
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2017

INDICE

Organi sociali	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
Resoconto intermedio di gestione consolidato	
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 31 marzo 2017	13
Allegati	23
■ 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	

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 Palestro (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 Codice di Autodisciplina

Relazione sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 marzo 2017

Il gruppo Tamburi Investment Partners (di seguito “Gruppo TIP”) chiude i primi tre mesi del 2017 con un utile consolidato ante imposte di circa 17,3 milioni di euro, rispetto ai circa 2,7 milioni di euro del primo trimestre 2016.

Il risultato del primo trimestre 2017 ha beneficiato - per un importo di circa 19,9 milioni di euro - della quota di plusvalenza sulla cessione di azioni di Prysmian S.p.A. effettuata dalla società collegata Clubtre S.p.A. (“Clubtre”) nel mese di gennaio 2017. Clubtre, società di cui TIP detiene il 43,28% *fully diluted*, ha ceduto 4 milioni di azioni di Prysmian S.p.A., corrispondenti all’1,85% del capitale sociale, per un corrispettivo complessivo, al lordo delle commissioni, di 97,6 milioni di euro. Tale operazione ha rappresentato un parziale realizzo del significativo investimento effettuato nel 2010 e Clubtre rimane azionista rilevante di Prysmian con oltre il 4% del capitale.

Nei primi mesi del 2017, tenendo conto anche delle ulteriori azioni FCA ottenute da TIP a seguito della conversione del prestito convertendo FCA avvenuta nel mese di dicembre 2016, TIP ha parzialmente alleggerito – per circa il 25% – la posizione in azioni FCA realizzando una plusvalenza di circa 900 mila euro.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di 1,5 milioni di euro rispetto a circa 1,2 milioni di euro nel primo trimestre 2016, mentre i costi operativi hanno avuto nel periodo un andamento in linea con quello del primo trimestre 2016, ad eccezione della parte relativa agli oneri per gli amministratori esecutivi che, essendo correlati alle *performance* della società, si sono incrementati rispetto al corrispondente trimestre dell’esercizio precedente essenzialmente in funzione dei risultati economici del primo trimestre 2017.

Il patrimonio netto consolidato ha superato i 499 milioni di euro, crescendo ulteriormente dai 437 milioni di euro del 31 dicembre 2016, anno che si era chiuso con risultati eccezionali per TIP; l’incremento del patrimonio netto è dovuto, oltre alle plusvalenze citate, anche ad un’importante crescita del valore delle partecipazioni iscritte a *fair value*.

In un mercato azionario europeo ed italiano comunque intonato molto positivamente, i risultati del primo trimestre già comunicati da alcune delle partecipate nonché gli stessi risultati dell’esercizio 2016 hanno infatti innescato ulteriori crescite dei prezzi dei titoli che, confermando implicitamente il valore degli investimenti effettuati, hanno comportato l’incremento dei loro *fair value*.

Amplifon ha chiuso il primo trimestre 2017 con ricavi consolidati pari a 296,1 milioni di euro, in crescita del 16,3% rispetto all’analogo periodo del 2016 e con un’ulteriore espansione del *network* con 203 nuovi DOS, tra negozi e *shop-in-shop*. L’Ebitda è stato pari a 40,9 milioni di euro, in aumento del 20,2%.

BE ha conseguito nel primo trimestre ricavi totali pari a circa 31,2 milioni di euro con un Ebitda di 4,4 milioni di euro (in crescita del 5%) equivalente ad un'incidenza superiore al 14% dei ricavi, in crescita rispetto al 13% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nel mese di marzo 2017 la partecipata **Digital Magics** ha completato un aumento di capitale di complessivi circa 5 milioni di euro, con l'emissione di n. 1.232.459 azioni. TIP, già primo azionista con circa il 18% del capitale, ha sottoscritto la propria quota di aumento di capitale, per circa 900 mila euro unitamente ad ulteriori n. 76.883 azioni inoptate per un controvalore di 310 mila euro. Digital Magics ha chiuso il 2016 con una perdita di 3,2 milioni di euro.

FCA ha riportato risultati *record* anche nel primo trimestre 2017 con ricavi netti di 27,7 miliardi di euro, in crescita del 4% rispetto al primo trimestre 2016, e un Ebit *adjusted* di circa 1,5 miliardi di euro, in crescita dell'11%.

Ferrari ha annunciato non solo il migliore primo trimestre di sempre con consegne e ricavi in crescita rispettivamente del 6,4% e del 21,5% rispetto al primo trimestre 2016 ma anche dei risultati molto al di sopra delle stime. L'Ebit *adjusted*, pari a 177 milioni di euro, è in miglioramento del 46%.

Interpump nel trimestre ha avuto ricavi consolidati per circa 273 milioni di euro, in crescita del 20% rispetto al primo trimestre 2016, con un Ebitda di circa 63 milioni di euro, in crescita del 32%. Il 20 marzo 2017 la società Gruppo IPG Holding S.p.A., partecipata da TIP al 33,719% (al netto delle azioni proprie), ha acquisito - con un'operazione fuori mercato - n. 2.000.000 di azioni ordinarie Interpump; per effetto dell'operazione Gruppo IPG Holding detiene n. 25.406.799 azioni Interpump, equivalenti al 23,33% del capitale (23,82% al netto delle azioni proprie).

Nel primo trimestre 2017 il gruppo **Moncler** ha conseguito ricavi consolidati per 276,2 milioni di euro in crescita del 16% rispetto ai 237,3 milioni di euro a marzo 2016. La crescita del fatturato è stata piuttosto equilibrata in tutti i mercati e canali in cui opera.

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 2017, pari a 154 milioni di euro, è cresciuto del 2,5% rispetto al corrispondente periodo del 2016.

Hugo Boss ha conseguito nei primi tre mesi del 2017 ricavi pari a 651 milioni di euro, in crescita dell'1% rispetto al medesimo periodo del 2016, ed un Ebitda *adjusted* di 97,4 milioni di euro, con anche una marginalità in crescita rispetto al primo trimestre 2016.

Il primo trimestre dell'anno (semestre per **Azimut-Benetti**) si è svolto regolarmente per **Eataly**, **Furla**, **Talent Garden**, **Roche Bobois** e per le altre partecipazioni.

Anche gli investimenti in **iGuzzini**, **Beta Utensili** e **AAA** effettuati da **TIPO** stanno generando buoni risultati.

iGuzzini ha chiuso il 2016 con una crescita nei ricavi e nella marginalità e con un'importante generazione di cassa.

Beta Utensili ha fatto registrare nel 2016 un'ulteriore crescita del gruppo, con un fatturato netto di circa 130 milioni di euro ed un Ebitda *adjusted* di circa 26 milioni di euro.

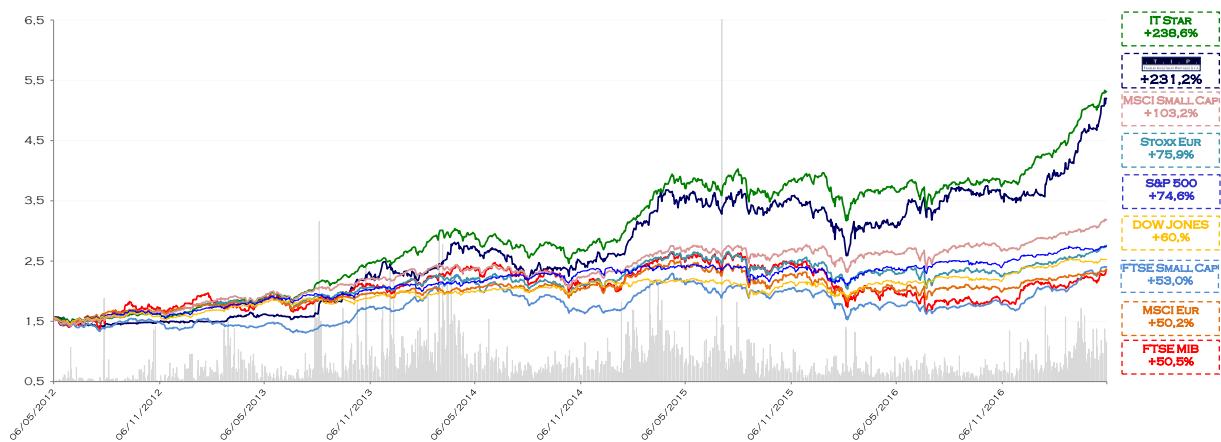
Al 31 marzo 2017 la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP - tenuto conto del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 - ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve - era negativa per circa 172,7 milioni di euro (in gran parte a medio termine), in riduzione rispetto ai 199,2 milioni al 31 dicembre 2016.

L'attività di investimento di TIP è proseguita nel primo trimestre 2017 con la citata sottoscrizione dell'aumento di capitale di Digital Magics e con l'accordo firmato nel mese di marzo 2017 da Asset Italia 1 (veicolo costituito *ad hoc* da Asset Italia per l'operazione) con i soci di Alpitour per la sottoscrizione di un aumento di capitale da circa 120 milioni di euro. L'operazione ha l'obiettivo di garantire ad Alpitour le risorse finanziarie necessarie per accelerare il proprio percorso di crescita, anche attraverso ulteriori operazioni di acquisizione, consolidamento e *partnership* in Italia ed all'estero, in coerenza con i piani che prevedono un ruolo sempre più da protagonista nel settore, anche a livello internazionale. Per effetto dell'operazione Asset Italia deterrà una quota del 32,67% del capitale ed avrà un rilevante coinvolgimento nella *governance* del gruppo. Alpitour ha una posizione di *leadership* assoluta in Italia grazie al forte presidio nei diversi settori (*tour operating off line e on line, aviation, alberghiero, agenzie di viaggio ed incoming*) ed ha concluso il 2016 con un fatturato consolidato di oltre 1,1 miliardi di euro, in crescita in tutte le divisioni e con un Ebitda di circa 36 milioni di euro. TIP deterrà una quota di circa il 30,91% di azioni correlate ad Asset Italia 1, con un esborso di oltre 37 milioni di euro.

I risultati eccezionali del 2016, le significative operazioni del primo trimestre 2017 e la solidità degli investimenti, il cui valore aggregato, inclusi i *club deal*, resta poco inferiore ai 2 miliardi di euro, importo calcolato considerando il dato di *consensus* delle partecipate quotate, hanno permesso al titolo TIP, anche nel 2017, una crescita molto significativa, anche rispetto a molti indici.

Il prezzo delle azioni TIP è infatti cresciuto del 44% dal 31 dicembre 2016 al 5 maggio 2017 ed il prezzo del *Warrant* TIP 2015-2020 è cresciuto del 142%, rispetto ad un +12% del FTSE MIB e ad un +29% dell'IT Star nel medesimo periodo.

Il consueto grafico del titolo TIP al 5 maggio 2017 evidenzia, sul quinquennio trascorso, una *performance* del titolo molto buona, +231,2%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 257,8%, con una media annua del 51,6%.



Data la natura dell'attività di TIP la rilevanza dei dati menzionati per i tre mesi del 2017, 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 (19).

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2017

Non si sono verificati altri eventi rilevanti rispetto a quelli menzionati nella relazione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le operazioni realizzate nel corso dei primi mesi del 2017 dimostrano che il Gruppo TIP continua a mantenere un elevato dinamismo, realizzando buoni risultati economici e continuando a crescere confermandosi nel suo ruolo – unico in Italia come modello di *business* - di *partner* imprenditoriale e finanziario di riferimento per società eccellenti intenzionate a crescere e/o a risolvere problematiche di *governance*, sempre in ottica di sviluppo del *business*.

I risultati raggiunti da Gruppo TIP nel corso del 2016, evidentemente correlati al realizzo di investimenti significativi, per essere replicati dipenderanno dalle dinamiche dei mercati e dalle opportunità che si manifesteranno nel futuro.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2017 erano n. 1.449.498, pari allo 0,981% del capitale sociale. Alla data attuale le azioni proprie in portafoglio sono n. 1.439.498, pari allo 0,974% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 11 maggio 2017

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.521.791	1.171.927	4
Altri ricavi	26.614	24.804	
Totale ricavi	1.548.405	1.196.731	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(526.459)	(439.749)	5
Costi del personale	(3.700.458)	(1.235.049)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(19.343)	(43.703)	
Risultato operativo	(2.697.855)	(521.770)	
Proventi finanziari	1.614.365	16.832.996	7
Oneri finanziari	(1.672.271)	(13.257.342)	7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(2.755.761)	3.053.884	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	20.081.575	495.260	8
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(850.800)	
Risultato prima delle imposte	17.325.814	2.698.344	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	1.203.650	(595.514)	
Risultato del periodo	18.529.464	2.102.830	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	18.537.975	2.180.885	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(8.511)	(78.055)	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,13	0,01	15
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,10	0,01	
Numero di azioni in circolazione	146.349.989	146.697.125	

Conto economico complessivo consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

	31 marzo 2017	31 marzo 2016	Nota
Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto			
Componenti reddituali con rigiro a CE			14
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita	61.201.534	(514.180)	
Utile (perdita) non realizzata	68.099.283	(100.768)	
Effetto fiscale	(6.897.749)	(413.412)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(17.552.492)	(6.998.136)	
Utile (perdita) non realizzata	(17.552.492)	(6.998.136)	
Effetto fiscale			
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti disponibili per la vendita	-	(135.917)	
Utile (perdita) non realizzata	-	(196.696)	
Effetto fiscale	-	60.779	
Componenti reddituale senza rigiro a CE			
Benefici ai dipendenti	-	-	
Altre variazioni	111.207	(425.621)	
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto	43.760.249	(8.073.854)	
Risultato del periodo	18.529.464	2.102.830	
Totale proventi e oneri rilevati	62.289.713	(5.971.024)	
Totale proventi e oneri rilevati attribuibili agli azionisti della controllante	62.298.224	(15.848.145)	
Totale proventi e oneri rilevati attribuibili alle minoranze	(8.511)	9.877.121	

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2017	31 dicembre 2016	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	157.898	170.589	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	2.307	4.626	
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	204.154.404	235.559.227	9
Attività finanziarie disponibili per la vendita	435.032.131	374.267.042	10
Crediti finanziari	36.079.252	33.751.593	11
Crediti tributari	161.431	136.116	
Attività per imposte anticipate	3.588.419	2.143.389	
Totale attività non correnti	688.982.416	655.839.156	
Attività correnti			
Crediti commerciali	1.621.252	957.977	
Crediti finanziari correnti	491.290	483.136	11
Attività finanziarie correnti	182.701	182.701	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	420.478	1.286.769	12
Crediti tributari	43.100	336.373	
Altre attività correnti	269.185	272.800	
Totale attività correnti	3.028.006	3.519.756	
Totale attività	692.010.422	659.358.912	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	76.855.733	76.855.733	13
Riserve	278.721.088	234.969.155	14
Utili (perdite) portati a nuovo	108.464.347	56.977.958	
Risultato del periodo della controllante	18.537.975	51.486.389	15
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	482.579.143	420.289.235	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	16.778.958	16.787.469	
Totale patrimonio netto	499.358.101	437.076.704	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	280.987	271.667	16
Debiti finanziari	133.842.106	133.752.298	17
Passività per imposte differite	10.217.555	3.078.424	
Totale passività non correnti	144.340.648	137.102.389	
Passività correnti			
Debiti commerciali	539.579	550.303	
Passività finanziarie correnti	39.920.859	67.380.277	18
Debiti tributari	3.829.025	429.039	
Altre passività	4.022.210	16.820.200	
Totale passività correnti	48.311.673	85.179.819	
Totale passività	192.652.321	222.282.208	
Totale patrimonio netto e passività	692.010.422	659.358.912	

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 portate a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
--	------------------	--------------------------	----------------	-----------------------	--	------------------------	---------------	-----------------------------------	-------------------	--------------------------------	--	------------------	--	---	------------------

Al 1^o gennaio 2016 consolidato	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
Altre variazioni												0			0
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto						(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
Totale conto economico complessivo						(17.603.409)						2.180.885	(15.848.145)	(78.055)	(5.971.024)
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												0			0
Destinazione utile 2015												25.233.887	(25.233.887)	0	(238.635)
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
Al 31 marzo 2016 consolidato	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

Al 1^o gennaio 2017 consolidato	76.855.733	113.544.232	15.370.743	0	96.178.426	(4.853.854)	10.153.111	(483.655)	5.060.152	56.977.958	51.486.389	420.289.235	(17.359.512)	34.146.981	437.076.704
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita						61.201.534						61.201.534			61.201.534
Variazioni di fair value delle partecipazioni valutate al patrimonio netto						(17.552.492)		111.207				(17.441.285)			(17.441.285)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti												0			0
Benefici ai dipendenti												0			0
Altre variazioni												0			0
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto						43.649.042		111.207				43.760.249	0		43.760.249
Utile (perdita) al 31 marzo 2017												18.537.975	18.537.975	(8.511)	18.529.464
Totale conto economico complessivo						43.649.042						18.537.975	62.298.224	(8.511)	62.289.713
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												0			0
Destinazione utile 2016												51.486.389	(51.486.389)	0	34.146.981 (34.146.981)
Altre variazioni												0			0
Distribuzione dividendi												0			0
Conversione warrant												0			0
Acquisto azioni proprie						(147.966)						(147.966)			(147.966)
Vendita azioni proprie		22.802				230.423		(113.575)				139.650			139.650
Al 31 marzo 2017 consolidato	76.855.733	113.567.034	15.370.743	0	139.827.468	(4.771.397)	10.264.318	(483.655)	5.060.152	108.464.347	18.537.975	482.579.143	16.787.469	(8.511)	499.358.101

NOTE ESPlicative AL RESOCONTo INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2017**(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. investimento 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 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 al 31 marzo 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione l'11 maggio 2017.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed in conformità agli stessi criteri di valutazione adottati nella relazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

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 dalle note esplicative ed è corredato dalla relazione sull'andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017, in ottemperanza all'art. 82 del Regolamento Emittenti, è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa 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 2016 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016.

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017 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 2017 l'area di consolidamento comprende le società TXR S.r.l. e Clubuno S.r.l.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale di possesso
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 bilancio 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	31 marzo 2017	31 marzo 2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.521.791	1.171.927
Totale	1.521.791	1.171.927

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	31 marzo 2017	31 marzo 2016
1. Servizi	375.538	311.585
2. Oneri per godimento di beni di terzi	88.795	89.088
3. Altri oneri	62.126	39.076
Totale	526.459	439.749

I costi per servizi si riferiscono principalmente a consulenze professionali e legali, a spese generali ed a spese commerciali. Comprendono euro 13.500 per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per euro 16.063.

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

(6) Costi del personale

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

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	31 marzo 2017	31 marzo 2016
1. Proventi da partecipazioni	944.819	15.978.212
2. Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	731.968
Proventi diversi	669.546	122.816
Totale proventi finanziari	1.614.365	16.832.996
3. Interessi e altri oneri finanziari	(1.672.271)	(13.257.342)
Totale oneri finanziari	(1.672.271)	(13.257.342)
Totale proventi/oneri finanziari netti	(57.906)	3.575.654

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	31 marzo 2017	31 marzo 2016
Provento sul titolo Ferrari N.V.	0	15.960.812
Altri proventi e plusvalenze su cessione di partecipazioni	944.819	17.500
Totale	944.819	15.978.212

Al 31 marzo 2017 le plusvalenze si riferiscono alla cessione delle seguenti partecipazioni:

euro
Fiat Chrysler N.V.
Altre
Totale

Il primo trimestre 2016 era stato caratterizzato dall'effetto dell'iscrizione del valore delle azioni Ferrari ricevute a seguito dello *spin-off* da FCA a provento di conto economico (16 milioni di euro circa) e dalla correlata variazione negativa del valore di mercato del convertendo FCA per circa 11 milioni registrato tra gli oneri finanziari.

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

euro	31 marzo 2017	31 marzo 2016
Interessi su titoli iscritti nell'attivo circolante	0	536.497
Plusvalenze su vendita titoli	0	195.471
Totale	0	731.968

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 marzo 2017	31 marzo 2016
Perdita su valutazione titoli (effetto IFRS su convertendo FCA)	0	11.243.767
Interessi su prestiti obbligazionari	1.318.319	1.682.133
Altro	353.952	331.442
Totale	1.672.271	13.257.342

Gli "interessi su prestiti obbligazionari" si riferiscono 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 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	31 marzo 2017	31 marzo 2016
Asset Italia S.p.A.	(5.407)	0
BE S.p.A.	261.463	237.079
Clubitaly S.p.A.	(28.021)	(30.311)
Clubtre S.r.l.	19.680.210	(207.293)
Gatti & Co. Gmbh	58.805	0
Gruppo IPG Holding S.p.A.	0	131.000
TIP -Pre IPO – TIPO S.p.A.	114.525	364.785
Totale	20.081.575	495.260

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

euro	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
Partecipazioni in società collegate	204.154.404	235.559.227
Totale	204.154.404	235.559.227

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 69.779.412 alla società Clubtre, nata con la finalità di acquisire un pacchetto azionario di rilievo nella società quotata Prysmian S.p.A. TIP detiene il 35% di Clubtre (43,28% al netto delle azioni proprie). La partecipazione di Clubtre in Prysmian S.p.A. è stata valutata *a fair value* (valore di mercato alla data del 31 marzo 2017) e la quota di risultato del periodo di Clubtre è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto. In gennaio 2017 Clubtre ha ceduto 4 milioni di azioni Prysmian S.p.A, corrispondenti all’1,85% del capitale sociale, generando una plusvalenza di competenza di TIP di circa 19,9 milioni. Parte della liquidità ottenuta da Clubtre è stata successivamente impiegata per distribuire dividendi e acquistare azioni proprie dai soci generando una riduzione del valore di carico della partecipazione stessa;
- per euro 59.075.969 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A. (società che racchiude l’azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A. da considerarsi controllata);
- per euro 33.738.886 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,74% nella società Eataly S.r.l. TIP detiene il 27,5% del capitale della società. 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 21.444.740 alla partecipazione TIP – Pre IPO S.p.A. Le partecipazioni in AAA, iGuzzini e GH S.r.l. detenute da TIPO sono valutate *al fair value*. La partecipazione in Beta Utensili S.r.l. è valutata col metodo del patrimonio netto;
- per euro 17.148.144 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 2.267.905 alla società Asset Italia S.p.A., *holding* di partecipazioni che consentirà ai propri soci di valutare - di volta in volta - le singole opportunità di investimento;

- per euro 699.348 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.

(10) Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti

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

euro	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
Partecipazioni in società quotate	360.015.090	299.610.001
Partecipazioni in società non quotate	75.017.041	74.657.041
Totale	435.032.131	374.267.042

I movimenti delle partecipazioni valutate al *fair value* sono riportati nell'allegato 1.

Il 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 99% di Roche Bobois Group S.p.A.

Tale partecipazione, al 31 marzo 2017, non è stata qualificata quale società collegata, pur in presenza di una quota di partecipazione superiore al 20% e di altri indicatori che farebbero propendere per l'esistenza di influenza significativa, in quanto Furn Investment S.a.s. non risulta in grado di fornire informazioni finanziarie periodiche tali da consentire al Gruppo TIP l'elaborazione contabile prevista dall'*equity method*.

L'indisponibilità di tali informazioni rappresenta una oggettiva limitazione all'esercizio dell'influenza significativa e conseguentemente si è ritenuto appropriato qualificare la partecipazione come investimento *available for sale*.

(11) Crediti finanziari

euro	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
Crediti finanziari non correnti	36.079.252	33.751.593
Totale	36.079.252	33.751.593

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono:

- per euro 15.494.519 al prestito obbligazionario convertibile Furla S.p.A.;
- per euro 8.825.071 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;
- per euro 9.669.083 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;
- per euro 2.090.579 al finanziamento soci erogato alla società Gruppo IPG Holding S.p.A.

Gli interessi maturati sui crediti finanziari che saranno incassati entro l'esercizio successivo sono

classificati nella voce crediti finanziari correnti.

(12) 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 2017	31 dicembre 2016
Depositi bancari	414.635	1.281.871
Denaro e valori in cassa	5.843	4.898
Totale	420.478	1.286.769

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2017 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016.

euro	31 marzo 2017	31 dicembre 2016
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	420.478	1.286.769
B Attività finanziarie correnti	182.701	182.701
C Crediti finanziari correnti	491.290	483.136
D Liquidità (A+B+C)	1.094.469	1.952.606
E Debiti finanziari	(133.842.106)	(133.752.298)
F Passività finanziarie correnti	(39.920.859)	(67.380.227)
G Posizione finanziaria netta (D+E+F)	(172.668.496)	(199.179.919)

I debiti finanziari si riferiscono prevalentemente al prestito obbligazionario TIP 2014-2020 e ad un finanziamento bancario.

Le passività finanziarie correnti si riferiscono a debiti verso banche e agli interessi relativi al prestito obbligazionario maturati e non ancora liquidati.

(13) Capitale sociale

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

Azioni	Numero
azioni ordinarie	147.799.487
Totale	147.799.487

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2017 sono n. 1.449.498 pari allo 0,981% del capitale.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2017	n. azioni acquisite al 31 marzo 2017	n. azioni cedute al 31 marzo 2017	n. azioni proprie al 31 marzo 2017
1.478.370	41.128	70.000	1.449.498

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2017:

(14) Riserve

Riserva legale

Ammonta ad euro 15.370.743.

Riserva di valutazione di attività finanziarie destinate alla vendita

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 139.827.468. 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 31.12.2016	Variazione	Valore a bilancio 31.3.2017
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	35.762.455	68.099.283	103.861.738
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	65.255.929	(17.552.492)	47.703.437
Effetto fiscale	(2.554.819)	(6.897.749)	(9.452.568)
Totale	98.463.565	43.649.042	142.112.607
di cui:			
quota di Gruppo	96.178.426	43.649.042	139.827.468
quota attribuibile alle minoranze	2.285.139	0	2.285.139

La tabella evidenzia la variazione del plusvalore implicito delle partecipazioni e delle attività finanziarie correnti intervenuto nel periodo, 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) nonché 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 4.771.397. Si tratta di una riserva indisponibile.

Altre riserve

Ammontano complessivamente ad euro 10.150.743 e per euro 5.609.175 sono composte dalla riserva per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti ed amministratori che verranno regolate secondo la modalità *equity settled*.

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 108.464.347 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2016, a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2016. L'assemblea del 28 aprile 2017 ha

successivamente deliberato di destinare euro 404 a riserva legale, di distribuire alle azioni in circolazione un dividendo per azione pari a euro 0,069 e di destinare ad utili portati a nuovo l'ammontare residuo.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

(15) Risultato del periodo

Risultato base per azione

Al 31 marzo 2017 l'utile base per azione - utile di esercizio diviso per il numero delle azioni in circolazione al 31 marzo 2017 (n. 146.349.989) calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute alla medesima data - è pari a euro 0,13.

Risultato diluito per azione

Al 31 marzo 2017 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,10. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio diviso per il numero delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2017 calcolato tenendo conto degli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio del piano di *stock option* e delle azioni di nuova emissione relative all'esercizio dei *warrant* restanti in circolazione.

(16) Trattamento di fine rapporto

Al 31 marzo 2017 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 stata aggiornata su base attuariale.

(17) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 133.842.106 si riferiscono:

- per euro 99.023.362 all'emissione del Prestito Obbligazionario TIP 2014-2020 deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 4 marzo 2014, collocato nell'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 ed 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;
- per euro 34.818.744 alla quota a medio lungo termine di un finanziamento del valore nominale di euro 40.000.000 e con le seguenti scadenze:
 - il 12,5% del finanziamento in data 31 dicembre 2017;
 - il 12,5% in data 31 dicembre 2018;
 - il 12,5% in data 30 giugno 2019;
 - il 62,5% in data 31 dicembre 2019.

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.

(18) Passività finanziarie correnti

Ammontano ad euro 39.920.859 e risultano composte principalmente da debiti verso banche della capogruppo (euro 35.328.626) e dagli interessi relativi al prestito obbligazionario (euro 4.592.233).

(19) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2017	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2016
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	251.523	0
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	251.523	0
Betaclub S.r.l.	Ricavi	6.250	0
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	6.250	0
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	7.500	7.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	7.500	7.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	221.550	0
Clubtre S.p.A.	Ricavi	12.500	12.500
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	12.500	12.500
TIPO S.p.A.	Ricavi	125.531	125.000
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	125.531	125.000
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	502.739	9.070
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	30.553	9.070
BE S.p.A.	Ricavi	15.000	15.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	7.500	7.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	7.500	7.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti finanziari	2.090.579	0
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	1.553.538	461.698
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	1.416.038	461.698

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Tamburi

Milano, 11 maggio 2017

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 31 marzo 2017.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017 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 maggio 2017

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

in euro	n. azioni	Esistenza all'11.2017				incrementi			decrementi			svalutazioni a CE	Valore al 31/03/2017
		costo storico	rettifica di fair value	increm. (decrem.)	svalutazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi fair value	decrementi fair value		
Società non quotate													
Azimut Benetti Sp.A.	737.725	38.990.000				38.990.000							38.990.000
Furn Invest S.p.A.	37.857.773	29.501.026	4.720.188			34.221.214							34.221.214
Talent Garden Sp.A.	6.250			500.000		500.000							500.000
Altri strumenti partecipativi e altre minori	1.464.658			376.000	(894.832)	945.827	360.000						1.305.827
Totale società non quotate	69.955.684	4.720.188	876.000	(894.832)	74.657.041	360.000	0	0	0	0	0	0	75.017.041
Società quotate													
Amplifon Sp.A.	9.538.036	34.884.370	51.434.856			86.319.226	0		21.460.581	0	0	0	107.779.807
Digital Magics Sp.A.	1.193.045	4.906.009	(1.458.837)	19.182		3.466.354	1.210.964		2.313.926	0	0	0	6.991.244
Ferrari N.V. USD	304.738	17.764.789	2.134.299	(3.090.941)		16.808.147	0		4.387.548	0	0	0	21.195.695
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	800.000	16.625.205	(1.548.105)			15.077.100	0		3.018.016	(8.981.433)	0	(913.683)	8.200.000
Fiat Chrysler Automobiles N.V. USD	2.076.925		312.958	17.656.453		17.969.411	0		3.264.141				21.233.552
Hugo Boss AG	901.000	62.522.390	(25.306.853)	15.159.593		52.375.130	0		9.262.280	0	0	0	61.637.410
M&C Sp.A.	12.562.115	1.886.201	428.368	(224.233)		2.090.336	0		32.661	0	0	0	2.122.997
Moncler Sp.A.	5.898.354		5.131.776	92.368.016		97.499.791	0		23.593.417				121.093.208
Monrif Sp.A.	12.658.232	11.374.782	220.253	0	(9.205.161)	2.389.874	0		370.886	0		0	2.760.760
Servizi Italia Sp.A.	548.432	2.938.289	265.566	0	(1.241.564)	1.962.290	0		341.124	0	0	0	2.303.414
Altre società quotate	5.235.080	(572.149)	(308.594)	(701.995)		3.652.342	300.010		1.043.032	(223.735)	(43.510)	(31.136)	4.697.003
Totale società quotate	158.137.115	31.042.132	121.803.709	(11.372.953)	299.610.001	1.510.974	0	69.087.612	(9.205.168)	(43.510)	(944.819)	0	360.015.090
Totale partecipazioni	228.092.799	35.762.320	122.679.709	(12.267.785)	374.267.042	1.870.974	0	69.087.612	(9.205.168)	(43.510)	(944.819)	0	435.032.131

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

in euro	Esistenza all'1.1.2017										decrementi (incrementi (decrementi) (svalutazioni))	Valore di bilancio al 31.3.2017			
	n. azioni quote	costo storico	ripristino di (svalutazioni)	rivalutazioni risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN valore	Quota di finanziamento soci in conto capitale	decrementi o restituzioni (decremento)	incremento (decremento)	Valore attribuito in bilancio	Quota di risultato Acquisti Riclassifiche	di partecipazioni valutate con il metodo PN fair value					
Asset Italia S.p.A.	2.400.000			-	126.688			2.273.312		(5.407)		2.267.905			
BE S.p.A.	31.582.225	16.596.460			954.434		(404.264)	(371.156)	16.775.474		261.463	111.207	17.148.144		
Clubitaly S.p.A.	27.500	33.000.000		(181.956)	(93.128)			1.041.991	33.766.907			(28.021)		33.738.886	
Clubre S.p.A.	42.000	17.500			6.731.798	41.948.846	(9.276.498)	63.245.806	102.667.452		19.680.210	(18.523.137)	(34.045.113)	69.779.412	
Gatti & Co GmbH	10.700	275.000		(19.131)	(1.133)			254.736				58.805		313.541	
Gruppo IPG Holding S.p.A.	67.348	39.847.870	5.010.117	(7.597.729)	25.305.062		(2.472.406)	(1.016.945)	59.075.969					59.075.969	
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000		65.349	95.458			385.807						385.807	
Tip-Pre Ipo S.p.A.	342.856	16.285.667			2.517.343		(428.517)	1.985.077	20.359.570			114.525	970.645	21.444.740	
Totali	108.647.497	5.010.117	(7.733.467)		35.383.146	41.948.846	(12.581.685)	64.884.773	235.559.227	0	0	20.081.575	0	(17.441.285)	(34.045.113)
														0	204.154.404

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