



RELAZIONE SEMESTRALE 2019

41 MILIONI DI UTILE CONSOLIDATO (PRO FORMA)

783 MILIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP" - tip.mi), *investment/merchant bank* indipendente e diversificata quotata al segmento Star di Borsa Italiana S.p.A., riunitosi oggi 11 settembre 2019 a Milano, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019.

Su basi contabili omogenee con gli esercizi precedenti TIP chiude il primo semestre 2019 con un patrimonio netto di circa 783 milioni, oltre 116 milioni in più rispetto al 31 dicembre 2018, a seguito di un utile consolidato (pro forma) di oltre 41 milioni.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 5,3 milioni, rispetto a circa 1,6 milioni nel primo semestre 2018 mentre i proventi finanziari – prevalentemente dividendi da partecipate e interessi attivi – sono stati di circa 7 milioni.

Come di consueto, al fine di fornire una rappresentazione dei risultati del periodo comparabili in continuità con quelli degli esercizi precedenti, considerati più rappresentativi, non solo ai fini gestionali, degli effettivi risultati del periodo, nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma del primo semestre 2019 determinato applicando i principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39). In allegato sono riportati il conto economico consolidato e prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria determinati sulla base dell'IFRS 9.

	IFRS 9 30/6/2019	Registrazione plusvalenze realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 30/6/2019	PRO FORMA 30/6/2018
Conto economico consolidato (in euro)						
Totale ricavi	5.327.259				5.327.259	1.642.744
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.102.206)				(1.102.206)	(1.553.360)
Costi del personale	(8.876.126)				(8.876.126)	(16.651.263)
Ammortamenti e svalutazioni	(172.063)				(172.063)	(29.731)
Risultato operativo	(4.823.136)	0	0	0	(4.823.136)	(16.591.610)
Proventi finanziari	6.947.352	22.874.401		(137.705)	29.684.048	111.789.757
Oneri finanziari	(4.033.682)				(4.033.682)	(3.490.710)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(1.909.466)	22.874.401	0	(137.705)	20.827.230	91.707.437
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6.445.435	15.672.505			22.117.940	8.450.557
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(1.747.986)		(1.747.986)	(7.312.229)
Risultato prima delle imposte	4.535.969	38.546.906	(1.747.986)	(137.705)	41.197.184	92.845.765
Imposte sul reddito, correnti e differite	1.020.961	(240.714)			780.247	(203.173)
Risultato del periodo	5.556.930	38.306.192	(1.747.986)	(137.705)	41.977.431	92.642.592
 Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	 5.087.704				 41.508.205	 67.691.116
 Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	 469.226				 469.226	 24.951.476

Il risultato pro forma del periodo è stato positivamente influenzato, per circa 15,7 milioni, dalla plusvalenza realizzata sulla vendita della partecipazione in iGuzzini tramite la partecipata TIPO, ma anche dalle plusvalenze di circa 21,8 milioni realizzate sui disinvestimenti delle partecipazioni detenute in FCA, Ferrari e Nice. Nell'ambito della cessione di iGuzzini e del correlato recesso da Fimag, TIPO ha incassato complessivamente circa 69,3 milioni e ricevuto n. 2.717.428 azioni Fagerhult. Successivamente TIPO ha sottoscritto la propria quota di aumento di capitale deliberato da Fagerhult, con un investimento di 2,9 milioni. Tra le altre partecipate IPGH ha contribuito con una quota di risultato di circa 7,2 milioni mentre Alpitour, detenuta tramite Asset Italia, ha inciso negativamente per circa 5,2 milioni per effetto della stagionalità che prevede la realizzazione della maggior parte degli utili nella seconda parte degli esercizi.

I costi operativi sono risultati inferiori a quelli del primo semestre 2018 in quanto questi ultimi comprendevano oneri non ricorrenti sostenuti dalla controllata TXR in relazione alla quotazione in borsa di Roche Bobois ed altri oneri che, in applicazione dell'IFRS 16, non vengono più registrati tra i costi. Come sempre la componente degli oneri per gli amministratori esecutivi è correlata alle *performance* del gruppo ed è stata determinata, come previsto, su dati proformati in base ai principi contabili adottati fino a fine 2017.

Nel corso del semestre è proseguita, oltre all'acquisto di azioni proprie per circa 6 milioni, l'attività di investimento. In particolare nel periodo TIP ha acquistato da Gruppo Coin S.p.A. l'intera partecipazione detenuta in OVS, pari al 17,835% del capitale sociale, per un controvalore di circa 75 milioni. Per effetto di questo acquisto TIP ha raggiunto la quota del 22,747%, con un esborso totale di 91,6 milioni. Inoltre, tramite StarTIP, è stata sottoscritta una quota di 5 milioni dell'aumento di capitale concluso da Talent Garden di complessivi 23 milioni ed è stato leggermente incrementato l'investimento in Buzzoole.

Il patrimonio netto consolidato è cresciuto di circa 116,3 milioni rispetto ai 666,4 milioni al 31 dicembre 2018 – dopo un *buy back* per circa 6,1 milioni e dopo aver distribuito dividendi per circa 11,1 milioni – principalmente a seguito delle riprese di valore delle partecipazioni valutate a *fair value*.

Nel mese di giugno sono stati esercitati 7.561.067 *warrant*, compresi 892.650 *warrant* detenuti dagli amministratori esecutivi, e ciò ha comportato l'emissione di un pari numero di nuove azioni TIP ed un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di circa 37,8 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto anche conto del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 – al 30 giugno era negativa per circa 138,0 milioni, rispetto ai circa 140,5 milioni al 31 dicembre 2018. Nel corso del semestre sono stati liquidati gli impieghi in obbligazioni e sono stati rinegoziati alcuni fidi e finanziamenti con un conseguente incremento delle disponibilità per i nuovi investimenti.

I risultati del primo semestre già comunicati dalle principali partecipate, Amplifon, Be, Ferrari, Interpump, Moncler e Prysmian, confermano i buoni risultati attesi per il 2019. Anche le attività delle altre partecipazioni, dirette e indirette, nel semestre stanno procedendo positivamente.

Amplifon ha confermato l'eccellente crescita dei ricavi e il significativo incremento della redditività con ricavi consolidati per 832,0 milioni, in crescita del 26,1% rispetto al 2018, un Ebitda ricorrente di 141,2 milioni, in crescita del 28,4%, con un'incidenza sui ricavi che ha raggiunto il 17% ed un utile netto di 57 milioni, in crescita del 21,2%.

BE ha conseguito ricavi consolidati per 73,0 milioni, +6,8%, con un Ebitda di 12,0 milioni, con una crescita del 28,8% rispetto ai primi sei mesi del 2018.

Ferrari ha raggiunto nuovi risultati *record* con ricavi per 1,924 miliardi, in crescita dell'11% rispetto all'analogo periodo del 2018, un Ebitda *adjusted* di 625 milioni, in crescita dell'11% sull'anno precedente ed un utile netto di 364 milioni, che rappresenta un +18%.

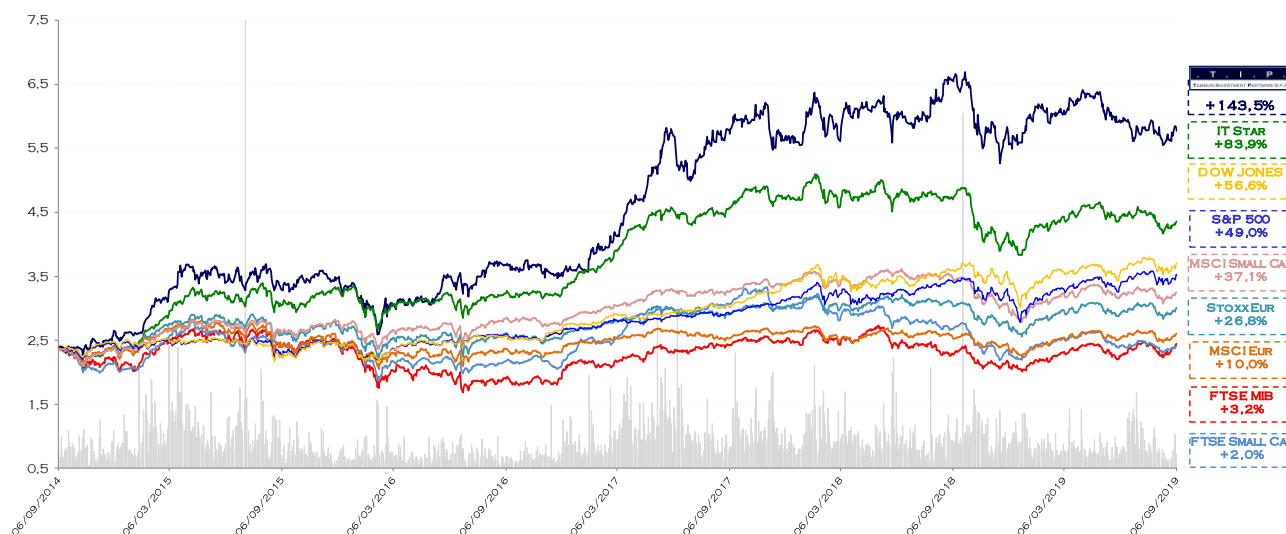
Interpump ha conseguito risultati molto positivi con vendite nette per oltre 703,2 milioni, in crescita del 9,3%, un Ebitda di 162,2 milioni, +10,5% rispetto ai 146,8 milioni del 2018.

Moncler ha raggiunto ricavi consolidati per 570,2 milioni, in crescita del 13% ed un Ebitda *adjusted* di 143,6 milioni, in crescita del 16%. La crescita a doppia cifra prosegue anche nell'esercizio 2019, con una sempre altissima marginalità.

Prysmian ha conseguito ricavi consolidati per circa 5,85 miliardi e un Ebitda *adjusted* di circa 521 milioni, in crescita del 26,2% rispetto al primo semestre 2018, con una marginalità sui ricavi dell'8,9%.

Hugo Boss ha riportato ricavi consolidati per 1,339 miliardi (+1% a parità di cambi con l'analogo periodo dell'esercizio precedente), un Ebitda *adjusted* (al netto dell'effetto IFRS 16) di circa 189 milioni ed un utile netto di circa 84 milioni.

Il prezzo delle azioni TIP è ad oggi in linea con la quotazione di fine 2018, anche se il valore delle partecipazioni quotate detenute è cresciuto, nello stesso periodo, mediamente di oltre il 15% e la maggior parte delle società non quotate è andata molto bene.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 6/9/2019 alle ore 18.16 fonte Bloomberg

Il consueto grafico del titolo TIP al 6 settembre 2019 evidenzia, sul quinquennio trascorso, una *performance* del titolo molto buona, +143,5%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 154,8%, con una media annua del 31,0%.

Eventi successivi al 30 giugno 2019

Con la liquidità riveniente dall'esercizio dei *warrant* sono state acquistate obbligazioni.

Nel mese di luglio 2019 TIP, tramite StarTIP, è entrata, con altri investitori, nel capitale di Bending Spoons S.p.A., primo *iOS app developer* d'Europa; Bending Spoons ha negli Stati Uniti il proprio mercato principale, ha chiuso il 2018 con 45 milioni di ricavi a fronte di una crescita in tripla cifra, vanta 200 milioni di *download* totali per le proprie *app* e oltre 200 mila nuovi *download* al giorno su dispositivi *iOS* (prima in Europa e fra le prime dieci al mondo, davanti a colossi del calibro di Snapchat, Adobe e Twitter).

Sempre in luglio TIP ha acquisito il 14,95% di ITH S.p.A., socio di maggioranza di Sesa S.p.A., società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana con una capitalizzazione di oltre 500 milioni. L'investimento di TIP, inserito in una articolata operazione di *buy-back* da parte di ITH, è stato di circa 17 milioni e prevede accordi di *put/call* con soci ITH finalizzati a consentire in prospettiva un ulteriore accrescimento della quota detenuta sino al 15,75%.

Il 23 luglio 2019 TIP ha acquisito una ulteriore partecipazione del 22,95% in Clubtre S.p.A. (società che detiene il 3,9% del capitale di Prysmian) con un investimento complessivo di 21,2 milioni. A seguito di tale operazione TIP detiene il 66,23% di Clubtre. Unitamente alle azioni Prysmian detenute direttamente da TIP la partecipazione del Gruppo TIP su basi consolidate ammonta al 4,5% del capitale di Prysmian.

Sempre in luglio TIP ha acquisito da Whirlpool EMEA S.p.A. l'intera partecipazione da quest'ultima detenuta in Elica S.p.A. (società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana), costituita da 7.958.203 azioni ordinarie rappresentative del 12,568% del capitale per un corrispettivo di 15.916.406. Nell'ambito degli accordi raggiunti TIP ha assunto verso la parte venditrice un impegno di *lock-up* della durata di 6 mesi dalla data del *closing* dell'operazione relativamente alle azioni oggetto di acquisto da Whirlpool EMEA S.p.A. ed un impegno a non cedere tali azioni a determinati gruppi concorrenti di Whirlpool per 12 mesi dalla data del *closing*. TIP ha inoltre stipulato un accordo parasociale con FAN S.r.l., azionista di controllo di Elica S.p.A. con una partecipazione pari al 52,809% del capitale sociale, finalizzato ad una alleanza strategica di medio termine. Infine, ad ulteriore suggello degli accordi raggiunti, TIP ha concordato con Elica l'acquisto dell'intero pacchetto di azioni proprie detenute dalla stessa, pari al 2,014% del capitale, allo stesso prezzo per azione concordato con Whirlpool EMEA S.p.A..

Dopo il 30 giugno è ripresa l'attività di acquisto di azioni proprie nonché un ulteriore alleggerimento della posizione su Ferrari. A seguito dell'esercizio di *stock option* da parte di un amministratore, nel mese di luglio sono state cedute 370.000 azioni proprie.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del primo semestre e dei mesi successivi il Gruppo TIP ha realizzato parziali disinvestimenti, conseguendo importanti plusvalenze ma soprattutto ha finalizzato nuovi investimenti consolidando 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 eccellenti intenzionate a crescere e/o a risolvere problematiche di *governance*, sempre in ottica di accelerazione dello sviluppo del business.



Data la tipologia di attività di TIP non è facilmente prevedibile l'andamento del secondo semestre dell'esercizio in corso. I risultati raggiunti dal Gruppo TIP nel corso del primo semestre del 2019 per essere replicati dipenderanno in parte dalle dinamiche dei mercati e dalle opportunità che si manifesteranno nel futuro.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2019 erano n. 6.978.056 pari al 4,057% del capitale sociale. Alla data attuale le azioni proprie in portafoglio sono n. 7.916.537 rappresentative del 4,603% del capitale.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Claudio Berretti dichiara, ai sensi del comma 2 art. 1 54 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Allegati: conto economico consolidato e prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2019.

Milano, 11 settembre 2019

TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. È UNA INVESTMENT / MERCHANT BANK INDIPENDENTE E DIVERSIFICATA CHE HA FINORA INVESTITO, TRA OPERAZIONI DIRETTE E CLUB DEAL, CIRCA 3,0 MILIARDI DI EURO IN AZIENDE "ECCELLENTI" SUL PIANO IMPRENDITORIALE E CHE SVOLGE ATTIVITÀ DI ADVISORY. ATTUALMENTE HA IN PORTAFOGLIO, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, INVESTIMENTI IN SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE TRA CUI: ALKEMY, ALPITOUR, AMPLIFON, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BE, BETA UTENSILI, BENDING SPOONS, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DIGITAL MAGICS, EATALY, ELICA, FAGERHULT, FERRARI, FURLA, HUGO BOSS, INTERPUMP, MONCLER, MONRIF, OCTO TELEMATICS, OVS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SERVIZI ITALIA, SESA, TALENT GARDEN, TELESIA E TIPO.

CONTATTI: ALESSANDRA GRITTI

AMMINISTRATORE DELEGATO — INVESTOR RELATOR

TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

QUESTO COMUNICATO STAMPA È DISPONIBILE ANCHE SUL SITO INTERNET DELLA SOCIETÀ WWW.TIPSPA.IT E VEICOLATO TRAMITE SISTEMA 1INFO SDIR E 1INFO STORAGE (WWW.1INFO.IT).

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	30 giugno 2019	30 giugno 2019 PRO FORMA	30 giugno 2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.283.505	5.283.505	1.554.425
Altri ricavi	43.754	43.754	88.319
Totale ricavi	5.327.259	5.327.259	1.642.744
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.102.206)	(1.102.206)	(1.553.360)
Costi del personale	(8.876.126)	(8.876.126)	(16.651.263)
Ammortamenti e svalutazioni	(172.063)	(172.063)	(29.731)
Risultato operativo	(4.823.136)	(4.823.136)	(16.591.610)
Proventi finanziari	6.947.352	29.684.048	14.979.853
Oneri finanziari	(4.033.682)	(4.033.682)	(3.490.710)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(1.909.466)	20.827.230	(5.102.467)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6.445.435	22.117.940	8.450.557
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(1.747.986)	-
Risultato prima delle imposte	4.535.969	41.197.184	3.348.090
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	1.020.961	780.247	972.637
Risultato del periodo	5.556.930	41.977.431	4.320.727
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	5.087.704	41.508.205	1.651.453
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	469.226	469.226	2.669.274
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,03		0,01
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,03		0,01
Numero di azioni in circolazione	165.024.678		160.303.874

1) Il conto economico al 30 giugno 2019 è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo sulla cessione di partecipazioni e titoli azionari, pari a 22,9 milioni. Il conto economico proforma è redatto secondo principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39) e riporta un risultato del periodo di 41,9 milioni di euro.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	127.715	96.676
Diritti d'uso	1.323.575	0
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	14.496	125
Partecipazioni valutate a FVOCI	392.036.791	377.632.277
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	495.756.802	404.814.751
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.052.521	6.866.167
Attività finanziarie valutate a FVTPL	21.111.381	20.395.297
Crediti tributari	719.722	426.449
Totale attività non correnti	927.949.577	820.038.316
Attività correnti		
Crediti commerciali	586.740	4.916.106
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	10.187.054	9.519.333
Strumenti derivati	0	9.000
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	5.022.500	45.227.977
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.628.219	1.812.728
Crediti tributari	1.016.192	567.819
Altre attività correnti	1.232.125	352.346
Totale attività correnti	39.672.830	62.405.309
Totale attività	967.622.407	882.443.625
Patrimonio netto		
Capitale sociale	89.441.422	85.509.667
Riserve	384.999.522	288.641.136
Utili (perdite) portati a nuovo	268.855.419	231.264.083
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	5.087.704	27.004.846
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	748.384.067	632.419.732
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	34.304.464	33.932.034
Totale patrimonio netto	782.688.531	666.351.766
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	334.122	306.489
Debiti finanziari	64.676.143	99.555.086
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.184.380	0
Passività per imposte differite	681.889	676.633
Totale passività non correnti	66.876.534	100.538.208
Passività correnti		
Debiti commerciali	446.097	604.462
Passività finanziarie correnti	109.001.689	97.538.156
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	143.513	0
Debiti tributari	588.466	579.175
Altre passività	7.877.577	16.831.858
Totale passività correnti	118.057.342	115.553.651
Totale passività	184.933.876	216.091.859
Totale patrimonio netto e passività	967.622.407	882.443.625

HALF-YEAR REPORT AS AT JUNE 30, 2019

EURO 41 MILLION CONSOLIDATED NET PROFIT (PRO FORMA)

EURO 783 MILLION OF CONSOLIDATED EQUITY

The Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP"- tip.mi), independent and diversified investment/merchant bank listed on the Star segment of Borsa Italiana S.p.A., met today September 11, 2019 in Milan and approved the consolidated half-year report as at June 30, 2019.

On the basis of the same accounting principles of previous years TIP closes the first half of 2019 with an equity of approximately Euro 783 million, increased by more than Euro 116 million from December 31, 2018, thanks to a consolidated (pro forma) net profit of more than Euro 41 million.

The advisory activity recorded approximately Euro 5.3 million revenues in the period, compared to approximately Euro 1.6 million in the first half of 2018 while financial income – mainly dividends and interests – amounted to approximately Euro 7 million.

As usual, for comparable presentation of period results in continuity with those of the previous years, considered more representative, not just for management purposes, of the effective results of the period, below it is shown a first half of 2019 pro forma income statement prepared applying the accounting principle adopted at December 31, 2017 related to financial assets and liabilities (IAS 39). The consolidated income statement and consolidated statement of financial position as at June 30, 2019 prepared in accordance with IFRS 9 are attached.

Consolidated income statement (in Euro)	IFRS 9 30/6/2019	Reclassification to income statement of capital gain realised	Reclassification to income statement of adjustments to financial assets	Reversal of convertible fair value adjustments	PRO FORMA 30/6/2019	PRO FORMA 30/6/2018
Total revenues	5,327,259				5,327,259	1,642,744
Purchases, service and other costs	(1,102,206)				(1,102,206)	(1,553,360)
Personnel expenses	(8,876,126)				(8,876,126)	(16,651,263)
Amortisation, depreciation & write-downs	(172,063)				(172,063)	(29,731)
Operating profit/(loss)	(4,823,136)	0	0	0	(4,823,136)	(16,591,610)
Financial income	6,947,352	22,874,401		(137,705)	29,684,048	111,789,757
Financial charges	(4,033,682)				(4,033,682)	(3,490,710)
Profit before adjustments to investments	(1,909,466)	22,874,401	0	(137,705)	20,827,230	91,707,437
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	6,445,435	15,672,505			22,117,940	8,450,557
Adjustments to financial assets	0		(1,747,986)		(1,747,986)	(7,312,229)
Profit / (loss) before taxes	4,535,969	38,546,906	(1,747,986)	(137,705)	41,197,184	92,845,765
Current and deferred taxes	1,020,961	(240,714)			780,247	(203,173)
Profit / (loss) of the period	5,556,930	38,306,192	(1,747,986)	(137,705)	41,977,431	92,642,592
Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent	5,087,704				41,508,205	67,691,116
Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest	469,226				469,226	24,951,476

The pro-forma profit for the period is supported by the capital gains of approximately Euro 15.7 million on the divestments of iGuzzini through the associate TIPO, but also by the capital gains of approximately Euro 21.8 million realised on the divestments of the holdings in FCA, Ferrari and Nice. In the context of the sale of iGuzzini and the related withdrawal from Fimag, TIPO collected in total approximately Euro 69.3 million and received 2,717,428 Fagerhult shares. Later TIPO subscribed its share of the capital increase deliberated by Fagerhult, with an investment of Euro 2.9 million. Among the associated companies IPGH contributed with a share of profit of approximately Euro 7.2 million while Alpitour, owned through Asset Italia, negatively impacted for approximately Euro 5.2 million on the basis of normal seasonality whereby profit is essentially generated in the second half the business years.

Operating costs decreased compared to the ones of the first half of 2018 as the latter included not recurring costs sustained by the subsidiary TXR in relation to the listing of Roche Bobois and other charges that, following the adoption of IFRS 16, are no longer recorded as operating costs. The executive directors' fees, as usual, are linked to the company's performance and have been determined, as approved, on data pro forma based on the same accounting principle adopted as at December 31, 2017.

In the first half of 2018, besides the purchase of treasury shares for approximately Euro 6 million, the investing activity has continued. In particular in the period TIP acquired the entire equity investment held by Gruppo Coin S.p.A. in OVS, amounting to 17.835% of the share capital, for a total consideration of approximately Euro 75 million. As a result of this acquisition, TIP increased its investment to 22.747%, with a total pay-out of Euro 91.6 million. Furthermore, through StarTIP, it has been subscribed a Euro 5 million quota of the capital increase finalised by Talent Garden, of total amount of Euro 23 million and it has been slightly increased the investment in Buzzoole.

The consolidated equity increased by approximately Euro 116.3 million, from Euro 666.4 million as at December 31, 2018 – following a buyback of approximately Euro 6 million and after a dividend distribution of approximately Euro 11.1 million – mainly due to the value recoveries of the investments measured at fair value.

In June 7,561,067 warrants have been exercised, including 892,650 warrants owned by the executive directors, with the issue of the same number of new TIP shares and a capital increase, including share premium, of approximately Euro 37.8 million.

The TIP Group consolidated net debt – also taking into account the TIP 2014-2020 bond – at June 30 was approximately Euro 138.0 million, compared to approximately Euro 140.5 million at December 31, 2018. During the quarter, bonds were divested from and some bank credit and loan have been renegotiated resulting an increase of the liquidity available for new investments.

The results for the first half already announced by the main investees Amplifon, Be, Ferrari, Interpump, Moncler and Prysmian confirmed the good performance expected for 2019. The other direct and indirect investees are also performing well in the first half.

Amplifon confirmed the excellent increase in revenues and profitability with consolidated revenues of Euro 832.0 million, growing 26.1% on 2018, a recurring Ebitda of Euro 141.2 million, growing 28.4%, with an incidence on revenues that achieved 17% and a net profit of Euro 57 million, growing 21.2%.

BE achieved consolidated revenues of Euro 73.0 million, +6.8%, with an Ebitda of Euro 12.0 million, with a growth of 28.8% compared to the first six months of 2018.

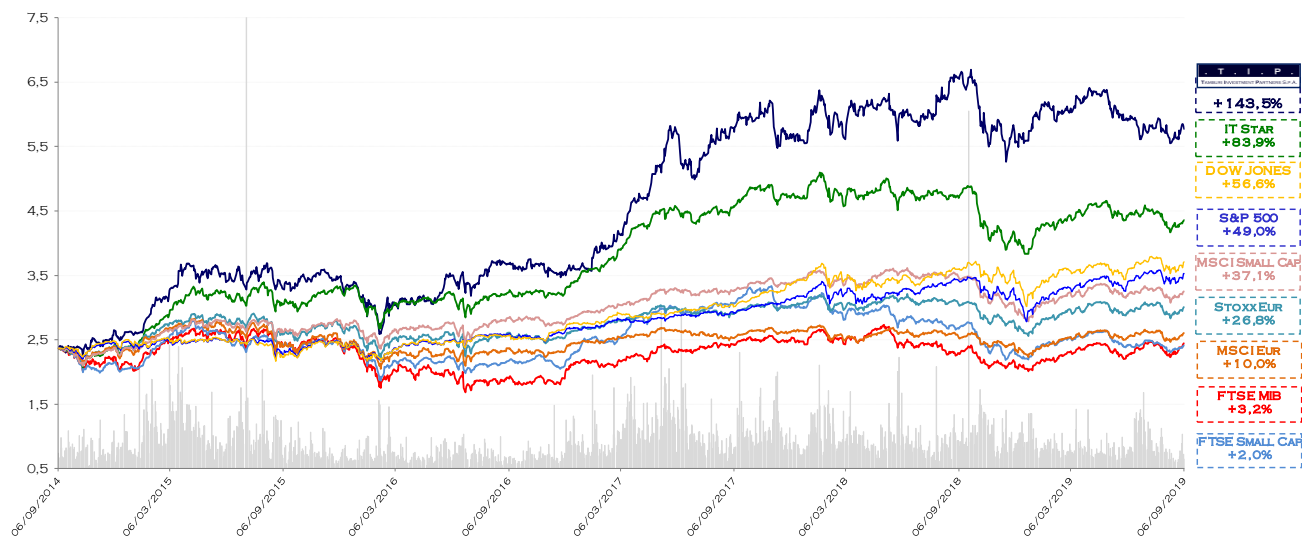
Ferrari achieved new record results in the first half of 2019 with revenues of Euro 1.924 billion, growing 11% on the same period of last year, an adjusted Ebitda of Euro 625 million, growing 11% on the same period of last year and a net profit of Euro 364 million, which represents a +18%.

Interpump achieved very good results with net revenues above Euro 703.2 million, growing by 9.3%, with an Ebitda of Euro 162.2 million, +10.5% compared to Euro 146.8 million of 2018.

Moncler achieved consolidated revenues of Euro 570.2 million of, up 13% and an Ebitda adjusted of Euro 143.6 million, growing by 16%. The double-digit growth continued in 2019 too, always with a very high marginality.

Prysmian achieved consolidated revenues of approximately Euro 5.85 billion and an Ebitda adjusted amounting to approximately Euro 521 million, up 26.2% compared to the first half 2018, with a marginality of 8.9% on revenues.

Hugo Boss reported Euro 1.339 billion revenues (+1% with the same exchange rate of the same period of last year), an adjusted Ebitda, net of IFRS 16 effects, of Euro 189 million and a net profit of approximately Euro 84 million.



TIP workings on data collected on 6/9/2019 at 18.16 source Bloomberg

The TIP share price today is in line with the price at the end of 2018 despite the value of the listed equity investments has increased in the same period by more than 15% on average and most of the not listed participated performed very well.



The usual TIP share chart at September 6, 2019 highlights, over the last five years, a very good performance of the TIP share, with a +143.5%; the total return for TIP shareholders over the five years – with reference to the same date – was 154.8% with an annual average of 31.0%.

Subsequent events to June 30, 2019

With the liquidity coming from the exercise of the warrants the company bought bonds.

In July 2019 TIP, through StarTIP, entered, with other investors, in the capital of Bending Spoons S.p.A., first iOS app developer in Europa; Bending Spoons, whose most important market is the US, closed the 2018 with Euro 45 million revenues with a triple-digit growth, company's apps have been downloaded 200 million times to date, a figure that's growing at a rate of 200,000 downloads per day on iOS devices (first in Europa and among the top 10 worldwide, ahead of behemoths such as Snapchat, Adobe, and Twitter).

In July TIP acquired 14.95% of ITH S.p.A., parent company of Sesa S.p.A., company listed on the STAR segment of Borsa Italiana with a market capitalisation above Euro 500 million. TIP investment, part of a more complex transaction of buy-back of ITH, is about 17 million Euro and it is also foreseen a put/call agreement with ITH shareholders aimed at allowing a future further increase of the stake held up to 15,75%.

On July 23, 2019 TIP acquired an additional stake of 22.95% in Clubtre S.p.A. (company holding 3.9% of Prysmian) for a total consideration of 21,2 million euro. After the transaction TIP owns 66.23% of Clubtre. Considering the shares directly hold by TIP the participation of TIP Group, on a consolidated basis, is 4.5% of Prysmian' share capital.

Again in July TIP acquired from Whirlpool EMEA S.p.A. its total stake in Elica S.p.A., (a company listed on the STAR segment of Borsa Italiana) made of 7,958,203 ordinary shares representing 12.568% of the share capital for a consideration of Euro 15,916,406. As part of the agreement reached TIP has taken with the seller a lock-up commitment of six months from the closing date of the transaction with regards to the shares acquired from Whirlpool EMEA S.p.A. and a commitment not to sell such shares to certain competitors of Whirlpool for 12 months from the closing date. Moreover, TIP signed a shareholder agreement with FAN S.r.l., controlling shareholder of Elica with a participation of 52.809% of the share capital aimed at a medium-term strategic alliance. Finally, to further seal the agreements reached, TIP agreed with Elica the acquisition of all of the treasury shares owned, equal to 2.014% of the share capital, at the same price by share agreed with Whirlpool EMEA S.p.A..

After June 30 After June 30, 2018 the acquisition of treasury shares restarted as well as a further lightening of the investment in Ferrari. Due to the exercise of stock options by a director, in July 370,000 treasury shares have been sold.

Outlook

In the first half and in the following months TIP group has undertaken partial divestments, achieving significant capital gains but most of all has finalised new investments, continuing its growth and affirming its role – very



peculiar in Italy as business model – as an entrepreneurial partner and financial backer for outstanding companies willing to grow and/or resolve governance issues, always with a view to accelerate the business development.

Given the nature of TIP's activity it is not easy to predict the trend of the results for the second half of the year. Repeating the results achieved by the TIP Group for the first quarter of 2019 – clearly related also to divestments – will depend partly on market performances and opportunities which will arise in the future.

Treasury shares

As at June 30, 2019 treasury shares in portfolio were n. 6,978,056 equal to 4.057% of the share capital. At present treasury shares in portfolio are n. 7,916,537 equal to 4.603% of the share capital.

The manager responsible for the preparation of the company's accounts, Claudio Berretti, hereby declares, as per article 154 bis, paragraph 2, of the "Testo Unico della Finanza", that all the information related to the company's accounts contained in this press release are fairly representing the accounts of the books of the company.

Annexes: consolidated income statement and consolidated statement of financial position as at June 30, 2019.

Milan, September 11, 2019

TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. IS AN INDEPENDENT AND DIVERSIFIED INVESTMENT / MERCHANT BANK WITH THAT SO FAR INVESTED, AMONG DIRECT DEALS AND CLUB DEALS, ABOUT 3.0 BILLION EURO IN "EXCELLENT" COMPANIES FROM AN ENTREPRENEURIAL POINT OF VIEW AND IS ENGAGED IN CORPORATE FINANCE ACTIVITIES. CURRENTLY HAS IN PORTFOLIO, DIRECTLY OR INDIRECTLY, INVESTMENTS IN LISTED AND UNLISTED COMPANIES INCLUDING: ALKEMY, ALPITOUR, AMPLIFON, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BE, BETA UTENSILI, BENDING SPOONS, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DIGITAL MAGICS, EATALY, ELICA, FAGERHULT, FERRARI, FURLA, HUGO BOSS, INTERPUMP, MONCLER, MONRIF, OCTO TELEMATICS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SERVIZI ITALIA, SESA, TALENT GARDEN, TELESIA AND TIPO.

CONTACTS: ALESSANDRA GRITTI

CEO – INVESTOR RELATOR

TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

THIS PRESS RELEASE IS ALSO AVAILABLE ON THE COMPANY'S WEB SITE WWW.TIPSPA.IT AND DISCLOSED BY 1INFO SDIR AND 1INFO STORAGE SYSTEM (WWW.1INFO.IT).

**Consolidated income statement
Tamburi Investment Partners Group (1)**

(in Euro)	June 30, 2019	June 30, 2019 PRO FORMA	June 30, 2018
Revenues from sales and services	5,283,505	5,283,505	1,554,425
Other revenues	43,754	43,754	88,319
Total revenues	5,327,259	5,327,259	1,642,744
Purchases, service and other costs	(1,102,206)	(1,102,206)	(1,553,360)
Personnel expenses	(8,876,126)	(8,876,126)	(16,651,263)
Amortisation, depreciation & write-downs	(172,063)	(172,063)	(29,731)
Operating profit/(loss)	(4,823,136)	(4,823,136)	(16,591,610)
Financial income	6,947,352	29,684,048	14,979,853
Financial charges	(4,033,682)	(4,033,682)	(3,490,710)
Profit before adjustments to investments	(1,909,466)	20,827,230	(5,102,467)
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	6,445,435	22,117,940	8,450,557
Adjustments to financial assets	-	(1,747,986)	-
Profit before taxes	4,535,969	41,197,184	3,348,090
Current and deferred taxes	1,020,961	780,247	972,637
Profit of the period	5,556,930	41,977,431	4,320,727
Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent	5,087,704	41,508,205	1,651,453
Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest	469,226	469,226	2,669,274
Basic earning / (loss) per share	0.03		0.01
Diluted earning / (loss) per share	0.03		0.01
Number of shares in circulation	165,024,678		160,303,874

- (1) The income statement at June 30, 2019 has been prepared in accordance with IFRS 9 and consequently does not include the capital gain realized in the period on the sale of equity investment, amounting to Euro 22.9 million. The pro forma income statement has been prepared according to the accounting principle adopted at December 31, 2017 related to financial assets and liabilities (IAS 39) and shows a Profit of the period of Euro 41.9 million.

Consolidated statement of financial position
Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	June 30, 2019	December 31, 2018
Non-current assets		
Property, plant and equipment	127,715	96,676
Usage rights	1,323,575	0
Goodwill	9,806,574	9,806,574
Other intangible assets	14,496	125
Associated companies measured under the equity method	495,756,802	404,814,751
Investments measured at FVOCI	392,036,791	377,632,277
Financial receivables measured at amortised cost	7,052,521	6,866,167
Financial assets measured at FVTPL	21,111,381	20,395,297
Tax assets	719,722	426,449
Total non-current assets	927,949,577	820,038,316
Current assets		
Trade receivables	586,740	4,916,106
Current financial receivables measured at amortised cost	10,187,054	9,519,333
Derivative instruments	0	9,000
Current financial assets measured at FVOCI	5,022,500	45,227,977
Cash and cash equivalents	21,628,219	1,812,728
Tax assets	1,016,192	567,819
Other current assets	1,232,125	352,346
Total current assets	39,672,830	62,405,309
Total assets	967,622,407	882,443,625
Equity		
Share capital	89,441,422	85,509,667
Reserves	384,999,522	288,641,136
Retained earnings	268,855,419	231,264,083
Result of the parent	5,087,704	27,004,846
Total equity attributable to the shareholders of the parent	748,384,067	632,419,732
Equity attributable to minority interests	34,304,464	33,932,034
Total Equity	782,688,531	666,351,766
Non-current liabilities		
Post-employment benefits	334,122	306,489
Financial payables	64,676,143	99,555,086
Financial liabilities for leasing	1,184,380	0
Deferred tax liabilities	681,889	676,633
Total non-current liabilities	66,876,534	100,538,208
Current liabilities		
Trade payables	446,097	604,462
Current financial liabilities	109,001,689	97,538,156
Financial liabilities for leasing	143,513	0
Tax liabilities	588,466	579,175
Other liabilities	7,877,577	16,831,858
Total current liabilities	118,057,342	115,553,651
Total liabilities	184,933,876	216,091,859
Total equity and liabilities	967,622,407	882,443,625