

---

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018**  
**GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS**

---

---

## INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
<b>Resoconto intermedio di gestione consolidato</b>	
Prospetti contabili	10
■ 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 2018	14
Allegati	31
■ Attestazione del Dirigente Preposto	
■ Movimenti delle partecipazioni valutate FVOCI	
■ 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

Myriam Amato	Presidente
Fabio Pasquini	Sindaco effettivo
Alessandra Tronconi	Sindaco effettivo
Andrea Mariani	Sindaco supplente
Massimiliano Alberto Tonarini	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 intermedia sull'andamento della gestione del Gruppo Tamburi Investment Partners al 30 settembre 2018

Su basi contabili omogenee con il 2017 TIP chiude i primi nove mesi del 2018 con un utile netto di 95,6 milioni di euro, rispetto ai 56,3 milioni di euro dell'analogo periodo del 2017 e con un patrimonio netto di 733,1 milioni di euro rispetto ai 647,5 milioni di euro del 31 dicembre 2017.

A partire dall'1 gennaio 2018 il gruppo TIP ha dovuto adottare l'IFRS 9 per la redazione dei bilanci.

Ciò ha comportato una modifica dei principi e dei criteri contabili rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 con le conseguenti riclassifiche e rettifiche di valore sulle poste di bilancio. La società, come consentito dall'IFRS 9 al momento della transizione, ha adottato l'opzione di non rettificare i dati del 2017 presentati a fini comparativi.

Al fine di fornire una corretta e completa rappresentazione dei risultati del periodo, in modo che siano comparabili in continuità con quelli degli esercizi precedenti, considerati molto più rappresentativi e coerenti con la tipologia di attività svolta da TIP, nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma dei primi nove mesi determinato applicando i principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39).

Nella relazione sulla gestione vengono commentati i dati pro forma mentre le note esplicative forniscono l'informativa relativa ai dati determinati sulla base dell'IFRS 9.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 30/09/2018	Registrazione plusvalenze realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 30/09/2018	30/09/2017
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.871.917</b>				<b>3.871.917</b>	<b>5.497.388</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.296.186)				(2.296.186)	(1.556.990)
Costi del personale	(18.034.331)				(18.034.331)	(12.002.530)
Ammortamenti e svalutazioni	(43.987)				(43.987)	(53.755)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(16.502.587)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(16.502.587)</b>	<b>(8.115.887)</b>
Proventi finanziari	16.571.733	96.707.970		77.788	113.357.491	40.669.783
Oneri finanziari	(5.588.073)				(5.588.073)	(4.805.695)
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>(5.518.927)</b>	<b>96.707.970</b>	<b>0</b>	<b>77.788</b>	<b>91.266.831</b>	<b>27.748.201</b>
Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.721.416				11.721.416	28.083.424
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(7.312.229)		(7.312.229)	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.202.489</b>	<b>96.707.970</b>	<b>(7.312.229)</b>	<b>77.788</b>	<b>95.676.018</b>	<b>55.831.625</b>
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	1.055.925	(1.170.190)		(5.620)	(119.885)	440.524
<b>Risultato del periodo</b>	<b>7.258.414</b>	<b>95.537.780</b>	<b>(7.312.229)</b>	<b>72.168</b>	<b>95.556.133</b>	<b>56.272.149</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>4.741.710</b>				<b>70.757.227</b>	<b>55.930.590</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>2.516.704</b>				<b>24.798.906</b>	<b>341.559</b>

Al raggiungimento di tale risultato hanno contribuito in modo sostanziale sia la plusvalenza generata

dall'operazione Roche Bobois che le plusvalenze realizzate su alcuni disinvestimenti.

Roche Bobois S.A., già Furn Invest S.a.s., partecipata al 38,34% tramite la controllata TXR, nell'ambito del processo di quotazione ha reso infatti disponibili le elaborazioni contabili IFRS necessarie per l'applicazione della contabilizzazione secondo il metodo del patrimonio netto. Ciò ha determinato il venir meno dell'oggettiva limitazione all'esercizio dell'influenza significativa che aveva comportato la valutazione della partecipazione al *fair value*. Il passaggio dalla valutazione a *fair value* a quella secondo il metodo del patrimonio netto ha comportato che gli incrementi di *fair value* riconosciuti fino alla data del passaggio siano stati rilevati analogamente a quanto stabilito nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Pertanto, accertata l'influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato, di circa 46 milioni di euro, riconosciuto a riserva di OCI è stato imputato a conto economico, nel pro forma secondo lo IAS 39, e a patrimonio netto, secondo l'IFRS 9; l'investimento precedentemente classificato nella voce "Partecipazioni valutate a FVOCI" è stato stornato ed in sostituzione è stata iscritta la partecipazione nella voce "partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto".

Attualmente pertanto il valore di carico per azione è di 20 euro, corrispondente al prezzo dell'offerta iniziale di borsa; successivamente il titolo si è leggermente apprezzato.

Come noto Roche Bobois è stata quotata in borsa nel mese di luglio ed attualmente i titoli quotano ad un valore di circa tre volte rispetto al prezzo medio di acquisto da parte di TXR. TXR in corso di IPO ha ceduto il 3,5% del capitale di Roche Bobois (che attualmente ha un flottante dell'11,5%) e resta un azionista molto rilevante con il 35% circa del capitale.

Le altre più rilevanti dismissioni hanno riguardato circa un terzo delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2017 in Moncler e FCA. Nel portafoglio del Gruppo TIP rimane pertanto una parte molto significativa degli investimenti originariamente effettuati, essendo sempre confidenti nel rilevante potenziale di tali società.

Nel corso dei nove mesi del 2018 è proseguita, oltre all'acquisto di azioni proprie, l'attività di investimento in particolare su Prysmian, sia nell'ambito dell'aumento di capitale a cui sia Clubtre che TIP hanno partecipato proquota, sia a prescindere, ma anche su Hugo Boss e nell'ambito di alcune operazioni per StarTIP.

E' stato inoltre finalizzato, nel mese di luglio, un ulteriore investimento in Alpitour per complessivi circa 82 milioni di euro, tramite Asset Italia 1, operazione che ha comportato un esborso diretto di TIP di circa 36,3 milioni di euro e che è stata effettuata congiuntamente ad altri investitori per un controvalore complessivo di circa 220 milioni di euro. A seguito di tale investimento TIP detiene una quota del 35,81% di azioni correlate ad Asset Italia 1.

L'operazione ha comportato l'acquisto del 36,76% (40,5% su basi *fully diluted*) del capitale di Alpitour S.p.A. da parte di Alpiholding S.r.l. Alpiholding è detenuta per il 49,9% da Asset Italia 1, che già possedeva il 33% circa di Alpitour S.p.A.

Nel mese di luglio Alpitour ha anche completato l'acquisizione di Eden Viaggi, proseguendo il percorso di crescita e consolidamento del settore turistico in Italia.

I primi nove mesi sono stati profittevoli anche per i proventi finanziari indipendenti dalle operazioni citate – prevalentemente dividendi da partecipate e interessi attivi – di circa 16,6 milioni di euro; la quota di risultato delle partecipate collegate, inoltre, è stata di circa 11,7 milioni di euro; l'attività di *advisory* ha consuntivato ricavi per circa 3,9 milioni di euro.

Il risultato risente anche di una rettifica di valore negativa di circa 7,3 milioni di euro apportata al valore di carico di una partecipata non quotata in considerazione delle perduranti incertezze insite nei risultati futuri.

I costi operativi hanno avuto un incremento in buona parte imputabile ai costi non ricorrenti sostenuti dalla controllata TXR in relazione alla quotazione in borsa di Roche Bobois e alla connessa cessione di azioni in sede di IPO. Gli oneri per gli amministratori esecutivi, come sempre, sono correlati alle *performance* della società e sono stati determinati su dati proformati in base ai principi contabili adottati fino a fine 2017.

Il patrimonio netto consolidato è cresciuto di oltre 85 milioni di euro principalmente per la crescita di valore delle partecipazioni valutate a *fair value*, dopo un *buy back* di azioni proprie per circa 12,3 milioni di euro e dopo aver distribuito dividendi per quasi 16,8 milioni di euro, di cui 11 milioni di euro distribuiti da TIP e 5,8 milioni di euro distribuiti da TXR agli azionisti di minoranza. Nel mese di giugno sono poi stati esercitati 4.380.183 *warrant* e ciò ha comportato l'emissione di un pari numero di nuove azioni TIP ed un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di circa 20 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto anche conto del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 – era negativa per circa 92 milioni di euro, in miglioramento di circa 24 milioni di euro rispetto ai circa 116 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

Le principali partecipate, Amplifon, FCA, Ferrari, Interpump e Moncler hanno comunicato dati relativi ai primi nove mesi del 2018, dati che confermano i buoni risultati attesi per il 2018; anche Alpitour, Alkemy, Azimut Benetti, BE, Beta Utensili, Chiorino, Eataly, Furla, iGuzzini e Roche Bobois stanno avendo risultati in miglioramento.

Amplifon ha chiuso i primi nove mesi del 2018 con ricavi consolidati pari a 962,8 milioni di euro, in crescita del 7,3% rispetto all'analogo periodo del 2017, 10,4% a cambi costanti. L'Ebitda del periodo, pari a 150,6 milioni di euro, è cresciuto del 9,6%. L'espansione del *network* ha raggiunto i 240 nuovi DOS, tra negozi e shop-in-shop. Nel mese di luglio ha annunciato di aver sottoscritto un accordo definitivo e vincolante per l'acquisizione del gruppo GAES, il più importante gruppo spagnolo del settore con significativa presenza anche in Portogallo ed in Sud America, per un corrispettivo di circa 530 milioni di euro. Nei giorni scorsi è stata ottenuta l'autorizzazione *antitrust* e il *closing* è previsto per metà dicembre. L'operazione si inserisce in modo ideale nella strategia di crescita del Gruppo.

FCA continua a riportare risultati record anche nel terzo trimestre 2018, con i ricavi netti dei primi nove mesi che hanno raggiunto gli 84,8 miliardi di euro e un Ebit *adjusted* di circa 5,3 miliardi di euro, in crescita del 2%. La annunciata cessione di Magneti Marelli dovrebbe poi dare introiti rilevantissimi nei prossimi mesi.

Ferrari ha annunciato nuovamente risultati record con consegne e ricavi in crescita rispettivamente del 7% e del 4% a cambi costanti rispetto ai primi nove mesi del 2017. L'Ebit *adjusted*, pari a 630 milioni di euro, è cresciuto dell'8%.

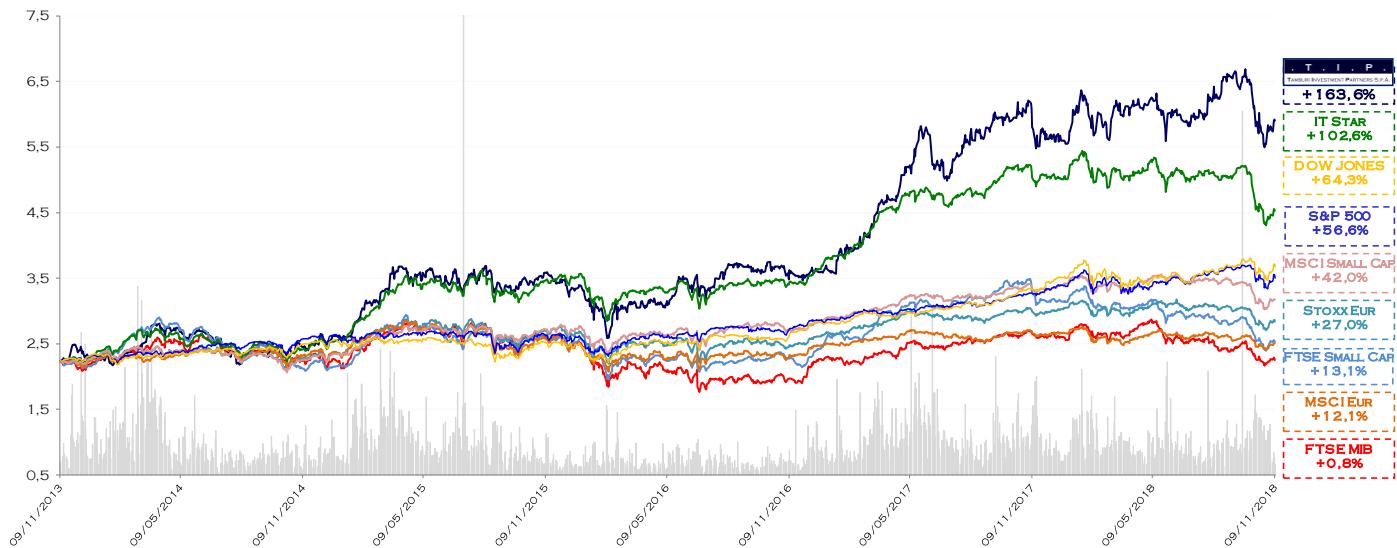
Interpump ha chiuso i primi nove mesi del 2018 con ricavi pari a 953,6 milioni di euro, in crescita del 16,5%. L'Ebitda ha raggiunto i 219,8 milioni di euro, in crescita del 14,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nei primi nove mesi del 2018 il gruppo Moncler ha conseguito ricavi consolidati pari a 873 milioni di euro in crescita del 18% rispetto al medesimo periodo del 2017, +23% a cambi costanti. La crescita del fatturato è stata maggiore nel canale *retail*.

Prysmian non ha ancora comunicato i dati dei primi nove mesi del 2018.

Hugo Boss conferma il percorso di crescita intrapreso conseguendo nei primi nove mesi ricavi pari a 2.013 milioni di euro, in crescita del 4% a parità di cambi rispetto al medesimo periodo del 2017, ed un Ebitda *before special items* di 331 milioni di euro, penalizzato da un calo di marginalità nell'ultimo trimestre, ma con prospettive di recupero già in corso d'anno.

I prezzi delle azioni e dei warrant TIP, dopo aver avuto un andamento positivo fino ai primi giorni di ottobre del 2018, hanno successivamente subito il calo generalizzato dei mercati anche se il titolo TIP rimane tra i pochi italiani ancora positivi rispetto ad inizio anno.



Elaborazione TIP sulla base di dati rilevati il 9 novembre 2018 alle ore 18.18 fonte Bloomberg

Il consueto grafico del titolo TIP al 9 novembre 2018 evidenzia, sul quinquennio trascorso, una buona *performance* del titolo, 163,6%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 183,0%, con una media annua del 36,6%.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

## EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2018

Come noto l'andamento recente dei mercati finanziari in tutto il mondo ha visto una generale riduzione dei prezzi delle società quotate e questo fenomeno, se perdurasse, potrebbe in parte limare la crescita del patrimonio netto di TIP.

Anche dopo il 30 settembre è proseguita l'attività di acquisto diretto di azioni proprie, Hugo Boss e Prysmian ed è stato ulteriormente incrementato l'investimento in Clubtre, veicolo che detiene a sua volta azioni Prysmian.

Il giorno 15 ottobre 2018 TIPO e Fimag hanno sottoscritto con Fagerhult AB, società svedese leader nel settore dell'illuminazione, una lettera di intenti relativa alla cessione del 100% delle azioni di iGuzzini illuminazione S.p.A.

La lettera di intenti prevede che Fagerhult abbia il diritto di avviare e condurre in esclusiva una fase di *due diligence* con l'obiettivo di effettuare – in caso di *due diligence* positiva – il *signing* del contratto definitivo di acquisto azioni prima della fine del 2018. Il perfezionamento dell'operazione è comunque soggetto all'approvazione dei rispettivi organi competenti nonché alle necessarie autorizzazioni delle autorità *antitrust*. Al perfezionamento dell'operazione i cedenti riceveranno una porzione significativa del corrispettivo in azioni Fagerhult.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

TIP, anche in questa fase di difficoltà dei mercati finanziari internazionali, prosegue la propria attività di ricerca di investimenti volta a consolidare il proprio percorso di crescita e l'affermazione del proprio ruolo – assai peculiare in Italia come modello di *business* - di *partner* imprenditoriale e finanziario di riferimento per società eccellenze intenzionate a crescere e/o a risolvere tematiche di *governance*, sempre in ottica di accelerazione dello sviluppo dei *business*.

Data la tipologia di attività di TIP non è facilmente prevedibile l'andamento economico dell'ultimo trimestre dell'esercizio in corso in quanto lo stesso dipenderà — in parte — dalle dinamiche dei mercati.

## AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2018 erano n. 4.764.416 pari al 2,897% del capitale

sociale. Alla data attuale le azioni proprie in portafoglio sono n. 5.245.009 rappresentative del 3,190% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 13 novembre 2018

**Conto economico consolidato**  
**Gruppo Tamburi Investment Partners (1)**

(in euro)	30 settembre 2018	30 settembre 2017	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.840.674	5.430.759	4
Altri ricavi	31.243	66.629	
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.871.917</b>	<b>5.497.388</b>	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.296.186)	(1.556.990)	5
Costi del personale	(18.034.331)	(12.002.530)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(43.987)	(53.755)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(16.502.587)</b>	<b>(8.115.887)</b>	
Proventi finanziari	16.571.733	40.669.783	7
Oneri finanziari	(5.588.073)	(4.805.695)	7
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>(5.518.927)</b>	<b>27.748.201</b>	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.721.416	28.083.424	8
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.202.489</b>	<b>55.831.625</b>	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	1.055.925	440.524	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>7.258.414</b>	<b>56.272.149</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>4.741.710</b>	<b>55.930.590</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>2.516.704</b>	<b>341.559</b>	
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,37</b>	<b>18</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,37</b>	<b>18</b>
Numero di azioni in circolazione	159.677.251	158.205.473	

(1) Il conto economico al 30 settembre 2018 è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 96,7 milioni di euro. Nella relazione sulla gestione (pag. 4) viene presentato il conto economico proforma redatto secondo principi contabili omogenei con quelli in essere nel 2017 che riporta un risultato del periodo di 95,6 milioni di euro.

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

(in euro)	30 settembre 2018	30 settembre 2017	Nota
<b>Risultato del periodo</b>	<b>7.258.414</b>	<b>56.272.149</b>	
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>			
<b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>			<b>17</b>
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita</b>			
Utile (perdita) non realizzata	0	100.039.366	
Effetto fiscale	0	636.136	
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>336.087</b>	<b>(6.932.518)</b>	
Utile (perdita) non realizzata	334.374	(6.361.088)	
Effetto fiscale	1.713	(571.430)	
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI</b>	<b>-</b>	<b>408.150</b>	
Utile (perdita) non realizzata	187.847	537.040	
Effetto fiscale	(261.398)	(128.890)	
<b>Componenti reddituali senza rigiro a CE</b>			<b>17</b>
<b>Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI</b>	<b>105.076.011</b>	<b>0</b>	
Utile (perdita)	106.022.536	0	
Effetto fiscale	(946.525)	0	
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(16.443.944)</b>	<b>0</b>	
Utile (perdita)	(16.643.668)	0	
Effetto fiscale	199.724	0	
<b>Altre componenti</b>	<b>(24.200)</b>	<b>9.220</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>88.870.403</b>	<b>94.160.354</b>	
<b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>96.128.817</b>	<b>150.432.503</b>	
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>76.143.667</b>	<b>150.090.944</b>	
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>19.985.150</b>	<b>341.559</b>	

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

(in euro)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017 (1)	Nota
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	98.986	124.017	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	125	2.307	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	443.478.469	
Partecipazioni valutate a FVOCI	410.322.637	0	<b>9</b>
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	392.328.632	297.133.792	<b>10</b>
Crediti finanziari	0	25.981.883	
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.761.612	0	<b>11</b>
Attività finanziarie valutate a FVTPL	21.223.016	0	<b>12</b>
Crediti tributari	426.417	398.082	
Attività per imposte anticipate	0	0	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>840.967.999</b>	<b>776.925.124</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	1.478.531	713.657	
Crediti finanziari correnti	0	10.828.027	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	11.119.463	0	<b>13</b>
Attività finanziarie correnti	0	630.687	
Strumenti derivati	9.000	0	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	37.764.710	
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	81.930.727	0	<b>14</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.175.925	3.283.840	<b>15</b>
Crediti tributari	787.018	339.956	
Altre attività correnti	254.247	264.919	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>96.754.911</b>	<b>53.825.796</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>937.722.910</b>	<b>830.750.920</b>	
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	85.509.667	83.231.972	<b>16</b>
Riserve	377.325.756	374.654.100	<b>17</b>
Utili (perdite) portati a nuovo	231.264.083	98.456.635	<b>17</b>
Risultato del periodo della controllante	4.741.710	71.765.289	<b>18</b>
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>698.841.216</b>	<b>628.107.996</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>33.537.748</b>	<b>19.383.598</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>732.378.964</b>	<b>647.491.594</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	334.462	307.384	
Debiti finanziari	129.399.416	129.129.224	<b>19</b>
Passività per imposte differite	532.127	251.142	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>130.266.005</b>	<b>129.687.750</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	755.259	410.991	
Passività finanziarie correnti	56.996.157	39.012.505	<b>20</b>
Debiti tributari	277.148	331.362	
Altre passività	17.049.377	13.816.718	<b>21</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>75.077.941</b>	<b>53.571.576</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>205.343.946</b>	<b>183.259.326</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>937.722.910</b>	<b>830.750.920</b>	

(1) Le riclassificazioni apportate rispetto allo schema della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017 a seguito dell'adozione dell'IFRS 9 sono esposte nella nota 2.

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapr.	Riserva legale	Riserva di rivalutazione azioni	Riserva FV OCI attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva OCI a conto economico	Riserva azioni destinate alla vendita	Altre riserve	Riserva IFRS business fusione	Avanzo di a nuovo	Utili/ perdite portati attribuibile agli azionisti della controllante	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	Patrimonio del periodo attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 1 gennaio 2017 consolidato	76.855.733	113.544.232	15.370.743	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 <i>fair value</i> delle attività finanziarie disponibili per la vendita				100.675.502								100.675.502			100.675.502	
Altre componenti di conto economico complessivo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto				(5.378.757)				(1.553.761)				(6.932.518)			(6.932.518)	
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti				408.150								408.150			408.150	
Benefici ai dipendenti						9.220						9.220			9.220	
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95.704.895</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.544.541)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>94.160.354</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>94.160.354</b>	
Utile (perdita) al 30 settembre 2017												55.930.590		341.559	56.272.149	
<b>Totale utile complessivo del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95.704.895</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.544.541)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55.930.590</b>	<b>150.090.944</b>	<b>0</b>	<b>341.559</b>	<b>150.432.503</b>
Destinazione utile 2016				404								41.385.076	(41.385.480)	0	34.146.981	(34.146.981)
Altre variazioni delle partecipazioni valutate al patrimonio netto								(7.679.562)					(7.679.562)			(7.679.562)
Distribuzione dividendi												(10.100.909)		(343.000)		(10.443.909)
Conversione <i>warrant</i>				6.376.239	44.511.049							50.887.288			50.887.288	
Acquisto azioni proprie								(3.016.297)					(3.016.297)			(3.016.297)
Vendita azioni proprie				23.659				729.116	(340.725)				412.050			412.050
<b>Al 30 settembre 2017 consolidato</b>	<b>83.231.972</b>	<b>158.078.940</b>	<b>15.371.147</b>	<b>191.883.321</b>		<b>(7.141.035)</b>	<b>588.283</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>98.363.034</b>	<b>55.930.590</b>	<b>600.882.749</b>	<b>16.444.469</b>	<b>341.559</b>	<b>617.668.777</b>	

	Capitale sociale	Riserva sovrapr.	Riserva legale	Riserva di rivalutazione azioni	Riserva FV OCI attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva OCI a conto economico	Riserva azioni destinate alla vendita	Altre riserve	Riserva IFRS business fusione	Avanzo di a nuovo	Utili/ perdite portati attribuibile agli azionisti della controllante	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	Patrimonio del periodo attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 1 gennaio 2018 consolidato	83.231.972	158.078.940	15.371.147	208.829.278		(11.991.347)	(210.415)	(483.655)	5.060.152	98.456.635	71.765.289	628.107.996	19.061.939	321.659	647.491.594	
Rettifiche adozione IFRS 9				(208.829.278)		208.308.181	521.097				17.800				17.800	
<b>Patrimonio netto rettificato in seguito all'adozione dell'IFRS 9</b>	<b>83.231.972</b>	<b>158.078.940</b>	<b>15.371.147</b>	<b>0</b>	<b>208.308.181</b>	<b>521.097</b>	<b>(11.991.347)</b>	<b>(210.415)</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>98.474.435</b>	<b>71.765.289</b>	<b>628.125.796</b>	<b>19.061.939</b>	<b>321.659</b>	<b>647.509.394</b>
Variazioni di <i>fair value</i> di partecipazioni valutate a FVOCI					87.607.565							87.607.565	17.468.446			105.076.011
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					(16.443.944)		336.087					(16.107.857)			(16.107.857)	
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(73.551)							(73.551)			(73.551)	
Benefici ai dipendenti						(24.200)						(24.200)			(24.200)	
<b>Totale proveni e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71.163.621</b>	<b>262.536</b>	<b>0</b>	<b>(24.200)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71.401.957</b>	<b>17.468.446</b>	<b>0</b>	<b>88.870.403</b>	
Utile (perdita) al 30 giugno 2018												4.741.710	4.741.710		2.516.704	7.258.414
<b>Totale conto economico complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71.163.621</b>	<b>262.536</b>	<b>0</b>	<b>(24.200)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76.143.667</b>	<b>17.468.446</b>	<b>2.516.704</b>	<b>96.128.817</b>	
Rigiro di riserva di FV a seguito di realizzi					(73.255.578)							73.255.578		0		0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(2.153.285)					(2.153.285)			(2.153.285)	
Distribuzione di dividendi								(10.955.972)				(10.955.972)		(5.831.000)		(16.786.972)
Esercizio <i>warrant</i>				2.277.695	17.652.137		1.275.247					19.929.832			19.929.832	
Destinazione utile 2017												70.490.042	(71.765.289)	0	321.659	(321.659)
Acquisto azioni proprie								(12.277.712)				(12.277.712)			(12.277.712)	
Vendita azioni proprie				(14.574)				67.801	(24.337)				28.890		28.890	
<b>Al 30 settembre 2018 consolidato</b>	<b>85.509.667</b>	<b>175.716.503</b>	<b>16.646.394</b>	<b>0</b>	<b>206.216.224</b>	<b>783.633</b>	<b>(24.201.258)</b>	<b>(2.412.237)</b>	<b>(483.655)</b>	<b>5.060.152</b>	<b>231.264.083</b>	<b>4.741.710</b>	<b>698.841.216</b>	<b>31.021.044</b>	<b>2.516.704</b>	<b>732.378.964</b>

## NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2018

### (1) Attività del gruppo

Il Gruppo TIP è una *investment/merchant bank* indipendente e focalizzata principalmente 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 e, nell’ambito del progetto StarTIP, in *start-up* e società innovative;
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.

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 13 novembre 2018.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è costituito dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto e dalle note esplicative ed è corredata dalla relazione intermedia 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 settembre 2018, 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.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018 sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017 principalmente con riferimento all’applicazione dall’1 gennaio 2018 dell’IFRS9, come più dettagliatamente di seguito descritto nel paragrafo “nuovi principi contabili”.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo consolidati al 30 settembre 2017 ed il prospetto della situazione patrimoniale –

finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017. Le note esplicative di dettaglio delle singole voci di stato patrimoniale presentano, ai fini comparativi, i dati all' 1 gennaio 2018 riclassificati, come nel seguito esposto, a seguito dell'adozione dell'IFRS9.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018 non è stato oggetto di revisione contabile.

## Nuovi principi contabili

### Nuovi principi contabili, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018

- IFRS 15 (*Revenue from Contracts with Customers*): il principio sostituisce lo IAS 18, lo IAS 11, l'IFRIC 13, l'IFRIC 15, l'IFRIC 18 ed il SIC 31. I ricavi sono riconosciuti quando il cliente acquisisce il controllo sui beni e servizi e, conseguentemente, quando lo stesso ha la capacità di dirigerne l'uso e ottenerne i benefici. Quando una società concorda di fornire beni o servizi ad un prezzo che varia in base al verificarsi o meno di alcuni eventi futuri, una stima della parte variabile viene inclusa nel prezzo solo se il suo verificarsi risulta altamente probabile. In caso di transazioni che prevedono la vendita contestuale di più beni e/o servizi, il prezzo di vendita deve essere allocato in base al prezzo che la società applicherebbe ai clienti qualora gli stessi beni e servizi inclusi nel contratto fossero venduti singolarmente. Le società talvolta sostengono costi, come commissioni di vendita, per ottenere o dare esecuzione ad un contratto. Tali costi, qualora determinati criteri siano soddisfatti, sono capitalizzati e riconosciuti nel conto economico lungo la durata del contratto. Lo *standard* specifica, inoltre, che il prezzo di vendita deve essere aggiustato nel caso in cui contenga una componente finanziaria significativa.
- IFRS 9, dettagliatamente commentato nel seguito.
- Altri: modifiche all'IFRS 4, modifiche all'IFRS 2, emendamenti annuali agli IFRS 2014–2016 (le modifiche riguardano: IFRS 12, IFRS 1, IAS 28), emendamenti allo IAS 40 e modifiche all'interpretazione IFRIC 22.

L'applicazione delle modifiche apportate a principi contabili già in vigore sopra riportate non ha avuto un impatto significativo sul bilancio consolidato del gruppo ad eccezione di quelle relative all'IFRS 9 come illustrato nel seguito.

## Adozione del nuovo principio contabile IFRS 9

Come illustrato precedentemente il gruppo TIP ha dovuto adottare l'IFRS 9 per la redazione dei bilanci per i periodi che iniziano dall'1 gennaio 2018 e seguenti. Ciò ha comportato una modifica dei principi e dei criteri contabili adottati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 con le conseguenti riclassifiche e rettifiche di valore sulle poste di bilancio.

In accordo con quanto previsto in merito alla transizione all'IFRS 9, la società ha adottato l'opzione di non rettificare i dati del 2017 presentati a fini comparativi e pertanto le rettifiche di valore calcolate sui valori di apertura all'1 gennaio 2018 hanno impatto sul solo patrimonio netto.

Nel seguito vengono esposti gli effetti della transizione all'IFRS 9 sulla situazione patrimoniale – finanziaria e sul patrimonio netto sia in termini di valore che di esposizione e classificazione.

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

(in euro)	31 dicembre 2017	1 gennaio 2018	Variazioni	Nota
		IFRS 9		
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	124.017	124.017	0	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	0	
Altre attività immateriali	2.307	2.307	0	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	443.478.469	0	(443.478.469)	<b>2.1</b>
Partecipazioni valutate a FVOCI	0	443.478.469	443.478.469	<b>2.1</b>
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	297.133.792	297.133.792	0	<b>2.2</b>
Crediti finanziari	25.981.883	0	(25.981.883)	<b>2.3</b>
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	0	6.460.702	6.460.702	<b>2.3</b>
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0	20.117.473	20.117.473	<b>2.3</b>
Strumenti derivati	0	0	0	
Crediti tributari	398.082	398.082	0	
Attività per imposte anticipate	0	0	0	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>776.925.124</b>	<b>777.521.415</b>	<b>596.292</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali	713.657	713.657	0	<b>2.4</b>
Crediti finanziari correnti	10.828.027	0	(10.828.027)	<b>2.3</b>
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	0	10.714.602	10.714.602	<b>2.3</b>
Attività finanziarie correnti	630.687	0	(630.687)	<b>2.3</b>
Strumenti derivati	0	171.240	171.240	<b>2.3</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	37.764.710	0	(37.764.710)	<b>2.5</b>
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	0	37.764.710	37.764.710	<b>2.5</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.283.840	3.283.840	0	
Crediti tributari	339.956	339.956	0	
Altre attività correnti	264.919	264.919	0	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>53.825.796</b>	<b>53.252.924</b>	<b>(572.872)</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>830.750.920</b>	<b>830.774.340</b>	<b>23.420</b>	

(in euro)	31 dicembre 2017	1 gennaio 2018	Variazioni	Nota
		IFRS 9		
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	83.231.972	83.231.972	0	
Riserve	374.654.100	374.654.100	0	<b>2.6</b>
Utili (perdite) portati a nuovo	98.456.635	98.474.435	17.800	<b>2.6</b>
Risultato del periodo della controllante	71.765.289	71.765.289	0	
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>628.107.996</b>	<b>628.125.796</b>	<b>17.800</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>19.383.598</b>	<b>19.383.598</b>	<b>0</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>647.491.594</b>	<b>647.509.394</b>	<b>17.800</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Trattamento di fine rapporto	307.384	307.384	0	
Debiti finanziari	129.129.224	129.129.224	0	<b>2.7</b>
Passività per imposte differite	251.142	251.142	0	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>129.687.750</b>	<b>129.687.750</b>	<b>0</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	410.991	410.991	0	
Passività finanziarie correnti	39.012.505	39.012.505	0	<b>2.7</b>

(in euro)	31 dicembre 2017	1 gennaio 2018	Variazioni	Nota
		IFRS 9		
Debiti tributari	331.362	336.982	5.620	
Altre passività	13.816.718	13.816.718	0	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>53.571.576</b>	<b>53.577.196</b>	<b>5.620</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>183.259.326</b>	<b>183.264.946</b>	<b>5.620</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>830.750.920</b>	<b>830.774.340</b>	<b>23.420</b>	

L'impatto complessivo sul patrimonio netto del gruppo TIP all'1 gennaio 2018 è sintetizzato nella tabella seguente.

euro			
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 IAS 39</b>	<b>647.491.594</b>		<b>Nota</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie valutate a FVTPL	23.420		2.3
Effetto fiscale delle rettifiche	(5.620)		
<b>Patrimonio netto all'1 gennaio 2018 IFRS 9</b>	<b>647.509.394</b>		

## 2.1. Riclassifica da attività finanziarie disponibili per la vendita a partecipazioni valutate a FVOCI

Per gli investimenti in *equity*, costituiti generalmente da partecipazioni con percentuale di possesso inferiore al 20% che non hanno finalità di *trading*, classificati al 31 dicembre 2017 quali attività finanziarie disponibili per la vendita, la società ha adottato l'opzione prevista dall'IFRS 9 della contabilizzazione delle variazioni di *fair value* a *Other Comprehensive Income* (FVOCI), quindi con contropartita in una riserva di patrimonio netto (in alternativa alla contabilizzazione delle variazioni di *fair value* direttamente a conto economico). La contabilizzazione FVOCI degli investimenti in *equity* non prevede la contabilizzazione a conto economico delle *plus/minus* valenze realizzate al momento della vendita ed il relativo *reversal* dalla riserva FVOCI del patrimonio netto. Anche eventuali *impairment* non saranno imputati a conto economico. Adottando l'opzione FVOCI saranno quindi imputati a conto economico sostanzialmente i soli dividendi ricevuti dalle partecipazioni.

A seguito di tale riclassifica il valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2017 non è variato poiché anche secondo lo IAS 39 le attività finanziarie disponibili per la vendita erano valutate a *fair value*. Si è resa però necessaria una riclassificazione della riserva di patrimonio netto relativa alle variazioni cumulate di *fair value*, pari a euro 119.049.027 al netto del relativo effetto fiscale, da “riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita” a riserva FVOCI (nota 2.6).

L'effetto più rilevante dell'adozione dell'IFRS 9 relativamente a questa categoria di attività finanziarie si ha, come già commentato, sul conto economico a seguito della mancata contabilizzazione a conto economico delle *plus/minus* valenze realizzate al momento delle vendite.

L'adozione dell'IFRS 9 dal 1 gennaio 2018 ha comportato che i proventi finanziari del conto economico dei primi nove mesi del 2018 non comprendono euro 96.707.970 relativi al mancato rigiro delle *plus/minus* valenze dalla riserva cumulata sino al momento del loro realizzo. Le variazioni di *fair value* maturate nel periodo sono state registrate tra gli “Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI” delle altre componenti di conto economico complessivo senza rigiro a conto economico con contropartita la riserva FVOCI; al momento della vendita il plusvalore cumulato è stato rigirato dalla riserva FVOCI direttamente ad altre riserve del patrimonio netto.

Inoltre il conto economico IFRS 9 non comprende una rettifica di valore di partecipazioni pari a euro 7.312.229 che, in considerazione della sua natura di *impairment*, sarebbe stata imputata a conto economico secondo lo IAS 39. Tale rettifica è invece classificata all'interno delle variazioni di *fair value* imputate alla riserva FVOCI.

## 2.2. Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

L'adozione dell'IFRS 9 non ha comportato effetti diretti sulla contabilizzazione delle partecipazioni in società collegate valutate col metodo del patrimonio netto secondo quanto stabilito dallo IAS 28. Tuttavia l'applicazione dell'IFRS 9 ha comportato effetti sulla redazione delle situazioni economico patrimoniali delle società collegate utilizzate al fine della redazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018. In particolare le società partecipate dalle stesse collegate sono riclassificate da attività finanziarie disponibili per la vendita a partecipazioni valutate a FVOCI come esposto al paragrafo precedente.

Analogamente a quanto esposto nella nota 2.1 tale riclassifica non ha generato impatti sul valore delle partecipazioni collegate al 31 dicembre 2017 ma una diversa classificazione delle variazioni cumulate di *fair value*, pari a euro 89.259.157 al netto del relativo effetto fiscale, che sono state riclassificate dalla “riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita” alla riserva FVOCI.

Le plus/minus valenze realizzate sulle partecipazioni detenute da società collegate non sono più contabilizzate nel conto economico e quindi riprese da TIP quale quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ma al momento della vendita il plusvalore cumulato è rigirato dalla riserva FVOCI direttamente ad altre riserve del patrimonio netto. L'adozione dell'IFRS 9 dall'1 gennaio 2018 non ha comportato effetti nei primi nove mesi del 2018 in quanto non vi sono state cessioni di partecipazioni detenute da società collegate. Nel conto economico complessivo gli “Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto” riferiti alle variazioni di *fair value* delle loro partecipate sono stati riclassificati tra le componenti di conto economico complessivo senza rigiro a conto economico.

## 2.3. Classificazione e contabilizzazione dei crediti finanziari e delle attività finanziarie secondo le categorie previste dall'IFRS 9

Per determinare il criterio di contabilizzazione applicabile alle attività finanziarie diverse dagli investimenti in *equity* è prevista dall'IFRS 9 un'analisi per fasi.

Innanzitutto i flussi finanziari contrattuali attesi generati dall'attività finanziaria sono stati assoggettati ad un test (Test SPPI) che deve provare che alla data di valutazione non vi siano altri flussi di natura diversa rispetto al rimborso del capitale e degli interessi (*principal* e *interest*) potenzialmente previsti dal contratto.

Successivamente è stato stabilito il *business model* di riferimento che la società adotta in relazione all'attività finanziaria in oggetto da cui dipende il criterio contabile da adottare.

È stata inoltre verificata l'eventuale presenza di derivati incorporati nell'attività finanziaria principale.

Sulla base di tali analisi la società ha identificato le seguenti categorie di attività finanziarie secondo l'IFRS 9.

#### Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

Si tratta di attività finanziarie acquisite dalla società con lo scopo di detenerle fino a scadenza per incassarne i relativi interessi, le vendite costituiscono eventi incidentali. Per queste attività finanziarie il criterio contabile previsto dall'IFRS 9 è quello dell'*amortised cost*, costo ammortizzato, che di fatto non si discosta rispetto a quello già ora applicato. La quota corrente di tali crediti è rappresentata da interessi o quote capitale che verranno incassate entro l'esercizio successivo.

#### Attività finanziarie valutate a FVTPL

Si tratta di attività finanziarie, generalmente prestiti convertibili, che generano flussi finanziari che prevedono l'attribuzione di azioni e/o comprendono derivati impliciti relativi alle clausole di conversione. A differenza dello IAS 39 applicabile al bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, l'IFRS 9 non prevede di separare i derivati *embedded* dallo strumento incorporante ma prevede l'allocazione di tali attività finanziarie alla categoria FVTPL, cioè alle attività finanziarie da valutare a *fair value* con le relative variazioni di valore imputate a conto economico.

Quindi, mentre precedentemente, secondo lo IAS 39 in caso di separazione contabile, la componente non di derivato di questi strumenti era contabilizzata con il metodo del costo ammortizzato e la componente di derivato era scorporata e valutata al *fair value*, tali strumenti sono stati valutati nel loro complesso a *fair value* con imputazione delle variazioni di valore direttamente a conto economico, anche considerando le variazioni di *fair value* correlate all'andamento delle condizioni di mercato delle diverse componenti dello strumento, per esempio dei tassi di interesse. Le rettifiche di valore delle attività finanziarie valutate a FVTPL all'1 gennaio 2018 ammontano a euro 23.420 al lordo del relativo effetto fiscale.

L'adozione dell'IFRS 9 dall'1 gennaio 2018 ha comportato che i proventi finanziari diversi sono stati inferiori di euro 93.231 rispetto all'applicazione dello IAS 39.

#### Strumenti derivati

Gli strumenti derivati non incorporati in altri strumenti finanziari sono valutati a *fair value* con le variazioni di valore imputate direttamente a conto economico. Tale trattamento contabile non si discosta rispetto a quello già applicato al 31 dicembre 2017.

### **2.4. Crediti commerciali**

La natura specifica dei crediti generata dall'attività di TIP e l'analisi storica delle perdite su crediti degli ultimi anni hanno supportato la conclusione che l'adozione dell'IFRS 9 non comporta rettifiche di valore sui saldi di apertura né significativi impatti valutativi successivi generati da rischi di *impairment*.

Tale considerazione è valida anche con riferimento ai crediti finanziari in essere.

### **2.5. Riclassifica da attività finanziarie correnti disponibili per la vendita ad attività finanziarie correnti valutate a FVOCI**

Come indicato nella nota 2.3 precedente la società ha effettuato il test SPPI ed ha stabilito il *business*

*model* di riferimento per le diverse categorie di attività finanziarie. Le attività finanziarie correnti valutate a FVOCI sono attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari che costituiscono impieghi temporanei di liquidità realizzati secondo un modello di *business* che prevede l'incasso dei relativi flussi finanziari e la vendita delle stesse obbligazioni al momento opportuno. I flussi finanziari di tali strumenti finanziari sono costituiti unicamente da interessi e capitale.

La valutazione FVOCI prevede quindi la contabilizzazione a riserva di patrimonio netto delle variazioni di *fair value* dei titoli fino alla data di dismissione contabilizzando a conto economico gli interessi attivi e le eventuali svalutazioni. Differentemente da quanto previsto per gli investimenti in *equity* al momento dell'eventuale vendita vi è l'imputazione a conto economico delle *plus/minus* valenze realizzate con il *reversal* a conto economico delle variazioni di *fair value* precedentemente contabilizzate nella riserva di patrimonio netto.

Poiché tali attività già al 31 dicembre 2017 erano valutate al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a patrimonio netto, la riclassifica prevista dall'IFRS 9 non ha comportato rettifiche di valore ma solo la corrispondente riclassifica delle variazioni di *fair value* cumulate, pari a euro 521.097 al netto del relativo effetto fiscale, dalla "riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita" alla "riserva FVOCI con rigiro a conto economico".

I proventi finanziari del conto economico dei primi nove mesi del 2018 non sono variati a seguito dell'adozione dell'IFRS 9 a tale categoria di attività finanziarie.

## 2.6. Effetti sul patrimonio netto

Come indicato nelle note precedenti l'introduzione dell'IFRS 9 ha comportato una riclassifica tra riserve come sotto indicato. La riserva FVOCI senza rigiro a conto economico viene riclassificata a utili / perdite portate a nuovo quando le variazioni di *fair value* cumulate sono realizzate, generalmente al momento del disinvestimento. Una volta riclassificata tra gli utili portati a nuovo la riserva diviene distribuibile.

in euro	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Utili / perdite portati a nuovo	Totale patrimonio netto di gruppo
Al 31 dicembre 2017 consolidato	208.829.278	0		98.456.635	628.107.996
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(119.049.024)	119.049.024		0	
Altre componenti di conto economico complessivo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	(89.259.157)	89.259.157		0	
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti	(521.097)		521.097	0	
Rettifiche di valore di attività finanziarie valutate a FVTPL				17.800	17.800
All'1 gennaio 2018 consolidato	0	208.308.181	521.097	98.474.435	628.125.796

## 2.7. Passività finanziarie

L'analisi condotta sulle passività finanziarie in essere ha portato alla conclusione che l'adozione dell'IFRS 9 non comporta effetti sulla contabilizzazione delle passività finanziarie già rilevate

al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

### **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 30 settembre 2018 l'area di consolidamento comprende le società Clubdue S.r.l., StarTIP S.r.l. e TXR S.r.l.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Numero azioni/quote</b>	<b>Numero azioni / quote possedute</b>	<b>% possesso</b>
Clubdue S.r.l.	<b>Milano</b>	10.000	10.000	10.000	100%
StarTIP S.r.l.	<b>Milano</b>	50.000	50.000	50.000	100%
TXR S.r.l.	<b>Milano</b>	100.000	100.000	51.000	51,0%

#### 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 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 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 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*, la stessa è organizzata con l’obiettivo di rendere più flessibile l’impiego a “chiamata” dei collaboratori 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 al 30 settembre 2018 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 2018	30 settembre 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.840.674	5.430.759
<b>Totale</b>	<b>3.840.674</b>	<b>5.430.759</b>

L’andamento dei ricavi è molto condizionato dalla tempistica di maturazione delle *success fee* che possono avere una distribuzione variabile nel corso dell’esercizio.

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

La voce comprende:

euro	30 settembre 2018	30 settembre 2017
1. Servizi	1.695.010	1.084.654
2. Oneri per godimento di beni di terzi	267.756	268.306
3. Altri oneri	333.420	204.030
<b>Totale</b>	<b>2.296.186</b>	<b>1.556.990</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.

L’incremento della voce è essenzialmente imputabile ai costi non ricorrenti sostenuti dalla controllata TXR in relazione alla quotazione della partecipata Roche Bobois e alle commissioni bancarie relative alle cessioni di azioni quotate classificate nel precedente esercizio a riduzione delle plusvalenze realizzate.

#### (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.

Con riferimento alla determinazione dei compensi variabili degli amministratori esecutivi si è proceduto, come approvato dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazione, ad una proformazione delle voci calcolate sulla base dei principi contabili in essere sino al 31 dicembre 2017.

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

La voce comprende:

euro	30 settembre 2018	30 settembre 2017
1. Proventi da partecipazioni	10.285.931	37.842.953
2. Proventi diversi	6.285.802	2.826.830
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>16.571.733</b>	<b>40.669.783</b>
3. Interessi e altri oneri finanziari	(5.588.073)	(4.805.695)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(5.588.073)</b>	<b>(4.805.695)</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>	<b>10.983.660</b>	<b>35.864.088</b>

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

euro	30 settembre 2018	30 settembre 2017
Plusvalenze su cessione di partecipazioni	0	32.497.493
Dividendi	10.285.931	5.239.454
Altro	0	106.006
<b>Totale</b>	<b>10.285.931</b>	<b>37.842.953</b>

Al 30 settembre 2018 i proventi da partecipazioni si riferiscono a dividendi percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

Roche Bobois S.A.	5.757.381
Hugo Boss AG	2.591.700
Moncler S.p.A.	699.997
Amplifon S.p.A.	664.184
Altre	572.669
<b>Totale</b>	<b>10.285.931</b>

Il confronto con i primi nove mesi del 2017 è scarsamente significativo in quanto nello scorso esercizio i proventi da partecipazioni comprendevano le plusvalenze realizzate sulle cessioni delle partecipazioni che, sulla base dell'IFRS 9, non transitano più a conto economico. Per un'analisi dei risultati comparabili a parità di principi contabili si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione.

**(7).2. Proventi diversi**

Comprendono principalmente interessi attivi maturati su crediti finanziari e su titoli e variazioni di *fair value* di attività finanziarie valutate a FVTPL costituite da derivati e prestiti obbligazionari convertibili.

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

euro	30 settembre 2018	30 settembre 2017
Interessi su prestiti obbligazionari	3.775.820	3.775.821
Altro	1.812.253	1.029.874
<b>Totale</b>	<b>5.588.073</b>	<b>4.805.695</b>

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**

La voce si riferisce per euro 10.627.117 alla quota di risultato della partecipata IPG Holding S.p.A.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla nota 10 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” e all’allegato 2.

**(9) Partecipazioni valutate a FVOCI**

La voce si riferisce a partecipazioni di minoranza in società quotate e non quotate.

euro	30 settembre 2018	1 gennaio 2018	IFRS 9
Partecipazioni in società quotate	374.861.381	362.556.393	
Partecipazioni in società non quotate	35.461.256	80.922.076	
<b>Totale</b>	<b>410.322.637</b>	<b>443.478.469</b>	

I movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI sono riportati nell’allegato 1.

La partecipazione in Digital Magics S.p.A., di cui il Gruppo TIP detiene il 22,75% tramite StarTIP, non è stata qualificata quale società collegate, 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 Digital Magics 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 valutato a FVOCI.

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

Alla fine del primo semestre 2018, nell’ambito del processo di quotazione completato nel mese di luglio 2018, Roche Bobois S.A., già Furn Invest S.a.s., partecipata al 38,34% tramite TXR, ha reso disponibili le elaborazioni contabili IFRS necessarie per l’applicazione della contabilizzazione secondo il metodo del patrimonio netto. Ciò ha determinato il venir meno dell’oggettiva limitazione all’esercizio dell’influenza significativa che aveva comportato la valutazione della partecipazione al *fair value*. Il passaggio dalla valutazione a *fair value* a quella secondo il metodo del patrimonio netto ha comportato che gli incrementi di *fair value* riconosciuti fino alla data del passaggio siano stati rilevati analogamente a quanto sarebbe avvenuto nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Quindi, accertata l’influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato, pari a circa 46 milioni di euro riconosciuto a riserva di FV, è stato rigirato a altre riserve di patrimonio netto secondo quanto previsto dall’IFRS 9; l’investimento precedentemente classificato nella voce “Partecipazioni valutate a FVOCI” è stato stornato ed in sostituzione è stata iscritta la partecipazione nella società collegate ad un valore pari a euro 75.715.541, corrispondente al *fair value* al momento della riclassificazione. Successivamente il valore di carico della partecipazione si è ridotto ad euro 68.802.900 a seguito delle vendite effettuate in sede di IPO. Tali vendite sono state realizzate ad un prezzo uguale al valore di carico per azione senza realizzare quindi né plus né minus valenze.

Le altre partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 93.316.318 alla società Asset Italia S.p.A. *holding* di partecipazioni che consente ai propri soci di valutare – di volta in volta – le singole opportunità di investimento. I diritti

patrimoniali ed economici relativi ad Asset Italia 1 S.r.l., veicolo dedicato all'investimento in Alpitour, sono riferiti per una quota del 99% alle azioni correlate emesse a favore dei soci che hanno aderito all'iniziativa e per una quota dell'1% ad Asset Italia nel suo complesso, ovvero a tutti i soci ordinari della stessa. L'incremento per acquisti del periodo si riferisce alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Asset Italia finalizzato all'ulteriore investimento in Alpitour per il tramite di Asset Italia 1 realizzato nel mese di luglio. A seguito di tale investimento la quota di TIP di azioni correlate all'investimento in Alpitour era, al 30 settembre 2018, pari al 35,81%. Analogamente i diritti patrimoniali ed economici relativi ad Asset Italia 2 S.r.l., veicolo in cui è allocato l'investimento in Ampliter, sono riferiti per una quota del 99% alle azioni correlate che sono state emesse nel 2018 a favore dei soci che hanno aderito all'iniziativa e per una quota dell'1% ad Asset Italia nel suo complesso, ovvero a tutti i soci ordinari della stessa. La quota di TIP di azioni correlate all'investimento in Ampliter è pari al 20%. La partecipazione in Alpitour è valutata in Asset Italia col metodo del patrimonio netto mentre la partecipazione in Ampliter è valutata al *fair value*;

- per euro 66.575.296 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 63.110.634 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,74% nella società Eataly S.r.l. TIP detiene il 30,20% del capitale della società. La partecipazione di Clubitaly in Eataly è valutata al *fair value* in quanto l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l'applicazione dell'*equity method* conferma l'assenza dell'esercizio dell'influenza notevole;
- per euro 50.944.815 alla società Clubtre S.p.A., che detiene azioni Prysmian S.p.A. TIP ha il 24,62% di Clubtre S.p.A. (43,28% al netto delle azioni proprie). La partecipazione di Clubtre in Prysmian S.p.A. è valutata a *fair value* (valore di mercato alla data del 30 settembre 2018) e la quota di risultato del periodo di Clubtre è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto;
- per euro 31.484.685 alla partecipazione in TIP – Pre IPO S.p.A. Le partecipazioni in Chiorino, iGuzzini S.p.A. e Fimag S.p.A. detenute da TIPO sono valutate al *fair value*. Relativamente a Chiorino l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l'applicazione dell'*equity method* ne determina l'attuale limitazione all'esercizio dell'influenza notevole. La partecipazione in Betaclub S.r.l. è consolidata, mentre la partecipazione in Beta Utensili S.p.A. è valutata col metodo del patrimonio netto;
- per euro 17.387.347 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 706.639 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte.

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

#### (11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	30 settembre 2018	1 gennaio 2018 IFRS 9
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.761.612	6.460.702
<b>Totale</b>	<b>6.761.612</b>	<b>6.460.702</b>

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a prestiti erogati a Tefindue S.p.A., società che 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.

**(12) Attività finanziarie valutate a FVTPL**

euro	30 settembre 2018	1 gennaio 2018 IFRS 9
Attività finanziarie valutate a FVTPL	21.223.016	20.117.473
<b>Totale</b>	<b>21.223.016</b>	<b>20.117.473</b>

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono:

- per euro 17.064.047 al prestito obbligazionario convertibile Furla S.p.A.;
- per euro 3.029.243 al prestito obbligazionario convertibile Tefindue S.p.A.;
- per euro 1.129.726 al prestito obbligazionario convertibile Buzzoole erogato dalla controllata StarTIP S.r.l.

**(13) Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato**

euro	30 settembre 2018	1 gennaio 2018 IFRS 9
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	11.119.463	10.714.602
<b>Totale</b>	<b>11.119.463</b>	<b>10.714.602</b>

Comprendono euro 10.691.146 relativi 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. con scadenza dicembre 2018.

**(14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI**

Si tratta di attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari al fine di impiego temporaneo di liquidità.

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

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

euro	30 settembre 2018	1 gennaio 2018 IFRS 9
Depositi bancari	1.168.283	3.279.543
Denaro e valori in cassa	7.642	4.297
<b>Totale</b>	<b>1.175.925</b>	<b>3.283.840</b>

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017.

euro	30 settembre 2018	1 gennaio 2018 IFRS 9
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.175.925	3.283.840
B Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI e strumenti derivati	81.939.727	37.935.950
C Crediti finanziari correnti	11.119.463	10.714.602
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>94.235.115</b>	<b>51.934.392</b>
E Debiti finanziari	(129.399.416)	(129.129.224)
F Passività finanziarie correnti	(56.996.157)	(39.012.505)
<b>G Posizione finanziaria netta (D+E+F)</b>	<b>(92.160.458)</b>	<b>(116.207.337)</b>

I debiti finanziari si riferiscono prevalentemente al prestito obbligazionario TIP 2014-2020 ed a finanziamenti bancari.

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

#### **(16) Capitale sociale**

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

Azioni	numero
azioni ordinarie	164.441.667
<b>Totale</b>	<b>164.441.667</b>

Il 30 giugno 2018 si è concluso il terzo periodo di esercizio dei Warrant TIP S.p.A. 2015 - 2020 con l'esercizio di 4.380.183 *warrant* e il relativo aumento di capitale per euro 2.277.695,16 con l'emissione di 4.380.183 nuove azioni ordinarie TIP S.p.A. al prezzo di euro 4,55 ciascuna, per un controvalore complessivo pari ad euro 19.929.832,65.

Il capitale sociale di TIP S.p.A. risulta conseguentemente di euro 85.509.666,84, rappresentato da n. 164.441.667 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2018 erano n. 4.764.416 pari al 2,897%. Le azioni in circolazione al 30 settembre 2018 sono quindi n. 159.677.251.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2018	n. azioni acquisite nel 2018	n. azioni cedute nel 2018	n. azioni proprie al 30 settembre 2018
2.717.689	2.061.727	15.000	4.764.416

#### **(17) Riserve**

##### *Riserva sovrapprezzo azioni*

Ammonta ad euro 175.716.503 e si è incrementata di euro 17.652.137 a seguito del citato esercizio dei *warrant*.

##### *Riserva legale*

Ammonta ad euro 16.646.394 e si è incrementata di euro 1.275.247 a seguito della delibera dell'assemblea del 20 aprile 2018 in merito alla destinazione dell'utile 2017.

##### *Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico*

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 206.216.224. Si riferisce alle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* al netto dell'effetto delle relative imposte differite. Dalla riserva sono stati riclassificati agli utili portati a nuovo gli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

Per il dettaglio delle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* si veda quanto descritto all'allegato 1 e alla nota 9 nonché all'allegato 2 e nota 10.

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

*Riserva OCI con rigiro a conto economico*

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 783.633. Si riferisce principalmente alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità. La relativa riserva di *fair value* sarà riversata a conto economico al momento della vendita del titolo sottostante.

*Riserva per acquisto azioni proprie*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 24.201.258. Si tratta di una riserva indisponibile.

*Altre riserve*

Sono negative complessivamente per euro 2.412.237 e per euro 5.357.688 sono composte dalla riserva per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti ed amministratori compensata da variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto.

*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 231.264.083 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2017, a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2017 e della riclassifica dalla riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico degli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che non sono transitati a conto economico.

*Riserva IFRS business combination*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

**(18) Risultato del periodo**

*Risultato base per azione*

Al 30 settembre 2018 l'utile base per azione – utile di esercizio diviso numero medio delle azioni in circolazione nel periodo calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute – è pari a euro 0,03.

*Risultato diluito per azione*

Al 30 settembre 2018 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,03. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 30 settembre 2018, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio del piano di *stock option* e dalle azioni di nuova emissione relative all'esercizio dei *warrant* restanti in circolazione

**(19) Debiti finanziari**

I debiti finanziari (euro 129.399.416) si riferiscono:

- a) per euro 99.471.157 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;

b) per euro 29.928.259 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% in data 31 dicembre 2017 (rimborsata);
- 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.

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

Ammontano ad euro 56.996.157 e risultano composte principalmente da debiti verso banche della capogruppo (euro 54.845.960) e dagli interessi relativi al prestito obbligazionario (euro 2.150.197).

## **(21) Altre passività**

La voce è composta prevalentemente da debiti per emolumenti agli amministratori e per competenze a 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 2018	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2017
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	750.268	751.533
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	250.101	250.010
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	820.000	1.200.000
Betaclub S.r.l.	Ricavi	18.843	18.750
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	18.750	18.750
BE S.p.A.	Ricavi	45.000	45.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	30.000
Club'Tre S.p.A.	Ricavi	37.500	37.500

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2018	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2017
ClubTre S.p.A.	Crediti commerciali	37.500	37.500
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	22.500	22.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	22.500	22.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	428.317	323.374
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	22.500	22.500
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	22.500	22.500
TIP-pre IPO S.p.A.	Ricavi	375.629	376.087
TIP-pre IPO S.p.A.	Crediti commerciali	125.008	250.556
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi	740	971.470
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	740	9.570
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	7.779.210	5.053.090
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	7.366.710	4.586.090

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 13 novembre 2018

**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 2018.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018 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, 13 novembre 2018

## Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate FVOCI

in euro	n. azioni	costo storico	rettifica di fair value	Esistenza all'1.1.2018			incrementi		decrementi		rigiri di fair value per realizzati	Valore al 30/09/2018
				increm. (decrem.)	svalutazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	ricalcifiche	incrementi fair value	decrementi fair value		
<b>Società non quotate</b>												
Azimut Benetti S.p.A.	737.725	38.990.000	0			38.990.000				(7.312.229)		31.677.771
Roche Bobois S.A.	0	29.689.345	9.943.310			39.632.655			36.082.885	(29.689.345)		(46.026.195) 0
Altri strumenti partecipativi e altre minori	1.441.041			858.380		2.299.421	62.500		1.421.564			3.783.485
<b>Totale società non quotate</b>	<b>70.120.386</b>	<b>9.943.310</b>	<b>858.380</b>	<b>0</b>	<b>80.922.076</b>	<b>62.500</b>	<b>0</b>	<b>37.504.449</b>	<b>(29.689.345)</b>	<b>(7.312.229)</b>	<b>(46.026.195)</b>	<b>35.461.256</b>
<b>Società quotate</b>												
Alkemv S.p.A.	425.000		284.672	4.993.828		5.278.500				(391.000)		4.887.500
Amplifon S.p.A.	6.038.036	34.884.370	55.444.896	(12.800.884)		77.528.382			38.039.627			115.568.009
Digital Magics S.p.A.	1.684.719	4.925.191	3.370.385	4.996.857		13.292.433				(1.836.344)		11.456.089
Ferrari N.V. USD	304.738	14.673.848	11.965.635			26.639.483			9.402.051			36.041.534
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	0	16.625.205	3.995.042	(9.497.387)		11.122.860			3.239.242	(7.127.818)		(7.234.284) 0
Fiat Chrysler Automobiles N.V. USD	1.576.000	17.656.453	13.238.521			30.894.974			2.751.715	(4.258.487)		(5.549.432) 23.838.770
Hugo Boss AG	1.050.000	77.681.983	(13.741.712)	5.439.049		69.379.320	4.816.652			(4.559.972)		69.636.000
Moncler S.p.A.	2.150.000	92.368.016	46.873.007	(21.923.951)		117.317.072			37.121.128	(36.775.141)		(37.898.059) 79.765.000
Prvsman S.p.A.	1.075.000					0	24.942.140			(3.377.640)		21.564.500
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.938.289	1.977.770	0	(1.241.564)	3.674.495			0	(1.458.830)		2.215.665
Altre società quotate	15.375.538	852.491	406.006	(9.205.161)		7.428.874	5.064.131	0	0	(2.604.691)		0 9.888.314
<b>Totale società quotate</b>	<b>277.128.893</b>	<b>124.260.707</b>	<b>(28.386.482)</b>	<b>(10.446.725)</b>	<b>362.556.393</b>	<b>34.822.923</b>	<b>0</b>	<b>90.553.763</b>	<b>(48.161.446)</b>	<b>(14.228.477)</b>	<b>(50.681.775)</b>	<b>374.861.381</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>347.249.279</b>	<b>134.204.017</b>	<b>(27.528.102)</b>	<b>(10.446.725)</b>	<b>443.478.469</b>	<b>34.885.423</b>	<b>0</b>	<b>128.058.212</b>	<b>(77.850.791)</b>	<b>(21.540.706)</b>	<b>(96.707.970)</b>	<b>410.322.637</b>

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

in euro	n. azioni	costo quote	ripristino storico	rivalutazioni di (svalutazioni)	quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	finanziamento soci in conto capitale	Valore di bilancio		
							incrementi (decrementi)	decrementi o restituzioni	incrementi (decrementi)
							altre riserve	riserva di fair value	
Asset Italia S.p.A.	20.000.000 (1)	49.900.000			355.949	298.494		353.332	50.907.775
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	31.582.225	16.596.460			1.742.159	110.973	(871.681)	(371.156)	17.206.755
ClubItaly S.r.l.	31.197	37.436.400		(181.956)	(226.982)			26.197.191	63.224.653
Clubtre S.p.A.	29.544	17.500			27.433.234	41.948.846	(47.871.387)	53.684.704	75.212.897
Gruppo IPG Holding S.r.l.	67.348	40.589.688	5.010.117	(7.597.729)	35.362.517	(10.555.332)	(2.472.406)	(1.016.945)	59.319.910
Rode Bobois S.A.	3.440.145	0							0
Tip-Pre Ipo S.p.A.	942.854	21.571.436			6.395.181			2.511.327	30.477.944
Altre collegate	500.000			46.218	237.640				783.858
<b>Totale</b>	<b>166.611.484</b>	<b>5.010.117</b>	<b>(7.733.467)</b>	<b>71.299.698</b>	<b>41.948.846</b>	<b>(10.145.865)</b>	<b>(51.215.474)</b>	<b>81.358.453</b>	<b>297.133.792</b>

(1) Non comprende le azioni correlate

in euro	al 31.12.2017	Acquisti	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi)	incrementi (decrementi)	incrementi (decrementi)	decrementi		Valore di bilancio al 30.9.2018
							riserva FVOCI senza rigiro	riserva OCI con rigiro	
								(decrementi) o restituzioni	(svalutazioni) rivalutazioni
Asset Italia S.p.A.	50.907.775	36.297.441	(1.864.004)	7.750.305	224.801				93.316.318
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17.206.755		1.064.538		(69.559)	(182.744)		(631.643)	17.387.347
ClubItaly S.r.l.	63.224.653		(114.019)						63.110.634
Clubtre S.p.A.	75.212.897		1.217.804	(24.393.973)	(9.125)			(1.082.788)	50.944.815
Gruppo IPG Holding S.r.l.	59.319.910		10.627.117		114.030	(2.035.856)		(1.449.905)	66.575.296
Rode Bobois S.A.	0	75.715.541						(6.912.641)	68.802.900
Tip-Pre Ipo S.p.A.	30.477.944		867.199		74.227	65.315			31.484.685
Altre collegate	783.858		(77.219)						706.639
<b>Totale</b>	<b>297.133.792</b>	<b>112.012.982</b>	<b>11.721.416</b>	<b>(16.643.668)</b>	<b>334.374</b>	<b>(2.153.285)</b>	<b>(10.076.977)</b>	<b>0</b>	<b>392.328.632</b>