

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015

INDICE

Organi sociali	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
Resoconto intermedio di gestione consolidato	
Prospetti contabili	8
■ Conto economico consolidato	
■ Prospetto di conto economico complessivo consolidato	
■ Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
■ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015	12
Allegati	25
■ Attestazione del Dirigente Preposto	
■ Movimentazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita valutate a <i>fair value</i>	
■ Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	
■ Crediti finanziari	

Organi sociali

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

Giovanni Tamburi	Presidente e Amministratore Delegato
Alessandra Gritti	Vice Presidente e Amministratore Delegato
Cesare d'Amico	Vice Presidente
Claudio Berretti	Consigliere esecutivo e Direttore Generale
Alberto Capponi (1)(2)	Consigliere indipendente *
Paolo d'Amico	Consigliere
Giuseppe Ferrero (1)	Consigliere indipendente *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Consigliere indipendente *
Francesco Cuzzocrea (2)	Consigliere indipendente *

Collegio Sindacale

Enrico Cervellera	Presidente
Paola Galbiati	Sindaco effettivo
Andrea Mariani	Sindaco effettivo
Emanuele Cottino	Sindaco supplente
Laura Visconti	Sindaco supplente

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

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

* Ai sensi del Codice di Autodisciplina

Relazione sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 marzo 2015

Nel primo trimestre 2015 tutte le principali partecipate del Gruppo TIP in portafoglio al 31 dicembre 2014, che hanno già comunicato i risultati, hanno riportato crescite del fatturato di periodo dall'11% di Prysmian al 38/39% di Interpump e Moncler. Ancor più rilevante è stata la variazione della marginalità di periodo a livello di Ebitda rispetto al corrispondente periodo del 2014, con incrementi dal circa 12% di BE al circa 63% di Amplifon. Sono dati che rispecchiano i livelli di leadership degli investimenti effettuati da TIP e che indicano come alcune tra le molte eccellenze industriali del paese, operanti in settori diversi tra loro, continuino a dare grandi soddisfazioni agli investitori.

Il gruppo Tamburi Investment Partners (di seguito “Gruppo TIP” o “TIP”) chiude i primi tre mesi del 2015 con un utile consolidato ante imposte di circa 15,4 milioni di euro, rispetto ai circa 15 milioni di euro del resoconto al 31 marzo 2014.

Il patrimonio netto consolidato di TIP al 31 marzo 2015 si attesta a circa 458,6 milioni di euro con un aumento di oltre 100 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014; 361,4 milioni di euro è il dato attribuibile agli azionisti della controllante al 31 marzo 2015, rispetto ai circa 280,2 milioni del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Il 28 gennaio 2015 TIP ha completato il disinvestimento indiretto in Intercos, con la cessione della totalità delle azioni Dafe 4000 S.p.A. che ha consentito di realizzare nel periodo un'ulteriore plusvalenza, al lordo di imposte, di un importo superiore a 10 milioni di euro.

In data 9 febbraio 2015, nell’ambito dell’operazione di collocamento e contestuale riduzione della partecipazione da parte della società Red & Black Lux S.A. (Gruppo Permira), TIP ha acquistato 490.000 azioni ordinarie Hugo Boss A.g. ad un prezzo per azione di 102 euro, per un investimento complessivo di circa 50 milioni di euro. Nell’ambito del successivo *accelerated book building* avvenuto nel mese di marzo TIP ha acquistato ulteriori azioni Hugo Boss arrivando a detenere oggi 600.000 azioni pari allo 0,852% del capitale ad un prezzo medio di circa 104 euro.

Hugo Boss è un leader mondiale nel segmento *premium and luxury* dell’abbigliamento di fascia medio alta ed alta per uomo e donna, con una gamma diversificata che va dai capi di abbigliamento moderno, allo *sportswear*, alle scarpe ed agli accessori. I prodotti Hugo Boss sono distribuiti in oltre 7.000 negozi (tra diretti, *department store*, *wholesale* e *franchise partners*) in tutto il mondo. Nel corso del 2014 il gruppo Hugo Boss ha conseguito ricavi per 2,57 miliardi di euro con un EBITDA consolidato di 591 milioni di euro; nel primo trimestre 2015 sia fatturato che redditività sono leggermente aumentati.

In data 16 marzo 2015 TIP ha acquistato numero 1.053.779 azioni Bolzoni S.p.A., pari al 4,054% del capitale sociale. La quota complessiva ad oggi detenuta da TIP in Bolzoni è dell’11,956%.

Nel mese di marzo è stato raggiunto un accordo tra TIP e i principali azionisti di Digital Magics S.p.A. - società quotata sul mercato AIM di Borsa Italiana - che prevede:

- l'avvio di un aumento di capitale di Digital Magics S.p.A. per complessivi 5 milioni di euro;
- la garanzia, da parte di TIP, di sottoscriverne fino a 2,5 milioni di euro, per 2 milioni acquisendone i diritti da alcuni degli attuali soci;
- l'utilizzo di una parte rilevante di tali risorse per l'acquisizione, da parte di Digital Magics S.p.A., di una quota rilevante in Talent Garden S.p.A., il principale *co-working campus* italiano riservato alle imprese innovative.

Digital Magics S.p.A. è il principale incubatore - acceleratore di *start-up* digitali italiane.

Con questa operazione TIP entra nel promettente mercato delle operazioni di *start-up*, di *seed capital* e di *early stage* che di recente ha dimostrato grande dinamismo anche in Italia.

In data 23 marzo 2015 la collegata TIPO S.p.A. ha perfezionato l'investimento in iGuzzini Illuminazione S.p.A., prima azienda italiana nell'ideazione e nella produzione di apparecchi e sistemi di illuminotecnica di alta qualità ed una delle prime aziende europee nel settore architettonico con 20 filiali internazionali ed un'unità produttiva in Cina. L'investimento – effettuato in parte attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale ed in parte attraverso l'acquisto di azioni dall'azionista di maggioranza Fimag S.p.A. – ha portato TIPO a detenere una partecipazione del 14,29% nella società.

Nei primi tre mesi del 2015 TIP ha conseguito ricavi per attività di *advisory* per circa 0,4 milioni di euro, plusvalenze per 10,6 milioni di euro e proventi da titoli – tra adeguamento delle valutazioni al 31 marzo 2015 ed interessi – per oltre 12,4 milioni di euro.

I costi fissi sono stati inferiori rispetto all'anno precedente, quelli variabili hanno in gran parte seguito l'incremento degli utili.

Il conto economico del trimestre è stato inoltre gravato da circa 1,6 milioni di euro a titolo di costi per piani di incentivazione, da circa 1,6 milioni per interessi sui prestiti obbligazionari in essere e da circa 1,3 milioni da perdite figurative su strumenti derivati, attivati - dato l'andamento delle valute a seguito dell'acquisto - per poter fissare il tasso di cambio euro/dollaro connesso al controvalore nominale dell'investimento nel prestito obbligazionario convertendo FCA 7,875% 2016.

Le imposte contabilizzate nel trimestre fanno riferimento prevalentemente ai *capital gain* impliciti, non realizzati, connessi alle valutazioni puntuali al 31 marzo 2015 di alcuni titoli obbligazionari in portafoglio.

Data la natura dell'attività di TIP la rilevanza dei dati menzionati per i tre mesi del 2015, sia a livello economico che patrimoniale, non è necessariamente significativa della prevedibile evoluzione su base annuale.

In coerenza con quanto normalmente contabilizzato nei rendiconti trimestrali i valori di carico dei titoli in società non quotate disponibili per la vendita non sono stati modificati rispetto ai valori del 31 dicembre 2014 in quanto non sono emerse informazioni tali da modificare i parametri fondamentali sui quali era basata la valutazione alla fine dell'esercizio precedente.

Si è invece incrementato, ai soli fini patrimoniali, il valore della società collegata Clubtre S.p.A. in relazione all'incremento di *fair value* della partecipazione in Prysmian S.p.A. (17,4 milioni di euro).

Al 31 marzo 2015 la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto conto anche del prestito obbligazionario parzialmente convertibile di euro 40 milioni e del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 - è negativa per circa 126,8 milioni di euro.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero (21).

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2015

In data 7 aprile 2015 il titolo TIP è entrato nell'indice FTSE Italia Mid Cap.

Nel mese di aprile TIP ha concluso un patto di consultazione e di voto avente ad oggetto la partecipazione detenuta nella società Hugo Boss attualmente pari allo 0,852% del capitale sociale.

Tale patto è stato stipulato con le società Zignago Holding S.p.A. e PFC S.r.l., anch'esse azioniste di Hugo Boss con partecipazioni rispettivamente del 4,19% e del 2,91%.

In data 5 maggio è stato effettuato il pagamento dei residui 5,5 milioni di euro per l'acquisto di ulteriori quote di Gruppo IPG Holding S.p.A..

A seguito dell'accordo quadro sottoscritto in data 4 maggio 2015 con i Signori Carlo e Stefano Achermann, iFuture Power in Action S.r.l. e Data Holding 2007 S.r.l. e degli impegni assunti da ItalBenim S.r.l. e Consulgest S.r.l. in quanto soci Data Holding è stato rimborsato il finanziamento soci vantato da TIP nei confronti di Data Holding, pari ad euro 3.913.468 per capitale e interessi, tramite rimborso mediante *datio in solutum* di n. 9.545.044 azioni Be S.p.A., rappresentative del 7,08% del capitale sociale di quest'ultima.

L'accordo quadro e gli impegni prevedono inoltre che, precedentemente alla liquidazione di Data Holding, TIP acquisti – per un controvalore complessivo di circa 4 milioni di euro - da iFuture, ItalBenim e Consulgest, l'usufrutto su una porzione della quota detenuta in Data Holding rappresentativa complessivamente del 39,30% del capitale della società, mantenendo i titolari della nuda proprietà il diritto di voto e gli altri diritti amministrativi. Ad esito dell'operazione TIP deterrà il 46,71% della nuda proprietà e l'86,01% dei diritti di usufrutto Data Holding.

In data 11 maggio 2015 è stato avviato l'aumento di capitale di Digital Magics S.p.A..

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dopo un primo trimestre di mercati in crescita sia sul versante azionario che obbligazionario si sta assistendo ad un forte incremento della volatilità ed a diffusi cali di azioni e di obbligazioni. Anche il cambio euro/dollaro sta avendo una dinamica per alcuni versi sorprendente. Ciò premesso è possibile che alcuni titoli in portafoglio possano nei prossimi mesi registrare prezzi inferiori a quelli contabilizzati al 31 marzo 2015.

Sul resto delle attività si conferma che la pipeline di operazioni resta interessante e che, specie per la collegata TIPO, si ritiene che nei prossimi mesi possa realizzarsi almeno un'altra operazione.

Con il 30 giugno 2015 scade l'ultima finestra per l'esercizio dei warrant TIP 2015 con un introito per TIP stimabile in oltre 8 milioni di euro ed in luglio 2015 verranno assegnati a tutti gli azionisti nuovi i warrant 2015-2022 che, come noto, qualora integralmente esercitati, porteranno un introito massimo per TIP di 200 milioni di euro, pertanto ben superiore al precedente.

Al 30 aprile 2015 i warrant con scadenza giugno 2015 avevano fatto registrare una *performance* di poco inferiore al 3.000% rispetto al prezzo rilevato alla data di prima quotazione sul mercato.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2015 erano n. 7.279.873 pari al 5,074% del capitale sociale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 14 maggio 2015

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2015	31 marzo 2014	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	347.260	2.233.033	4
Altri ricavi	25.344	17.741	
Totale ricavi	372.604	2.250.774	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(481.196)	(624.610)	5
Costi del personale	(2.676.128)	(4.303.153)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(8.771)	(6.741)	
Risultato operativo	(2.793.491)	(2.683.730)	
Proventi finanziari	23.151.273	18.367.418	7
Oneri finanziari	(4.894.871)	(459.752)	7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	15.462.911	15.223.936	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(71.477)	(212.858)	8
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	
Risultato prima delle imposte	15.391.434	15.011.078	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(1.293.219)	(523.621)	
Risultato del periodo	14.098.215	14.487.457	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	14.195.550	14.507.178	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(97.335)	(19.721)	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,10	0,11	17
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,10	0,10	
Numero di azioni in circolazione	136.200.602	136.724.678	

Prospetto di conto economico complessivo consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro) 31 marzo 2015 31 marzo 2014 Nota

Componenti reddituali con rigiro a CE

Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto: 16

Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita	69.955.040	(33.646.061)
Utile (perdita) non realizzata	75.564.804	(34.037.473)
Effetto fiscale	(5.609.764)	391.412

Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	17.944.101	(2.813.693)
Utile (perdita) non realizzata	17.944.101	(2.852.921)
Effetto fiscale		(39.228)

Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti disponibili per la vendita	1.323.052	-
Utile (perdita) non realizzata	1.656.060	-
Effetto fiscale	(333.008)	-

Componenti reddituali senza rigiro a CE

Benefici ai dipendenti
 Altre variazioni

Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto	89.222.193	(36.459.754)
Risultato del periodo	14.098.215	14.487.457
Totale proventi e oneri rilevati	103.320.408	(21.972.297)

Totale proventi e oneri rilevati attribuibili agli azionisti della controllante	80.155.702	(6.671.005)
Totale proventi e oneri rilevati attribuibili alle minoranze	23.164.706	(15.301.292)
Totale proventi e oneri rilevati per azione	0,76	(0,16)
Totale proventi e oneri rilevati diluiti per azione	0,73	(0,15)
Numero azioni in circolazione	136.200.602	136.724.678

Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	129.052	69.657	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	905	1.376	
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	162.034.019	144.434.001	9
Attività finanziarie disponibili per la vendita	417.925.345	282.386.467	10
Crediti finanziari	11.307.543	3.873.860	11
Crediti tributari	219.443	219.443	
Attività per imposte anticipate	854.987	1.021.104	
Totale attività non correnti	602.277.868	441.812.482	
Attività correnti			
Crediti commerciali	831.524	537.816	
Attività finanziarie correnti	32.091.040	28.621.357	12
Attività finanziarie disponibili per la vendita	50.934.392	80.415.220	13
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.972.689	3.256.203	14
Crediti tributari	155.629	142.231	
Altre attività correnti	283.982	378.615	
Totale attività correnti	86.269.256	113.351.442	
Totale attività	688.547.124	555.163.924	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	74.609.847	74.609.847	15
Riserve	222.327.992	155.394.667	16
Utili (perdite) portati a nuovo	50.220.826	23.422.765	
Risultato del periodo della controllante	14.195.550	26.798.061	17
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	361.354.215	280.225.340	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	97.282.981	74.118.275	
Totale patrimonio netto	458.637.196	354.343.615	
Passività non corrente			
Trattamento di fine rapporto	217.234	210.646	18
Debiti finanziari	157.886.459	157.758.058	19
Passività per imposte differite	8.419.510	2.475.768	
Totale passività non corrente	166.523.203	160.444.472	
Passività corrente			
Debiti commerciali	687.070	423.911	
Passività finanziarie corrente	53.894.825	30.583.892	20
Debiti tributari	2.466.515	457.653	
Altre passività	6.338.315	8.910.381	
Totale passività corrente	63.386.725	40.375.837	
Totale passività	229.909.928	200.820.309	
Totale patrimonio netto e passività	688.547.124	555.163.924	

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva sovrapr. azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	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 controllante	Patrimonio netto attribuibile alle minoranze controllante	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 1º gennaio 2014 consolidato	70.744.694	84.505.286	14.148.863	0	86.432.785	(10.692.526)	5.635.271	(483.655)	5.060.152	2.831.945	31.939.044	290.121.859	70.015.597	(100.146)	360.037.310
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita						(4.288.026)						(4.288.026)			(4.288.026)
Riserva di valutazione						(16.890.157)						(16.890.157)	(15.281.571)		(32.171.728)
Benefici ai dipendenti												0		0	
Altre variazioni												0		0	
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto						(21.178.183)						(21.178.183)	(15.281.571)		(36.459.754)
Utile (perdita) al 31 marzo 2014												14.507.178	14.507.178	(19.721)	14.487.457
Totale conto economico complessivo						(21.178.183)						14.507.178	(6.671.005)	(19.721)	(21.972.297)
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze													10.804.500		10.804.500
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												0		0	
Destinazione utile 2013/distribuzione dividendi												31.939.044	(31.939.044)	0	100.146
Distribuzione dividendi												0		0	
Conversione warrant	3.491.567	9.044.502										12.536.069		12.536.069	
Vendita azioni proprie		581.788				1.322.212						1.904.000		1.904.000	
Al 31 marzo 2014 consolidato	74.236.261	94.131.576	14.148.863	0	65.254.602	(9.370.314)	5.635.271	(483.655)	5.060.152	34.770.989	14.507.178	297.890.923	65.438.380	(19.721)	363.309.582
Al 1º gennaio 2015 consolidato	74.609.847	95.114.530	14.148.939	0	50.813.899	(13.606.493)	4.347.294	(483.655)	5.060.152	23.422.765	26.798.061	280.225.339	72.379.694	1.738.581	354.343.615
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita						46.692.999						46.692.999	23.262.041		69.955.040
Variazioni di fair value delle partecipazioni valutate al patrimonio netto						17.944.101						17.944.101		17.944.101	
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti						1.323.052						1.323.052		1.323.052	
Benefici ai dipendenti												0		0	
Altre variazioni												0		0	
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto						65.960.152		0				65.960.152			89.222.193
Utile (perdita) al 31 marzo 2015												14.195.550	14.195.550	(97.335)	14.098.215
Totale conto economico complessivo						65.960.152						14.195.550	80.155.702	(97.335)	103.320.408
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze												0		0	
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												0		0	
Destinazione utile 2014/distribuzione dividendi												26.798.061	(26.798.061)	0	1.738.581 (1.738.581)
Altre variazioni								(272.606)				(272.606)		(272.606)	
Distribuzione dividendi												0		0	
Conversione warrant												0		0	
Acquisto azioni proprie						(1.098.000)						(1.098.000)		(1.098.000)	
Vendita azioni proprie		733.329				1.610.451						2.343.780		2.343.780	
Al 31 marzo 2015 consolidato	74.609.847	95.847.859	14.148.939	0	116.774.051	(13.094.042)	4.074.688	(483.655)	5.060.152	50.220.826	14.195.550	361.354.215	97.380.316	(97.335)	458.637.196

NOTE ESPlicative AL RESOCONTo INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015

(1) Attività del gruppo

Il gruppo TIP svolge attività di *investment/merchant bank* indipendente focalizzata sulle medie aziende italiane svolgendo attività di:

1. investimenti di minoranza, come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento; le operazioni singolarmente al di sotto di 40/50 milioni di euro vengono - in genere - effettuate direttamente da TIP mentre quelle di importo superiore vengono a volte impostate secondo lo schema del *club deal*;
2. *advisory*: in operazioni di finanza straordinaria, in particolare di acquisizioni e cessioni attraverso la divisione Tamburi & Associati (T&A).

(2) Principi contabili

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

La società è stata quotata nel novembre 2005 sul segmento Expandi del mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. In data 20 dicembre 2010 Borsa Italiana S.p.A. ha attribuito la qualifica STAR alle azioni ordinarie di TIP.

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 14 maggio 2015 ed è stato redatto in osservanza di quanto disposto dall'art. 154-ter “Relazioni finanziarie” del Testo Unico della Finanza (“TUF”), introdotto dal D.Lgs. n. 195 del 6 novembre 2007 con cui il legislatore italiano ha dato attuazione alla Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva Transparency) in materia di informazione periodica.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed in conformità agli stessi criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è costituito dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto e dalla nota integrativa ed è corredata dalla relazione sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015, in ottemperanza all’art. 82 del Regolamento Emissenti, è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa dal principio citato e pertanto non riporta l’informativa completa prevista per il bilancio annuale.

La redazione del resoconto intermedio di gestione consolidato si è resa necessaria a seguito dell’acquisizione del controllo da parte di TIP delle società TXR S.r.l., Clubsette S.r.l. e Clubuno

S.r.l..

Per maggiori dettagli in merito all'acquisizione ed alle procedure di consolidamento si rimanda ai successivi paragrafi "criteri e procedure di consolidamento".

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo consolidati al 31 marzo 2014 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2014.

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015 non è oggetto di revisione contabile.

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. Il controllo è il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del gruppo.

Al 31 marzo 2015 l'area di consolidamento comprende le società TXR S.r.l., Clubsette S.r.l e Clubuno S.r.l..

I dati delle società controllate sono i seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale di possesso
Clubsette S.r.l.	Milano	100.000	52,50%
TXR S.r.l.	Milano	100.000	51,00%
Clubuno S.r.l.	Milano	10.000	100%

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.

I bilanci delle società controllate sono redatti adottando i medesimi principi contabili della 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.

In data 25 febbraio 2015 è stata costituita la società Clubuno S.r.l. con un capitale sociale di 10.000 euro, controllata da TIP al 100%. L'oggetto della società è costituito dall'assunzione, la detenzione (e ogni attività connessa) e l'alienazione di partecipazioni o interessi in altre società e/o enti in Italia e all'estero.

(3) Modalità di presentazione

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

- 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 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.

(4) Informativa di settore

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

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

Nel resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015 viene pertanto fornito solo il dettaglio dell'andamento della componente Ricavi delle vendite e delle prestazioni, legata alla sola attività di *advisory*, escludendo pertanto la voce "Altri ricavi".

euro	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	347.260	2.233.033

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	31 marzo 2015	31 marzo 2014
1. Servizi	357.349	500.484
2. Oneri per godimento di beni di terzi	91.596	85.954
3. Altri oneri	32.251	38.172
Totale	481.196	624.610

(5) 1. Servizi

I costi per servizi si riferiscono principalmente a consulenze professionali (euro 152.157 di cui euro 21.250 per corrispettivi alla società di revisione), a spese generali (euro 68.360), a spese commerciali (euro 30.649), a prestazioni di servizi (euro 25.443), a compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza (complessivamente euro 16.062) e a spese amministrative (euro 9.683).

(5) 2. Oneri per godimento di beni di terzi

Tale voce si riferisce a canoni di locazione e noleggi diversi.

(6) Costi del personale

Il costo comprende la voce “Salari e stipendi” e “Compensi agli amministratori” sia nella parte fissa che nella parte variabile maturata nel periodo.

I costi del personale sono diminuiti rispetto al 31 marzo 2014 in quanto i piani di incentivazione (*stock option*) sono stati classificati nella voce “interessi ed altri oneri finanziari”.

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	31 marzo 2015	31 marzo 2014
1. Proventi da partecipazioni	10.647.502	17.413.372
2. Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	12.425.320	909.376
3. Proventi diversi	78.451	44.670
Totale proventi finanziari	23.151.273	18.367.418
4. Interessi e altri oneri finanziari	(4.894.871)	(459.752)
Totale oneri finanziari	(4.894.871)	(459.752)
Totale proventi/oneri finanziari netti	18.256.402	17.907.666

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Plusvalenze su cessioni di partecipazioni	10.647.502	17.413.372
Totale	10.647.502	17.413.372

Al 31 marzo 2015 le plusvalenze su cessione di partecipazioni si riferiscono alla cessione delle azioni di Dafe 4000 S.p.A..

(7).2. Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante

euro	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Plusvalenze su vendita titoli	1.555.955	157.806
Differenza cambi su vendita titoli	386.347	-
Utile su valutazione titoli a valori di mercato	9.731.973	346.349
Interessi su titoli iscritti nell'attivo circolante	751.045	405.221
Totale	12.425.320	909.376

(7).3. Proventi diversi

euro	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Interessi bancari	9.413	22.098
Interessi attivi da finanziamento	40.362	14.874
Altri	28.676	7.698
Totale	78.451	44.670

(7).4. Interessi e altri oneri finanziari

€	31 marzo 2015	31 marzo 2014
Interessi bancari e su finanziamenti	215.226	35.929
Interessi su prestiti obbligazionari	1.632.935	415.739
Perdita figurativa su strumenti derivati	1.293.062	-
Perdita su vendita titoli	34.875	-
Costi piani di incentivazione (stock option)	1.590.694	-
Altri oneri finanziari	128.079	8.084
Totale	4.894.871	459.752

Gli “interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono a quanto maturato a favore dei sottoscrittori del prestito obbligazionario parzialmente convertibile di 40 milioni di euro, nonché a quelli relativi al Prestito Obbligazionario TIP 2014 - 2020 di 100 milioni di euro calcolati con il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo.

La perdita figurativa su strumenti derivati si riferisce alla copertura di un ammontare complessivo di 25 milioni di dollari relativa all’investimento effettuato nel convertendo FCA sottoscritto con un rapporto di cambio 1,2426; in considerazione dell’andamento del tasso di cambio ad oggi tale perdita si sarebbe praticamente azzerato.

Per quanto concerne i costi relativi ai piani di incentivazione (*stock option*) il *fair value* delle *stock options* e le ipotesi attuariali utilizzate ai fini della applicazione del modello sono le seguenti:

Prezzo delle azioni TIP al 31 marzo 2015	3,598
Prezzo di esercizio delle Opzioni	1,5
Primo giorno utile per esercizio delle opzioni	1-gen-14
Ultimo giorno utile per esercizio delle opzioni	31-dic-15
Volatilità media storica dell’indice STAR (a 3 anni)	14,20%
<i>Dividend yeald</i> medio atteso (rispetto al valore delle azioni)	2,50%
Interest Rate Swap Euribor (giugno 2015)	0,0607%
Numero di opzioni originariamente <i>outstanding</i>	5.000.000
Numero di opzioni <i>outstanding</i> alla data	1.620.000
Numero di azioni di nuova emissione per opzione	1,00

Al 31 marzo 2015, sulla base delle stime effettuate, il debito verso amministratori e dipendenti ammonta a complessivi 3.430.512 euro in gran parte relativo alla componente variabile che sarà stabilita sui risultati dell’esercizio, mentre gli oneri finanziari iscritti ammontano a complessivi 1.590.694 euro.

Con riferimento al “Piano di incentivazione 2014/2016” approvato dall’Assemblea del 9 aprile 2014 si precisa che alla data del 31 marzo 2015 le relative opzioni non risultano essere state assegnate; conseguentemente, in coerenza con quanto disposto dall’IFRS 2, al 31 marzo 2015 non risultano passività correlate al suindicato “Piano di Incentivazione 2014/2016”, in pendenza del completamento del piano di esercizio del piano precedente.

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

La voce comprende:

euro	31 marzo 2015	31 marzo 2014
1. Quote di risultato di partecipazioni collegate	(71.477)	(212.858)
Totale rivalutazioni (svalutazioni)	(71.477)	(212.858)

(8).1. Quote di risultato di partecipazioni collegate

euro	31 marzo 2014	31 marzo 2013
Club3 S.p.A.	(142.009)	(212.858)
Data Holding 2007 S.r.l.	70.532	-
Totale	(71.477)	(212.858)

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

euro	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Partecipazioni in società collegate	162.034.019	144.434.001
Totale	162.034.019	144.434.001

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 66.895.032 alla società Clubtre S.p.A.. La società Clubtre è nata con la finalità di acquisire un pacchetto azionario di rilievo della società quotata Prysmian S.p.A.. Ai fini della valutazione secondo i principi IFRS la partecipazione di Clubtre in Prysmian è stata valutata a *fair value* (valore di mercato alla data del 31 marzo 2015) e la quota di risultato del periodo di Clubtre (euro 142.009) è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto. Il valore della partecipazione è aumentato di euro 17.944.101 per la variazione di *fair value* della partecipazione in Prysmian;
- per euro 48.612.576 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A.. (società che racchiude l'azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A. da considerarsi collegata in virtù dei patti parasociali in essere);
- per euro 33.109.528 alla partecipazione nella società Clubitaly S.r.l. costituita per acquisire un pacchetto azionario nella società Eataly S.r.l. e detenuta per il 27,5%. Ai fini della valutazione secondo i principi IFRS la partecipazione di Clubitaly in Eataly è stata valutata al *fair value* in quanto l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l'applicazione dell'*equity method* ne determina l'attuale limitazione all'esercizio dell'influenza notevole. Si segnala che nel bilancio chiuso al 31 marzo 2015 non risultano concluse transazioni nei confronti di Eataly S.r.l. e pertanto non sussistono crediti, debiti o impegni;
- per euro 8.000.000 alla partecipazione TIP – Pre Ipo S.p.A. – TIPO detenuta per il 28,57%;
- per euro 4.806.926 alla collegata Data Holding 2007 S.r.l.;
- per euro 365.739 alla partecipazione nella società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong, detenuta al 30%;
- per euro 244.218 alla partecipazione nella società Gatti & Co Gmbh, con sede a Francoforte, acquisita nel marzo 2012 e detenuta al 29,97%.

Per le variazioni delle partecipazioni in società collegate intervenute nel periodo si rimanda all'allegato 2.

(10) Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti

Le attività finanziarie si riferiscono a partecipazioni di minoranza in società quotate e non quotate.

euro	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Partecipazioni in società quotate	190.995.894	86.760.357
Partecipazioni in società non quotate	226.929.451	195.626.110
Totale	417.925.345	282.386.467

I movimenti delle partecipazioni valutate al *fair value* sono riportati nell'allegato 1. Per quanto concerne gli effetti delle valutazioni di partecipazioni in società quotate si veda anche la nota (16).

Con riferimento alle attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentate da partecipazioni di minoranza in società quotate, le stesse sono state valutate al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a patrimonio netto. Il *fair value* è stato identificato nel caso delle partecipazioni in società quotate con il valore di borsa alla data di chiusura del periodo.

Le movimentazioni intervenute nella voce “Attività finanziarie disponibili per la vendita” nel corso dell’esercizio sono state determinate da:

	Valore a bilancio al 1 gennaio 2015	Acquisti o costituzioni	Decrementi	Variazioni di fair value	Valore a bilancio al 31 marzo 2015
Società non quotate	195.626.110	-	(7.704.637)	39.007.978	226.929.451
Società quotate	86.760.357	67.678.711	-	36.556.826	190.995.894
Totale	282.386.467	67.678.711	(7.704.637)	75.564.804	417.925.345

Le principali variazioni dell’esercizio si riferiscono a:

- acquisizioni effettuate in società quotate per complessivi 67.678.711 euro, riferiti quasi esclusivamente (euro 62.522.390) alle azioni acquistate nella società Hugo Boss AG.
- decrementi effettuati in società non quotate riferiti prevalentemente alla cessione di Dafe 4000 S.p.A. che ha determinato una plusvalenza di 10.647.502 euro, come dettagliato alla nota (7.1).

Si precisa che a seguito delle acquisizioni effettuate nello scorso esercizio il Gruppo TIP, per il tramite di TXR S.r.l., attualmente detiene il 38,34% di Furn Invest S.a.s.. Tale partecipazione, al 31 marzo 2015, non è stata qualificata quale società collegata, pur in presenza di una quota di partecipazione superiore al 20% e di altri indicatori che farebbero propendere per l'esistenza di influenza significativa. In particolare Furn Invest S.a.s. non risulta in grado di fornire le informazioni finanziarie periodiche con tempistiche e metodologie 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 la partecipazione come investimento *available for sale*.

(11) Crediti finanziari

euro	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Crediti da finanziamento non correnti	11.307.543	3.873.860
Totale	11.307.543	3.873.860

I crediti da finanziamento non correnti si riferiscono a:

- un finanziamento erogato alla società collegata Data Holding 2007 S.r.l. per euro 3.909.768, comprensivo dei relativi interessi, nonché degli interessi maturati su un precedente finanziamento ed un finanziamento e prestito obbligazionario convertibile, per complessivi 7,3 milioni di euro comprensivo dei relativi interessi, ad un' altra società.

(12) Attività finanziarie correnti

euro	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Obbligazioni e altri titoli di debito	32.091.040	28.621.357

Le attività finanziarie correnti si riferiscono a obbligazioni gestite con finalità di investimento della liquidità e di *trading*.

(13) Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti

euro	31 marzo 2014	31 dicembre 2014
Gestioni patrimoniali	-	10.091.600
Titoli obbligazionari	50.934.392	70.323.620
Totale	50.934.392	80.415.220

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentano il valore di mercato delle gestioni patrimoniali alla data al 31 marzo 2015. Le gestioni in questione sono relative all'impiego temporaneo di liquidità in attesa di opportunità di investimento secondo la normale attività TIP. Il decremento delle attività finanziarie disponibili per la vendita correnti è dovuta agli utilizzi di risorse finanziarie essenzialmente per l'acquisto della partecipazione in Hugo Boss AG.

La valutazione al *fair value* ha determinato una variazione positiva di valore pari ad euro 1.656.060.

(14) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce rappresenta il saldo dei depositi bancari determinato dal valore nominale dei conti correnti intrattenuti con le istituzioni creditizie.

euro	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Depositi bancari	1.965.701	3.251.055
Denaro e valori in cassa	6.988	5.148
Totale	1.972.689	3.256.203

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta, che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014.

euro	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.972.689	3.256.203
B Attività finanziarie correnti	83.025.432	109.036.577
C Crediti finanziari correnti	-	-
D Altre attività correnti	-	-
E Liquidità (A+B+C+D)	84.998.121	112.292.780
F Debiti finanziari	(157.886.459)	(157.758.058)
G Passività finanziarie correnti	(53.894.825)	(30.583.892)
H Posizione finanziaria netta (E+F+G)	(126.783.163)	(76.049.170)

Le attività finanziarie correnti si riferiscono a titoli detenuti per la negoziazione.

I debiti finanziari si riferiscono prevalentemente al prestito obbligazionario parzialmente convertibile in azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. in scadenza nel 2019, al prestito obbligazionario TIP 2014-2020, al debito relativo ad una residua quota di prezzo dilazionato per il pagamento di quote di Ruffini Partecipazioni S.r.l. e a un finanziamento acceso dalla controllata Clubsette S.r.l. secondo il consueto schema delle operazioni in *Club Deal*.

Le passività finanziarie correnti si riferiscono a debiti verso banche, al debito per l'acquisto del 4,41% di Gruppo IPGH Holding S.p.A., agli interessi relativi ai prestiti obbligazionari maturati e non ancora liquidati e a debiti per strumenti finanziari derivati.

(15) Capitale sociale

Il capitale sociale di TIP è così composto:

Azioni	Numero	Valore nominale in euro
Azioni Ordinarie	143.480.475	0,52
Totale	143.480.475	0,52

Il capitale sociale di Tamburi Investment Partners S.p.A. risulta di euro 74.609.847, rappresentato da n. 143.480.475 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Le azioni proprie di TIP in portafoglio al 31 marzo 2015 sono n. 7.279.873 pari al 5,07% del capitale. Nel corso del primo trimestre 2015 le azioni proprie sono state parzialmente utilizzate in concomitanza con l'esercizio delle *stock option* degli amministratori come descritto nella nota (7.4).

n. azioni proprie al 1 gennaio 2015	n. azioni acquisite nel 2015	n. azioni cedute nel 2015	n. azioni proprie al 31 marzo 2015
7.773.186	406.687	900.000	7.279.873

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	74.609.847				
Riserva legale	14.148.939	B	14.148.939		
Riserva sovrapprezzo azioni	95.847.859	A,B	95.847.859		
Riserva di valutazione attività finanziarie destinate alla vendita	116.774.051				
Altre riserve	4.074.688				
Avanzo di fusione	5.060.152	A,B,C	5.060.152		
Utili (perdite) a nuovo	50.220.826	A,B,C	48.479.775		
Riserva IFRS <i>business combination</i>	(483.655)				
Riserva per acquisto azioni proprie	(13.094.042)				
Utile del periodo della controllante	14.195.550				
Totale	361.354.215			163.536.725	
Quota non distribuibile (*)	97.588.910				

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

* Trattasi:

- dell'importo della riserva sovrapprezzo azioni (euro 95.847.859) che, secondo quanto previsto dall'art. 2431 del codice civile, non può essere distribuita finché la riserva legale non avrà raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile (euro 14.921.969);
- dell'importo degli utili a nuovo (euro 1.741.051) formati da rivalutazioni di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2015.

Capitale sociale

Il capitale sociale versato e sottoscritto ammonta ad euro 74.609.847 ed è costituito da n. 143.480.475 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Riserva legale

Ammonta ad euro 14.148.939 - mancano 773.302 euro al raggiungimento del limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad euro 95.847.859. La riserva sovrapprezzo azioni è aumentata di euro 733.329 relativa alla variazioni positiva riveniente dalla cessione di 900.000 azioni proprie.

Riserva di valutazione di attività finanziarie destinate alla vendita

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 116.774.051. Si tratta di una riserva indisponibile poiché si riferisce alle variazioni di *fair value* rispetto al valore di acquisto delle partecipazioni in portafoglio.

Altre riserve

Ammontano ad euro 4.074.688 e sono costituite per euro 5.723.190 dalla riserva relativa alla rivalutazione delle partecipazioni valute con il metodo del patrimonio netto, per euro 2.731 dalla riserva benefici ai dipendenti, per euro 104.434 dalla riserva relativa al valore dell'opzione connessa al prestito obbligazionario convertibile e per euro (1.755.667) ad altre riserve relative a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Nel corso dell'esercizio 2012 TIP ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario parzialmente convertibile ("POC") in azioni ordinarie del valore di euro 40.000.000. Il tasso di conversione è pari al 20% del valore nominale. Nel 2012 il POC è stato interamente collocato.

Essendo il POC uno strumento finanziario "composto", TIP ha rilevato separatamente le componenti "passività finanziaria" e "patrimonio netto" dello stesso sulla base delle indicazioni fornite dallo IAS 32.

Al 31 marzo 2015 la "componente passività" è pari a 39.933.889 euro.

La componente di "patrimonio netto" è pari alla differenza tra il "valore attuale" dei flussi finanziari all'emissione e la liquidità riveniente della sottoscrizione della quota convertibile del POC. Il valore della "componente di patrimonio netto" è pari a 104.434 euro e non varierà sino alla data di scadenza del POC.

Avanzo di fusione

L'avanzo di fusione ammonta ad euro 5.060.152. Esso è riveniente 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 50.220.826 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2014, per euro 26.798.061 in seguito alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2014. Una parte degli utili a nuovo si riferiscono (euro 1.741.051) agli effetti derivanti dalle valutazioni delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 13.094.042. Si tratta di una riserva indisponibile.

(16) Riserve

Il dettaglio della movimentazione della riserva di valutazione attività finanziarie destinate alla vendita non correnti, che rappresenta il totale dei proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto, è riportato nella tabella seguente:

	Valore a bilancio al 1.1.2015	Variazione	Valore a bilancio al 31.3.2015
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	51.661.748	75.564.804	127.226.552
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10.974.124	17.944.101	28.918.225
Attività finanziarie correnti disponibili per la vendita	1.089.889	1.656.060	2.745.949
Effetto fiscali	(1.691.655)	(5.942.772)	(7.634.429)
Totale riserva	62.034.106	89.222.193	151.256.297
di cui:			
quota attribuibile alle minoranze	11.220.205	23.262.041	34.482.246
quota di Gruppo	50.813.899	65.960.152	116.774.051

La tabella evidenzia la variazione del plusvalore implicito delle partecipazioni intervenuto tra il 1

gennaio 2015 ed il 31 marzo 2015, al netto del potenziale carico fiscale determinato alla data del bilancio che viene contabilizzato con contropartita nel patrimonio netto nella voce “riserva di valutazione attività finanziarie destinate alla vendita”.

Per il dettaglio delle variazioni si veda quanto descritto all'allegato 1 e paragrafo 10 (Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti), allegato 2 e paragrafo 9 (Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto) e paragrafo 13 (Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti).

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

(17) Risultato del periodo della controllante

Risultato base per azione

Al 31 marzo 2015 l'utile base per azione – utile di esercizio diviso numero delle azioni in circolazione al 31 marzo 2015 – è pari a euro 0,10.

Risultato diluito per azione

Al 31 marzo 2015 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,10. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio di euro 14.098.215 diviso il numero delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2015 (136.200.602) calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute alla medesima data e maggiorato dal numero di nuove azioni a servizio del piano di *stock option* che la società potrà emettere (n. 1.620.000 azioni), oltre che delle azioni di nuova emissione (n. 4.383.838) relative all'esercizio dei warrant rimasti in circolazione.

(18) Trattamento di fine rapporto

Al 31 marzo 2015 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro.

La passività non è aggiornata in base alla valutazione attuariale.

(19) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 157.886.459 si riferiscono:

- all'emissione del Prestito Obbligazionario TIP 2014-2020 (euro 95.846.445) deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 4 marzo 2014 collocato integralmente sul mercato in data 7 aprile 2014 (euro 100.000.000). Il prestito, con data di inizio godimento 14 aprile 2014 e data scadenza 14 aprile 2020, è stato emesso alla pari ed offre cedole annuali e un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 4,75%. Il prestito è stato iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'emissione del prestito pari ad euro 2.065.689; il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua;
- all'emissione di un prestito obbligazionario parzialmente convertibile in azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. (euro 39.933.889 per il dettaglio si rimanda alla nota (16) altre riserve);
- al debito (euro 8.065.739) relativo alla dilazione di pagamento di una quota parte del prezzo per l'acquisto della partecipazione in Ruffini Partecipazioni S.r.l.;
- a un finanziamento acceso dalla controllata Clubsette S.r.l. (euro 14.040.386).

In ottemperanza all'applicazione dei principi contabili internazionali richiamati dalla raccomandazione Consob 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.

(20) Passività finanziarie correnti

La voce di euro 53.894.825 risulta composta principalmente da debiti verso Banca Euromobiliare S.p.A. (euro 29.719.398), da debiti verso Banco Desio e della Brianza S.p.A. (euro 12.442.430), dal debito per l'acquisto di parte del 4,41% di Gruppo IPG Holding S.p.A., dagli interessi passivi relativi al prestito obbligazionario TIP 2014 – 2020 e dal debito verso UBS per un contratto di copertura volto a proteggere TIP dal rischio di cambio derivante del tasso di cambio euro/dollaro relativa all'investimento nel convertendo FCA 7,875% 2016.

(21) Operazioni con parti correlate

La tabella riporta i dati relativi alle operazioni con parti correlate effettuate nel corso del primo trimestre 2015, evidenziando gli importi, la tipologia e le controparti.

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2015	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2014
Clubtre S.p.A.	Ricavi	12.542	12.950
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	12.542	12.950
Clubitaly S.r.l.	Ricavi	8.755	-
Clubitaly S.r.l.	Crediti commerciali	8.755	-
TIPO S.p.A.	Ricavi	127.133	-
TIPO S.p.A-	Crediti commerciali	127.133	-
Servizi resi a Consiglieri/società riferibili a Consiglieri Amministrazione	Ricavi per servizi	21.070	309.195
Crediti per servizi resi a Consiglieri/società riferibili a Consiglieri Amministrazione	Crediti commerciali	21.070	309.195
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	1.106.387	1.273.915
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	1.028.554	1.196.081
Data Holding 2007 S.r.l.	Crediti finanziari	3.900.810	3.764.237
Data Holding 2007 S.r.l.	Interessi finanziari	8.959	14.875
Gatti & Co Gmbh	Debiti commerciali	-	32.460
Debiti finanziari verso società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti finanziari	5.487.842	5.007.912
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti finanziari	-	12.020.984
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	7.500	7.500
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	7.500	7.500
Palazzari & Turries S.r.l.	Crediti commerciali	546	0
Giovanni Tamburi	Ricavi (servizi resi)	125	125
Giovanni Tamburi	Crediti commerciali	125	125

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 14 maggio 2015

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 31 marzo 2015 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio consolidato chiuso al 31 marzo 2015 è stato redatto in osservanza di quanto disposto dall'art. 154-ter "Relazioni finanziarie" del Testo Unico della Finanza ("TUF"), introdotto dal D.Lgs. n. 195 del 6 novembre 2007 con cui il legislatore italiano ha dato attuazione alla Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva *Transparency*) in materia di informazione periodica 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, 14 maggio 2015

Allegato 1 – Movimenti delle attività finanziarie disponibili per la vendita (valutate a *fair value*)

in euro	n. azioni	costo storico	rettifica di fair value	increm. (decrem.)	Esistenza all'1.1.2015		incrementi		decrementi		reversal fair value	svalutazioni a CE	Valore al 31.3.2015	
					svalutazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi fair value				
Società non quotate														
Dafe 4000 Sp.A.	816.205	9.026.179	10.647.502	(1.321.542)		18.352.139				(7.704.637)		(10.647.502)	0	
Furn-Invest S.p.A.	37.857.773		1.408.985	29.501.026		30.910.011							30.910.011	
Long Term Partners S.p.A.	16.364	300.000				300.000							300.000	
Ruffini Partecipazioni S.r.l.	1.400		22.497.330	122.803.490		145.300.820			49.655.480				194.956.300	
Altri strumenti partecipativi ed altre minori (1)	1.221.059	0	243.600	(701.519)		763.140							763.140	
Totale società non quotate	10.547.238	34.553.817	151.226.574	(701.519)	195.626.110		0	0	49.655.480	(7.704.637)	0	(10.647.502)	0	226.929.451
Società quotate														
Amplifon S.p.A.	9.538.036	34.884.370	11.890.159			46.774.529				13.648.929			60.423.458	
Bolzoni S.p.A.	3.107.794	5.279.147	1.759.978	163.012	(1.450.895)	5.751.242	3.045.421			2.577.863			11.374.526	
Fiat Chrysler Automobiles NV	1.980.000		4.161.450	14.846.550		19.008.000				10.989.000			29.997.000	
Hugo Boss AG	600.000					0	62.522.390			5.427.610			67.950.000	
M&C S.p.A.	12.562.115	2.470.030	(761.892)	(583.829)		1.124.309				281.392			1.405.701	
Monrif S.p.A.	12.658.232	11.184.624	124.929	190.158	(7.895.912)	3.603.799				888.608			4.492.407	
Noemalife S.p.A.	1.248.505	3.070.568	452.183	2.195.402		5.718.153				717.890			6.436.043	
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.774.849	491.519	163.440	(1.241.564)	2.188.243				745.868			2.934.111	
Altre società quotate	1.424.603	(697.384)	1.864.863			2.592.082	2.110.900			1.279.666			5.982.648	
Totale società quotate	61.088.191	17.420.942	18.839.596	(10.588.371)	86.760.357	67.678.711	0	36.556.826	0	0	0	0	190.995.894	
Totale partecipazioni	71.635.429	51.974.759	170.066.170	(11.289.890)	282.386.467	67.678.711	0	86.212.306	(7.704.637)	0	(10.647.502)	0	417.925.345	

(1) Gli altri strumenti partecipativi si riferiscono a Venice Shipping and Logistic S.p.A..

Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

in euro	Esistenza all'1.1.2015											decrementi (svalutazioni)	Valore di bilancio al 31.3.2015			
	n. azioni	costo	ripristino	rivalutazioni	Quota di finanziamento soci	decrementi	incremento	Valore attribuito	Quota di risultato	incrementi	(decrementi)					
											Acquisti	Riclassifiche	di partecipazioni valutate con il metodo PN	(decrementi)		
	quote storico	di (svalutazioni)		risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	in conto capitale o restituzioni	(decremento)		in bilancio				o restituzioni	rivalutazioni	fair value	fair value	
Clubitaly S.r.l.	27.500	33.000.000		(181.956)			291.484	33.109.528							33.109.528	
Clubtre S.p.A.	42.000	17.500			4.378.755	41.948.846	(7.934.801)	10.682.640	49.092.940		(142.009)	17.944.101	(1)	66.895.032		
Data Holding 2007 S.r.l.	5.240.550	8.085.000		(2.790.492)	180.990		(466.498)		5.009.000			70.532		(272.606)	4.806.926	
Gatti & Co GmbH	10.700	275.000		(19.131)		(11.651)			244.218						244.218	
Gruppo IPG Holding S.p.A.	67.348	39.847.870	5.010.117	(7.597.729)	12.040.909		(1.022.501)	333.910	48.612.576						48.612.576	
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000		65.349	75.390				365.739						365.739	
Tip-Pre Ipo S.p.A.	342.856	8.000.000						8.000.000							8.000.000	
Totale	89.450.370	5.010.117	(10.523.959)		16.664.393	41.948.846	(9.423.800)	11.308.034	144.434.001	0	0	(71.477)	17.944.101	(272.606)	0	162.034.019

⁽¹⁾ L'incremento di *fair value* si riferisce alla variazione di *fair value* della partecipazione in Prysman S.p.A..

Allegato 3 – Crediti finanziari

in euro	Valore al 1.1.2015	Incrementi	Decrementi	Interessi	Attualizzazione	Valore al 31.3.2015
Data Holding 2007 S.r.l.	3.873.859	26.950		8.959		3.909.768
Altri crediti finanziari		7.350.000		47.775		7.397.775
Totale	3.873.859	7.376.950		56.734		11.307.543