465	
- Società quotate		391.670	391.670	391.670				391.670	391.670	
- Società non quotate		162.795	162.795					162.795	162.795	
Attività finanziarie valutate a FVOCI		32.285	32.285	32.285				32.285	32.285	
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	1						49.492	49.492	49.492	
Attività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)		5.983	5.983	3.419		2.565		5.983	5.983	
Crediti commerciali	1						534		534	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1						9.825	9.825	9.825	
Debiti finanziari non correnti (inc. leasing)							412.382	412.382	412.382	
Debiti commerciali	1						639	639	639	
Passività finanziarie correnti (inc. leasing)							60.512	60.512	60.512	
Passività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)		2.346	2.346			2.346		2.346	2.346	

#### Note

1. Per tali poste non è stato calcolato il *fair value* in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso.

### (33) Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali detenute in TIP

Le tabelle che seguono indicano gli strumenti finanziari di TIP direttamente o indirettamente posseduti alla fine del periodo, anche tramite società fiduciarie, comunicati alla Società dai membri del Consiglio di Amministrazione. La tabella indica, inoltre, gli strumenti finanziari acquistati, venduti ed effettivamente posseduti dai soggetti sopra indicati nel corso dell'esercizio 2022.

Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2021	n. azioni acquistate nel 2022	n. azioni vendute nel 2022	n. azioni detenute al 31 dicembre 2022
Giovanni Tamburi <sup>(1)</sup>	Presid. e AD	14.325.331	500.000		14.825.331
Alessandra Gritti <sup>(2)</sup>	VP e AD	2.687.293	260.000	(30.000)	2.917.293
Cesare d'Amico <sup>(3)</sup>	Vice Presidente	21.050.000	860.000		21.910.000
Claudio Berretti	Amm. e DG	2.871.000	275.221		3.146.221
Isabella Ercole	Amministratore	0			0
Giuseppe Ferrero <sup>(4)</sup>	Amministratore	3.179.635			3.179.635
Manuela Mezzetti	Amministratore	0			0
Daniela Palestra	Amministratore	0			0
Paul Simon Schapira	Amministratore	10.000	15.000		25.000

Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2021	n. azioni acquistate nel 2022	n. azioni vendute nel 2022	n. azioni detenute al 31 dicembre 2022
Sergio Marullo di Condojanni	Amministratore	0			0

- 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) Con riferimento alle 30.000 azioni riportate nella colonna "Vendite", le stesse fanno riferimento ad una donazione.  
 (3) 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.  
 (4) Giuseppe Ferrero detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP direttamente e attraverso membri del gruppo familiare.

I membri del Collegio Sindacale non detengono azioni della Società.

#### **(34) 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 dell'esercizio 2022.

Carica in TIP	Compenso lordo 31 dicembre 2022
Amministratori	26.903.588
Sindaci	72.800

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza è di euro 8.320.

TIP ha inoltre stipulato 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.

#### **(35) 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 31 dicembre 2022	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2021
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	1.004.100	1.004.100
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	254.100	254.100
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	4.010	300.310
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	4.100
Asset Italia 3 S.r.l.	Ricavi	4.100	886.227
Asset Italia 3 S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	513
Beta Utensili s.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	3.433.103	716.866
BE S.p.A.	Ricavi	60.000	100.491
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
BE S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	1.144.567	1.112.467

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2022	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2021
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	34.100	34.100
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	34.100	34.100
Club 3 S.r.l.	Ricavi	4.100	20.127
Club 3 S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	4.100
Club 3 S.r.l.	Debiti finanziari	-	111.366.082
Club 3 S.r.l.	Oneri finanziari (interessi)	531.571	966.082
Club 3 S.r.l.	Proventi finanziari (interessi)	-	72.829
Club 3 S.r.l.	Proventi finanziari (dividendi)	102.800.000	26.174.853
Elica S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	785.820	-
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	30.000	30.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	30.000	30.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	1.927.584	1.953.953
Itaca Equity Holding S.p.A.	Ricavi	10217	10.018
Itaca Equity Holding S.p.A.	Crediti commerciali	10.217	10.018
Itaca Equity S.r.l.	Ricavi	34.262	34.041
Itaca Equity S.r.l.	Crediti commerciali	7.762	7.541
Itaca Gas S.r.l.	Ricavi	4.222	-
Itaca Gas S.r.l.	Crediti commerciali	4.222	-
IITH S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	702.566	572.832
Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.)	Ricavi	4.100	4.100
Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.)	Crediti commerciali	3.075	4.100
OVS S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	3.309.775	-
Sant'Agata S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	480.000	-
StarTIP S.r.l.	Ricavi	4.100	4.100
StarTIP S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	4.100
StarTIP S.r.l.	Crediti finanziari	43.552.957	42.827.957
TXR S.r.l.	Ricavi	17.435	19.100
TXR S.r.l.	Crediti commerciali	17.435	19.100
TXR S.r.l.	Dividendi incassati	5.254.400	918.000
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi	224.870	38.754
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	6.870	35.078
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	10.676.034	10.461.521
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	10.098.303	9.933.227
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi (servizi resi)	3.128	3.036
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	3.128	3.036

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

### (36) Eventi successivi

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

### (37) Corporate Governance

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".

**(38) Altre informazioni**

Gli amministratori, considerando anche l'attività della società, hanno valutato al momento poco significativi i rischi specifici legati al *climate change*.

**DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO DI TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.**

Signori Azionisti,

vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio 2022 di Tamburi Investment Partners S.p.A. così come presentato da cui risulta un utile di esercizio pari a euro 189.273.318.

Considerato quanto sopra Vi proponiamo di destinare l'utile dell'esercizio come segue:

- alle azioni ordinarie in circolazione (\*), un dividendo di euro 0,130 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data di stacco del dividendo al 19 giugno 2023 e con messa in pagamento il 21 giugno 2023;
- il residuo a utili portati a nuovo.

(\*) Al netto delle n. 17.187.757 azioni proprie detenute dalla Società o di quel diverso numero di azioni detenute dalla Società al momento dello stacco del dividendo.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 15 marzo 2023

**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 d'esercizio separato.

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio separato al 31 dicembre 2022.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il bilancio d'esercizio separato chiuso al 31 dicembre 2022 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio d'esercizio separato chiuso al 31 dicembre 2022 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 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, 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, 15 marzo 2023

## Allegato 1 – Elenco delle partecipazioni possedute

Denominazione	sede		capitale sociale	quote o numero azioni	importo del patrimonio netto	quota o numero azioni possedute	% possesso	quota spett. patr. netto	valore attribuito in bilancio
<b>Imprese collegate</b>									
Asset Italia S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	4.600.831	100.000.000	327.845.849	20.000.000	20,00	65.569.170	133.934.440
Beta Utensili S.p.A. (2)	Sovico via volta, 18	euro	1.000.000	97.187.054	156.351.091	47.615.854	48,99	76.602.700	98.422.527
Clubitaly S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	6.164.300	6.164.300	129.071.784	2.672.166	43,35	55.951.403	40.077.369
Elica S.p.A. (2)	Fabriano Ancona Via Ermanno Casoli, 2	euro	12.664.560	63.322.800	94.701.623	13.261.405	20,94	19.832.929	42.942.552
Gatti & Co. GmbH (2)	Frankfurt am Main Bockenheimer Landstr. 51-53	euro	35.700	35.700	433.328	10.700	29,97	129.877	275.000
Gruppo IPG Holding S.p.A. (2)	Milano via Appiani, 12	euro	161.219	226.070	143.079.366	72.739	32,18	46.036.405	36.267.851
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	Milano Viale Lunigiana 24	euro	7.012.830	6.650.000	42.839.588	1.950.000	29,32	12.561.984	10.918.900
Itaca Equity S.r.l. (1)	Milano Viale Lunigiana 24	euro	125.000	125.000	1.267.495	50.000	40,00	506.998	557.482
IITH S.p.A. (5)	Empoli Via del Pino 1	euro	346.956	346.956	49.486.642	73.184	21,09	10.438.299	65.093.113
Overlord S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	963.500	65.300.000	65.270.647	27.000.000	41,35	26.987.863	27.019.379
OVS S.p.A. (4)	Mestre Venezia Via Terraglio 17	euro	290.923.470	290.923.470	884.459.661	82.744.373	28,44	251.557.773	145.955.698
Palazzari & Turries Limited (3)	Hong Kong 88 Queen's Road	euro	300.000	300.000	706.626	90.000	30,00	211.988	225.000
Sant'Agata S.p.A. (2)	Biella Via Sant'Agata,9	euro	100.000	1.000	23.422.457	200	20,00	4.684.491	44.688.690

(1) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2022.

(2) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2021.

(3) Capitale sociale in dollari di Hong Kong. Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2021. Si segnala che l'importo del patrimonio netto è stato convertito ad un tasso EUR/HKD pari a 0,1132 (relativo al 31.12.2021).

(4) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.1.2022.

(5) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 30.4.2022.

I valori di bilancio si riferiscono all'ultimo bilancio depositato secondo la normativa contabile locale.

## Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2022						incrementi		decrementi		rigiri di fair value per realizzati	variazioni a CE	Valore al 31/12/2022
	costo storico	rettifica di fair value	variazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi fair value	decrementi fair value	decrementi fair value			
<b>Società non quotate</b>													
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	43.610.000		<b>82.600.000</b>			37.500.000						<b>120.100.000</b>
Lio Factory Scsp				0	10.012.688								10.012.688
Mulan Holding S.r.l.				0	7.050.752								7.050.752
Vianova S.p.A. (già Welcome Italia S.p.A.)	10.867.774	10.132.225		<b>21.000.000</b>			4.400.000						<b>25.400.000</b>
Altre minori e altri strumenti partecipativi	363.734	(133.402)	(100.000)	<b>130.332</b>	181.200			(80.332)					231.200
<b>Totale società non quotate</b>	<b>50.221.508</b>	<b>53.608.823</b>	<b>(100.000)</b>	<b>103.730.332</b>	<b>17.244.640</b>	<b>0</b>	<b>41.900.000</b>	<b>(80.332)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>162.794.639</b>
<b>Società quotate</b>													
<b>n. azioni</b>													
Amplifon S.p.A.	7.384.697	60.713.803	289.690.069		<b>350.403.872</b>						(144.961.601)		<b>205.442.271</b>
Basicnet S.p.A.	2.940.713	9.187.407	1.984.843		<b>11.172.250</b>	5.608.313					(1.165.377)		<b>15.615.186</b>
Ferrari N.V.	22.500	3.617.109	1.501.641		<b>5.118.750</b>						(614.250)		<b>4.504.500</b>
Stellantis N.V.	11.038.180	3.979.220		<b>15.017.400</b>				(11.038.180)	(1.746.758)		(2.232.462)		<b>0</b>
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(22.518.115)		<b>57.780.000</b>		712.800						<b>58.492.800</b>
Moncler S.p.A.	2.050.000	32.102.928	99.138.072		<b>131.241.000</b>						(29.766.000)		<b>101.475.000</b>
Altre società quotate	17.683.520	9.983	(9.175.865)		<b>8.517.637</b>	1.980.000	0	0	(2.744.193)	(1.494.608)	(240.474)	122.577	<b>6.140.939</b>
<b>Totale società quotate</b>	<b>214.641.062</b>	<b>373.785.713</b>	<b>(9.175.865)</b>	<b>579.250.909</b>	<b>7.588.313</b>	<b>0</b>	<b>712.800</b>	<b>(13.782.373)</b>	<b>(179.748.594)</b>	<b>(2.472.937)</b>	<b>122.577</b>	<b>391.670.696</b>	
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>264.862.571</b>	<b>427.394.536</b>	<b>(9.275.865)</b>	<b>682.981.242</b>	<b>24.832.953</b>	<b>0</b>	<b>42.612.800</b>	<b>(13.862.705)</b>	<b>(179.748.594)</b>	<b>(2.472.937)</b>	<b>122.577</b>	<b>554.465.335</b>	

**Allegato 3 – Sintesi dai dati essenziali del progetto di bilancio al 31 dicembre 2022 delle società controllate**

	StarTIP S.r.l.	TXR S.r.l.	Clubtre S.r.l.
<b>ATTIVO</b>			
Immobilizzazioni	54.677.578	26.978.774	36.048.692
Attivo circolante	2.063.585	130.709	3.498.955
Ratei e risconti	752	98	24.080
<b>Totale attivo</b>	<b>56.741.915</b>	<b>27.109.581</b>	<b>39.571.727</b>
<b>PASSIVO</b>			
Patrimonio netto	13.167.037	27.062.656	39.515.085
Debiti	43.574.878	46.925	56.642
<b>Totale passivo</b>	<b>56.741.915</b>	<b>27.109.581</b>	<b>39.571.727</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Ricavi	68	0	0
Costi della produzione	(51.675)	(61.407)	(49.410)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(51.607)</b>	<b>(61.407)</b>	<b>(49.410)</b>
Ammortamenti	(442)	0	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>(52.049)</b>	<b>(61.407)</b>	<b>(49.410)</b>
Proventi finanziari	108.276	6.880.290	1.906.965
Interessi e oneri finanziari	(417.113)	43	(1.594.400)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(360.886)</b>	<b>6.818.926</b>	<b>263.155</b>
Imposte	(2.992)	0	(34.929)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(363.878)</b>	<b>6.818.926</b>	<b>228.226</b>

## Allegato 4 – Movimenti delle partecipazioni in imprese collegate

in euro	Esistenza all'1.1.2022					Riclassifiche	Valore di bilancio al 31.12.2022
	n. azioni quote	Valore attribuito in bilancio	acquisti o costituzioni	finanziamento soci in conto capitale	decrementi o restituzioni		
Asset Italia S.p.A.	20.000.000 (1)	133.934.440					133.934.440
Be Think, Solve, Execute S.p.A.		25.550.479			(25.550.479)		-
Beta Utensili S.p.A.	47.615.854	98.422.527					98.422.527
ClubItaly S.p.A.	2.672.166	40.077.369					40.077.369
Elica S.p.A.	13.261.405	41.434.379	1.508.173				42.942.552
Gatti & Co Gmbh	10.700	275.000					275.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	72.739	36.267.851					36.267.851
Itaca Equity Holding S.p.A.	1.950.000 (1)	1.950.000	8.968.900				10.918.900
Itaca Equity S.r.l.	50.000	557.482					557.482
ITH S.p.A.	73.184	59.774.145	5.318.968				65.093.113
Overlord S.p.A.	27.000.000	-	27.019.379				27.019.379
OVS S.p.A.	82.744.373	133.699.378	12.256.320				145.955.698
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000					225.000
Sant'Agata S.p.A.	200	44.688.690					44.688.690
<b>Totale</b>		<b>616.856.739</b>	<b>55.071.740</b>	<b>0</b>	<b>(25.550.479)</b>	<b>0</b>	<b>646.378.000</b>

(1) Non comprende le azioni correlate

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2022**

**AI SENSI DELL'ART. 153 D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, il Collegio Sindacale di Tamburi Investment Partners S.p.A. (in seguito "TIP" o "la Società"), in ottemperanza al disposto dell'art. 149 del D.Lgs. 58/98 ("TUF"), e dell'art. 2403 del Codice Civile, ha svolto le attività di vigilanza, tenendo anche conto delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate", raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dalle Comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale (in particolare, Comunicazione n. DAC/RM 97001574 del 20 febbraio 1997, e Comunicazione n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001, successivamente integrata con Comunicazione n. DEM 3021582 del 4 aprile 2003 e Comunicazione n. DEM/6031329 del 7 aprile 2006 e Richiamo di attenzione n. 1/21 del 16 febbraio 2021), nonché dai Principi e Raccomandazioni contenuti nel Codice di Corporate Governance.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2021, in conformità alle vigenti disposizioni di legge, regolamentari, nonché statutarie e terminerà il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

Si evidenzia che nel giorno in cui si è tenuta l'Assemblea che ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2021, a seguito delle dimissioni della dottoressa Alessandra Tronconi, è subentrato il Sindaco Supplente dottoressa Marzia Nicelli e l'Assemblea ha poi provveduto a reintegrare il Collegio nominando un Sindaco supplente come previsto dalle norme statutarie.

I componenti del Collegio Sindacale hanno rispettato il limite di cumulo degli incarichi previsto dall'art. 144-terdecies del Regolamento Emittenti.

L'incarico di revisione legale, a norma del TUF e del D.lgs. 39/2010, è svolto dalla società Pricewaterhouse Coopers S.p.A. (in seguito "PWC" o la "Società di Revisione"), come deliberato dall'Assemblea del 9 aprile 2014 per la durata di nove esercizi (2014-2022).

In considerazione del fatto che con l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, giungerà a scadenza l'incarico conferito a detta Società di revisione, incarico che non è ulteriormente rinnovabile, l'Assemblea del 28 aprile 2022, su proposta motivata del Collegio Sindacale, ha deliberato di conferire, a norma del TUF e del D.lgs. 39/2010, alla KPMG S.p.A., l'incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2023 – 2031.

\*\*\*\*\*

Si premette che, ai sensi dell'art. 149 del TUF, il Collegio Sindacale vigila:

- sull'osservanza della legge e dello statuto;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo – contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria, cui la Società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi;
- sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2, del TUF.

▪ *Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto*

Il Collegio Sindacale ha acquisito le informazioni strumentali allo svolgimento dei compiti di vigilanza a esso attribuiti mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei comitati endo-consiliari, le audizioni degli amministratori della Società e del Gruppo, gli scambi di informazioni con la Società di Revisione, nonché tramite le ulteriori attività di controllo svolte.

In particolare, il Collegio Sindacale con riferimento all'attività di sua competenza svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, dichiara di avere:

- svolto dieci riunioni al fine di acquisire le informazioni strumentali allo svolgimento dei propri compiti di vigilanza;
- partecipato a tutte le otto riunioni del Consiglio di Amministrazione, ottenendo dagli amministratori, con periodicità più che trimestrale, adeguate informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di verifica del rispetto della legge, dello statuto, dei principi di corretta amministrazione e dell'adeguatezza e del funzionamento della struttura organizzativa della Società,

- attraverso l'acquisizione di documenti e di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate e mediante periodici scambi di informazioni con la Società di Revisione;
- partecipato, almeno attraverso il suo Presidente o altro suo componente, a tutte le riunioni del Comitato Controllo e Rischi, Parti Correlate e Sostenibilità ed alle riunioni del Comitato per la Remunerazione e di aver incontrato, al fine del reciproco scambio di informazioni, l'Organismo di Vigilanza;
  - vigilato sul funzionamento e sull'efficacia del sistema di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in particolare sotto il profilo di affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, incontrando periodicamente il Responsabile dell'internal auditing;
  - scambiato tempestivamente con i responsabili della Società di Revisione dati e informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti ai sensi dell'art. 150, 3° comma del TUF, anche attraverso l'esame dei risultati del lavoro svolto e la ricezione delle relazioni previste dall'art. 14 del D.lgs. 39/2010 e dell'art. 11 del Reg. UE 2014/537;
  - monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società del Gruppo e l'adeguatezza delle disposizioni ad esse impartite, anche ai sensi dell'art. 114, 2° comma, del TUF;
  - preso atto dell'avvenuta predisposizione della Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter del TUF ed ex art. 84-quater del Regolamento Emittenti, senza formulare osservazioni;
  - accertato la conformità delle previsioni statutarie alle disposizioni di legge e regolamentari;
  - monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario adottate dalla Società in conformità al Codice di Corporate Governance (come riportato nella Relazione sul Governo Societario) promosso dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A.;
  - vigilato sulla conformità della procedura interna riguardante le Operazioni con Parti Correlate, ai principi indicati nel Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, nonché sulla sua osservanza, ai sensi dell'art. 4, 6° comma, del medesimo Regolamento;

- acquisito informazioni, tramite scambio di informazioni con gli organi preposti, sull'espletamento degli adempimenti correlati alla normativa riferita agli Abusi di Mercato (Regolamento UE n. 596/2014 – “MAR” e successive integrazioni), in materia di informativa societaria e di *Internal Dealing*, con particolare riferimento al trattamento delle informazioni privilegiate e alle procedure adottate a riguardo dalla Società;
- vigilato sul processo di informazione societaria, verificando l'osservanza da parte degli amministratori delle norme procedurali inerenti alla redazione, all'approvazione e alla pubblicazione del bilancio separato e del bilancio consolidato;
- accertato l'adeguatezza, sotto il profilo del metodo, del processo di *impairment* attuato al fine di acclarare l'eventuale esistenza di perdite di valore sugli attivi iscritti a bilancio;
- verificato che la Relazione degli Amministratori sulla Gestione per l'esercizio 2022 fosse conforme alla normativa vigente, oltre che coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con i fatti rappresentati nel bilancio separato e in quello consolidato;
- preso atto del contenuto della Relazione Semestrale consolidata, senza che sia risultato necessario esprimere osservazioni, nonché accertato che la suddetta Relazione fosse stata resa pubblica secondo le modalità previste dall'ordinamento;
- preso atto dei contenuti delle Relazioni Trimestrali, senza che sia risultato necessario esprimere osservazioni.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale secondo le modalità sopra descritte non sono emersi fatti da cui desumere il mancato rispetto delle norme di legge e di statuto o tali da giustificare segnalazioni alle Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

■ *Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione*

Il Collegio Sindacale ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le operazioni deliberate e poste in essere dagli amministratori fossero conformi alle predette regole e principi, oltre che ispirate a principi di razionalità economica e non manifestamente imprudenti o azzardate, in conflitto d'interessi con la Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, ovvero tali da compromettere l'integrità del

patrimonio aziendale. Il Collegio ritiene che gli strumenti e gli istituti di *governance* adottati dalla Società rappresentino un valido presidio al rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Di seguito vengono fornite le ulteriori indicazioni richieste dalla Comunicazione Consob n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successive modificazioni.

I. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società sono state analiticamente dettagliate nella Relazione sull'andamento della Gestione del Gruppo Tamburi relativa all'esercizio 2022. Sulla base delle informazioni fornite dalla Società e dei dati acquisiti relativamente alle predette operazioni, il Collegio Sindacale ritiene opportuno evidenziare quanto segue:

- Nel mese di febbraio TIP, attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, ha acquistato il 10% di Lio Factory, capogruppo di una piattaforma di investimenti alternativi (*real estate, special situation e deep tech*) guidati da un approccio *data driven*.
- Nel mese di marzo TIP ha assunto l'impegno alla copertura, tramite Itaca Equity Holding S.p.A., sino a massimi 39,5 milioni di euro, del deliberando aumento di capitale, per massimi 60 milioni di euro, di Landi Renzo S.p.A., società quotata al segmento Euronext Star Milan operante nei sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano fonti alternative e nei sistemi di compressione dei gas. Nel primo semestre 2022 Itaca Equity Holding ha raccolto dai soci le risorse finanziarie necessarie per l'investimento, che ha poi finalizzato, tra luglio e inizio settembre, tramite l'ingresso nella *holding* che controlla il gruppo Landi Renzo e ha sottoscritto la propria quota di aumento di capitale. In settembre è stato finalizzato l'aumento di capitale con un investimento complessivo di Itaca Equity Holding di circa 36 milioni, di cui circa 9 milioni di competenza TIP.
- Per effetto di ulteriori acquisti sul mercato nel corso del 2022, la quota di partecipazione di TIP in OVS è salita al 28,44% e quella in Elica al 20,94%.
- Nel mese di aprile TIP ha formalizzato un accordo per acquisire il 28,5% di Simbiosi S.r.l., società che controlla numerose attività sviluppate per fornire impianti e servizi ecosistemici ad aziende industriali ed a municipalità interessate ad aumentare e/o a rendere più efficiente la propria presenza

nell'agribusiness e nell'economia circolare. Tale investimento è stato poi concretamente finalizzato nel mese di gennaio 2023.

- Nel mese di maggio TIP ha esercitato l'opzione per l'acquisto di altre azioni ITH (*holding* di controllo di Sesa S.p.A.) che ha consentito di incrementare leggermente la quota di partecipazione, raggiungendo il 21,36% su basi *fully diluted*.
- Nel mese di Luglio TIP ha acquistato una quota di partecipazione del 25,7% in Mulan, società che produce e distribuisce piatti pronti, freschi e surgelati, di ispirazione asiatica ma *Made in Italy*, opera *online* ed è presente in più di 8.000 punti vendita della grande distribuzione, in Italia ed in Europa. Sempre nel mese di luglio TIP ha effettuato un ulteriore investimento in Bending Spoons principalmente allo scopo di evitare una diluizione della sua partecipazione.
- Nel mese di settembre Clubitaly, collegata di TIP, ha sottoscritto accordi per il rafforzamento strategico e patrimoniale di Eataly S.p.A. che prevedono, in caso di superamento delle condizioni sospensive previste, l'ingresso nella compagine azionaria della capogruppo Eataly S.p.A. di una società del gruppo Investindustrial con una quota di maggioranza. Clubitaly, a seguito del superamento delle condizioni sospensive, al *closing*: 1. acquisirà un'ulteriore partecipazione in Eataly a condizioni tali da consentirle di abbassare il valore medio di carico; 2. non cederà azioni Eataly; 3. avrà il diritto ad una rappresentanza nel Consiglio di Amministrazione di Eataly. A tale data entreranno in vigore patti parasociali che disciplineranno la futura *governance* del gruppo e che prevedono, tra l'altro, all'atto della futura valorizzazione di quote del capitale di Eataly, dei meccanismi di protezione del valore per Clubitaly. Nell'ambito di tale accordo nel corso del 2022 è stato nominato un nuovo amministratore delegato e il nuovo investitore ha erogato un finanziamento a favore di Eataly. Sempre nel mese di settembre TIP ha finalizzato la cessione della propria partecipazione in BE S.p.A. al gruppo Engineering ed ha poi reinvestito parte del ricavato nel veicolo societario Overlord S.p.A., che detiene una partecipazione del 4,44% in Centurion Newco S.p.A., società controllante la totalità del gruppo Engineering.

- Nel mese di novembre TIP, proseguendo nella politica di riassorbire progressivamente gli investimenti di terzi che hanno partecipato ai *club deal*, ha acquistato il residuo 49% della controllata TXR, che a sua volta detiene la partecipazione in Roche Bobois S.A., società quotata nel comparto B dell'Euronext di Parigi.
  - TIP ha proseguito nell'acquisto di azioni proprie e di altre azioni quotate, nonché nella gestione della liquidità impiegata in titoli obbligazionari. E' infatti in corso di esecuzione un programma di acquisto di azioni proprie, in una o più volte, anche su base rotativa, fino ad un massimo di n. 36.875.860 azioni (nel rispetto dei limiti di legge), da effettuarsi fino alla scadenza del diciottesimo mese a decorrere dalla data del 28 aprile 2022. Alla data del 31 dicembre 2022 le azioni proprie in portafoglio erano n. 17.264.908, mentre alla data del 15 marzo 2023 il totale delle azioni proprie in portafoglio è di n. 17.187.757 rappresentative del 9,322% del capitale sociale.
  - In data 15 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione di TIP ha approvato il documento "*Una Cultura della Sostenibilità*", confermando l'attenzione della Società sulle tematiche ESG, proseguendo le attività relative agli impegni esplicitati nel documento, in continuità rispetto alla versione approvata in data 15 marzo 2022; inoltre la Società riconosce la rilevanza dei fattori ESG anche all'interno del proprio Codice Etico.
- II. Il Collegio Sindacale non ha rilevato, nel corso delle proprie verifiche nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2022, operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, società del Gruppo e parti correlate, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293. Si dà atto che l'informazione resa nella Relazione sulla Gestione e nelle note esplicative al bilancio separato e consolidato in ordine ad eventi e operazioni significative che non si ripetono frequentemente ed a operazioni infragruppo e con parti correlate, risulta adeguata.
- III. Le caratteristiche delle operazioni infragruppo e con parti correlate attuate dalla Società e dalle sue controllate nel corso del 2022, i soggetti coinvolti ed i relativi effetti economici sono ampiamente indicati nel Bilancio consolidato e nel Bilancio separato, ai quali si rinvia. Si segnala che la Società intrattiene con regolarità rapporti di natura

commerciale e finanziaria con le società controllate, rappresentate da imprese del Gruppo, che consistono in operazioni rientranti nell'ambito delle attività ordinarie, concluse a termini e condizioni contrattuali ed economiche di mercato.

Il Collegio Sindacale valuta complessivamente adeguata l'informativa fornita nei modi indicati in merito alle predette operazioni e valuta che queste ultime, sulla base dei dati acquisiti, appaiono congrue e rispondenti all'interesse sociale.

- *Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, del sistema di controllo interno*

La vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e del Gruppo si è svolta attraverso la conoscenza della struttura amministrativa della Società e lo scambio di dati e informazioni con i responsabili delle diverse funzioni aziendali, con i responsabili dell'*Internal Audit*, con l'Organismo di Vigilanza e con la Società di Revisione.

Alla luce delle verifiche effettuate, in assenza di criticità rilevate, la struttura organizzativa della Società appare adeguata in considerazione dell'oggetto, delle caratteristiche e delle dimensioni dell'impresa.

Con riferimento alla vigilanza sull'adeguatezza e sull'efficienza del sistema di controllo interno, anche ai sensi dell'art. 19 del D.lgs. 39/2010, il Collegio ha avuto incontri periodici con la Funzione di *Internal Auditing* al fine di valutare il piano di audit e le sue risultanze, sia nella fase di impostazione, sia in quella di analisi delle verifiche effettuate e dei relativi *follow-up*; il Collegio ha inoltre svolto ulteriori incontri con le altre funzioni aziendali, anche tramite la partecipazione di almeno un suo componente alle relative riunioni con il Comitato Controllo e Rischi, Parti Correlate e Sostenibilità e con l'Organismo di Vigilanza.

Il Collegio Sindacale ha rilevato che il sistema di controllo interno della Società si basa su un insieme strutturato e organico di regole, procedure e strutture organizzative volte a prevenire o limitare le conseguenze di risultati inattesi e a consentire il raggiungimento degli obiettivi strategici ed operativi (ossia di coerenza delle attività con gli obiettivi, di efficacia ed efficienza delle attività e di salvaguardia del patrimonio aziendale), di conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili (*compliance*) e di corretta e trasparente informativa interna e verso il mercato (*reporting*).

Le linee guida di tale sistema sono definite dal Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza del Comitato Controllo e Rischi, Parti Correlate e Sostenibilità. Il Consiglio di Amministrazione

provvede altresì a valutare, almeno con cadenza annuale, la sua adeguatezza e il suo corretto funzionamento.

In continuità con il passato, il Collegio Sindacale, per quanto di competenza, si è sincerato della tempestiva attivazione dei presidi di controllo interno, anche nelle società controllate, ove ciò si sia reso necessario o anche solo opportuno in relazione alle circostanze del caso.

Tamburi Investment Partners S.p.A. è dotata del modello organizzativo previsto dal D.lgs. 231/2001 ("*Modello 231*"), di cui è parte integrante il Codice Etico, finalizzato a prevenire il compimento degli illeciti penali rilevanti ai sensi del decreto e, conseguentemente, l'estensione alla Società della responsabilità amministrativa.

Il Modello 231 di Gruppo prevede un aggiornamento automatico, relativamente ai reati che di volta in volta vengono ricompresi nell'ambito del D.lgs. 231/2001, nella sua parte generale.

In particolare, l'ultimo aggiornamento del Modello 231 è stato approvato nel corso del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 15 marzo 2022.

Il Collegio Sindacale dà, inoltre, atto che la Società si è dotata di presidi organizzativi in materia di *Cybersecurity* e, nel proprio Codice Etico, ha previsto procedure concernenti, *inter alia*, l'utilizzo della posta elettronica e di internet, e l'accesso ai sistemi informatici.

In relazione all'esercizio 2022 il Consiglio di Amministrazione ha effettuato, sulla base delle informazioni ed evidenze raccolte, anche con il supporto dell'attività istruttoria del Comitato Controllo e Rischi, Parti Correlate e Sostenibilità, una valutazione complessiva dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ritenendo che esso sia complessivamente idoneo a consentire, con ragionevole certezza, un'adeguata gestione dei principali rischi identificati.

Ad avviso del Collegio, alla luce delle informazioni acquisite, il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società appare adeguato, efficace e dotato di effettiva operatività.

- *Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'attività di revisione legale dei conti*

Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza e affidabilità del sistema amministrativo-contabile rispetto alla corretta rappresentazione dei fatti di gestione, ottenendo informazioni da parte dei responsabili delle rispettive funzioni, esaminando documenti aziendali e analizzando i risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione. Al Dirigente preposto alla redazione dei

documenti contabili societari sono state attribuite le funzioni stabilite dalla legge e forniti adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle attestazioni rilasciate dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società, in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile in relazione alle caratteristiche dell'impresa e all'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato di Tamburi Investment Partners S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo Tamburi.

Il Collegio Sindacale ha valutato complessivamente adeguato il sistema amministrativo-contabile della società ed affidabile nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il Collegio Sindacale rileva che la Società di Revisione ha emesso in data 30 marzo 2023 la propria relazione ai sensi degli art. 14 e 16 del D.lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Reg. UE n. 2014/537 con la quale ha attestato che:

- il bilancio separato della Società e il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022 forniscono una rappresentazione veritiera e corretta dello stato patrimoniale, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea;
- la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui all'art. 123-bis del TUF contenute nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari sono coerenti con il Bilancio d'esercizio della Società e con il bilancio consolidato di Gruppo e redatte in conformità alle norme di legge;
- il giudizio sul bilancio separato e sul bilancio consolidato espresso nelle predette Relazioni è in linea con quanto indicato nella Relazione aggiuntiva predisposta ai sensi dell'art. 11 del Reg. UE n. 2014/537.

Nelle predette Relazioni della Società di Revisione non risultano rilievi né richiami d'informativa né dichiarazioni rilasciate ai sensi dell'art. 14, 2° comma, lett. d) ed e) del D.lgs. 39/2010.

La Società di Revisione ha altresì verificato l'avvenuta predisposizione da parte degli amministratori della seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti come previsto dall'art. 123-ter, comma 8-bis del TUF.

Nel corso delle riunioni periodiche tenute dal Collegio Sindacale con la Società di Revisione, ai sensi dell'art. 150, 3° comma, del TUF, non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Inoltre, il Collegio non ha ricevuto dalla Società di Revisione informative su fatti rilevanti ritenuti censurabili nello svolgimento dell'attività di revisione legale sul bilancio separato e consolidato.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 di TIP SPA è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato unitamente alle note illustrate\esplicative in tutti gli aspetti significativi in conformità alle disposizioni del Regolamento delegato UE 2019\815.

In apposito paragrafo della relazione, la Società di Revisione ha inoltre dichiarato che sulla base delle procedure svolte è emerso che alcune informazioni contenute nelle note illustrate al bilancio consolidato redatto in formato ESEF, estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, potrebbero non essere riprodotte in maniera identica per meri problemi tecnici rispetto a quanto contenuto nel bilancio consolidato in formato XHTML.

Nel corso dell'esercizio 2022 il Collegio non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c., né esposti dei soci o di terzi.

In data 30 marzo 2023 il Collegio ha fornito parere favorevole in merito alla proposta di acquisto e disposizione di Azioni Proprie sottoposta all'Assemblea da parte del Consiglio di Amministrazione nelle modalità e nei termini di cui alla relazione illustrativa approvata dal Consiglio stesso in data 15 marzo 2023.

Nel corso dell'esercizio 2022, sulla base di quanto riferito dalla Società di Revisione, non sono stati conferiti ulteriori incarichi, ad essa o a soggetti ad essa legati, rispetto alla revisione contabile ed ai servizi di attestazione.

Inoltre, il Collegio ha:

- a) verificato e monitorato l'indipendenza della Società di Revisione, a norma degli artt. 10, 10-bis, 10-ter, 10-quater e 17 del D.lgs. 39/2010 e dell'art. 6 del Reg. UE n. 2014/537, accertando il rispetto delle disposizioni normative vigenti in materia;
- b) esaminato la relazione di trasparenza e la relazione aggiuntiva redatte dalla Società di Revisione in osservanza di quanto previsto dal Reg. UE 2014/537, rilevando che, sulla base delle informazioni acquisite, non sono emersi aspetti critici in relazione all'indipendenza della Società di Revisione;

- c) ricevuto la conferma per iscritto che la Società di Revisione, nel periodo intercorrente dal 1° gennaio 2022 al momento del rilascio della dichiarazione d'indipendenza, non ha riscontrato situazioni che possano compromettere la sua indipendenza da Tamburi Investment Partners S.p.A. ai sensi del combinato disposto degli artt. 6, par. 2, lett. A) del Reg. UE 2014/537, 10 e 17 del D.lgs. 39/2010 nonché degli artt. 4 e 5 del Reg. UE 2014/537;
- d) discusso con la Società di Revisione in merito ad eventuali rischi per la sua indipendenza e delle misure adottate per mitigarli, ai sensi dell'art. 6, par. 2, lett. b) del Reg. UE n. 2014/537.

Infine, il Collegio Sindacale ha scambiato informazioni con gli organi di controllo delle società controllate ai sensi dell'art. 151 del TUF, senza che gli siano stati sottoposti aspetti rilevanti o circostanze accertate da segnalare nella presente relazione.

- *Attività di vigilanza sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario*

In relazione a quanto previsto dall'art. 149, comma 1, lett. c-bis, del TUF in merito alla vigilanza da parte del Collegio Sindacale «*sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria, cui la società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi*», il Collegio Sindacale conferma quanto segue:

- la Società ha aderito ed applica il Codice di Corporate Governance;
- ai sensi delle Norme di comportamento del Collegio Sindacale delle società Quotate, il Collegio è chiamato a vigilare sull'indipendenza della Società di Revisione (Norma Q.3.12) e sulla corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri (Norma Q.3.9). A quest'ultimo proposito, il Collegio ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai Consiglieri non esecutivi qualificati come indipendenti;
- il Consiglio di Amministrazione della Società è attualmente composto da dieci amministratori, di cui sei indipendenti ed è stato eletto dall'Assemblea del 28 aprile 2022. La sua composizione è conforme alla normativa in materia di equilibrio di genere.

Il consigliere indipendente dottore Manuela Mezzetti svolge la funzione di Lead Independent Director ed ha promosso una riunione di soli consiglieri indipendenti nel corso del 2022.

Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto ad un'autovalutazione della dimensione, della composizione e del funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi Comitati, i cui risultati sono stati presentati alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2023 e sono richiamati nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari.

In merito alla procedura seguita dal Consiglio di Amministrazione ai fini della verifica dell'indipendenza dei propri consiglieri, il Collegio Sindacale ha proceduto alle valutazioni di propria competenza, constatando la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento dei requisiti di indipendenza di cui alla legge e al Codice di Corporate Governance ed il rispetto dei requisiti di composizione dell'organo amministrativo nel suo complesso;

- infine, in accordo con quanto previsto dalla Norma Q.1.1. *"Autovalutazione del collegio sindacale"* delle Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate, dagli artt. 6 e 9 del Codice di Corporate Governance e dalla normativa vigente, il Collegio Sindacale ha proceduto alla valutazione dell'idoneità dei componenti e l'adeguata composizione dell'organo, con riferimento ai requisiti di professionalità, competenza, onorabilità e indipendenza richiesti dalla normativa. Il Collegio ha dato atto che ciascun componente Effettivo ha fornito le informazioni necessarie per effettuare l'autovalutazione annuale del Collegio Sindacale e che, in base alle dichiarazioni rese e all'analisi effettuata in sede collegiale alla data della medesima, non ricorre per nessuno di essi alcuna delle cause di ineleggibilità e decadenza previste dalla normativa vigente e dallo Statuto.

Il Collegio inoltre ha verificato il mantenimento, da parte dei componenti del Collegio Sindacale stesso, dei medesimi requisiti di indipendenza per gli amministratori, dandone comunicazione al Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 15 marzo 2023.

- Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile e della delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche recante il Regolamento Operazioni con Parti Correlate (in seguito anche "Regolamento"), TIP si è dotata delle Procedure per le Operazioni con Parti Correlate (le "Procedure"), come integrazione del Regolamento Organizzativo del Comitato Controllo e Rischi, Parti Correlate e Sostenibilità, che sono state da ultimo modificate con delibera del Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, al fine di recepire le modifiche introdotte dal Regolamento e dal Codice di Corporate Governance in materia di operazioni con parti correlate.

Nel corso dell'esercizio 2022, sulla base delle informazioni ricevute, risultano poste in essere una serie di operazioni con parti correlate che, per quanto si consta:

- sono state eseguite in sostanziale aderenza alle Procedure e al Regolamento;
- risultano effettuate nell'interesse della Società, di natura ordinaria e concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o *standard*;
- non includono operazioni atipiche o inusuali.

Le operazioni con parti correlate trovano adeguata descrizione nell'ambito del bilancio; in particolare, le informazioni su rapporti con parti correlate sono presentate nella nota 35 del bilancio separato e nella nota 36 del bilancio consolidato, nelle quali sono riportati gli importi, la tipologia e le controparti, incluse le specifiche concernenti i servizi resi a Consiglieri e servizi resi o ricevuti da società ad essi riferibili.

■ *Attività di vigilanza sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate*

Ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF: (i) gli emittenti quotati impartiscono le disposizioni occorrenti affinché le società controllate forniscano tutte le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge; (ii) le società controllate trasmettono tempestivamente le notizie richieste.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate, avendo constato che la Società è in grado di adempiere tempestivamente e regolarmente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge; ciò anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Al riguardo, non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Inoltre, negli organi amministrativi delle società controllate sono presenti, con deleghe operative, Amministratori della capogruppo che garantiscono una direzione coordinata e un adeguato flusso di notizie, supportato anche da idonee informazioni contabili.

- *Attività di vigilanza sul processo di informativa finanziaria, proposte in ordine al bilancio di esercizio ed alla sua approvazione ed alle materie di competenza del Collegio Sindacale*

Il Collegio Sindacale ha verificato l'esistenza di norme e procedure alla base del processo di formazione e diffusione delle informazioni finanziarie, e, a tal proposito, la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari espone le linee guida di riferimento per l'istituzione e la gestione del processo di informativa finanziaria.

In particolare, il Collegio Sindacale ha esaminato le proposte che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 15 marzo 2023, ha deliberato di sottoporre all'Assemblea, e dichiara di non avere osservazioni al riguardo.

Infine il Collegio Sindacale ha svolto le proprie verifiche sull'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione del progetto di bilancio separato e di bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2022, delle rispettive note illustrate e della Relazione sulla Gestione anche avvalendosi delle informazioni condivise dai responsabili di funzione ed attraverso le informazioni ottenute dalla Società di Revisione. In particolare, il Collegio Sindacale, in base ai controlli effettuati e alle informazioni fornite dalla Società, nei limiti della propria competenza secondo l'art. 149 del TUF, dà atto che il bilancio separato ed il bilancio consolidato di Tamburi Investment Partners S.p.A. al 31 dicembre 2022 sono stati redatti in conformità alle disposizioni di legge che regolano la loro formazione e impostazione e agli International Financial Reporting Standards, emessi dall'International Accounting Standards Board, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

Il bilancio separato e quello consolidato sono accompagnati dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Sulla base di quanto sopra riportato, a compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale non ha rilevato specifiche criticità, omissioni, fatti censurabili o irregolarità e non ha osservazioni, né proposte da formulare all'assemblea ai sensi dell'art.

153 del TUF, per quanto di propria competenza non rilevano motivi ostativi all'approvazione delle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

Come evidenziato nelle Note Esplicative al bilancio chiuso al 31 dicembre 2022, gli amministratori, in linea con le raccomandazioni ESMA, hanno preso in considerazione la diffusione della pandemia e gli effetti delle conseguenti limitazioni, anche quali indicatori di potenziali *impairment* dei *goodwill* incorporati nei valori di carico delle società non quotate, delle società collegate e delle loro partecipate. Per cui sono state sviluppate analisi considerando la realizzazione di scenari alternativi, come suggerito dalle raccomandazioni ESMA in materia ed il risultato degli *impairment test* effettuati non ha individuato svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

Il Collegio Sindacale, quindi, alla luce delle considerazioni effettuate e per gli aspetti di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2022 e alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio formulata dal Consiglio di Amministrazione.

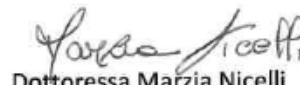
Milano, 30 marzo 2023

Il Collegio Sindacale



Dottoressa Myriam Amato

Presidente



Dottoressa Marzia Nicelli

Sindaco Effettivo



Dottor Fabio Pasquini

Sindaco Effettivo



**Relazione della società di revisione indipendente**  
*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014*

Agli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio separato**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato di Tamburi Investment Partners SpA (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2022, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio separato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio separato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

**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. 051 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Pinelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95120 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 Trollo 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 Fellisen 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)



<i>Aspetti chiave</i>	<i>Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave</i>
<p><b>Partecipazioni valutate a <i>Fair value through other comprehensive income</i> ("FVOCI").</b></p> <p><i>Nota 14 del bilancio separato "Partecipazioni valutate a FVOCI"</i></p> <p>La Società detiene significativi investimenti azionari in società quotate su mercati regolamentati e in società non quotate, per un valore pari a Euro 554 milioni al 31 dicembre 2022, che rappresentano il 37% del totale attività. Tali investimenti, iscritti tra le attività non correnti, sono valutati al <i>fair value</i> con rilevazione degli effetti delle variazioni di valore nelle altre componenti di conto economico complessivo ("FVOCI").</p> <p>Il <i>fair value</i> delle partecipazioni in società quotate è determinato sulla base della quotazione di borsa. Per le società non quotate, il <i>fair value</i> viene determinato in base alle tecniche di valutazione ritenute più adatte dalla direzione, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento di investimento.</p> <p>Alla luce della significatività della voce, della complessità dei modelli valutativi per le partecipazioni in società non quotate e della presenza di input non sempre osservabili, la valutazione delle partecipazioni valutate a FVOCI è un aspetto chiave della revisione del bilancio della Società.</p>	<p>Le attività di revisione hanno previsto, tra le altre, le seguenti procedure:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la comprensione e la valutazione dell'efficacia del sistema di controllo interno, con particolare riferimento alle procedure seguite dalla direzione per la classificazione e la valutazione al <i>fair value</i> degli investimenti in società quotate e non quotate;</li> <li>• l'analisi dei contratti relativi ai principali investimenti e degli accordi in essere con gli altri soci che partecipano al medesimo investimento al fine di verificare la corretta qualificazione degli stessi e la conseguente appropriatezza del metodo di valutazione adottato;</li> <li>• la verifica dei valori di mercato per le società quotate;</li> <li>• per le società non quotate, la verifica del <i>fair value</i> attraverso l'analisi delle tecniche di valutazione adottate dalla direzione e della ragionevolezza degli input e delle ipotesi sottostanti. Abbiamo inoltre verificato l'accuratezza matematica dei modelli di calcolo. Le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC.</li> </ul> <p>Abbiamo infine verificato l'adeguatezza dell'informativa presentata nelle note al bilancio.</p>

#### *Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio separato*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio separato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta



necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio separato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio separato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

#### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio separato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio separato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio separato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale



circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio separato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio separato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### ***Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA ci ha conferito in data 9 aprile 2014 l'incarico di revisione legale del bilancio separato e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2014 al 31 dicembre 2022.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio separato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

---

#### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815***

Gli amministratori di Tamburi Investment Partners SpA sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio separato al 31 dicembre 2022, da includere nella relazione finanziaria annuale.



Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio separato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio separato al 31 dicembre 2022 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98***

Gli amministratori di Tamburi Investment Partners SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Tamburi Investment Partners SpA al 31 dicembre 2022, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio separato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio separato della Tamburi Investments Partners SpA al 31 dicembre 2022 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio separato di Tamburi Investment Partners SpA al 31 dicembre 2022 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 30 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmato digitalmente da: Francesco Ferrara  
Data: 30/03/2023 15:56:28

  
Francesco Ferrara  
(Revisore legale)