

**RESOCONTO INTERMEDIOS DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2016**  
**GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS**

## INDICE

Organici sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
<b>Resoconto intermedio di gestione consolidato</b>	
Prospetti contabili	9
■ Conto economico consolidato	
■ Conto economico complessivo consolidato	
■ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
■ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2016	13
Allegati	25
■ Attestazione del Dirigente Preposto	
■ Movimenti delle attività finanziarie disponibili per la vendita valutate a <i>fair value</i>	
■ Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	

## 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 indipendente *

### 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 TUF e del Codice di Autodisciplina

## Relazione intermedia sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 30 settembre 2016

Nei primi nove mesi del 2016 il gruppo Tamburi Investment Partners (di seguito “TIP”) supera i 10 milioni di euro di ricavi, rispetto ai 2,5 milioni di euro dei primi nove mesi del 2015, ed i 110 milioni di euro di proventi finanziari, rispetto ai 25,5 milioni di euro del medesimo periodo del 2015, con un utile consolidato ante imposte di 81,0 milioni di euro, rispetto ai 19,9 milioni di euro al 30 settembre 2015. Il patrimonio netto consolidato supera i 405 milioni di euro, dai 449,3 milioni di euro al 31 dicembre del 2015, dopo aver distribuito un acconto di 78,4 milioni di euro ai soci di minoranza di una società controllata nonché dividendi per circa 9 milioni di euro.

Nei primi nove mesi del 2016 TIP, oltre al significativo incremento dei ricavi dell’attività di *advisory*, che hanno beneficiato tra l’altro delle *fees* connesse con il varo di Asset Italia S.p.A., ha conseguito proventi finanziari per 110,6 milioni di euro, rispetto ai 25,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2015, e sostenuto oneri finanziari per oltre 22 milioni di euro, rispetto ai 7,5 milioni di euro al 30 settembre 2015.

In particolare, il 28 luglio 2016, in esecuzione degli accordi sottoscritti all’atto dell’investimento iniziale, è stata formalizzata l’attribuzione alla controllata Clubsette S.r.l. di azioni Moncler, corrispondenti al 5,125% del capitale sociale di Moncler S.p.A., precedentemente detenute da Ruffini Partecipazioni S.r.l. TIP, con questa operazione, a prescindere da eventuali successive cessioni di azioni a terzi, ha conseguito una plusvalenza a livello consolidato in applicazione dei principi IFRS di circa 78 milioni di euro. Successivamente Clubsette S.r.l. è stata posta in liquidazione e nei mesi di settembre ed ottobre ha distribuito ai propri azionisti azioni Moncler.

Al momento TIP continua a detenere, direttamente, una partecipazione in Moncler S.p.A. superiore al 2%.

Il risultato del periodo è stato, come noto, influenzato dall’operazione di scissione di Ferrari da FCA, perfezionatasi in data 4 gennaio 2016 a seguito della quale Tamburi Investment Partners S.p.A. (di seguito “TIP S.p.A.”) ha ricevuto nr. 367.422 azioni Ferrari di cui (i) 174.000 azioni a valere sulle n.1.740.000 azioni FCA detenute al 31 dicembre 2015 e (ii) n. 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 a tale data 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, mentre si è generata una variazione negativa a conto economico di 13,8 milioni di euro dalla differenza tra il valore del convertendo FCA al 31 dicembre 2015 ed il valore dello stesso al 30 settembre 2016.

Le azioni FCA iscritte a bilancio tra le attività finanziarie disponibili per la vendita hanno anche generato un decremento della riserva di *fair value* per circa 5,1 milioni di euro.

Come già comunicato il risultato del periodo ha inoltre beneficiato anche dei realizzi sulle cessioni

delle partecipazioni in Bolzoni S.p.A. e Noemalife S.p.A. che hanno generato plusvalenze complessive di 10,3 milioni di euro.

La cessione della partecipazione in Bolzoni S.p.A. a Yale Materials Handling Inc. si è perfezionata nel mese di aprile 2016 con una plusvalenza netta per 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 da parte di TIP delle azioni Bolzoni è avvenuta precedentemente alla promozione dell'offerta pubblica.

Nel mese di giugno 2016 si è perfezionata la cessione della partecipazione in Noemalife S.p.A. a Dedalus S.p.A., con una plusvalenza netta per TIP di 4 milioni di euro e un introito lordo di circa 10 milioni di euro. L'operazione è avvenuta nell'ambito dell'acquisizione e integrazione di Noemalife da parte di Dedalus. TIP, anche al fine di agevolare la finanziabilità dell'operazione, ha trasformato il proprio credito in un *vendor loan* verso Dedalus Holding S.p.A per un importo pari a 9.269.552 euro, con scadenza a trenta mesi e tasso del 9% annuo.

In data 21 luglio 2016 è stata costituita Asset Italia con l'adesione, oltre a TIP, di circa 30 *family office*, per una dotazione complessiva di capitali pari a 550 milioni di euro. Asset Italia agirà come holding di partecipazioni e consentirà ai propri soci di valutare - di volta in volta - le singole opportunità di investimento offrendo agli stessi la possibilità di ricevere azioni correlate all'operazione ogni volta prescelta. L'integrazione tra Asset Italia e TIP S.p.A. verrà attuata entro cinque anni.

TIP detiene il 20% di Asset Italia, parteciperà almeno pro quota a tutte le operazioni deliberate e presterà supporto nelle attività di individuazione, selezione, valutazione e realizzazione dei progetti di investimento.

In relazione al progetto Asset Italia e alla prospettata integrazione, l'assemblea degli azionisti tenutasi il 14 luglio 2016 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la delega ad aumentare il capitale sociale fino ad un massimo di 1.500.000.000 euro a pagamento mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 4°, primo periodo, cod. civ., essendo l'aumento di capitale da eseguirsi mediante conferimento in natura da parte degli azionisti di Asset Italia (diversi da TIP) delle rispettive azioni Asset Italia.

La stessa assemblea degli azionisti ha anche approvato la proposta di eliminazione del valore nominale delle azioni TIP S.p.A..

Nel periodo TIP ha sensibilmente incrementato la propria posizione in azioni Hugo Boss, arrivando a detenere oltre 900.000 azioni ed abbassando il prezzo medio di carico dei titoli.

Il 30 settembre 2016 TIP S.p.A. ha formalizzato la sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile dell'importo di 15 milioni di euro emesso da Furla S.p.A. che si convertirà automaticamente in azioni Furla in occasione della quotazione in borsa della stessa. TIP potrà

anche sottoscrivere, all'atto della quotazione in borsa, azioni Furla per 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 potrà inoltre sottoscrivere e far sottoscrivere a terzi, da lei individuati, un'ulteriore quota dell'offerta al pubblico nell'ambito della già prevista *tranche "family & friends"*.

Relativamente alla partecipata TIP-Pre IPO S.p.A. (di seguito “TIPO”), in gennaio Roberto Ciceri e TIPO hanno acquisito la totalità del Gruppo Beta Utensili S.p.A. (“Beta”), leader a livello internazionale nel settore dell’utensileria. Beta è leader assoluto in Italia nella produzione e commercializzazione di utensili di elevata qualità ad uso professionale; TIPO per questa operazione ha dato vita ad un club deal dedicato, con 15 co-investitori, tutti family office italiani.

Nel mese di giugno 2016 TIPO ed alcuni membri della famiglia Guzzini hanno costituito GH S.r.l. allo scopo di acquisire il 17,32% del capitale sociale di Fimag S.p.A., società controllante iGuzzini S.p.A. ed alcuni altri *asset*. A seguito di tale operazione la quota implicita di TIPO nel gruppo iGuzzini si è notevolmente incrementata e l’esborso della prima *tranche* dei pagamenti è stato totalmente finanziato tramite la cessione sul mercato di azioni AAA - Advanced Accelerator Applications, in cui peraltro TIPO mantiene una piccola partecipazione. Le *performance* sia industriali che borsistiche di AAA continuano ad essere molto buone.

Più in generale un aspetto di grande importanza, specie se visto nell’attuale contesto economico, è l’ulteriore conferma degli ottimi risultati delle principali partecipate ed infatti sia i risultati del primo semestre 2016 già comunicati hanno registrato ulteriori ed in alcuni casi significative crescite, sia quelli noti al 30 settembre segnalano un andamento sempre positivo, seppur sull’anno record 2015.

I ricavi di TIP nel periodo, oltre alle menzionate *fees* relative ad Asset Italia, hanno comunque mostrato un buon andamento della normale attività di *advisory*.

Dal punto di vista dei costi tutto è risultato in linea con gli esercizi precedenti tranne che per gli oneri relativi ai compensi al personale ed agli amministratori esecutivi, notoriamente correlati alle *performance* della società.

L’onere relativo, comprensivo sia della parte fissa che soprattutto della parte variabile dei compensi ai dipendenti ed amministratori, ha avuto un sensibile incremento, rispetto al 30 settembre 2015, ovviamente determinato sia dall’importo dei ricavi conseguiti, sia dall’entità del risultato prima delle imposte.

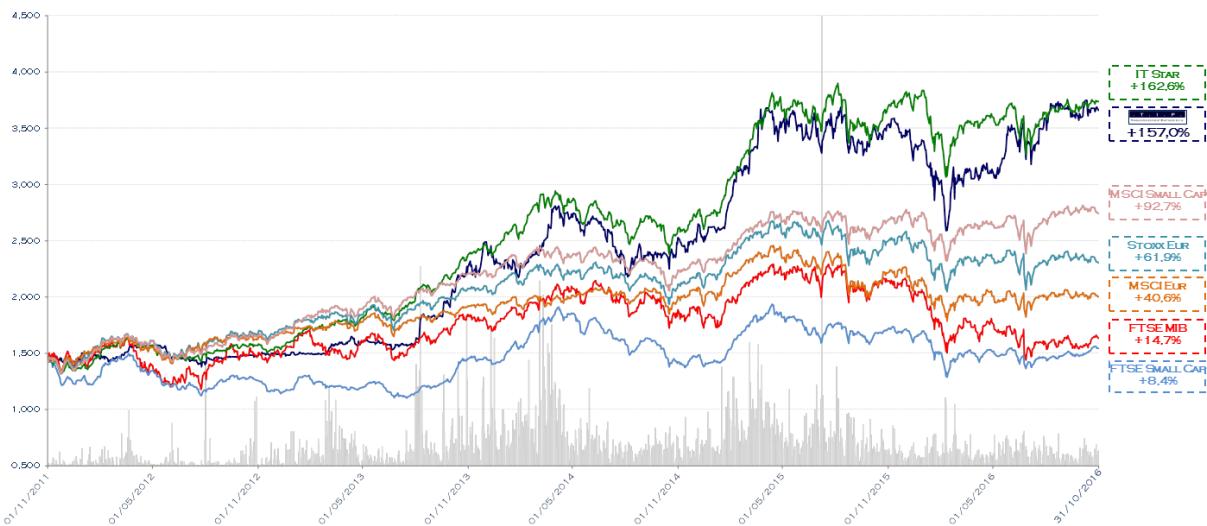
Il costo del personale comprende, inoltre, oltre 4 milioni di euro relativi all’assegnazione di n. 2.500.000 opzioni nell’ambito del “Piano di Incentivazione TIP 2014 – 2021”.

Al 30 settembre 2016 la posizione finanziaria netta consolidata di 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 200 milioni di euro.

La principale variazione 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 34 milioni di euro.

Il prezzo delle azioni TIP S.p.A. nel corso dell'esercizio ha avuto una progressione positiva, superiore a quanto registrato da quasi tutti i principali indici italiani, con una performance del 10% circa a fine ottobre rispetto ad inizio anno, mentre l'IFTSE MIB ha perso, nello stesso periodo, il 20% circa.

Il consueto grafico del titolo TIP sul quinquennio trascorso (sempre al 31 ottobre 2016) evidenzia che le *performance* del titolo TIP sono state molto buone, con un +157%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni è stato del 176%, con una media annua del 35,2%.



## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle nota esplicativa 22.

## EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2016

Nel corso del mese di ottobre, oltre alla già citata distribuzione ai soci della controllata Clubsette S.r.l. di azioni Moncler, tenuto anche conto dell'ottimo andamento del titolo sul mercato TIP ha alleggerito la posizione in azioni Ferrari, ciò non perché non si creda alle enormi potenzialità della società, ma per poter avere a disposizione maggiori risorse da dedicare ad investimenti ancor più in linea con la natura dell'attività di TIP.

In ottobre TIP ha inoltre finalizzato un ulteriore investimento in Talent Garden S.p.A., il più grande *network* di *cweworking* in ambito digitale d'Europa.

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

Considerata l'entità dei risultati raggiunti sino al 30 settembre, di fatto l'intero esercizio 2016 sarà molto caratterizzato dalle operazioni ad oggi già realizzate.

Prosegue l'attività di ricerca e analisi di *target* in linea con i livelli di eccellenza delle partecipazioni già in portafoglio, in particolare nell'ambito dei progetti TIPO e Asset Italia.

#### **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2016 erano n. 1.128.160 pari allo 0,76% del capitale sociale. Non vi sono stati acquisti o vendite di azioni proprie successivi al 30 settembre 2016.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 11 novembre 2016

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

(in euro)	30 settembre 2016	30 settembre 2015	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.588.747	2.488.733	4
Altri ricavi	153.351	114.553	
<b>Totale ricavi</b>	<b>10.742.098</b>	<b>2.603.286</b>	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.479.426)	(1.646.271)	5
Costi del personale	(21.271.615)	(4.869.844)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(160.310)	(22.872)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(12.169.253)</b>	<b>(3.935.701)</b>	
Proventi finanziari	110.637.306	25.519.956	7
Oneri finanziari	(22.394.296)	(7.755.641)	7
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>76.073.757</b>	<b>13.828.614</b>	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6.787.326	6.205.663	8
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.819.098)	(93.313)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>81.041.985</b>	<b>19.940.964</b>	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(739.632)	(852.709)	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>80.302.353</b>	<b>19.088.255</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>46.270.034</b>	<b>19.336.243</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>34.032.319</b>	<b>(247.988)</b>	
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,55</b>	<b>0,13</b>	<b>16</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,44</b>	<b>0,10</b>	<b>16</b>
Numero di azioni in circolazione	146.671.327	147.369.485	

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

(in euro)	30 settembre 2016	30 settembre 2015	Nota
<b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>			
Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto:			15
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita</b>	<b>(64.675.187)</b>	<b>68.254.155</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(65.577.537)	69.954.155	
Effetto fiscale	902.350	(1.700.000)	
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>30.152.904</b>	<b>19.857.936</b>	
Utile (perdita) non realizzata	30.152.904	19.857.936	
Effetto fiscale			
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti disponibili per la vendita</b>	<b>(183.238)</b>	<b>(2.491.606)</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(281.338)	(2.789.975)	
Effetto fiscale	98.100	298.369	
<b>Componenti reddituale senza rigiro a CE</b>			
Benefici ai dipendenti	0	0	
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>(34.705.521)</b>	<b>85.620.485</b>	
Risultato del periodo	80.302.353	19.088.255	
<b>Totale proventi e oneri rilevati</b>	<b>45.596.832</b>	<b>104.708.740</b>	

<b>Totale proventi e oneri rilevati attribuibili agli azionisti della controllante</b>	<b>32.504.625</b>	<b>78.494.852</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati attribuibili alle minoranze</b>	<b>13.092.207</b>	<b>26.213.888</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati per azione</b>	<b>0,31</b>	<b>0,71</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati diluiti per azione</b>	<b>0,25</b>	<b>0,56</b>
<b>Numero azioni in circolazione</b>	<b>146.671.327</b>	<b>147.369.485</b>

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

(in euro)	30 settembre 2016	31 dicembre 2015	Nota
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	179.176	114.094	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	4.480	1.310	
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	229.553.181	185.498.596	<b>9</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	355.819.536	429.418.286	<b>10</b>
Crediti finanziari	33.329.130	8.218.972	<b>11</b>
Crediti tributari	424.357	293.787	
Attività per imposte anticipate	2.283.865	824.940	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>631.400.299</b>	<b>634.176.559</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	952.821	2.581.564	
Attività finanziarie correnti	14.496.822	26.946.127	<b>12</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	21.613.809	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.795.720	2.011.105	<b>13</b>
Crediti tributari	145.236	442.172	
Altre attività correnti	163.036	728.564	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>19.553.635</b>	<b>54.323.341</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>650.953.934</b>	<b>688.499.900</b>	
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	76.855.733	76.853.713	<b>14</b>
Riserve	205.994.014	221.052.483	<b>15</b>
Utili (perdite) portati a nuovo	56.977.958	41.139.559	<b>15</b>
Risultato del periodo della controllante	46.270.034	25.233.887	<b>16</b>
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>386.097.739</b>	<b>364.279.642</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>19.474.650</b>	<b>85.062.843</b>	<b>17</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>405.572.389</b>	<b>449.342.485</b>	
<b>Passività non corrente</b>			
Trattamento di fine rapporto	250.158	226.451	<b>18</b>
Debiti finanziari	138.828.210	138.594.609	<b>19</b>
Passività per imposte differite	1.490.897	2.239.997	
<b>Totale passività non corrente</b>	<b>140.569.265</b>	<b>141.061.057</b>	
<b>Passività corrente</b>			
Debiti commerciali	456.853	349.324	
Passività finanziarie corrente	82.793.103	89.417.843	<b>20</b>
Debiti tributari	1.723.894	1.792.375	
Altre passività	19.838.430	6.536.816	<b>21</b>
<b>Totale passività corrente</b>	<b>104.812.280</b>	<b>98.096.358</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>245.381.545</b>	<b>239.157.415</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>650.953.934</b>	<b>688.499.900</b>	

## Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidato

importi in euro

	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 combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze della controllante	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					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>Totale 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>Totale 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					773.030							26.025.031	(26.798.061)	0	1.738.581 (1.738.581)	
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)		
Vendita azioni proprie					11.790.467							16.477.317		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	
<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						(43.735.075)						(43.735.075)	(20.940.112)		(64.675.187)	
Variazioni di fair value delle partecipazioni valutate al patrimonio netto						24.734.514		5.418.390				30.152.904			30.152.904	
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti						(183.238)						(183.238)			(183.238)	
Benefici ai dipendenti												0		0		
Altre variazioni												0		0		
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>						(19.183.799)		5.418.390				(13.765.409)	(20.940.112)		(34.705.521)	
Utile (perdita) al 30 settembre 2016												46.270.034	46.270.034	34.032.319	80.302.353	
<b>Totale conto economico complessivo</b>						(19.183.799)						46.270.034	32.504.625	(20.940.112)	34.032.319	45.596.832
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze													0	0		
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												24.785.113	(25.233.887)	0	(238.635)	238.635
Destinazione utile 2015					448.774							24.785.113	(25.233.887)	0	(238.635)	238.635
Altre variazioni (I)												0	0	(78.386.400)	(78.386.400)	
Distribuzione dividendi												(8.946.714)		(8.946.714)	(9.240.714)	
Conversione warrant	2.020	12.704											14.724		14.724	
Acquisto azioni proprie												(1.754.538)		(1.754.538)	(1.754.538)	
Vendita azioni proprie												0		0		
<b>Al 30 settembre 2016 consolidato</b>	76.855.733	113.544.232	15.370.743	0	71.635.263	(3.597.919)	4.465.198	(483.655)	5.060.152	56.977.958	46.270.034	386.097.739	(14.557.669)	34.032.319	405.572.389	

(I) Si riferisce alla quota di account sull'esito della liquidazione di Clubsette distribuita ai soci di minoranza

**NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2016****(1) Attività del gruppo**

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

1. investimenti come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento;
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 S.p.A. è stata costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni e ha sede in Italia.

La società è stata quotata nel novembre 2005 e dal 20 dicembre 2010 Borsa Italiana S.p.A. ha attribuito la qualifica STAR alle azioni ordinarie di TIP S.p.A..

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2016 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione l'11 novembre 2016.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2016 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale. I principi contabili e i metodi di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015, salvo quanto illustrato nel paragrafi “Nuovi principi contabili” e “Criteri di valutazione” del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 cui si rimanda.

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 note esplicative 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 30 settembre 2016 è stato redatto in forma sintetica e pertanto non riporta l'informativa completa prevista per il bilancio annuale.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico ed il prospetto di conto economico complessivo consolidati al 30 settembre 2015 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2015.

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 da 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 30 settembre 2016 l'area di consolidamento comprende le società TXR S.r.l., Clubsette S.r.l. in liquidazione e Clubuno S.r.l.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

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

### Procedure di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate avviene sulla base delle rispettive situazioni contabili opportunamente rettificate per renderle omogenee con i principi contabili adottati dalla capogruppo.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del gruppo, sono completamente eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di perdite durevoli di valore.

### **(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 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".

euro	30 settembre 2016	30 settembre 2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.588.747	2.488.733
<b>Totale ricavi</b>	<b>10.588.747</b>	<b>2.488.733</b>

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

La voce comprende:

euro	30 settembre 2016	30 settembre 2015
Servizi	1.006.482	1.219.226
Oneri per godimento di beni di terzi	264.816	313.735
Altri oneri	208.128	113.310
<b>Totale</b>	<b>1.479.426</b>	<b>1.646.271</b>

I costi per servizi si riferiscono principalmente a consulenze professionali e legali, a spese generali ed a spese commerciali.

Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile.

#### (6) Costi del personale

Il costo comprende "Salari e stipendi" e "Compensi agli amministratori" sia nella parte fissa che nella parte variabile maturata nel periodo. L'entità dei maggiori ricavi e del miglior risultato prima delle imposte al 30 settembre 2016 determinano l'incremento della voce rispetto al 30 settembre 2015.

Il costo comprende, inoltre, 4.056.206 euro di oneri derivanti dall'assegnazione di n. 2.500.000 opzioni di cui al "Piano di Incentivazione TIP 2014 – 2021".

Coerentemente con quanto previsto dall'IFRS2, le opzioni attribuite e non ancora esercitate al 30 settembre 2016 sono state valutate secondo la modalità del *cash settlement*. Il *fair value* dell'opzione è stato determinato utilizzando il metodo di valutazione delle opzioni applicabile (nella fattispecie il

Black & Scholes), tenendo in considerazione i termini e le condizioni ai quali le opzioni sono state concesse.

Le ipotesi utilizzate ai fini dell'applicazione del modello sono le seguenti:

Prezzo delle azioni TIP al 30 settembre 2016	3,594
Prezzo di esercizio delle Opzioni	1,995
Primo giorno utile per esercizio delle opzioni	1-gen-17
Ultimo giorno utile per esercizio delle opzioni	31-dic-21
Volatilità media storica dell'indice STAR (360 giorni)	19,79%
<i>Riskless Rate (Italian Bond 2021)</i>	0,274%
Numero di opzioni originariamente <i>outstanding</i>	2.500.000
Numero di opzioni <i>outstanding</i> alla data	2.500.000
Numero di azioni di nuova emissione per opzione	1,00
Numero di opzioni esercitate alla data	0
Numero di azioni TIP emesse al 30 settembre 2016	147.799.487

## (7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	30 settembre 2016	30 settembre 2015
1. Proventi da partecipazioni	108.307.488	17.012.883
2. Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	1.744.450	8.072.468
Proventi diversi	585.368	434.605
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>110.637.306</b>	<b>25.519.956</b>
3. Interessi e altri oneri finanziari	(22.394.296)	(7.755.641)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(22.394.296)</b>	<b>(7.755.641)</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>	<b>88.243.010</b>	<b>17.764.315</b>

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

euro	30 settembre 2016	30 settembre 2015
Provento da recesso da Ruffini Partecipazioni S.r.l.	78.008.920	0
Provento sul titolo Ferrari N.V.	15.960.812	0
Plusvalenze su cessione di partecipazioni	10.377.142	10.647.796
Dividendi	3.873.549	2.930.686
Plusvalenze da liquidazione partecipazioni	0	3.434.401
Altro	87.065	0
<b>Totale</b>	<b>108.307.488</b>	<b>17.012.883</b>

A seguito del recesso da Ruffini Partecipazioni S.r.l. la controllata Clubsette S.r.l. ha ricevuto azioni di Moncler S.p.A. precedentemente detenute da Ruffini Partecipazioni. Tale operazione ha comportato per Clubsette S.r.l. la realizzazione di una plusvalenza di euro 78.008.920, pari alla differenza tra il valore di carico al costo della partecipazione in Ruffini Partecipazioni S.r.l. e il corrispettivo per il recesso costituito dalle azioni Moncler ricevute, che sono state valorizzate al prezzo di riferimento del giorno dell'operazione.

A seguito dell'operazione di scissione di Ferrari da FCA, perfezionatasi in data 4 gennaio 2016, 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 di euro, 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 dei primi nove mesi per circa 13,8 milioni di euro. L'effetto netto dei circa 16 milioni di euro di plusvalenza e dell'onere di circa 13,8 milioni di euro di cui sopra ha generato una plusvalenza di circa 2,2 milioni di euro sul conto economico dei nove mesi appena conclusi.

A livello patrimoniale le operazioni citate hanno generato un decremento della riserva di *fair value* attribuibile ad FCA per circa 5 milioni di euro.

Al 30 settembre 2016 le plusvalenze si riferiscono alla cessione delle seguenti partecipazioni (euro):

Bolzoni S.p.A.	6.326.818
Noemalife S.p.A.	4.003.582
Altre	46.742
<b>Totale</b>	<b>10.377.142</b>

Al 30 settembre 2016 TIP ha percepito dividendi dalle seguenti partecipate:  
**euro**

Hugo Boss AG	2.534.000
Furn Invest Sas	416.436
Amplifon S.p.A.	410.132
Ferrari N.V.	324.347
Altre	188.634
<b>Totale</b>	<b>3.873.549</b>

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

<b>euro</b>	<b>30 settembre 2016</b>	<b>30 settembre 2015</b>
Interessi su titoli iscritti nell'attivo circolante	1.431.234	2.591.665
Plusvalenze su vendita titoli	313.216	2.373.201
Utile da valutazione titoli	0	2.721.255
Differenza cambi su vendita titoli	0	386.347
<b>Totale</b>	<b>1.744.450</b>	<b>8.072.468</b>

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

<b>euro</b>	<b>30 settembre 2016</b>	<b>30 settembre 2015</b>
Perdita su valutazione titoli (effetto IFRS su convertendo FCA)	13.786.597	0
Interessi su prestiti obbligazionari	5.068.875	4.969.989
Costi piani di incentivazione ( <i>stock option</i> )	0	1.324.838
Altro	3.538.824	1.406.814
<b>Totale</b>	<b>22.394.296</b>	<b>7.755.641</b>

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.

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 voce "Altro" comprende interessi bancari, su finanziamenti, plus e minusvalenze ed altri oneri

finanziari.

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

La voce comprende:

euro	30 settembre 2016	30 settembre 2015
Asset Italia S.p.A.	(79.392)	-
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	644.308	0
Clubitaly S.p.A.	64.836	(116.708)
Clubtre S.p.A.	1.699.295	1.038.684
Gatti & Co Gmbh	10.518	0
Gruppo IPG Holding S.p.A.	3.237.642	4.946.680
Data Holding 2007 S.r.l.	0	70.532
Palazzari & Turries Limited	(12.656)	32.725
Tip-Pre Ipo S.p.A. -TIPO	1.222.775	233.750
<b>Totale</b>	<b>6.787.326</b>	<b>6.205.663</b>

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla nota 9 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” e all’allegato 2.

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

Le partecipazioni in società collegate, pari a euro 229.553.181, si riferiscono:

- per euro 96.933.033 alla società Clubtre S.p.A. La società Clubtre è nata con finalità di acquisire un pacchetto azionario di rilievo nella società quotata Prysmian S.p.A. TIP detiene il 35% di Clubtre S.p.A, che diventa il 43,28% al netto delle azioni proprie. La partecipazione di Clubtre in Prysmian, pari al 5,856%, è stata valutata a *fair value* (valore di mercato alla data del 30 settembre 2016) e la quota di risultato del periodo di Clubtre è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto;
- per euro 58.855.812 alla società Gruppo IPG Holding S.p.A. (società che racchiude l’azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A. da considerarsi controllata in virtù dei patti parasociali in essere);
- per euro 33.806.476 alla società Clubitaly S.p.A. 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 20.299.371 alla società TIP – Pre IPO S.p.A. (“TIPO”). Le partecipazioni detenute da TIPO in AAA e in iGuzzini sono state valutate al *fair value*. Le partecipazioni in BETA e GH, recentemente acquisite, sono state valutate al *fair value* corrispondente al prezzo pagato;
- per euro 16.697.337 alla società Be S.p.A.;
- per euro 2.320.608 alla società Asset Italia S.p.A.;
- per euro 640.544 alla società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e alla società Gatti & Co Gmbh, con sede a Francoforte.

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

Il valore di carico della partecipazione in TIPO si è incrementato rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente a seguito del perfezionamento nel mese di gennaio 2016 di un aumento di capitale sottoscritto pro-quota da TIP S.p.A..

La partecipata Asset Italia S.p.A. è stata costituita nel mese di luglio 2016, l'investimento iniziale da parte di TIP S.p.A. è stato di 2.400.000 euro.

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 le partecipazioni in Clubtre, Gruppo IPGH Holding S.p.A., TIPO e BE hanno registrato una riduzione del valore di carico a seguito della distribuzione di dividendi per complessivi 3.571.313 euro.

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

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

euro	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
Partecipazioni in società quotate	282.686.301	189.379.051
Partecipazioni in società non quotate	73.133.235	240.039.235
<b>Totale</b>	<b>355.819.536</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 15.

L'operazione Moncler ha avuto un impatto sostanziale sui movimenti del periodo in quanto ha comportato l'attribuzione a Clubsette S.r.l. in liquidazione di azioni Moncler a seguito del recesso da Ruffini Partecipazioni e successivamente l'assegnazione da parte di Clubsette S.r.l. ai suoi soci, tra cui TIP S.p.A., di una quota significativa delle azioni ricevute.

#### **(11) Crediti finanziari**

euro	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
Crediti finanziari non correnti	33.329.130	8.218.972
<b>Totale</b>	<b>33.329.130</b>	<b>8.218.972</b>

I crediti finanziari non correnti si riferiscono per euro 15.000.000 al prestito obbligazionario convertibile Furla S.p.A., sottoscritto il 30 settembre 2016.

Per euro 8.582.442 sono relativi a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., ed alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile. Tefindue S.p.A. detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., società *leader* a livello internazionale nello sviluppo e gestione di sistemi e servizi telematici per il settore *automotive*, destinati principalmente al mercato assicurativo.

Euro 9.486.688 si riferiscono al *vendor loan*, fruttifero di interessi al tasso annuo del 9%, concesso a Dedalus Holding S.p.A. in relazione alla vendita della partecipazione in Noemalife S.p.A. e con scadenza dicembre 2018.

#### **(12) Attività finanziarie correnti**

euro	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
Obbligazioni e altri titoli di debito	14.496.822	26.946.127

Le attività finanziarie correnti si riferiscono sostanzialmente al convertendo FCA valutato al *fair value* con imputazione delle variazioni a conto economico.

### (13) 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.

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015.

euro	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.795.720	2.011.105
B Attività finanziarie e AFS correnti	14.496.822	48.559.936
<b>C Liquidità (A+B)</b>	<b>18.292.542</b>	<b>50.571.041</b>
D Debiti finanziari	(138.828.210)	(138.594.609)
E Passività finanziarie correnti	(82.793.103)	(89.417.843)
<b>F Posizione finanziaria netta (C+D+E)</b>	<b>(203.328.771)</b>	<b>(177.441.411)</b>

Le attività finanziarie correnti si riferiscono ad investimenti in titoli, al 30 settembre 2016 sostanzialmente rappresentati dal Convertendo FCA. La loro diminuzione nel periodo, pari a euro 34.063.114, è riferibile principalmente alla richiamata variazione di valore del convertendo FCA per euro 13.786.597 ed alle vendite di obbligazioni effettuate nel periodo per euro 20.836.772.

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 e agli interessi relativi ai prestiti obbligazionari maturati e non ancora liquidati e sono dettagliate alla nota 20.

### (14) Capitale sociale

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

Azioni	Numero
azioni ordinarie	147.799.487
<b>Totale</b>	<b>147.799.487</b>

L'Assemblea degli azionisti tenutasi il 14 luglio 2016 ha approvato la proposta di eliminazione del valore nominale delle azioni TIP S.p.A..

Il giorno 13 agosto 2016 si è concluso il primo periodo di esercizio dei Warrant Tamburi Investment Partners S.p.A. 2015 - 2020 con l'esercizio di 3.885 warrant e il relativo aumento di capitale per euro 2.020,20 con l'emissione di 3.885 nuove azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. al prezzo di euro 3,79 ciascuna, per un controvalore complessivo pari ad euro 14.724,15.

Il capitale sociale di Tamburi Investment Partners S.p.A. risulta conseguentemente pari a euro 76.855.733, rappresentato da n 147.799.487 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2016 sono n. 1.128.160 pari allo 0,76% del capitale.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2016	n. azioni acquisite nel 2016	n. azioni cedute nel 2016	n. azioni proprie al 30 settembre 2016
541.678	586.482	-	1.128.160

## (15) Riserve

### Riserva legale

Ammonta ad euro 15.370.743, si è incrementata di euro 448.774 a seguito della delibera dell'assemblea del 29 aprile 2016 in merito alla destinazione dell'utile 2015.

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

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 71.635.263. Si tratta di una riserva indisponibile poiché si riferisce alle variazioni di *fair value* rispetto al valore di acquisto delle partecipazioni in portafoglio.

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 31.12.2015	Variazione	Valore a bilancio 30.09.2016
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	76.405.721	(65.577.537)	10.828.184
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	38.322.568	24.734.514	63.057.082
Attività finanziarie correnti disponibili per la vendita	281.338	(281.338)	0
Effetto fiscale	(1.787.156)	1.000.450	(786.706)
<b>Totale</b>	<b>113.222.471</b>	<b>(40.123.911)</b>	<b>73.098.560</b>
di cui:			
quota attribuibile alle minoranze	22.403.409	(20.940.112)	1.463.297
quota di Gruppo	90.819.062	(19.183.799)	71.635.263

La tabella evidenzia la variazione del plusvalore implicito delle partecipazioni e delle attività finanziarie correnti intervenuto nei nove mesi 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 alla nota 10 (Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti), e all'allegato 2 e nota 9 (Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto).

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

*Riserva per acquisto azioni proprie*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 3.597.919. Si tratta di una riserva indisponibile.

*Altre riserve*

Ammontano ad euro 4.465.198 e sono principalmente costituite per euro 4.350.223 dalla riserva relativa alla rivalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, per euro 10.541 dalla riserva benefici ai dipendenti e per euro 104.434 dalla riserva relativa al valore dell'opzione connessa al prestito obbligazionario convertibile.

*Avanzo di fusione*

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

*Utili (perdite) a nuovo*

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 56.977.958 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2015, per euro 15.838.399 a seguito della destinazione dell'utile dell'esercizio 2015.

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per euro 8.946.714, pari a euro 0,061 per azione.

*Riserva IFRS business combination*

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

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

Al 30 settembre 2016 l'utile base per azione - utile di esercizio diviso numero delle azioni in circolazione al 30 settembre 2016 (146.671.327) calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute alla medesima data - è pari a euro 0,55.

*Risultato diluito per azione*

Al 30 settembre 2016 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,44. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio 80.302.353 diviso per il numero delle azioni ordinarie in circolazione al 30 settembre 2016 maggiorato dal numero di nuove azioni di nuova emissione (36.945.015) relative all'esercizio dei warrant restanti in circolazione.

**(17) Patrimonio netto attribuibile alle minoranze**

La voce si riduce di euro 78.386.400 per effetto della distribuzione ai soci di un acconto in natura sul risultato della liquidazione effettuato da Clubsette S.r.l. costituito da azioni Moncler.

**(18) Trattamento di fine rapporto**

Al 30 settembre 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.

**(19) Debiti finanziari**

I debiti finanziari pari ad euro 138.828.210 si riferiscono:

a) per euro 39.953.568 all'emissione nel corso del 2012 di un prestito obbligazionario

- parzialmente convertibile in azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. del valore nominale di euro 40.000.000 con scadenza nel mese di aprile 2019;
- b) per euro 98.874.642 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.

#### **(20) Passività finanziarie correnti**

Ammontano ad euro 82.793.103 risulta composta principalmente da debiti verso banche della capogruppo per euro 80.213.683 e dagli interessi relativi ai prestiti obbligazionari per euro 2.579.420.

#### **(21) Altre passività**

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

#### **(22) Operazioni con parti correlate**

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2016	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2015
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	22.500	24.650
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	22.500	22.716
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	120.000	0
Clubtre S.p.A.	Ricavi	37.500	397.863
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	37.500	397.554
TIPO S.p.A.	Ricavi	375.258	379.997
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	125.000	376.538
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	1.037.421	132.577
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	59.570	39.570
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	224.811	0
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	224.811	0
Be S.p.A.	Ricavi	45.000	45.000
Be S.p.A.	Crediti commerciali	30.000	45.000
Gatti&Co GmbH	Ricavi	0	5.605
Gatti&Co GmbH	Crediti commerciali	0	0
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	22.500	22.559
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	22.500	22.559

Palazzari & Turries S.r.l.	Crediti commerciali	0	636
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	7.250.455	1.794.881
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	6.837.955	1.444.631
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi (servizi resi)	375	375
Crediti per servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	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, 11 novembre 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 consolidato

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2016.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 30 settembre 2016 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, 11 novembre 2016

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

in euro	n. azioni	costo storico	rettifica di fair value	increment. (decrem.)	Esistenza al 31.12.2015		acquisti o costituzioni	incrementi		decrementi		reversal fair value	svalutazioni a CE	Valore al 30.9.2016
					svalutazioni a CE	valore di carico fair value		riclassifiche	incrementi fair value	decrementi fair value	decrementi fair value			
<b>Società non quotate</b>														
Azimut Benetti S.p.A.	737.725				38.990.000	<b>38.990.000</b>								<b>38.990.000</b>
Furn Invest S.a.S	37.857.773	29.501.026	3.509.301			<b>33.010.327</b>								<b>33.010.327</b>
Ruffini Partecipazioni S.r.l.	1.400	122.803.490	44.202.510		<b>167.006.000</b>				33.806.410	(122.803.490)				<b>0</b>
Altri strumenti partecipativi ed altre minori	1.764.659	0	63.081	(794.832)	<b>1.032.908</b>		100.000							<b>1.132.908</b>
<b>Totale società non quotate</b>	<b>154.069.175</b>	<b>47.711.811</b>	<b>39.053.081</b>	<b>(794.832)</b>	<b>240.039.235</b>		<b>100.000</b>	<b>0</b>	<b>33.806.410</b>	<b>(122.803.490)</b>	<b>0</b>	<b>(78.008.920)</b>	<b>0</b>	<b>73.133.235</b>
<b>Società quotate</b>														
Amplifon S.p.A.	9.538.036	34.884.370	41.372.228		<b>76.256.598</b>				10.921.051					<b>87.177.649</b>
Bolzoni S.p.A	0	5.442.159	5.139.652	3.045.421	(1.450.895)	<b>12.176.337</b>			1.187.166	(7.036.685)				<b>0</b>
Digital Magics S.p.A.	892.930	375.000	207.639	4.531.009		<b>5.113.648</b>		19.182						<b>3.285.982</b>
Ferrari N.V. USD	543.422		(2.333.541)	17.764.789		<b>15.431.248</b>		8.402.252		1.421.673				<b>25.255.173</b>
Ferrari N.V. euro	174.000					<b>0</b>		7.558.560			(7.558.560)		76.276	<b>0</b>
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	1.740.000	14.846.550	(1.720.017)	1.778.655		<b>14.905.188</b>					(5.074.188)			<b>9.831.000</b>
Hugo Boss AG	901.000		(16.562.390)	62.522.390		<b>45.960.000</b>		15.159.593				(16.767.868)		<b>44.351.725</b>
M&C S.p.A.	12.562.115	1.886.201			(195.340)	<b>1.690.861</b>				786.388				<b>2.448.356</b>
Monder S.p.A. (1)	6.712.000							289.584.610			(184.474.690)		2.549.193	<b>101.955.280</b>
Monrif S.p.A.	12.658.232	11.374.782	(135.831)		(7.895.912)	<b>3.343.039</b>				343.038			135.831	(1.309.249)
Noemalife S.p.A	0	5.265.970	3.130.226			<b>8.396.196</b>				873.356	(5.265.970)			<b>0</b>
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.938.289	387.318		(1.241.564)	<b>2.084.042</b>						(94.331)		<b>1.989.711</b>
Altre società quotate	2.914.466	(791.370)	1.898.798			<b>4.021.894</b>		182.771		192.032	(69.548)		32.570	(480.956)
<b>Totale società quotate</b>	<b>79.927.787</b>	<b>28.693.914</b>	<b>91.541.062</b>	<b>(10.783.711)</b>	<b>189.379.051</b>	<b>320.906.968</b>	<b>0</b>	<b>15.724.705</b>	<b>(204.405.453)</b>	<b>(29.563.343)</b>	<b>(7.536.530)</b>	<b>(1.819.098)</b>	<b>282.686.301</b>	
<b>Totali partecipazioni</b>	<b>233.996.962</b>	<b>76.405.725</b>	<b>130.594.143</b>	<b>(11.578.543)</b>	<b>429.418.286</b>	<b>321.006.968</b>	<b>0</b>	<b>49.531.115</b>	<b>(327.208.943)</b>	<b>(29.563.343)</b>	<b>(85.545.451)</b>	<b>(1.819.098)</b>	<b>355.819.536</b>	

(1) partecipazione diretta ed indiretta; incrementi e decrementi comprendono i trasferimenti tra società del gruppo

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

in euro	n. azioni quote	costo storico	ripristino di valore	rivalutazioni (svalutazioni)	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	Esistenza all'1.1.2016					Acquisti	Riclass.	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) fair value	(decrementi) (svalutazioni) o restituzioni	rivalutazioni	Valore di bilancio al 30.9.2016
						finanziamento soci in conto capitale	decrementi restituzioni	incremento (decremento)	Valore attribuito in bilancio								
Asset Italia S.p.A.										2.400.000							2.320.608
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	31.582.225	16.596.460			217.239		(53.070)	(86.700)	16.673.929					644.308	(269.706)	(351.194)	16.697.337
Clubitaly S.p.A.	27.500	33.000.000			(181.956)		(116.549)		1.040.145	33.741.640				64.836			33.806.476
Clubtre S.p.A. (1)	42.000	17.500			5.260.038	41.948.846	(7.934.801)	35.587.747	74.879.330				1.699.295	21.696.105	(1.341.697)	96.933.033	
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				3.237.642	11.573.999	(1.449.905)	58.855.812	
Tip-Prc Ipo S.p.A.	342.856	8.000.000			377.369			5.689.570	14.066.939	8.285.667			1.222.775	(2.847.493)	(428.517)	20.299.371	
Altre minori	500.000				46.218	96.464			642.682				(2.138)	0	0	640.544	
<b>Totali</b>	<b>97.961.830</b>	<b>5.010.117</b>	<b>(7.733.467)</b>		<b>24.773.870</b>	<b>41.948.846</b>	<b>(9.010.372)</b>	<b>32.547.772</b>	<b>185.498.596</b>	<b>10.685.667</b>	<b>0</b>		<b>6.787.326</b>	<b>30.152.905</b>	<b>(3.571.313)</b>	<b>0</b>	<b>229.553.181</b>

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