

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2016

## INDICE

Organi sociali	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
<b>Resoconto intermedio di gestione consolidato</b>	
Prospetti contabili	9
▪ 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 2016	13
Allegati	26
▪ 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 *
Daniela Palestra (2)	Consigliere

### Collegio Sindacale

Emanuele Cottino	Presidente
Paola Galbiati	Sindaco effettivo
Andrea Mariani	Sindaco effettivo
Laura Visconti	Sindaco supplente
Fabio Pasquini	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 2016**

Il gruppo Tamburi Investment Partners (di seguito “Gruppo TIP”) chiude i primi tre mesi del 2016 con un utile consolidato ante imposte di circa 2,7 milioni di euro, rispetto ai circa 15,4 milioni di euro del primo trimestre 2015. Il risultato del 2015 aveva beneficiato - per un importo di circa 10 milioni di euro - della plusvalenza sulla cessione della partecipazione Dafe 4000 S.p.A. (controllante di Intercos S.p.A.), mentre nel corso del primo trimestre 2016 non vi sono state cessioni di partecipazioni, anche a causa della volatilità e della debolezza dei mercati.

I costi operativi hanno avuto nel trimestre un andamento in linea con quello degli esercizi precedenti, ad eccezione della parte relativa ai costi per il personale, diminuiti dai 2,7 milioni di euro del 2015 agli 1,2 milioni di euro per effetto essenzialmente della componente variabile connessa ai compensi per gli amministratori esecutivi.

Il risultato del periodo è stato sostanzialmente influenzato dall'operazione di scissione di Ferrari da FCA, perfezionatasi in data 4 gennaio 2016. Ad esito della scissione Tamburi Investment Partners S.p.A. (di seguito “TIP”) ha ricevuto nr. 367.422 azioni Ferrari di cui (i) 174.000 azioni a valere sulle nr. 1.740.000 azioni FCA detenute al 31 dicembre 2015 e (ii) nr. 193.422 azioni a valere sul prestito convertendo FCA. Tali operazioni, in applicazione degli IFRS, per quanto non abbia in teoria alcun senso non essendosi manifestato nessun realizzo, sono state registrate contabilmente con effetto equivalente ad una distribuzione di dividendi ed hanno quindi generato un provento a conto economico di circa 16 milioni di euro, pari al controvalore di mercato delle nr. 367.422 azioni Ferrari valorizzate al prezzo comunicato da Borsa Italiana in data 4 gennaio 2016 (i.e. 43,44 euro per azione).

Il convertendo FCA è invece stato iscritto a bilancio tra le attività finanziarie correnti e di conseguenza, in funzione del prezzo di mercato del prestito convertendo al 31 marzo 2016, si è generata una variazione negativa a conto economico di 11 milioni di euro (pari alla differenza tra il valore del convertendo FCA al 31 dicembre 2015 ed il valore dello stesso al 31 marzo 2016).

L'effetto netto tra l'iscrizione delle azioni Ferrari a provento di conto economico (16 milioni di euro) e la variazione negativa derivante dall'iscrizione del convertendo FCA di 11 milioni di euro è di circa 5 milioni di euro.

L'iscrizione delle azioni Ferrari nel bilancio TIP come provento a conto economico ha comportato (i) per le azioni Ferrari rivenienti dalla scissione l'iscrizione di un costo storico di 43,44 euro per azione mentre (ii) per le azioni FCA e per il prestito convertendo il mantenimento del valore di carico espresso precedentemente alla scissione, quindi prescindendo dallo “stacco” delle azioni Ferrari.

Le azioni FCA e le azioni Ferrari sono iscritte a bilancio tra le attività finanziarie disponibili per la vendita (valutate a *fair value*) e di conseguenza, in funzione del prezzo di mercato delle azioni al 31

marzo 2016, si è generato un decremento della riserva di *fair value* per circa 2,5 milioni di euro in relazione alle azioni FCA e per circa 5,1 milioni di euro in relazione alle azioni Ferrari.

Per ancor meglio comprendere non solo l'evoluzione contabile dell'investimento effettuato in FCA (azioni e convertendo), ma anche la situazione esatta al 31 marzo 2016: (i) il costo di acquisto delle azioni FCA ancora in portafoglio era stato di circa 16,6 milioni di euro mentre il prezzo di mercato, al 31 marzo 2016, delle stesse azioni e della quota di azioni Ferrari ricevute a valere su azioni FCA era di circa 18,7 milioni di euro; (ii) l'investimento iniziale nel convertendo, pari a 20,2 milioni di euro, ha oggi un controvalore di 22,5 milioni considerando anche le azioni Ferrari ricevute ed il positivo effetto del tasso di cambio (essendo il convertendo espresso in dollari USA). Tenendo inoltre in considerazione la plusvalenza realizzata nel precedente esercizio sulla cessione di azioni FCA di circa 4,6 milioni di euro e gli interessi sino ad ora incassati sul convertendo (cedola del 7,875%), l'investimento in FCA resta - almeno fino ad ora - decisamente soddisfacente.

E' pertanto evidente che - pur in applicazione degli IFRS - le registrazioni contabili sopra riepilogate hanno generato effetti distorsivi a livello contabile.

Nel primo trimestre 2016 TIP ha continuato a svolgere il proprio ruolo di aggregatore di aziende fortemente dinamiche e con posizioni di *leadership* nei rispettivi settori. Alcune delle partecipate hanno già comunicato i risultati del primo trimestre 2016 facendo registrare nuove ed in alcuni casi significative crescite.

**Amplifon** nel primo trimestre 2016 ha registrato ricavi consolidati pari a 254,5 milioni di euro, in crescita dell'11,2% rispetto all'analogo periodo del 2015 ed un'espansione del *network* con 48 nuovi negozi e *shop-in-shop*. L'Ebitda, pari a 34,0 milioni di euro, è in aumento del 12,1%.

**Be** ha chiuso un ottimo trimestre, in ulteriore crescita, con ricavi pari a 32,1 milioni di euro, +30% rispetto al 31 marzo 2015, e con un Ebitda pari a 4,2 milioni di euro, rispetto ai 3,4 milioni di euro al 31 marzo 2015.

**FCA** ha registrato un primo trimestre record con ricavi netti di 26,6 miliardi di euro, in crescita del 3% rispetto al primo trimestre 2015, e l'Ebit *adjusted* quasi raddoppiato a 1,4 miliardi di euro con tutti i settori in positivo. L'utile netto *adjusted* ha raggiunto 0,5 miliardi di euro (sostanzialmente nullo nel primo trimestre 2015).

**Ferrari** ha annunciato il migliore primo trimestre di sempre con consegne e ricavi in crescita rispettivamente del 15% e dell' 8,8%. L'Ebit *adjusted*, pari a 121 milioni di euro, è in miglioramento di oltre il 21%.

**Interpump** nel primo trimestre 2016 ha migliorato ulteriormente i numeri record del 2015 con un fatturato ancora in crescita (+1,8%) e una redditività incrementata sia in valore assoluto, raggiungendo i 47,6 milioni di euro di Ebitda rispetto ai 43,5 milioni di euro a marzo 2015, sia in percentuale sulle vendite, crescendo al 21% rispetto al precedente 19,5%.

**Moncler** - partecipata tramite Ruffini Partecipazioni S.r.l. - ha continuato ad avere l'apprezzamento del mercato con quotazioni in significativa crescita anche nel 2016 (+12% dall'inizio dell'anno) grazie ai risultati 2015 (+26,8% fatturato consolidato e + 28,8% di Ebitda *adjusted*), superiori alle stime di *consensus*. Il *trend* positivo è continuato anche nel primo trimestre del 2016 con una crescita dei ricavi del 18% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

**Prysmian** continua a dimostrarsi una solida realtà *leader* nel settore di riferimento e capace di generare marginalità molto elevata. L'Ebitda *adjusted* del primo trimestre del 2016, pari a 150 milioni di euro, è cresciuto del 25% rispetto al corrispondente periodo del 2015.

Anche gli investimenti effettuati da **TIPO** stanno generando buoni risultati.

**iGuzzini** ha chiuso il 2015 con una crescita nei ricavi e nella marginalità e con un'importante generazione di cassa.

La solidità degli investimenti, il cui ammontare aggregato inclusi i *club deal* è di circa 1,9 miliardi di euro, valore calcolato considerando il dato di *consensus* delle partecipate quotate, ha permesso al titolo TIP di limitare le perdite nel trimestre rispetto ai vari indici.

Si continua a ritenere che la quasi totalità delle partecipazioni quotate del gruppo TIP non esprimano una valorizzazione di borsa coerente con i risultati riportati e i loro fondamentali, il che ci fa prevedere spazi per significativi apprezzamenti se non altro nel medio termine. In particolare, oltre a quanto si rileva per FCA e Ferrari dati i risultati riportati, **Hugo Boss** è risultata particolarmente penalizzata nel corso degli ultimi 12 mesi; alcune questioni di *governance* unite alle generiche preoccupazioni per il settore della moda-lusso hanno eccessivamente penalizzato un gruppo *leader* che mantiene un'elevata redditività ed è senza praticamente debiti.

Il primo trimestre dell'anno si è svolto regolarmente per Azimut-Benetti, Eataly, Roche Bobois e le altre partecipazioni su cui sono in essere investimenti meno rilevanti.

Nel corso del primo trimestre 2016 i ricavi per attività di *advisory* si sono attestati a 1,2 milioni di euro rispetto a 0,3 milioni di euro del primo trimestre 2015 anche grazie alle *fee* riferibili all'operazione **Beta**.

L'operazione Beta - perfezionatasi in data 21 gennaio 2016 - ha visto protagonista TIPO che ha partecipato, con Roberto Ciceri, all'acquisizione della totalità del **Gruppo Beta Utensili S.p.A.** ("Beta"), uno dei *leader* a livello internazionale nel settore dell'utensileria professionale.

Beta è il primo operatore in Italia nella produzione e commercializzazione di utensili di elevata qualità ad uso professionale, con un fatturato consolidato 2015 di oltre 120 milioni di euro. Impiega attualmente circa 530 dipendenti. Oltre il 50% del fatturato è generato all'estero.

Per consentire la realizzazione dell'operazione Beta la quota di capitale investita da TIP in TIPO è stata di circa 7,5 milioni di euro.

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 2015 in quanto non sono emerse informazioni tali da alterare i parametri fondamentali sui quali era basata la valutazione alla fine dell'esercizio precedente.

Si è invece adeguato, ai soli fini patrimoniali, il valore della società collegata Ruffini Partecipazioni S.r.l. in relazione alla variazione di *fair value* della partecipazione in Moncler S.p.A. Analogamente è avvenuto per Clubtre S.p.A. per effetto della variazione di *fair value* della partecipazione in Prysmian S.p.A. In particolare nel trimestre Clubtre ha generato una variazione negativa nella riserva di *fair value* di circa 4,2 milioni di euro mentre Ruffini Partecipazioni - grazie alla già richiamata positiva *performance* borsistica di **Moncler** - ha generato una variazione positiva nella riserva di *fair value* di oltre 21 milioni di euro, e tutto ciò ha sostanzialmente compensato gli adeguamenti negativi a livello patrimoniale connessi principalmente a Ferrari, FCA e Hugo Boss.

Al 31 marzo 2016 la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP - tenuto conto del prestito obbligazionario parzialmente convertibile di euro 40 milioni di euro e del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 - ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve - era negativa per circa 208,9 milioni di euro.

Il principale scostamento rispetto alla posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2015, di circa 177,4 milioni di euro, è riferibile alla riduzione delle attività finanziarie correnti per circa 26,2 milioni di euro. Tale diminuzione, oltre alla già richiamata variazione di valore del convertendo FCA per circa 11 milioni di euro, è dovuta alle vendite effettuate nel periodo per circa 14,5 milioni di euro.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2016 ammontava a 441,7 milioni di euro

Data la natura dell'attività di TIP la rilevanza dei dati menzionati per i tre mesi del 2016, sia a livello economico che patrimoniale, non è necessariamente significativa della prevedibile evoluzione su base annuale. In particolare i risultati sono significativamente influenzati dalla realizzazione di plusvalenze derivanti da cessioni di partecipazioni che possono avvenire in momenti diversi nel corso dell'anno.

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

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero (22).

#### **EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2016**

Nel mese di aprile 2016 si è perfezionata la cessione della partecipazione in **Bolzoni** S.p.A. a Yale Materials Handling Inc., con una plusvalenza netta per Gruppo TIP di oltre 6 milioni di euro e un introito lordo di oltre 13 milioni di euro. Yale Materials Handling aveva precedentemente acquisito il 100% di Penta Holding S.r.l., controllante il 51% di Bolzoni, e promosso la conseguente offerta pubblica sul mercato. La cessione di Bolzoni è avvenuta precedentemente alla conclusione dell'offerta pubblica.

Il 2 maggio 2016 TIP e gli azionisti di **Furla S.p.A.** hanno raggiunto un accordo al seguito del quale verrà sottoposto agli organi deliberanti di Furla un prestito obbligazionario convertibile dell'importo di 15 milioni di euro che TIP si è impegnata a sottoscrivere integralmente. Tale prestito obbligazionario si convertirà automaticamente in azioni Furla S.p.A. in occasione della quotazione in borsa della stessa. TIP si è inoltre impegnata a sottoscrivere, all'atto della quotazione in borsa, un importo di ulteriori 15 milioni di euro alle stesse identiche condizioni economiche che saranno proposte al mercato. In occasione della quotazione in borsa TIP avrà inoltre il diritto di sottoscrivere e far sottoscrivere a terzi, da lei individuati, un'ulteriore quota dell'offerta al pubblico nell'ambito della già prevista *tranche "family & friends"*.

Furla, fondata a Bologna nel 1927 da Aldo e Margherita Furlanetto ed oggi presieduta da Giovanna Furlanetto, ha concluso il 2015 con un fatturato consolidato di circa 339 milioni di euro, per circa l'80% realizzato al di fuori dell'Italia, in crescita di oltre il 30% rispetto all'anno precedente. L'Ebitda è stato di oltre 44 milioni di euro, in crescita del 29% rispetto all'esercizio 2014. Il Gruppo Furla ha 415 negozi in oltre 100 paesi nel mondo e più di 1.550 dipendenti.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Come dimostrato dalle molte attività e operazioni già realizzate nel corso del 2016, TIP continua a mantenere il proprio dinamismo continuando a puntare su operazioni aventi per oggetto società eccellenti che hanno dimostrato grandi capacità imprenditoriali e brillanti risultati.

In questo contesto stanno proseguendo le attività connesse alla realizzazione del progetto **ASSET ITALIA** che comporterà la costituzione di una nuova società con un capitale “opzionato” di varie centinaia di milioni di euro, da versarsi a chiamata, ma che non prevede l'adesione obbligatoria ad ognuno degli investimenti che verranno proposti. Ogni investitore, salvo TIP che sarà obbligata a partecipare a tutte le operazioni, avrà la possibilità di scegliere di aderire solo alle operazioni che valuterà “degne” del versamento di ogni *tranche* di sottoscrizione. TIP parteciperà con circa 100 milioni di euro (o almeno il 20% del capitale), garantirà - a costi minimi - il supporto operativo e commerciale ed avrà una quota dell'eventuale profitto finale di entità assai ragionevole (5% invece dell'usuale 20%), oltre un valore-soglia del 50%. Allo scopo di conferire all'iniziativa la massima liquidità a termine a seguito del completamento delle operazioni in corso, verrà sottoposta all'assemblea TIP la delibera di aumento di capitale al servizio del concambio con azioni **ASSET ITALIA**. Il progetto **ASSET ITALIA** è previsto nella sua fase esecutiva entro l'estate.

#### **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2016 erano n. 1.098.477 pari al 0,74% del capitale sociale. Alla data attuale le azioni proprie in portafoglio sono n. 1.128.160 pari allo 0,76% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 13 maggio 2016



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

<b>(in euro)</b>	<b>31 marzo 2016</b>	<b>31 marzo 2015</b>	<b>Nota</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>1.171.927</b>	<b>347.260</b>	<b>4</b>
Altri ricavi	24.804	25.344	
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.196.731</b>	<b>372.604</b>	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(439.749)	(481.196)	<b>5</b>
Costi del personale	(1.235.049)	(2.676.128)	<b>6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(43.703)	(8.771)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(521.770)</b>	<b>(2.793.491)</b>	
Proventi finanziari	16.832.996	23.151.273	<b>7</b>
Oneri finanziari	(13.257.342)	(4.894.871)	<b>7</b>
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>3.053.884</b>	<b>15.462.911</b>	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	495.260	(71.477)	<b>8</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(850.800)	0	<b>9</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.698.344</b>	<b>15.391.434</b>	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(595.514)	(1.293.219)	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>2.102.830</b>	<b>14.098.215</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>2.180.885</b>	<b>14.195.550</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>(78.055)</b>	<b>(97.335)</b>	
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,10</b>	<b>18</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,10</b>	
Numero di azioni in circolazione	146.697.125	136.200.602	

**Prospetto di conto economico complessivo consolidato**  
**Gruppo Tamburi Investment Partners**

<b>(in euro)</b>	<b>31 marzo 2016</b>	<b>31 marzo 2015</b>	<b>Nota</b>
<b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>			
Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto:			<b>17</b>
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita</b>	<b>(514.180)</b>	<b>69.955.040</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(100.768)	75.564.804	
Effetto fiscale	(413.412)	(5.609.764)	
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(6.998.136)</b>	<b>17.944.101</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(6.998.136)	17.944.101	
Effetto fiscale			
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti disponibili per la vendita</b>	<b>(135.917)</b>	<b>1.323.052</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(196.696)	1.656.060	
Effetto fiscale	60.779	(333.008)	
<b>Componenti reddituali senza rigiro a CE</b>			
Benefici ai dipendenti			
Altre variazioni	<b>(425.621)</b>		
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>(8.073.854)</b>	<b>89.222.193</b>	
Risultato del periodo	2.102.830	14.098.215	
<b>Totale proventi e oneri rilevati</b>	<b>(5.971.024)</b>	<b>103.320.408</b>	
<b>Totale proventi e oneri rilevati attribuibili agli azionisti della controllante</b>	<b>(15.848.145)</b>	<b>80.155.702</b>	
<b>Totale proventi e oneri rilevati attribuibili alle minoranze</b>	<b>9.877.121</b>	<b>23.164.706</b>	
<b>Totale proventi e oneri rilevati per azione</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,76</b>	
<b>Totale proventi e oneri rilevati diluiti per azione</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,73</b>	
<b>Numero azioni in circolazione</b>	<b>146.697.125</b>	<b>136.200.602</b>	

**Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**  
**Gruppo Tamburi Investment Partners**

<b>(in euro)</b>	<b>31 marzo 2016</b>	<b>31 dicembre 2015</b>	<b>Nota</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	127.108	114.094	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	480	1.310	
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	186.855.766	185.498.596	<b>10</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	449.917.936	429.418.286	<b>11</b>
Crediti finanziari	8.600.780	8.218.972	<b>12</b>
Crediti tributari	293.787	293.787	
Attività per imposte anticipate	239.504	824.940	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>655.841.935</b>	<b>634.176.559</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	1.251.465	2.581.564	
Attività finanziarie correnti	16.048.723	26.946.127	<b>13</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.286.033	21.613.809	<b>14</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.062.541	2.011.105	<b>15</b>
Crediti tributari	437.450	442.172	
Altre attività correnti	226.634	728.564	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>25.312.846</b>	<b>54.323.341</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>681.154.781</b>	<b>688.499.900</b>	
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	76.853.713	76.853.713	<b>16</b>
Riserve	201.361.775	221.052.483	<b>17</b>
Utili (perdite) portati a nuovo	66.373.446	41.139.559	
Risultato del periodo della controllante	2.180.885	25.233.887	<b>18</b>
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>346.769.819</b>	<b>364.279.642</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>94.939.964</b>	<b>85.062.843</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>441.709.783</b>	<b>449.342.485</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	232.315	226.451	<b>19</b>
Debiti finanziari	138.672.113	138.594.609	<b>20</b>
Passività per imposte differite	2.602.711	2.239.997	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>141.507.139</b>	<b>141.061.057</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	572.805	349.324	
Passività finanziarie correnti	93.684.371	89.417.843	<b>21</b>
Debiti tributari	2.448.418	1.792.375	
Altre passività	1.232.265	6.536.816	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>97.937.859</b>	<b>98.096.358</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>239.444.998</b>	<b>239.157.415</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>681.154.781</b>	<b>688.499.900</b>	

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

(in euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. 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 della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
<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					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			0
Altre variazioni					0							0			0
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>					65.960.152							65.960.152	23.262.041		89.222.193
Utile (perdita) al 31 marzo 2015											14.195.550	14.195.550		(97.335)	14.098.215
<b>Totale conto economico complessivo</b>					65.960.152						14.195.550	80.155.702	23.262.041	(97.335)	103.320.408
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze															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)	0
Distribuzione dividendi												0			0
Altre variazioni							(272.606)					(272.606)			(272.606)
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
<b>Al 31 marzo 2015 consolidato</b>	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)	458.637.198
<b>Al 1° gennaio 2016 consolidato</b>	76.853.713	113.531.528	14.921.969	0	90.819.062	(1.843.381)	(953.192)	(483.655)	5.060.152	41.139.559	25.233.887	364.279.642	85.301.478	(238.635)	449.342.486
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita					(10.469.356)							(10.469.356)	9.955.176		(514.180)
Variazioni di fair value delle partecipazioni valutate al patrimonio netto					(6.998.136)		(425.621)					(7.423.757)			(7.423.757)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti					(135.917)							(135.917)			(135.917)
Benefici ai dipendenti					0							0			0
Altre variazioni					0							0			0
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>					(17.603.409)		(425.621)					(18.029.030)	9.955.176		(8.073.854)
Utile (perdita) al 31 marzo 2016											2.180.885	2.180.885		(78.055)	2.102.830
<b>Totale conto economico complessivo</b>					(17.603.409)						2.180.885	(15.848.145)	9.955.176	(78.055)	(5.971.024)
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze															0
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												0			0
Destinazione utile 2015/ distribuzione dividendi										25.233.887	(25.233.887)	0	(238.635)	238.635	0
Altre variazioni												0			0
Distribuzione dividendi												0			0
Conversione warrant												0			0
Acquisto azioni proprie						(1.661.678)						(1.661.678)			(1.661.678)
Vendita azioni proprie												0			0
<b>Al 31 marzo 2016 consolidato</b>	76.853.713	113.531.528	14.921.969	0	73.215.653	(3.505.059)	(1.378.813)	(483.655)	5.060.152	66.373.446	2.180.885	346.769.819	95.018.019	(78.055)	441.709.783

## NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2016

### (1) Attività del gruppo

Gruppo TIP è una *investment/merchant bank* indipendente focalizzata sulle medie aziende italiane ed in particolare effettua attività di:

1. investimenti come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento. In prospettiva l’attività di investimento per importi superiori a 30 milioni di euro e su target con fatturato superiore ai 200 milioni di euro sarà effettuata da **ASSET ITALIA**;
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 2005 e dal 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 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 13 maggio 2016 ed è stato pubblicato in continuità con il passato, in attesa della compiuta definizione del quadro regolamentare.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016 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 2015.

E’ 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 corredato 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 2016, 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’informativa completa prevista per il bilancio annuale.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo consolidati al 31 marzo 2015 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2015.

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016 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. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto a rendimenti variabili o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti, esercitando il proprio potere su tale entità al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Al 31 marzo 2016 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 rettificata 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 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 2016 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 2016	31 marzo 2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.171.927	347.260

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

La voce comprende:

euro	31 marzo 2016	31 marzo 2015
1. Servizi	311.585	357.349
2. Oneri per godimento di beni di terzi	89.088	91.596
3. Altri oneri	39.076	32.251
<b>Totale</b>	<b>439.749</b>	<b>481.196</b>

##### (5)1. Servizi

I costi per servizi si riferiscono principalmente a consulenze professionali per euro 85.084 di cui euro 17.250 per corrispettivi alla società di revisione, a spese generali per euro 66.789, a prestazioni di servizi per euro 44.340, a spese commerciali per euro 34.184, a compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza, complessivamente pari a euro 16.062, e a spese amministrative per euro 5.096.

##### (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.

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

La voce comprende:

euro	31 marzo 2016	31 marzo 2015
1. Proventi da partecipazioni	15.978.212	10.647.502
2. Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	731.968	12.425.320
3. Proventi diversi	122.816	78.451
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>16.832.996</b>	<b>23.151.273</b>
4. Interessi e altri oneri finanziari	(13.257.342)	(4.894.871)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(13.257.342)</b>	<b>(4.894.871)</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>	<b>3.575.654</b>	<b>18.256.402</b>

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

euro	31 marzo 2016	31 marzo 2015
Plusvalenze su cessione di partecipazioni	0	10.647.502
Provento per l'acquisizione del titolo Ferrari N.V.	15.960.812	0
Provento per rimborso del titolo FE Interim B.V.	17.500	0
<b>Totale</b>	<b>15.978.212</b>	<b>10.647.502</b>

A seguito dell'operazione di scissione di Ferrari da FCA, perfezionatasi in data 4 gennaio 2016, Gruppo TIP ha ricevuto 174.000 azioni Ferrari a valere sulle azioni FCA detenute al 31 dicembre 2015 e 193.422 azioni a valere sul convertendo FCA. Tali operazioni, in applicazione degli IFRS, sono state registrate con effetto equivalente ad una distribuzione di dividendi ed hanno quindi generato un provento a conto economico di circa 16 milioni, pari al prezzo di riferimento delle azioni Ferrari del 4 gennaio 2016 comunicato da Borsa Italiana. Per contro la variazione negativa del corso del prestito convertendo a seguito della distribuzione delle azioni Ferrari e del conseguente andamento dei prezzi dei titoli FCA ha generato un onere che si è riflesso sul conto economico del trimestre per circa 11 milioni di euro. L'effetto netto dei circa 16 milioni di euro di plusvalenza e dell'onere di circa 11 milioni di euro di cui sopra ha dato vita ad un plusvalore di circa 5 milioni di euro, tutto a favore del conto economico del trimestre appena concluso. A livello patrimoniale le operazioni citate hanno generato un decremento della riserva di *fair value* attribuibile ad FCA per circa 2,5 milioni di euro ed un ulteriore decremento di altri 5,1 milioni di euro a Ferrari. Sempre a livello patrimoniale l'effetto di cui sopra ha comportato: (i) per le azioni FCA e per il convertendo il mantenimento del valore di carico al costo iniziale, quindi prescindendo dallo "stacco" delle azioni Ferrari; (ii) per Ferrari una registrazione del valore di carico pari a circa 15,9 milioni di euro, cioè 43,44 euro per azione.

Al 31 marzo 2015 le plusvalenze su cessione di partecipazioni si riferivano alla cessione delle azioni di Dafe 4000 S.p.A. (a propria volta controllante di Intercos S.p.A.).

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

euro	31 marzo 2016	31 marzo 2015
Plusvalenze su vendita titoli	195.471	1.555.955
Differenza cambi su vendita titoli	0	386.347
Utile su valutazione titoli a valori di mercato	0	9.731.973
Interessi su titoli iscritti nell'attivo circolante	536.497	751.045
<b>Totale</b>	<b>731.968</b>	<b>12.425.320</b>



**(7).3. Proventi diversi**

euro	31 marzo 2016	31 marzo 2015
Interessi bancari	350	9.413
Interessi attivi da finanziamento	121.808	40.362
Altri	658	28.676
<b>Totale</b>	<b>122.816</b>	<b>78.451</b>

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

euro	31 marzo 2016	31 marzo 2015
Interessi bancari e su finanziamenti	264.427	215.226
Interessi su prestiti obbligazionari	1.682.133	1.632.935
Perdita figurativa su strumenti derivati	0	1.293.062
Perdita su vendita titoli	0	34.875
Perdita su valutazione titoli (effetto IFRS su convertendo FCA)	11.243.767	0
Costi piani di incentivazione (stock option)	0	1.590.694
Altri oneri finanziari	67.015	128.079
<b>Totale</b>	<b>13.257.342</b>	<b>4.894.871</b>

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 su valutazione titoli è derivata dall'applicazione dei principi IFRS all'andamento della quotazione dell'investimento effettuato nel convertendo FCA, negativo anche a seguito dello *spin-off* della partecipazione in Ferrari N.V. Tale effetto negativo deve essere, quantomeno sotto il profilo gestionale, considerato congiuntamente al provento di 16 milioni citato nella nota 7.1.

L'assemblea del 29 aprile 2016 ha approvato la parziale modificazione del “Piano di incentivazione TIP 2014-2016” con ridenominazione dello stesso in “Piano di Incentivazione 2014-2021”, prevedendo, ferme tutte le altre caratteristiche del “Piano di incentivazione TIP 2014-2016” (ivi comprese tutte quelle concernenti le condizioni e i presupposti di attuazione), la possibilità di assegnazione delle opzioni nel corso del periodo 2016/2019 e la facoltà di esercizio delle stesse sino al 2021. Ad oggi non sono state assegnate opzioni relative a tale piano di incentivazione.

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

La voce comprende

euro	31 marzo 2016	31 marzo 2015
1. Quote di risultato di partecipazioni collegate	495.260	(71.477)
<b>Totale rivalutazioni (svalutazioni)</b>	<b>495.260</b>	<b>(71.477)</b>

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

euro	31 marzo 2016	31 marzo 2015
BE Think, Solve, Executive S.p.A.	237.079	0
Clubtre S.p.A.	(207.293)	(142.009)
Clubitaly S.p.A.	(30.311)	0
Data Holding 2007 S.r.l.	0	70.532
Gruppo IPG Holding S.r.l.	131.000	0
Tip-Pre IPO S.p.A. – TIPO S.p.A.	364.785	0
<b>Totale</b>	<b>495.260</b>	<b>(71.477)</b>

**(9) Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita**

euro	31 marzo 2016	31 marzo 2015
Svalutazioni di attività finanziarie disponibili per la vendita	(850.800)	0
<b>Totale</b>	<b>(850.800)</b>	<b>0</b>

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentate da partecipazioni di minoranza in società quotate sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a patrimonio netto. Qualora l'eventuale riduzione di valore rispetto al costo di acquisto costituisca perdita di valore secondo l'applicazione degli IFRS ed a prescindere dai valori intrinseci delle partecipate, l'effetto della rettifica è riconosciuto a conto economico.

Per il dettaglio delle valutazioni in oggetto si rimanda all'allegato 1 del presente bilancio.

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

euro	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Partecipazioni in società collegate	186.855.766	185.498.596
<b>Totale</b>	<b>186.855.766</b>	<b>185.498.596</b>

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 70.486.304 alla società Clubtre S.p.A.. Ai fini della valutazione secondo i principi IFRS la partecipazione di Clubtre in Prysmian è valutata a *fair value* (valore di mercato alla data del 31 marzo 2016) e la quota di risultato del periodo di Clubtre (euro 207.293) è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto. Il valore della partecipazione è diminuito di euro 4.185.733 per la variazione di *fair value* della partecipazione in Prysmian;
- per euro 45.596.076 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A.;
- per euro 33.318.485 alla partecipazione nella società Clubitaly S.p.A... 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;
- per euro 19.933.988 alla partecipazione TIP – Pre Ipo S.p.A. – “TIPO”;
- per euro 16.878.231 alla collegata Be S.p.A.;
- per euro 398.464 alla partecipazione nella società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong;
- per euro 244.218 alla partecipazione nella società Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte.

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

**(11) 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 2016	31 dicembre 2015
Partecipazioni in società quotate	188.628.241	189.379.051
Partecipazioni in società non quotate	261.289.695	240.039.235
<b>Totale</b>	<b>449.917.936</b>	<b>429.418.286</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 veda anche la nota (9) e la nota (17).

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentate da partecipazioni di minoranza in società quotate sono 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 2016	Acquisti o costituzioni	Decrementi	Variazioni di <i>fair value</i>	Svalutazioni	Valore a bilancio al 31 marzo 2016
Società non quotate	240.039.235	-	-	21.250.460		261.289.695
Società quotate	189.379.051	21.451.218	-	(21.351.228)	(850.800)	188.628.241
<b>Totale</b>	<b>429.418.286</b>	<b>21.451.218</b>	<b>-</b>	<b>(100.768)</b>	<b>(850.800)</b>	<b>449.917.936</b>

Le principali variazioni dell'esercizio si riferiscono ad acquisizioni effettuate in società quotate per complessivi euro 21.451.218, di cui euro 15.960.812 riferiti alle azioni Ferrari N.V. ricevute in seguito all'operazione di scissione.

Gruppo TIP, per il 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 31 marzo 2016 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. Furn Investment S.a.s. non risulta infatti in grado di fornire le informazioni finanziarie periodiche tali da consentire a 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*.

## (12) Crediti finanziari

euro	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Crediti da finanziamento non correnti	8.600.780	8.218.972
<b>Totale</b>	<b>8.600.780</b>	<b>8.218.972</b>

I crediti da finanziamento non correnti si riferiscono per euro 8.340.780 a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A.; il prestito ha visto la scomposizione del derivato incorporato ed è classificato nella voce "Attività finanziarie correnti" per euro 214.950 al 31 marzo 2016. Tefindue S.p.A. detiene, per il tramite di Clexidra S.r.l., una quota di Octo Telematics S.p.A., società *leader* a livello internazionale nello sviluppo e gestione di sistemi e servizi telematici all'avanguardia per il settore

*automotive* destinati principalmente al mercato assicurativo.

### (13) Attività finanziarie correnti

euro	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Obbligazioni e altri titoli di debito	16.048.723	26.946.127

Le attività finanziarie correnti si riferiscono sostanzialmente al convertendo FCA

### (14) Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti

euro	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Titoli obbligazionari	6.286.033	21.613.809
<b>Totale</b>	<b>6.286.033</b>	<b>21.613.809</b>

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentano il valore di mercato dei titoli obbligazionari alla data del 31 marzo 2016.

### (15) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

euro	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
Depositi bancari	1.056.918	2.006.216
Denaro e valori in cassa	5.623	4.889
<b>Totale</b>	<b>1.062.541</b>	<b>2.011.105</b>

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta.

euro	31 marzo 2016	31 dicembre 2015
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.062.541	2.011.105
B Attività finanziarie correnti	22.334.756	48.559.936
C Crediti finanziari correnti	-	-
D Altre attività correnti	-	-
<b>E Liquidità (A+B+C+D)</b>	<b>23.397.297</b>	<b>50.571.041</b>
F Debiti finanziari	(138.672.113)	(138.594.609)
G Passività finanziarie correnti	(93.684.371)	(89.417.843)
<b>H Posizione finanziaria netta (E+F+G)</b>	<b>(208.959.187)</b>	<b>(177.441.411)</b>

Le attività finanziarie correnti si riferiscono a titoli detenuti per la negoziazione. La loro diminuzione nel periodo, pari a circa 26 milioni, oltre alla richiamata variazione del convertendo FCA per circa 11 milioni di euro, è riferibile alle vendite effettuate nel periodo per circa 14,5 milioni di euro.

I debiti finanziari si riferiscono prevalentemente al prestito obbligazionario parzialmente convertibile e all'emissione del prestito obbligazionario TIP 2014-2020.

Le passività finanziarie correnti si riferiscono a debiti verso banche, agli interessi relativi ai prestiti obbligazionari maturati e non ancora liquidati, al debito relativo alla dilazione di pagamento di una

quota parte del prezzo per l'acquisto di Ruffini Partecipazioni S.r.l. e ad un finanziamento acceso dalla controllata Clubsette S.r.l.

## (16) 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>

Il capitale sociale di Tamburi Investment Partners S.p.A. risulta di 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 31 marzo 2016 sono n. 1.098.477 pari al 0,74% del capitale.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2016	n. azioni acquisite nel 2016	n. azioni cedute nel 2016	n. azioni proprie al 31 marzo 2016
541.678	556.799	-	1.098.477

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2016.

## (17) Riserve

### *Riserva legale*

Ammonta ad euro 14.921.969. L'assemblea del 29 aprile 2016 ha deliberato di destinare 448.774 dell'utile 2015 a riserva legale.

### *Riserva sovrapprezzo azioni*

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad euro 113.531.528.

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

La riserva ammonta ad euro 73.215.653. 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*

Sono negative per euro 1.378.813 e sono costituite per euro 5.723.190 dalla riserva relativa alla rivalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, per euro 104.434, dalla riserva relativa al valore dell'opzione connessa al prestito obbligazionario convertibile, per euro 10.542 dalla riserva benefici ai dipendenti e per un valore negativo di euro 7.216.979 ad altre variazioni relative a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Nel corso dell'esercizio 2012 TIP ha collocato 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.

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 2016 la “componente passività” è pari a 39.947.009 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, 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 66.373.446 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2015, per euro 25.233.887 in seguito alla destinazione dell’utile dell’esercizio 2015.

#### *Riserva IFRS business combination*

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

#### *Riserva per acquisto azioni proprie*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 3.505.059. Si tratta di una riserva indisponibile.

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

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 al 1.1.2016	Variazione	Valore a bilancio al 31.3.2016
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	76.283.484	(100.768)	76.182.716
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	37.988.568	(6.998.136)	30.990.522
Attività finanziarie correnti disponibili per la vendita	281.338	(196.696)	84.642
Effetto fiscali	(1.331.009)	(352.633)	(1.683.642)
<b>Totale riserva</b>	<b>113.222.471</b>	<b>(7.648.233)</b>	<b>100.265.938</b>
di cui:			
quota attribuibile alle minoranze	22.403.409	9.955.176	32.358.585
quota di Gruppo	90.819.062	(17.603.409)	73.215.653

La tabella evidenzia la variazione del plusvalore implicito delle partecipazioni intervenute tra il 1 gennaio 2016 ed il 31 marzo 2016, 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 11 (Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti), allegato 2 e paragrafo 10 (Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto) e paragrafo 14 (Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti).

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

### **(18) Risultato del periodo della controllante**

#### *Risultato base per azione*

Al 31 marzo 2016 l'utile base per azione – utile di esercizio diviso numero delle azioni in circolazione al 31 marzo 2016 – è pari a euro 0,01.

#### *Risultato diluito per azione*

Al 31 marzo 2016 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,01. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio pari a euro 2.102.830 diviso per il numero delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2016 (146.697.125) calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute alla medesima data e maggiorato dal numero delle azioni di nuova emissione (36.948.900) relative all'esercizio dei warrant restanti in circolazione.

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

Al 31 marzo 2016 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.

### **(20) Debiti finanziari**

I debiti finanziari pari ad euro 138.672.113 si riferiscono:

- a) all'emissione di un prestito obbligazionario parzialmente convertibile in azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. per euro 39.947.009 - per il dettaglio dell'operazione si rimanda alla nota (16) altre riserve;
- b) 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 del valore nominale di 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.

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.

**(21) Passività finanziarie correnti**

La voce di euro 93.684.371 risulta composta principalmente da debiti verso banche per euro 66.401.259, dal finanziamento acceso dalla controllata Clubsette S.r.l. per euro 14.034.531, dal debito relativo alla dilazione di pagamento di una quota parte del prezzo per l'acquisto della partecipazione in Ruffini Partecipazioni S.r.l. per euro 8.309.509 e dagli interessi relativi al prestito obbligazionario TIP 2014-2020 per euro 4.518.690, riferibili al periodo dal 14 aprile 2015 (ultima data di pagamento della cedola) al 30 marzo 2016. Tali interessi sono stati pagati il 14 aprile 2016.

**(22) Operazioni con parti correlate**

La tabella riporta i dati relativi alle operazioni con parti correlate effettuate nel corso del primo trimestre 2016, evidenziando gli importi, la tipologia e le controparti.

<b>Soggetto</b>	<b>Tipologia</b>	<b>Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2016</b>	<b>Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2016</b>
Be S.p.A.	Ricavi	15.000	-
Be S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	-
Clubtre S.p.A.	Ricavi	12.500	12.542
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	12.500	12.542
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	7.500	8.755
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	7.500	8.755
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
TIPO S.p.A.	Ricavi	125.000	127.133
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	125.000	127.133
Servizi resi a Consiglieri/società riferibili a Consiglieri Amministrazione	Ricavi per servizi	9.070	21.070
Crediti per servizi resi a Consiglieri/società riferibili a Consiglieri Amministrazione	Crediti commerciali	9.070	21.070
Giovanni Tamburi	Ricavi (servizi resi)	125	125
Giovanni Tamburi	Crediti commerciali	125	125
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	461.698	1.106.387
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	461.698	1.028.554
Data Holding 2007 S.r.l.	Crediti finanziari	-	3.900.810
Data Holding 2007 S.r.l.	Interessi finanziari	-	8.959
Debiti finanziari verso società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti finanziari	-	5.487.842

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, 13 maggio 2016



**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 2016.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 31 marzo 2016 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio consolidato chiuso al 31 marzo 2016 è stato pubblicato in continuità con il passato, in attesa della compiuta definizione del quadro regolamentare
- 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, 13 maggio 2016

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

Esistenza all'1.1.2016							incrementi		decrementi					
in euro	n. azioni	costo storico	rettifica di fair value	increm. (decrem.)	svalutazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value	reversal fair value	svalutazioni a CE	Valore al 31.3.2016
Società non quotate														
Azimut Benetti S.p.A.	737.725			38.990.000		38.990.000								38.990.000
Furn Invest S.aS	37.857.773	29.501.026	3.509.301			33.010.327								33.010.327
Ruffini Partecipazioni S.r.l.	1.400	122.803.490	44.202.510			167.006.000			21.250.460 (1)					188.256.460
Altri strumenti partecipativi ed altre minori		1.764.659		63.081	(794.832)	1.032.908								1.032.908
Totale società non quotate		154.069.175	47.711.811	39.053.081	(794.832)	240.039.235			21.250.460					261.289.695
Società quotate														
Amplifon S.p.A.	9.538.036	34.884.370	41.372.228			76.256.598					(3.576.764)			72.679.834
Bolzoni S.p.A	3.107.794	5.442.159	5.139.652	3.045.421	(1.450.895)	12.176.337			1.025.572		0			13.201.909
Digital Magics S.p.A.	892.930	375.000	207.639	4.531.009		5.113.648	19.182				(800.334)			4.332.496
Ferrari N.V. USD	543.422		(2.333.541)	17.764.789		15.431.248	8.402.252				(3.929.506)			19.903.994
Ferrari N.V. euro	174.000					0	7.558.560				(1.207.560)			6.351.000
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	1.740.000	14.846.550	(1.720.017)	1.778.655		14.905.188					(2.551.188)			12.354.000
Hugo Boss AG	700.000		(16.562.390)	62.522.390		45.960.000	5.367.371				(10.979.371)			40.348.000
M&C S.p.A.	12.562.115	1.886.201			(195.340)	1.690.861							(28.893)	1.661.968
Monrif S.p.A	12.658.232	11.374.782	(135.831)		(7.895.912)	3.343.039						135.831	(821.907)	2.656.963
Noemalife S.p.A	1.248.505	5.265.970	3.130.226			8.396.196			761.588					9.157.784
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.938.289	387.318		(1.241.564)	2.084.042					(54.844)			2.029.198
Altre società quotate		2.914.466	(791.370)	1.898.798		4.021.894	103.853		74.689		(249.343)			3.951.093
Totale società quotate		79.927.787	28.693.914	91.541.062	(10.783.711)	189.379.051	21.451.218	0	1.861.849	0	(23.348.908)	135.831	(850.800)	188.628.241
Totale partecipazioni		233.996.962	76.405.725	130.594.143	(11.578.543)	429.418.286	21.451.218	0	23.112.309	0	(23.348.908)	135.831	(850.800)	449.917.936

(1) La variazione di fair value si riferisce alla partecipazione in Monder S.p.A.

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

Esistenza all'1.1.2016										decrementi		Valore di bilancio			
in euro	n. azioni quote	costo storico	ripristino di valore	rivalutazioni (svalutazioni)	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	finanziamento soci in conto capitale	decrementi o restituzioni	incremento (decremento) fair value	Valore attribuito in bilancio	Acquisti	Riclassifiche	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) fair value	(decrementi (svalutazioni) o restituzioni rivalutazioni)	al 31.3.2016
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	31.582.225	16.596.460			217.239		(53.070)	(86.700)	16.673.929			237.079	(32.777)		16.878.231
Clubitaly S.p.A.	27.500	33.000.000		(181.956)	(116.549)			1.040.145	33.741.640			(30.311)	(392.844)		33.318.485
Clubtre S.p.A.	42.000	17.500			5.260.038	41.948.846	(7.934.801)	35.587.747	74.879.330			(207.293)	(4.185.733)	(1)	70.486.304
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)	18.939.309		(1.022.501)	(9.682.990)	45.494.076			131.000	(29.000)		45.596.076
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000		65.349	108.115				398.464						398.464
Tip-Pre Ipo S.p.A.	342.856	8.000.000			377.369			5.689.570	14.066.939	8.285.667		364.785	(2.783.403)		19.933.988
Totale		97.961.830	5.010.117	(7.733.467)	24.773.870	41.948.846	(9.010.372)	32.547.772	185.498.596	8.285.667	0	495.260	(7.423.757)	0	186.855.766

<sup>(1)</sup> La variazione di *fair value* si riferisce alla variazione di *fair value* della partecipazione in Prysman Sp.A.

**Allegato 3 – Crediti finanziari**

<b>in euro</b>	<b>Valore al 1.1.2016</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Interessi</b>	<b>Attualizzazione</b>	<b>Valore al 31.3.2016</b>
Altri crediti finanziari	8.218.972	260.000		121.808		8.600.780
<b>Totale</b>	<b>8.218.972</b>	<b>260.000</b>	<b>-</b>	<b>121.808</b>		<b>8.600.780</b>