

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2015**

## Indice

Organi sociali	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
Prospetti contabili	
■ Conto economico consolidato	8
■ Conto economico complessivo consolidato	9
■ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	10
■ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	11
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2015	12
Allegati	27
■ 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 TUF e del codice di Autodisciplina

## Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Tamburi Investment Partners al 30 settembre 2015

Nei nove mesi del 2015 Tamburi Investment Partners S.p.A. (“TIP”) ha continuato ad investire massicciamente in coerenza con i programmi stabiliti e con quanto effettuato negli ultimi anni.

Il gruppo Tamburi Investment Partners (di seguito “Gruppo” o “Gruppo TIP”) registra al 30 settembre 2015 un utile netto consolidato dopo imposte di circa 19 milioni di euro, rispetto ai 24,3 milioni di euro al 30 settembre 2014. La tipologia di attività del Gruppo ed il forte impatto dei risultati delle dismissioni di partecipazioni anche sul conto economico di periodo rende comunque poco significativo ogni confronto.

Il patrimonio netto consolidato di TIP al 30 settembre 2015, dopo aver distribuito in maggio 8,3 milioni di dividendi, è di 483,3 milioni di euro, di cui circa 383 milioni di euro attribuibili agli azionisti della controllante, rispetto ai circa 280,2 milioni al 31 dicembre 2014.

Al 30 settembre 2015 – a dimostrazione del sempre maggiore peso degli investimenti effettuati – le attività non correnti hanno superato i 650 milioni di euro rispetto ai circa 440 milioni di euro al 31 dicembre 2014 (+47,7%) e le attività correnti ammontano a circa 66,5 milioni di euro rispetto ai circa 113 milioni di euro al 31 dicembre 2014; il totale delle attività ha pertanto superato i 720 milioni di euro.

Considerando le operazioni in *club deal* l’importo degli investimenti promossi da TIP è di circa 1,7 miliardi di euro.

Nei primi nove mesi del 2015 TIP ha conseguito ricavi per attività di *advisory* per circa 2,5 milioni di euro (6 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2014, nel corso del quale erano state finalizzate due rilevanti operazioni in *club deal* che avevano avuto un impatto positivo importante), plusvalenze e dividendi per circa 17 milioni di euro e proventi da titoli e diversi per circa 8,5 milioni di euro.

La plusvalenza principale si riferisce alla cessione della totalità delle azioni Dafe 4000 S.p.A., unica dismissione di una certa rilevanza del periodo, che ha consentito di realizzare un *capital gain*, al lordo delle imposte, di un importo superiore a 10 milioni di euro.

Il conto economico consolidato del periodo di TIP è stato gravato da circa 1,3 milioni di euro a titolo di costi per piani di incentivazione e da circa 5 milioni per interessi sui prestiti obbligazionari in essere, mentre i costi fissi sono stati inferiori rispetto a quelli dell’analogo periodo dell’anno precedente e quelli variabili hanno come sempre seguito l’andamento della redditività.

Nel mese di febbraio TIP ha acquistato 490.000 azioni ordinarie Hugo Boss AG 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 AG arrivando a detenere oggi 600.000 azioni pari allo 0,852% del capitale; nel mese di maggio è stato incassato il relativo dividendo (3,6 euro per azione al lordo delle imposte).

Hugo Boss è un gruppo *leader* 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 punti vendita (tra diretti, *department store*, *wholesale* e *franchise partners*) in tutto il mondo.

In data 16 marzo 2015 TIP ha acquistato 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 inoltre raggiunto un accordo tra TIP e i principali azionisti di Digital Magics S.p.A. (il principale incubatore - acceleratore di *start-up* digitali italiane) che ha portato TIP ad incrementare notevolmente la propria partecipazione; ad oggi la partecipazione di TIP è pari al 17,434% del capitale, diventandone il primo azionista dopo i soci fondatori. Con questa operazione TIP è entrata nel promettente mercato delle operazioni di *start-up*, di *seed financing* e *early stage* che di recente ha dimostrato grande dinamismo anche in Italia. Il 6 novembre 2015 è mancato Enrico Gasperini, fondatore e Presidente di Digital Magics, persona notevole per visione, imprenditorialità, capacità di *network*, ma il suo grande progetto sull'innovazione, sulle *start-up* e sulle opportunità da cogliere e da sviluppare nel mondo digitale proseguirà.

Il 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 nel mondo. L'investimento – effettuato in parte attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale ed in parte attraverso l'acquisto di azioni – ha portato TIPO a detenere una partecipazione del 14,29% nella società.

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

Il 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., società che controlla Interpump Group S.p.A..

Il 12 maggio 2015 è stato rimborsato il finanziamento soci vantato da TIP nei confronti di Data Holding, pari ad euro 3.913.468 per capitale e interessi, mediante *datio in solutum* di n. 9.545.044 azioni Be S.p.A., rappresentative del 7,08% del capitale sociale di quest'ultima; oggi TIP detiene complessivamente n. 31.582.225 azioni Be rappresentative del 23,412% del capitale ed è diventato il singolo maggior azionista.

Il 30 giugno 2015 è scaduta l'ultima finestra per l'esercizio dei warrant TIP 2015. Nel corso del quinto ed ultimo Periodo di Esercizio sono stati esercitati n. 4.315.127 warrant e sono state sottoscritte n. 4.315.127 azioni ordinarie TIP di nuova emissione per un controvalore pari ad euro 8.630.254,00; a seguito di tale operazione il capitale sociale di TIP è aumentato a 76.853.713,04. Dal primo all'ultimo giorno di negoziazione il warrant TIP 2015 ha avuto una performance

borsistica del 3.369,6%.

L'8 luglio 2015 si è concluso con successo il collocamento di n. 7.279.871 azioni TIP, corrispondenti a circa il 4,926% del capitale sociale, attraverso una procedura di *accelerated bookbuilding* rivolta ad investitori istituzionali esteri e investitori qualificati in Italia; ciò per consentire agli acquirenti di beneficiare dell'assegnazione dei warrant TIP 2015 – 2020. Il prezzo di cessione è stato pari a 3,350 euro per azione (a fronte di una chiusura del titolo del giorno precedente di 3,296 euro), per un introito totale complessivo di 24.387.568 euro, al lordo delle commissioni.

Il 24 luglio 2015 TIP è salita al 43,280% del capitale (al netto delle azioni proprie) di Clubtre S.p.A., società che detiene circa il 6% della azioni di Prysmian S.p.A., società leader mondiale nel settore dei cavi per energia e telecomunicazioni.

Il 27 luglio 2015 sono stati gratuitamente assegnati, previo stacco della cedola n. 11, n. 36.948.900 warrant TIP 2015-2020 ed in pari data è iniziata la loro negoziazione sul mercato. L'esercizio di tali warrant potrà consentire introiti fino ad un massimo di 200 milioni di euro. Fin dai primi giorni di negoziazione di tale warrant il prezzo sul mercato è stato molto sostenuto e soprattutto molto al di sopra del valore teorico stimabile ex ante, a conferma dell'apprezzamento del mercato per questo genere di strumenti e, assai probabilmente, in conseguenza della performance registrata dal warrant precedente. In ogni caso i soci TIP hanno potuto beneficiare – ancora una volta gratuitamente – di una assegnazione rilevante sia in valore assoluto sia rispetto al corso del titolo TIP.

Tra agosto e settembre 2015, in gran parte sottoscrivendo un aumento di capitale, è stato acquistato il 12% circa di Azimut Benetti S.p.A., società leader nella costruzione di *yacht* e *megayacht* per un esborso totale di circa 39 milioni di euro. Il Gruppo Azimut Benetti è di gran lunga il primo gruppo italiano del settore e da molti anni è tra i più rilevanti e prestigiosi costruttori di *yacht* e *megayacht* al mondo avendo tra l'altro occupato per 15 volte negli ultimi 16 anni il primo posto nella classifica *Global Order Book*, che include i principali produttori di *yacht* oltre i 24 metri. Nell'anno appena concluso il Gruppo Azimut Benetti ha avuto un valore della produzione di oltre 650 milioni di euro, con oltre 2.000 dipendenti in 11 cantieri.

Nel corso dell'anno TIP ha anche sottoscritto dei prestiti, per complessivi 8 milioni di euro circa, emessi dalla società detenuta dai *top manager* di Octo Telematics S.p.A., prima società a livello mondiale nei servizi telematici per il mercato assicurativo.

Come si è potuto constatare il periodo è stato denso di operazioni, l'attenzione si è concentrata sull'attività di investimenti ed in ogni caso, data la natura dell'attività di TIP, la rilevanza dei dati finanziari per i nove mesi del 2015, sia a livello economico che patrimoniale, non è necessariamente significativa della loro prevedibile evoluzione.

Al 30 settembre 2015 la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto conto anche del prestito obbligazionario parzialmente convertibile di euro 40 milioni in scadenza nel 2019 e del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 - è negativa di circa 165 milioni di euro.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero (25).

## EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2015

Nel corso del mese di settembre sono state esercitate dal top management stock option per un totale di 520.000 azioni, con un introito per TIP di 780.000 euro.

Nel mese di ottobre TIP ha partecipato al collocamento di azioni Ferrari negli Stati Uniti ed in seguito ha anche effettuato acquisti sul mercato venendo oggi a detenere 350.000 azioni per un esborso complessivo di circa 18 milioni di euro.

L'11 novembre è stata quotata sul Nasdaq la società AAA - Advanced Accelerator Applications, partecipata da TIPO S.p.A..

In data odierna il Consiglio ha preso atto della sospensione del Presidente del Collegio Sindacale Enrico Cervellera, comunicata in data 11 novembre 2015 in attuazione di provvedimento cautelare per vicende estranee alla Società confermando allo stesso invariata stima.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come già ampiamente prevedibile la volatilità sui mercati resta elevata e gli effetti sui titoli, sia azionari che obbligazionari, sono evidenti. Nei prossimi mesi la situazione è possibile che rimanga simile, con conseguenze sul bilancio TIP sia i livello economico che patrimoniale. Anche dopo le operazioni Azimut – Benetti, Be, Bolzoni, Digital Magics, Ferrari, Hugo Boss, Interpump, Octo Telematics ed altre, la *pipeline* di operazioni resta molto interessante ed il dinamismo di molte partecipate permane.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

## AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2015 erano n. 426.117 corrispondenti ad una percentuale del capitale sociale dello 0,29%. Al 12 novembre 2015 le azioni proprie in portafoglio sono n. 616.288 corrispondenti ad una percentuale del capitale sociale dello 0,42%.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Tamburi

Milano, 12 novembre 2015

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

(in euro)	30 settembre 2015	30 settembre 2014	nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.488.733	6.166.844	4
Altri ricavi	114.553	86.514	
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.603.286</b>	<b>6.253.358</b>	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.646.271)	(2.091.700)	5
Costi del personale	(4.869.844)	(6.620.489)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(22.872)	(60.982)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.935.701)</b>	<b>(2.519.813)</b>	
Proventi finanziari	25.519.956	23.091.017	7
Oneri finanziari	(7.755.641)	(4.037.509)	7
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>13.828.614</b>	<b>16.533.695</b>	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6.205.663	3.110.580	8
Rettifiche di valore di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	5.010.117	9
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(93.313)	0	10
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.940.964</b>	<b>24.654.392</b>	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(852.709)	(311.113)	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>19.088.255</b>	<b>24.343.279</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>19.336.243</b>	<b>23.920.738</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>(247.988)</b>	<b>422.541</b>	
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,18</b>	
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,17</b>	
Numero di azioni in circolazione	147.369.485	137.103.291	

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

(in euro)	30 settembre 2015	30 settembre 2014	nota
<b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>			18
Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto:			
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita</b>			
Utile (perdita) non realizzata	69.954.155	(43.890.271)	
Effetto fiscale	(1.700.000)	441.718	
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>			
Utile (perdita) non realizzata	19.857.936	(17.625.538)	
Effetto fiscale		215.180	
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti disponibili per la vendita</b>			
Utile (perdita) non realizzata	(2.789.975)	0	
Effetto fiscale	298.369	0	
<b>Componenti reddituali senza rigiro a CE</b>	0	0	
Benefici ai dipendenti			
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>85.620.485</b>	<b>(60.858.911)</b>	
Risultato del periodo	19.088.255	24.343.279	
<b>Totale proventi e oneri rilevati</b>	<b>104.708.740</b>	<b>(36.515.632)</b>	
<b>Totale proventi e oneri rilevati attribuibili agli azionisti della controllante</b>			
	78.494.852	(19.881.067)	
<b>Totale proventi e oneri rilevati attribuibili alle minoranze</b>	<b>26.213.888</b>	<b>(16.634.565)</b>	
<b>Totale proventi e oneri rilevati per azione</b>	<b>0,71</b>	<b>(0,27)</b>	
<b>Totale proventi e oneri rilevati diluiti per azione</b>	<b>0,56</b>	<b>(0,25)</b>	
<b>Numero azioni in circolazione</b>	<b>147.369.485</b>	<b>137.103.291</b>	

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

(in euro)	30 settembre 2015	31 dicembre 2014	nota
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	117.845	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	181.548.030	144.434.001	11
Attività finanziarie disponibili per la vendita	455.324.447	282.386.467	12
Crediti finanziari	8.098.152	3.873.860	13
Crediti tributari	396.731	219.443	
Attività per imposte anticipate	760.405	1.021.104	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>656.053.089</b>	<b>441.812.482</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	2.312.603	537.816	
Attività finanziarie correnti	26.165.156	28.621.357	14
Attività finanziarie disponibili per la vendita	35.907.178	80.415.220	15
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	823.734	3.256.203	16
Crediti tributari	398.707	142.231	
Altre attività correnti	930.457	378.615	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>66.537.835</b>	<b>113.351.442</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>722.590.924</b>	<b>555.163.924</b>	
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	76.853.713	74.609.847	17
Riserve	245.656.910	155.394.667	18
Utili (perdite) portati a nuovo	41.139.559	23.422.765	
Risultato del periodo della controllante	19.336.243	26.798.061	19
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>382.986.425</b>	<b>280.225.340</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>100.332.163</b>	<b>74.118.275</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>483.318.588</b>	<b>354.343.615</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	229.450	210.646	20
Debiti finanziari	160.720.077	157.758.058	21
Passività per imposte differite	3.971.911	2.475.768	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>164.921.438</b>	<b>160.444.472</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	467.486	423.911	
Passività finanziarie correnti	67.664.201	30.583.892	22
Debiti tributari	428.611	457.653	
Altre passività	5.790.600	8.910.381	23
<b>Totale passività correnti</b>	<b>74.350.898</b>	<b>40.375.837</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>239.272.336</b>	<b>200.820.309</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>722.590.924</b>	<b>555.163.924</b>	

## Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business fusion combination	Avanzo di portato a nuovo	Utili / perdite attribuibili agli azionisti della controllante	Risultato del periodo	Patrimonio netto	Patrimonio atribuibile agli azionisti della controllante	Risultato del periodo	Patrimonio netto
<b>Al 1° gennaio 2014 consolidato</b>	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					(43.801.805)						(43.801.805) (17.057.106)				(60.858.911)
Riserva di valutazione												0			0
Benefici ai dipendenti												0			0
Altre variazioni												0			0
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>					(43.801.805)						(43.801.805) (17.057.106)				(60.858.911)
Utile (perdita) al 30 settembre 2014											23.920.738	23.920.738	422.541	24.343.279	
<b>Total conto economico complessivo</b>					(43.801.805)						23.920.738 (19.881.067)		422.541	(36.515.632)	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze												14.744.569			14.744.569
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												0			0
Destinazione utile 2013/distribuzione dividendi				76						20.894.442	(20.590.896)	303.622	100.146	403.768	
Distribuzione dividendi											(11.348.148)	(11.348.148)			(11.348.148)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti					(6.626)						(6.626)				(6.626)
Altre variazioni											(1.447.119)	(1.447.119)			(1.447.119)
Conversione warrant	3.865.153	10.035.942				(1.794.726)						12.106.369			12.106.369
Vendita azioni proprie		573.302				2.310.323						2.883.625			2.883.625
<b>Al 30 settembre 2014 consolidato</b>	74.609.847	95.114.530	14.148.939	0	42.624.354 (10.176.929)	5.635.271	(483.655)	5.060.152	22.279.268	23.920.738	272.732.515	67.703.060	422.541	340.858.116	
<b>Al 1° gennaio 2015 consolidato</b>	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					41.792.280						41.792.280	26.461.876			68.254.156
Variazioni di fair value delle partecipazioni valutate al patrimonio netto					25.079.533		(5.221.597)					19.857.936			19.857.936
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti					(2.491.607)							(2.491.607)			(2.491.607)
Benefici ai dipendenti												0			0
Altre variazioni												0			0
<b>Total proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>					64.380.206		(5.221.597)					59.158.609	26.461.876		85.620.485
Utile (perdita) al 30 settembre 2015												19.336.243	19.336.243	(247.988)	19.088.255
<b>Total conto economico complessivo</b>					64.380.206							19.336.243	78.494.852	(247.988)	104.708.740
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze												0			0
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												0			0
Destinazione utile 2014/distribuzione dividendi			773.030							26.025.031	(26.798.061)	0	1.738.581	(1.738.581)	0
Altre variazioni												0			0
Distribuzione dividendi												(8.308.237)			(8.308.237)
Conversione warrant	2.243.866	6.386.388										8.630.254			8.630.254
Acquisto azioni proprie						(4.323.567)						(4.323.567)			(4.323.567)
Vendita azioni proprie		11.790.467				16.477.317						28.267.784			28.267.784
<b>Al 30 settembre 2015 consolidato</b>	76.853.713	113.291.385	14.921.969	0	115.194.105 (1.452.743)	(874.303)	(483.655)	5.060.152	41.139.559	19.336.243	382.986.425	100.580.151	(247.988)	483.318.588	

**NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 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 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. 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 30 settembre 2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 12 novembre 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 30 settembre 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 30 settembre 2015, in ottemperanza all’art. 82 del Regolamento Emittenti, è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa dal principio citato e pertanto non riporta l’informatica completa prevista per il bilancio annuale.

Per 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 30 settembre 2014 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2014.

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 2015 l'area di consolidamento comprende le società TXR S.r.l., Clubsette S.r.l. e Clubuno S.r.l., quest'ultima al momento non attiva.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

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

#### 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.

### **(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;
- prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, predisposto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 1.

#### **(4) Informativa di settore**

La società svolge attività di *investment banking* e *merchant banking*. L'attività svolta dal *top management* nelle aree di attività di cui sopra, sia a livello di contatti di marketing, sia di iniziative anche istituzionali sull'esterno, sia 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 resoconto intermedio di gestione consolidato viene pertanto fornito solo il dettaglio dell'andamento della componente Ricavi delle vendite e delle prestazioni, legata alla sola attività di *advisory*, escludendo pertanto la voce "Altri ricavi".

<b>(euro)</b>	<b>30 settembre 2015</b>	<b>30 settembre 2014</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.488.733	6.166.844

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

La voce comprende:

<b>euro</b>	<b>30 settembre 2015</b>	<b>30 settembre 2014</b>
1. Servizi	1.219.226	1.293.054
2. Oneri per godimento di beni di terzi	313.735	276.364
3. Altri oneri	113.310	522.282
<b>Totale</b>	<b>1.646.271</b>	<b>2.091.700</b>

##### **(5) 1. Servizi**

I costi per servizi si riferiscono principalmente a consulenze professionali e legali, oltre che a spese generali, commerciali, amministrative e altre prestazioni di servizi.

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

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

##### **(5) 3. Altri oneri**

Gli altri oneri si riferiscono principalmente ad I.V.A. indetraibile (euro 73.657) ed a tasse di competenza dell'esercizio.

**(6) Costi del personale**

Il costo comprende la voce “Salari e stipendi” e “Compensi agli amministratori” sia nella parte fissa che nella parte variabile; l’entità dei ricavi al 30 settembre 2015, nonché del minor utile rispetto al 30 settembre 2014 giustificano la diminuzione di tale voce.

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

La voce comprende:

euro	30 settembre 2015	30 settembre 2014
1. Proventi da partecipazioni	17.012.883	18.866.075
2. Proventi da titoli iscritti nell’attivo corrente	8.072.468	2.241.616
3. Proventi diversi	434.605	1.983.326
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>25.519.956</b>	<b>23.091.017</b>
4. Interessi e altri oneri finanziari	(7.755.641)	(4.037.509)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(7.755.641)</b>	<b>(4.037.509)</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>	<b>17.764.315</b>	<b>19.053.508</b>

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

euro	30 settembre 2015	30 settembre 2014
Plusvalenze su cessioni di partecipazioni	10.647.796	18.268.579
Plusvalenza da liquidazione partecipazioni	3.434.401	0
Dividendi	2.930.686	597.496
<b>Totale</b>	<b>17.012.883</b>	<b>18.866.075</b>

Al 30 settembre 2015 le plusvalenze su cessione di partecipazioni si riferiscono alla cessione delle seguenti partecipazioni (euro):

Dafe 4000 S.p.A.	10.647.502
Altre	294
<b>Totale</b>	<b>10.647.796</b>

Le plusvalenze da liquidazione partecipazioni si riferiscono:

- per euro 3.102.626 dall’assegnazione di azioni BE S.p.A. nell’ambito della procedura di liquidazione di Data Holding 2007 S.r.l. in conformità al relativo piano di riparto. In particolare si segnala che TIP S.p.A. è stata beneficiaria dell’86,01% dei diritti patrimoniali rivenienti dalla liquidazione a seguito dell’acquisto del 4,67% dei diritti di usufrutto sulle quote del capitale Data Holding 2007 S.r.l. detenute da ItalBenim S.r.l. e Consulgest S.r.l. e dell’acquisto dei diritti di usufrutto sulle quote del capitale Data Holding 2007 S.r.l. detenute da iFuture Power in Action S.r.l.;
- per euro 314.899 all’ultima tranne che TIP ha ricevuto a titolo di ripartizione della quota parte dell’attivo relativo alla sua partecipazione in Borletti Group Finance S.C.;
- per euro 16.876 dalla liquidazione della società Data Holding 2007 S.r.l..

Al 30 settembre 2015 i dividendi sono relativi alle seguenti partecipate (euro):

Amplifon S.p.A.	410.136
Be S.p.A.	53.070
Bolzoni S.p.A.	108.773
Hugo Boss AG (al netto delle relative imposte)	2.172.000
Altre società	186.707
<b>Totale</b>	<b>2.930.686</b>

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

euro	30 settembre 2015	30 settembre 2014
Utile su vendita titoli	2.373.201	232.153
Utile su valutazione titoli	2.721.255	166.298
Differenza cambi su vendita titoli	386.347	0
Interessi su titoli iscritti nell'attivo corrente	2.591.665	1.843.165
<b>Totale</b>	<b>8.072.468</b>	<b>2.241.616</b>

**(7) 3. Proventi diversi**

euro	30 settembre 2015	30 settembre 2014
Interessi bancari e da finanziamento	307.222	452.925
Interessi "time deposit"	0	1.746
Utile su vendita ETF	0	7.641
Utile su crediti finanziari	12.056	0
Plusvalenza Ruffini Partecipazioni	0	1.520.743
Altri	115.327	271
<b>Totale</b>	<b>434.605</b>	<b>1.983.326</b>

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

euro	30 settembre 2015	30 settembre 2014
Interessi bancari e su finanziamenti	781.763	176.329
Interessi su prestiti obbligazionari	4.969.989	2.546.817
Minusvalenze/perdite su vendita partecipazioni,titoli,strumenti derivati	449.014	0
Altri oneri finanziari	230.037	9.151
Costi piani di incentivazione (stock option)	1.324.838	1.305.212
<b>Totale</b>	<b>7.755.641</b>	<b>4.037.509</b>

Gli interessi su prestiti obbligazionari si riferiscono a quanto maturato a favore dei sottoscrittori del prestito obbligazionario parzialmente convertibile di importo capitale pari a 40 milioni di euro, nonché a quelli maturati relativamente al prestito obbligazionario TIP 2014-2020 di 100 milioni di euro calcolati secondo il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo.

La perdita su strumenti derivati si riferisce alla variazione di *fair value* del derivato posto a copertura "economica", avente nozione complessivo di 25 milioni di dollari, dell'investimento effettuato nel convertendo FCA sottoscritto con un rapporto di cambio 1,2426.

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

Prezzo delle azioni TIP al 30 settembre 2015	3,41
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)	15,26%
<i>Dividend yeald</i> medio atteso (rispetto al valore delle azioni)	2,50%
Interest Rate Swap Euribor (settembre 2015)	-0,1438%
Numero di opzioni originariamente <i>outstanding</i>	5.000.000
Numero di opzioni <i>outstanding</i> alla data	1.100.000
Numero di azioni di nuova emissione per opzione	1,00

Per quanto concerne i costi di *stock option* si ricorda che nel corso del primi nove mesi dell'esercizio 2015 sono state esercitate n. 1.420.000 opzioni con modalità *physical-settlement*. Di

conseguenza alla data del 30 settembre 2015 le opzioni attribuite e non ancora esercitate ammontano a complessive n. 1.1000.000.

I termini e le condizioni del Piano di *Stock Option* prevedono il termine del periodo di maturazione (*vesting period*) al 31 dicembre 2013, e la facoltà di esercizio delle stesse da parte dei Beneficiari nel periodo ricompreso tra il 1 gennaio 2014 ed il 31 dicembre 2015, sia con modalità *cash-settlement* che con modalità *physical-settlement*, a scelta dei Beneficiari.

In considerazione di quanto sopraesposto ed in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 2, tali opzioni sono state valutate secondo la modalità del *cash-settlement*; in particolare sono valutate al *fair value* con contropartita a debiti verso amministratori e dipendenti.

Essendosi concluso il periodo di maturazione del diritto, le variazioni del *fair value* relativo alla passività verso amministratori e dipendenti sono registrate nel conto economico ad incremento degli oneri finanziari. Il *fair value* dell'opzione è valutato utilizzando il metodo di valutazione delle opzioni adeguato alla fattispecie, tenendo in considerazione i termini e le condizioni ai quali le opzioni sono state concesse.

Sulla base delle stime effettuate al 30 settembre 2015 e tenuto conto delle *stock option* esercitate nei primi nove mesi dell'esercizio 2015, il debito verso amministratori e dipendenti ammonta a complessivi euro 2.121.633, mentre quanto correlativamente contabilizzato tra gli oneri finanziari ammonta a complessivi euro 1.324.838.

Con riferimento al “Piano di Incentivazione 2014/2016” approvato dall’Assemblea del 9 aprile 2014 si precisa che alla data del 30 settembre 2015 le relative opzioni non risultano ancora essere state assegnate; conseguentemente, in coerenza con quanto disposto dall'IFRS 2, al 30 settembre 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	30 settembre 2015	30 settembre 2014
1.     Quote di risultato di partecipazioni collegate	6.205.663	3.110.580
<b>Totale</b>	<b>6.205.663</b>	<b>3.110.580</b>

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

euro	30 settembre 2015	30 settembre 2014
Clubtre S.p.A.	1.038.684	1.323.311
Clubitaly S.r.l.	(116.708)	0
Gruppo IPG Holding S.p.A.	4.946.680	1.813.409
Data Holding 2007 S.r.l.	70.532	(53.700)
Tip-Pre Ipo – TIPO S.p.A.	233.750	0
Palazzari & Turries Limited	32.725	27.560
<b>Totale</b>	<b>6.205.663</b>	<b>3.110.580</b>

<b>(9) Rettifiche di valore di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>30 settembre 2015</b>	<b>30 settembre 2014</b>
euro		
Gruppo IPG Holding S.p.A.	0	5.010.117
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>5.010.117</b>

<b>(10) Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>30 settembre 2015</b>	<b>30 settembre 2014</b>
euro		
Svalutazioni di attività finanziarie disponibili per la vendita	(93.313)	0
<b>Totale</b>	<b>(93.313)</b>	<b>0</b>

Si riferisce alla rettifica di valore di una partecipazione minore.

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

<b>Denominazione</b>	<b>sede capitale sociale</b>	<b>azioni/quote</b>	<b>n.azioni/n.</b>		
			<b>numero</b>	<b>quote</b>	<b>%</b>
Clubtre S.p.A.	Milano	120.000	120.000	42.000	35,00
Clubitaly S.r.l.	Milano	100.000	100.000	27.500	27,5
Furn-Invest S.a.S.	Parigi	49.376.077,50	98.752.155	37.857.773	38,336
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Milano	142.437,50	284.875	67.348	23,641
TIPO S.p.A.	Milano	120.000	1.200.000	342.856	28,57
Be S.p.A.	Roma	27.109.165	134.897.272	31.582.225	23,41
Palazzari & Turries Limited (1)	Hong Kong	300.000 (1)	300.000	90.000	30,00
Gatti & Co. GmbH	Germania	35.700	35.700	10.700	29,97

(1) In dollari di Hong Kong.

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 65.095.547 alla società Clubtre. La società Clubtre è nata con 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 30 settembre 2015) e la quota di risultato del periodo di Clubtre è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto. In data 24 luglio 2015 a seguito di un'operazione che ha coinvolto tutti i soci di Clubtre S.p.A. la percentuale di possesso di TIP è salita dal 35% al 43,28% del capitale sociale della società stessa al netto delle azioni proprie, mentre gli altri azionisti hanno proporzionalmente ridotto le proprie quote, in seguito a tale operazione il patrimonio netto di Clubtre S.p.A. si è diluito ed ciò ha comportato una diminuzione del valore della società di euro 5.688.096. Il valore della partecipazione è aumentato di euro 20.652.019 per la variazione di *fair value* della partecipazione in Prysmian;
- per euro 57.484.736 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 33.136.458 alla partecipazione nella società Clubitaly S.r.l. costituita per acquisire un pacchetto azionario nella società Eataly S.r.l. e detenuta al 27,5% del capitale della società. 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 30 settembre 2015 non risultano concluse transazioni nei confronti di Eataly S.r.l. e pertanto non sussistono crediti, debiti o impegni;

- per euro 16.596.460 alla collegata Be S.p.A. per i dettagli dell'operazione si rimanda alla nota (7.1);
- per euro 8.592.147 alla partecipazione TIP- Pre Ipo S.p.A. – La partecipazione di TIPO in Advanced Accelerator Applications SA è stata valutata al *fair value*;
- per euro 398.464 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, detenuta al 29,97%.

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

#### **(12) Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti**

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

euro	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Partecipazioni in società quotate	182.575.505	86.760.357
Partecipazioni in società non quotate	272.748.942	195.626.110
<b>Totale</b>	<b>455.324.447</b>	<b>282.386.467</b>

Le movimentazioni intervenute nella voce “Attività finanziarie disponibili per la vendita” nel corso dei primi nove mesi sono determinate da:

	Valore al 1.1. 2015	Acquisti o costituzioni	Decrementi	Variazioni di <i>fair value</i>	Svalutazioni	Valore al 30.9. 2015
Società non quotate	195.626.110	39.105.200	(7.895.408)	46.006.353	(93.313)	272.748.942
Società quotate	86.760.357	72.179.267	(311.921)	23.947.802	0	182.575.505
<b>Totale</b>	<b>282.386.467</b>	<b>111.284.467</b>	<b>(8.207.329)</b>	<b>69.954.155</b>	<b>(93.313)</b>	<b>455.324.447</b>

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 vedano anche la nota (10) e la nota (18).

Le principali variazioni si riferiscono a:

- acquisizioni effettuate in società quotate per complessivi 72.158.240 euro, riferiti prevalentemente (62.522.390 euro) alle azioni acquistate in Hugo Boss AG e acquisizioni effettuate in società non quotate per complessivi 39.105.200 euro, riferiti prevalentemente (38.990.000 euro) alle azioni acquistate in Azimut Benetti S.p.A.;
- decrementi riferiti prevalentemente alla cessione della partecipazione in Dafe 4000 S.p.A., che ha determinato una plusvalenza di 10.647.502 euro.

Si precisa che il Gruppo TIP, per tramite di TXR S.r.l., attualmente detiene il 38,34% di Furn

Investment S.a.s., società che detiene il 100% di Roche Bobois Group S.p.A.

Tale partecipazione al 30 settembre 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 Investment S.a.s. non risulta in grado di fornire le informazioni finanziarie periodiche tale da consentire al Gruppo TIP l'elaborazione contabile prevista dell'*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*.

Si segnala che nel bilancio chiuso al 30 settembre 2015 non risultano concluse transazioni nei confronti di Furn Investment S.a.s. e pertanto non sussistono crediti, debiti o impegni.

#### **(13) Crediti finanziari**

euro	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Crediti da finanziamento non correnti	8.098.152	3.873.860
<b>Totale</b>	<b>8.098.152</b>	<b>3.873.860</b>

I crediti da finanziamento non correnti si riferiscono a finanziamenti erogati ed alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile, comprensivo dei relativi interessi. Il prestito obbligazionario convertibile ha visto la scomposizione del derivato incorporato ed è classificato nella voce Attività finanziarie correnti per euro 218.088 al 30 settembre 2015.

#### **(14) Attività finanziarie correnti**

euro	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Obbligazioni e altri titoli di debito	26.165.156	28.621.357

Le attività finanziarie correnti si riferiscono a obbligazioni gestite con finalità di investimento della liquidità e di *trading* e per euro 218.088 al derivato incorporato nel prestito obbligazionario convertibile classificato nella voce crediti finanziari non correnti.

#### **(15) Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti**

euro	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Gestioni patrimoniali	0	10.091.600
Titoli obbligazionari	35.907.178	70.323.620
<b>Totale</b>	<b>35.907.178</b>	<b>80.415.220</b>

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentano il valore di mercato dei titoli obbligazionari alla data del 30 settembre 2015.

Il decremento delle attività finanziarie disponibili per la vendita correnti è essenzialmente dovuta agli utilizzi di risorse finanziarie essenzialmente per l'acquisto della partecipazione in Hugo Boss AG.

**(16) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

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

euro	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Depositi bancari	818.605	3.251.055
Denaro e valori in cassa	5.129	5.148
<b>Totale</b>	<b>823.734</b>	<b>3.256.203</b>

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2015 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014.

euro	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	823.734	3.256.203
B Attività finanziarie correnti	62.072.334	109.036.577
C Crediti finanziari correnti	0	0
D Altre attività correnti	0	0
<b>E Liquidità (A+B+C+D)</b>	<b>62.896.068</b>	<b>112.292.780</b>
F Debiti finanziari	(160.720.077)	(157.758.058)
G Passività finanziarie correnti	(67.664.201)	(30.583.892)
<b>H Posizione finanziaria netta (E + F + G)</b>	<b>(165.488.210)</b>	<b>(76.049.170)</b>

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

I debiti finanziari si riferiscono all'emissione del prestito obbligazionario parzialmente convertibile, all'emissione del prestito obbligazionario TIP 2014-2020, al debito relativo alla dilazione di pagamento di una quota parte del prezzo per l'acquisto di Ruffini Partecipazioni S.r.l. e a un finanziamento acceso dalla controllata Clubsette S.r.l..

Le passività finanziarie correnti si riferiscono a debiti verso banche, al debito corrispondente al *fair value* negativo del contratto derivato e agli interessi relativi ai prestiti obbligazionari maturati e non ancora liquidati.

**(17) Capitale sociale**

Il capitale sociale di TIP è così composto:

Azioni	numero	valore nominale in euro
Azioni Ordinarie	147.795.602	0,52
<b>Totale</b>	<b>147.795.602</b>	<b>0,52</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 si è concluso il periodo di esercizio addizionale – giugno 2015 dei Warrant TIP S.p.A. 2010/2015. Sono stati esercitati n. 4.315.127 *warrant* e sono state conseguentemente sottoscritte n. 4.315.127 azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. di nuova emissione al prezzo di euro 2 ciascuna, del valore nominale di euro 0,52, ammesse alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, per un controvalore complessivo pari ad euro 8.630.254.

A seguito di tali sottoscrizioni al 30 settembre 2015 il capitale sociale di Tamburi Investment Partners S.p.A. risulta pertanto pari ad euro 76.853.713 rappresentato da n. 147.795.602 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Le azioni proprie di TIP in portafoglio al 30 settembre 2015 erano n. 426.117 pari allo 0,29% del capitale. Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2015 le azioni proprie sono state parzialmente utilizzate in concomitanza con l'esercizio delle *stock option* degli amministratori come descritto nella nota (7).

n. azioni proprie al 1 gennaio 2015	n. azioni acquisite nel 2015	n. azioni cedute nel 2015	n. azioni proprie al 30 settembre 2015
7.773.186	1.352.804	(8.699.873)	426.117

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 30 settembre 2015:

#### *Capitale sociale*

Il capitale sociale versato e sottoscritto ammonta ad euro 76.853.713 ed è costituito da n. 147.795.602 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

#### *Riserva legale*

Ammonta ad euro 14.921.969. Dopo la conversione di n. 4.315.127 *warrant* in azioni ordinarie TIP mancano euro 448.774 al raggiungimento del limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile.

#### *Riserva sovrapprezzo azioni*

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad euro 113.291.385. La riserva sovrapprezzo azioni è aumentata di euro 6.386.388 a seguito della conversione di n. 4.315.127 *warrant* in azioni ordinarie TIP ed euro 11.790.467 relativi alla variazione positiva riveniente dalla cessione di 8.699.873 azioni proprie.

#### *Riserva di valutazione di attività finanziarie destinate alla vendita*

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 115.194.105. Si tratta di una riserva indisponibile poiché si riferisce alle variazioni di *fair value* rispetto al valore di acquisto delle partecipazioni in portafoglio e delle attività finanziarie correnti.

#### *Altre riserve*

Ammontano ad euro (874.303) 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 (6.704.658) ad altre variazioni 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; il POC è stato interamente collocato.

Essendo il POC uno strumento finanziario “composto”, TIP ha rilevato separatamente le

componenti “passività finanziaria” (euro 39.940.447) e “patrimonio netto” (euro 104.434) dello stesso sulla base delle indicazioni fornite dallo IAS 32; quest’ultima è pari alla differenza tra il “valore attuale” dei flussi finanziari all’emissione e la liquidità riveniente della sottoscrizione della quota convertibile 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 avvenuta nel 2011.

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

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 41.139.559 e sono aumentati principalmente, rispetto al 31 dicembre 2014, per euro 17.716.794 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 1.452.743. Si tratta di una riserva indisponibile.

### **(18) 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:

euro	Valore a bilancio 1.1.2015	Variazione	Valore a bilancio 30.9.2015
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	51.661.748	69.954.155	121.615.903
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10.974.124	19.857.936	30.832.060
Attività finanziarie correnti disponibili per la vendita	1.089.889	(2.789.975)	(1.700.086)
Effetto fiscale	(1.691.655)	(1.401.631)	(3.093.286)
<b>totale riserva</b>	<b>62.034.106</b>	<b>85.620.485</b>	<b>147.654.591</b>
di cui:			
quota attribuibile alle minoranze	11.220.207	21.240.279	32.460.486
quota di gruppo	50.813.899	64.380.206	115.194.105

La tabella evidenzia la variazione del plusvalore隐含的 delle partecipazioni intervenuto tra il 1 gennaio 2015 ed il 30 settembre 2015, 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 alla nota 12 (Attività finanziarie disponibili per la vendita non corrente), allegato 2 e nota 11 (Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto) e nota 15 (Attività finanziarie correnti disponibili per la vendita).

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

specifico.

### **(19) Risultato del periodo**

#### *Risultato base per azione*

Al 30 settembre 2015 l'utile base per azione - utile di esercizio diviso numero delle azioni in circolazione al 30 settembre 2015 - è pari a euro 0,13.

#### *Risultato diluito per azione*

Al 30 settembre 2015 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,10 . Tale importo rappresenta l'utile di esercizio 19.088.255 diviso per il numero delle azioni ordinarie in circolazione al 30 settembre 2015 (147.369.485), 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 (1.100.000), oltre che delle azioni relative all'esercizio dei warrant in circolazione (36.948.900).

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

Al 30 settembre 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 su base attuariale.

### **(21) Debiti finanziari**

I debiti finanziari pari ad euro 160.720.077 si riferiscono:

- (i) all'emissione di un prestito obbligazionario parzialmente convertibile in azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. (euro 39.940.447) - per il dettaglio dell'operazione si rimanda alla nota (18) altre riserve;
- (ii) all'emissione del Prestito Obbligazionario TIP 2014-2020 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 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;
- (iii) al debito (euro 8.162.585) relativo alla dilazione di pagamento di una quota parte del prezzo per l'acquisto della partecipazione Ruffini Partecipazioni S.r.l.;
- (iv) a un finanziamento acceso dalla controllata Clubsette S.r.l. (euro 14.039.829).

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

## (22) Passività finanziarie correnti

La voce di euro 67.664.201 risulta composta principalmente da debiti verso banche (euro 64.751.220), dagli interessi relativi al prestito obbligazionario TIP 2014 – 2020 e dal debito corrispondente al *fair value* negativo del contratto derivato descritto alla nota 7.4.

## (23) Altre passività

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

euro	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Debiti verso amministratori e dipendenti	3.359.143	5.735.548
Debiti verso amministratori e dipendenti per stock option	2.121.633	2.861.939
Debiti verso enti previdenziali	57.450	105.356
Altri	252.374	207.538
<b>Totale</b>	<b>5.790.600</b>	<b>8.910.381</b>

La voce debiti verso amministratori e dipendenti comprende anche il costo relativo alle *stock option* (si veda nota 7.4) computato a conto economico per il periodo.

## (24) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2015	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2014
Clubitaly S.r.l.	Ricavi	24.650	23.375
Clubitaly S.r.l.	Crediti commerciali	22.716	22.500
Clubtre S.p.A.	Ricavi	397.863	99.954
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	397.554	98.482
TIPO S.p.A.	Ricavi	379.997	126.413
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	376.538	126.413
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	132.577	448.335
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	39.570	10.695
Debiti finanziari verso società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti finanziari	0	5.393.315
Be S.p.A.	Ricavi	45.000	45.000
Be S.p.A.	Crediti commerciali	45.000	45.000
Data Holding 2007 S.r.l.	Crediti finanziari	0	3.871.814
Data Holding 2007 S.r.l.	Interessi finanziari	0	47.086
Gatti&Co Gmbh	Debiti commerciali	0	96.495
Gatti&Co Gmbh	Ricavi	5.605	0
Gatti&Co Gmbh	Crediti commerciali	0	0
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	22.559	62.500
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	22.559	40.000
Palazzari & Turries S.r.l.	Ricavi	0	0
Palazzari & Turries S.r.l.	Crediti commerciali	636	0
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	1.794.881	2.382.570
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	1.444.631	2.032.320
Giovanni Tamburi	Ricavi (servizi resi)	375	375
Giovanni Tamburi	Crediti commerciali	375	375

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, 12 novembre 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 resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2015

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 30 settembre 2015 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, 12 novembre 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 30.9.2015
					svalutazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi fair value			
<b>Società non quotate</b>													
Azimut Benetti S.p.A.	737.725				0	38.990.000							38.990.000
Dafe 4000 S.p.A.	816.205	9.026.179	10.647.502	(1.321.542)		18.352.139				(7.704.637)		(10.647.502)	0
Furn Invest SaS	37.857.773		1.408.985	29.501.026		30.910.011				722.364			31.632.375
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				55.740.720			201.041.540
Altri strumenti partecipativi ed altre minori (1)	9.337.993	(190.771)	(7.682.563)	(701.519)	763.140	115.200			(190.771)		190.771	(93.313)	785.027
Totale società non quotate	18.664.172	34.363.046	143.300.411	(701.519)	195.626.110	39.105.200	0	56.463.084	(7.895.408)	0	(10.456.731)	(93.313)	272.748.942
<b>Società quotate</b>													
Amplifon S.p.A.	9.538.036	34.884.370	11.890.159		46.774.529				17.750.285				64.524.814
Bolzoni S.p.A.	3.107.794	5.279.147	1.759.978	163.012	(1.450.895)	5.751.242	3.045.421		1.987.382				10.784.045
Digital Magics Sp.A.	686.730	375.000	(131.100)			243.900	3.307.018			370.310			3.921.228
Fiat Chrysler Automobiles NV	1.980.000		4.161.450	14.846.550		19.008.000				3.979.800			22.987.800
Hugo Boss AG	600.000				0	62.522.390					(2.282.390)		60.240.000
M&C S.p.A.	12.562.115	2.470.030	(761.892)	(583.829)		1.124.309			478.617				1.602.926
Monrif S.p.A.	12.658.232	11.184.624	124.929	190.158	(7.895.912)	3.603.799					(122.785)		3.481.014
Noemalife S.p.A.	1.248.505	3.070.568	452.183	2.195.402		5.718.153			1.966.395				7.684.548
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.774.849	491.519	163.440	(1.241.564)	2.188.243					(129.429)		2.058.814
Altre società quotate	1.049.603	(566.284)	1.864.863		2.348.182	3.304.438		286.717	(311.921)	(412.498)	75.399		5.290.317
Totale società quotate	61.088.191	17.420.942	18.839.596	(10.588.371)	86.760.357	72.179.267	0	26.819.505	(311.921)	(2.947.102)	75.399	0	182.575.505
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>79.752.363</b>	<b>51.783.988</b>	<b>162.140.007</b>	<b>(11.289.890)</b>	<b>282.386.467</b>	<b>111.284.467</b>	<b>0</b>	<b>83.282.589</b>	<b>(8.207.329)</b>	<b>(2.947.102)</b>	<b>(10.381.332)</b>	<b>(93.313)</b>	<b>455.324.447</b>

(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	n. azioni	costo storico	ripristino di (svalutazioni)	rivalutazioni valore	Esistenza all'1.1.2015					Acquisti	Riclassifiche	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) con il metodo PN	decrementi (svalutazioni) o restituzioni rivalutazioni	Valore di bilancio al 30.9.2015		
					Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	finanziamento soci in conto capitale o restituzioni	decrementi (decremento)	incremento (incremento)	Valore attribuito in bilancio								
					fair value	in conto capitale o restituzioni	(decremento)	fair value	fair value								
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	31.582.225							0	16.596.460							16.596.460	
Clubitaly S.r.l.	27.500	33.000.000		(181.956)				291.484	33.109.528							33.136.458	
Clubtre S.p.A.	42.000	17.500			4.378.755	41.948.846	(7.934.801)	10.682.640	49.092.940							65.095.547	
Data Holding 2007 S.r.l.	5.240.550	8.085.000		(2.790.492)		180.990		(466.498)	5.009.000	4.034.336						0	
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							57.484.736	
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000		65.349		75.390			365.739							398.464	
Tip-Prec Ipo S.p.A.	342.856	8.000.000						8.000.000								8.592.147	
<b>Totali</b>	<b>89.450.370</b>	<b>5.010.117</b>	<b>(10.523.959)</b>		<b>16.664.393</b>	<b>41.948.846</b>	<b>(8.957.302)</b>	<b>10.841.536</b>	<b>144.434.001</b>	<b>20.630.796</b>	<b>0</b>		<b>6.205.663</b>	<b>19.857.936</b>	<b>(9.580.366)</b>	<b>0</b>	<b>181.548.030</b>

<sup>(1)</sup> L'incremento di *fair value* si riferisce alla variazione di *fair value* della partecipazione in Prysmian S.p.A..

**Allegato 3 – Crediti finanziari**

in euro	Valore al 1.1.2015	Incrementi	Decrementi	Interessi	Attualizzazione	Valore al 30.9.2015
Altri crediti finanziari	-	7.815.157		282.995		8.098.152
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>7.815.157</b>	<b>-</b>	<b>282.995</b>		<b>8.098.152</b>