
INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 31 MARZO 2019
GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
Resoconto intermedio di gestione consolidato	
Prospetti contabili	9
■ Conto economico consolidato	
■ Conto economico complessivo consolidato	
■ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
■ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2019	13
Allegati	25
■ Attestazione del Dirigente Preposto	
■ Movimentazione delle partecipazioni valutate a 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 *
Giuseppe Ferrero (1)	Consigliere indipendente *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Consigliere indipendente *
Daniela Palestra (2)	Consigliere indipendente *
Paul Simon Schapira	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 sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 marzo 2019

TIP chiude il primo trimestre 2019 con un utile pro forma ante imposte di 22,5 milioni di euro, rispetto ai 27,3 milioni di euro al 31 marzo 2018 e con un patrimonio netto di circa 730,9 milioni di euro rispetto ai circa 666,4 milioni di euro del 31 dicembre 2018.

Come di consueto, al fine di fornire agli azionisti una rappresentazione dei risultati del periodo comparabili in continuità con quelli degli esercizi precedenti, considerati più rappresentativi ai fini gestionali degli effettivi risultati del periodo, nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma del primo trimestre 2019 determinato applicando i principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39). Nella relazione sulla gestione vengono quindi 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 31/3/2019	Registrazione plusvalenze realizzate	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 31/3/2019	PRO FORMA 31/3/2018
Totale ricavi	4.375.997			4.375.997	974.247
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(477.298)			(477.298)	(475.050)
Costi del personale	(5.068.141)			(5.068.141)	(5.142.212)
Ammortamenti e svalutazioni	(86.507)			(86.507)	(15.866)
Risultato operativo	(1.255.949)	0	0	(1.255.949)	(4.658.881)
Proventi finanziari	899.605	13.030.719	(78.359)	13.851.965	28.986.385
Oneri finanziari	(2.281.710)			(2.281.710)	(1.469.092)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(2.638.054)	13.030.719	(78.359)	10.314.306	22.858.412
Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.772.458	10.457.761		12.230.219	4.423.237
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0			0	
Risultato prima delle imposte	(865.596)	23.488.480	(78.359)	22.544.525	27.281.649
Imposte sul reddito, correnti e differite	498.278	(134.642)		363.636	53.522
Risultato del periodo	(367.318)	23.353.838	(78.359)	22.908.161	27.335.171
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(846.758)			22.428.721	26.396.634
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	479.440			479.440	938.537

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 23,5 milioni di euro.

Il risultato pro forma del periodo è stato positivamente influenzato dalle plusvalenze di circa 11,9 milioni realizzate sui disinvestimenti delle partecipazioni detenute in FCA e Nice e su altri parziali disinvestimenti, operazioni tutte finalizzate al reperimento della liquidità necessaria nella prospettiva dell'operazione OVS.

La quota di risultato pro forma delle partecipazioni collegate comprende, per circa 10,5 milioni di euro, il pro-quota della plusvalenza realizzata sulla vendita della partecipazione diretta in iGuzzini da parte della partecipata TIPO. Il *closing* è avvenuto il 7 marzo 2019, in tale data TIPO ha incassato circa 45,1 milioni di euro e ricevuto n. 1.781.739 azioni Fagerhult; nel corso dei prossimi mesi è previsto il recesso di TIPO da Fimag con l'incasso di ulteriori 23,7 milioni di euro ed il trasferimento di altre 935.689 azioni Fagerhult, con la

realizzazione pertanto di un’ulteriore plusvalenza. In data 26 aprile 2019 il Consiglio di Amministrazione di Fagerhult ha deliberato di dare corso ad un aumento di capitale. I diritti di sottoscrizione di tale aumento di capitale sono stati staccati dalle relative azioni il giorno 3 maggio 2019.

Tra le altre partecipate collegate IPGH ha contribuito con una quota di risultato di circa 3,6 milioni di euro mentre Alpitour, detenuta indirettamente tramite Asset Italia, ha contribuito negativamente per circa 2,5 milioni per effetto della normale stagionalità del *business* che prevede la realizzazione degli utili essenzialmente nella seconda parte di ogni esercizio.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di oltre 4,3 milioni di euro rispetto a circa 1 milione di euro nel primo trimestre 2018, mentre i costi operativi hanno avuto nel periodo un andamento in linea con quello del primo trimestre 2018. Come sempre gli oneri per gli amministratori esecutivi sono correlati alle *performance* della società e sono stati determinati, come deliberato, su dati proformati in base ai principi contabili adottati fino a fine 2017.

L'11 marzo 2019 TIP ha acquistato da Gruppo Coin S.p.A. (società indirettamente controllata da fondi BC Partners e partecipata, tra gli altri, da esponenti del management di OVS S.p.A) l'intera partecipazione detenuta da quest'ultima in OVS, pari a n. 40.485.898 azioni rappresentative del 17,835% del capitale sociale al prezzo unitario di 1,85 euro, per un controvalore complessivo di 74.898.911,30 euro. Per effetto di questo acquisto TIP, già azionista di OVS con una partecipazione di circa il 4,912%, ha raggiunto complessivamente la quota del 22,747% con un esborso totale di 91,6 milioni di euro. La riclassificazione dell'investimento tra le partecipazioni collegate ha comportato che gli incrementi di *fair value* riconosciuti sulla quota di partecipazione precedentemente detenuta fino alla data dell'acquisizione del collegamento siano stati rilevati analogamente a quanto stabilito nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Pertanto il maggior *fair value* cumulato, di circa 1,1 milioni di euro, riconosciuto a riserva di OCI, è stato imputato a conto economico nel pro forma secondo lo IAS 39, e riclassificato tra gli utili portati a nuovo nel 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”.

Nel corso del mese di marzo 2019 Talent Garden ha completato un aumento di capitale per complessivi 23 milioni di euro a cui TIP, tramite StarTIP, ha partecipato per 5 milioni di euro, confermandosi il principale investitore. A seguito dell'operazione la quota di Talent Garden detenuta direttamente da StarTIP è pari al 5,87% mentre il totale della quota implicita detenuta considerando anche le partecipazioni indirette, tra cui la quota detenuta da Heroes e la quota detenuta da Digital Magics, è di circa il 20%.

Nel corso del 2019 sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie per circa 1,8 milioni di euro.

Il patrimonio netto consolidato è cresciuto di circa 64,5 milioni di euro rispetto ai 666,4 milioni di euro al 31 dicembre 2018, dopo un *buy back* di azioni proprie per circa 1,8 milioni di euro, principalmente a seguito delle riprese di valore delle partecipazioni valutate a *fair value* e in parte, come già riportato, grazie alle plusvalenze realizzate tramite dismissioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto anche conto del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 – ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – al 31 marzo 2019 era negativa per circa 189,7 milioni di euro, rispetto ai circa 140,5 milioni al 31 dicembre 2018. Nel corso del trimestre sono stati liquidati gli impegni in obbligazioni, sempre nell'ottica dell'investimento in OVS.

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

Amplifon, grazie ad una buona crescita organica ed al contributo del consolidamento di GAES, ha chiuso il primo trimestre 2019 con ricavi consolidati pari a 392 milioni di euro, in crescita del 25,4% rispetto all'analogo periodo del 2018 e con un'ulteriore espansione del *network* con 49 nuovi DOS, tra negozi e *shop-in-shop*. L'Ebitda è stato pari a 54,9 milioni di euro, in aumento del 27%, ed ha beneficiato dell'eccellente performance di GAES.

Ferrari ha conseguito risultati ancora in crescita rispetto al primo trimestre 2018, continuando una serie di risultati record, con consegne e ricavi in crescita rispettivamente del 22,7% e dell'13,1% ed un Ebit *adjusted*, pari a 232 milioni di euro, migliorato del 10,5%.

Interpump nel trimestre ha avuto ricavi consolidati per circa 343,6 milioni di euro, in crescita del 10% rispetto al primo trimestre 2018, con un Ebitda di circa 78,6 milioni di euro, in crescita del 13%.

Moncler nel primo trimestre 2019 ha conseguito ricavi consolidati per 378,5 milioni di euro in crescita del 14% rispetto ai 332 milioni di euro a marzo 2018. La crescita del fatturato è stata di oltre il 10% in quasi tutte le aree geografiche.

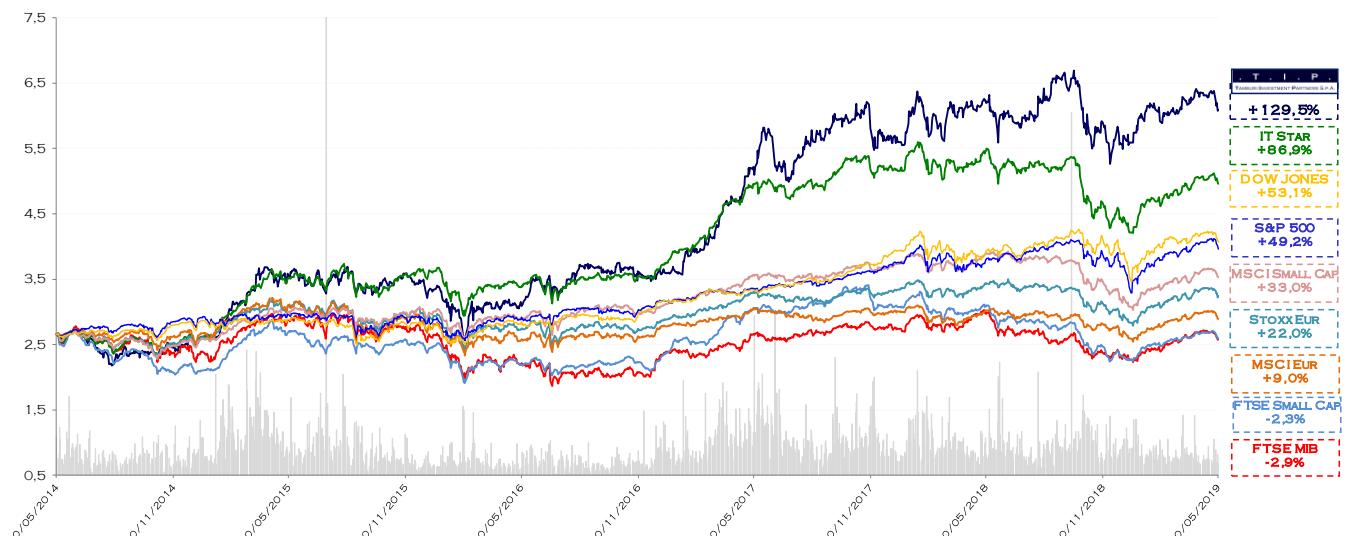
OVS chiude l'esercizio al 31 gennaio. I dati relativi al bilancio 2018/19 presentano una quota di mercato di circa l'8%, in crescita, risultati sostanzialmente stabili a livello di ricavi, circa 1,4 miliardi di euro, ed un Ebitda di oltre 144 milioni di euro, inferiore all'anno precedente avendo assorbito gli effetti di alcuni eventi non ricorrenti relativi all'interruzione dei rapporti commerciali con Sempione Fashion nonché svalutazioni del magazzino.

Prysmian ha chiuso il primo trimestre 2019 con ricavi pari a 2.771 milioni di euro, in crescita dei ricavi dell'1,9% e un Ebitda *adjusted* di 231 milioni di euro, 222 milioni di euro al netto dell'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, in crescita rispetto ai 198 milioni di euro del primo trimestre 2018.

Hugo Boss prosegue nel percorso di lieve crescita avendo conseguito nel primo trimestre del 2019 ricavi pari a 664 milioni di euro, in crescita dell'1% a parità di cambi rispetto al medesimo periodo del 2018 ed un Ebitda *adjusted* di 83 milioni di euro (senza effetto dell'IFRS 16), in calo del 16%, ma principalmente a seguito dell'anticipazione di oneri di *marketing* e di riorganizzazione in ottica digitale. Tali costi ci si aspetta generino un positivo impatto sulla marginalità, che è complessivamente prevista in crescita per il 2019 rispetto al 2018, con un incremento dell'Ebit stimato dal *management* della società stessa tra il 5 e il 9% per l'intero 2019. A giorni la società distribuirà, anche quest'anno, un ottimo dividendo.

Il prezzo delle azioni TIP ha avuto un andamento positivo anche nel corso del primo trimestre 2019 crescendo del 6,1% dal 31 dicembre 2018 al 10 maggio 2019 mentre il prezzo del *Warrant* TIP 2015-2020 è cresciuto del 28,5%.

Il consueto grafico del titolo TIP al 10 maggio 2019 evidenzia, sul quinquennio trascorso, una *performance* del titolo molto buona, +129,5%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 148,8%, con una media annua del 29,8%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 10/5/2019 alle ore 18.03 fonte Bloomberg

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2019

Nel mese di aprile è stato leggermente incrementato l'investimento in Buzzoole da parte di StarTIP e nel mese di maggio sono state presentate le candidature per l'integrazione del Consiglio di Amministrazione di OVS.

EVO^LZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Data la tipologia di attività di TIP non è facilmente prevedibile l’andamento dell’esercizio in corso. I risultati raggiunti da Gruppo TIP nel corso del primo trimestre del 2019, evidentemente correlati anche al realizzo di investimenti, 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 31 marzo 2019 erano n. 6.256.431, pari al 3,805% del capitale sociale. Alla data attuale le azioni proprie in portafoglio sono invariate.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Tamburi

Milano, 14 maggio 2019

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

(in euro)	31 marzo 2019	31 marzo 2018	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.338.785	960.018	4
Altri ricavi	37.212	14.229	
Totale ricavi	4.375.997	974.247	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(477.298)	(475.050)	5
Costi del personale	(5.068.141)	(5.142.212)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(86.507)	(15.866)	
Risultato operativo	(1.255.949)	(4.658.881)	
Proventi finanziari	899.605	3.574.245	7
Oneri finanziari	(2.281.710)	(1.469.092)	7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(2.638.054)	(2.553.728)	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.772.458	4.423.237	8
Risultato prima delle imposte	(865.596)	1.869.509	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	498.278	53.522	
Risultato del periodo	(367.318)	1.923.031	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(846.758)	984.494	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	479.440	938.537	
Utile / (perdita) per azione (di base)	(0,01)	0,01	18
Utile / (perdita) per azione (diluito)	(0,01)	0,01	18
Numero di azioni in circolazione	158.185.236	156.645.216	

(1) Il conto economico al 31 marzo 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 23,5 milioni di euro. Nella relazione sulla gestione (pag. 4) viene presentato il conto economico pro forma redatto secondo i principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39) che riporta un risultato del periodo di 22,9 milioni di euro.

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

(in euro)	31 marzo 2019	31 marzo 2018	Nota
Risultato del periodo	(367.318)	1.923.031	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	941.668	(35.018)	
Utile (perdita) non realizzata	953.105	(35.018)	
Effetto fiscale	(11.437)	0	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	1.624.365	(141.996)	
Utile (perdita) non realizzata	1.624.365	(167.923)	
Effetto fiscale	0	25.927	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	60.197.279	36.559.798	
Utile (perdita)	60.763.518	36.718.776	
Effetto fiscale	(566.239)	(158.978)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.232.944	(4.252.643)	
Utile (perdita)	4.284.356	(4.304.295)	
Effetto fiscale	(51.412)	51.652	
Altre componenti	0	(668.340)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	66.996.256	31.461.801	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	66.628.938	33.384.832	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	66.161.619	32.446.295	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	467.319	938.537	

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

(in euro)	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	92.031	96.676	
Diritti d'uso	1.397.490	0	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	15.920	125	
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	504.215.379	404.814.751	9
Partecipazioni valutate a FVOCI	388.281.866	377.632.277	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.948.884	6.866.167	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	20.888.785	20.395.297	12
Crediti tributari	426.417	426.449	
Attività per imposte anticipate	0	0	
Totale attività non correnti	932.073.347	820.038.316	
Attività correnti			
Crediti commerciali	580.845	4.916.106	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	7.890.248	9.519.333	13
Strumenti derivati	3.900	9.000	
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	0	45.227.977	14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	504.409	1.812.728	15
Crediti tributari	543.519	567.819	
Altre attività correnti	358.500	352.346	
Totale attività correnti	9.881.421	62.405.309	
Totale attività	941.954.768	882.443.625	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	85.509.667	85.509.667	16
Riserve	335.253.175	288.641.136	17
Utili (perdite) portati a nuovo	276.662.153	231.264.083	
Risultato del periodo della controllante	(846.758)	27.004.846	18
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	696.578.236	632.419.732	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	34.314.678	33.932.034	
Totale patrimonio netto	730.892.914	666.351.766	
Passività non corrente			
Trattamento di fine rapporto	313.044	306.489	19
Debiti finanziari	99.638.248	99.555.086	20
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.184.380	0	
Passività per imposte differite	679.665	676.633	
Totale passività non corrente	101.815.337	100.538.208	
Passività corrente			
Debiti commerciali	551.613	604.462	
Passività finanziarie corrente	97.022.471	97.538.156	21
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	292.545	0	
Debiti tributari	6.040.159	579.175	
Altre passività	5.339.729	16.831.858	
Totale passività corrente	109.246.517	115.553.651	
Totale passività	211.061.854	216.091.859	
Totale patrimonio netto e passività	941.954.768	882.443.625	

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro	Riserva OCI con rigiro	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della minoranza controllante	Patrimonio 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			17.800	
Patrimonio netto rettificato in seguito all'adozione dell'IIFRS 9	83.231.972	158.078.940	15.371.147	0	208.308.181	521.097	(11.991.347)	(210.415)	(483.655)	5.060.152	98.474.435	71.765.289	628.125.796	19.061.939	321.659	647.509.394	
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI					36.559.798								36.559.798			36.559.798	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					(4.252.643)	(35.018)			(668.340)				(4.956.001)			(4.956.001)	
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						(141.996)							(141.996)			(141.996)	
Benefici ai dipendenti													0			0	
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					32.307.155	(177.014)			(668.340)				31.461.801	0		31.461.801	
Utile (perdita) al 31 marzo 2018												984.494	984.494		938.537	1.923.031	
Totale conto economico complessivo					32.307.155	(177.014)			(668.340)			984.494	32.446.295		938.537	33.384.832	
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzati												71.765.289	(71.765.289)	0	321.659	(321.659)	0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto												0	0		0	0	
Distribuzione di dividendi												0	0		0	0	
Esercizio warrant												0	0		0	0	
Destinazione utile 2017												0	0		0	0	
Acquisto azioni proprie												(4.233.435)			(4.233.435)		(4.233.435)
Vendita azioni proprie					(14.574)					67.801	(24.337)			28.890		28.890	
Al 31 marzo 2018 consolidato	83.231.972	158.064.366	15.371.147	0	240.615.336	344.083	(16.156.981)	(903.092)	(483.655)	5.060.152	170.239.724	984.494	656.367.546	19.383.598	938.537	676.689.681	

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro	Riserva OCI con rigiro	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della minoranza controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto	
Al 1 gennaio 2019 consolidato	85.509.667	175.716.503	16.646.394	0	127.203.259	(1.076.522)	(31.111.031)	(3.313.964)	(483.655)	5.060.152	231.264.083	27.004.846	632.419.732	31.101.835	2.830.199	666.351.766	
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI					60.197.279							60.197.279			60.197.279		
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					4.232.944	953.789						5.186.733	(12.121)		5.174.612		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						1.624.365						1.624.365			1.624.365		
Benefici ai dipendenti												0	0		0		
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					64.430.223	2.578.154		0				67.008.377	(12.121)		66.996.256		
Utile (perdita) al 31 marzo 2019												(846.758)	(846.758)		479.440	(367.318)	
Totale conto economico complessivo					64.430.223	2.578.154		0			(846.758)	66.161.619	(12.121)	479.440	66.628.938		
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzati					(18.393.224)							18.393.224	0		(182.312)	(84.675)	(266.987)
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto												0	0		0		
Distribuzione di dividendi												(182.312)			(266.987)		
Esercizio warrant												0	0		0		
Destinazione utile 2018												27.004.846	(27.004.846)	0	2.830.199	(2.830.199)	0
Acquisto azioni proprie					(26.324)							(1.848.643)			(1.848.643)		(1.848.643)
Vendita azioni proprie												78.501	(24.337)		27.840		27.840
Al 31 marzo 2019 consolidato	85.509.667	175.690.179	16.646.394	0	173.240.258	1.501.632	(32.881.173)	(3.520.613)	(483.655)	5.060.152	276.662.153	(846.758)	696.578.235	33.835.238	479.440	730.892.914	

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2019

(1) Attività del gruppo

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

1. investimento come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento 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 S.p.A.

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 14 maggio 2019.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2019 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 marzo 2019, in ottemperanza all’art. 82 del Regolamento Emissenti, 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 sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018 principalmente con riferimento all’applicazione dall’1 gennaio 2019 dell’IFRS16, come più dettagliatamente di seguito descritto nel paragrafo “nuovi principi contabili”.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2018 non è stato oggetto di revisione contabile.

Nuovi principi contabili, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019

- IFRS 16 – “Leases”: lo standard sostituisce lo IAS 17 e introduce come principale novità l’obbligo, da parte delle società, di iscrivere nello stato patrimoniale tutti i contratti di locazione come attività e passività tenendo conto della sostanza dell’operazione e del contratto.
- Nel mese di giugno 2017 lo IASB ha emesso modifiche all’interpretazione IFRIC 23 relativa a considerazioni su incertezze sui trattamenti dell’imposta sul reddito. Il documento ha lo scopo di fornire chiarimenti sul come applicare i criteri d’iscrizione e misurazione previsti dallo IAS 12 in caso di incertezza sui trattamenti per la determinazione delle imposte sul reddito.
- Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha emesso l’*Amendment* all’IFRS 9 per affrontare alcune tematiche circa l’applicabilità e la classificazione dell’IFRS 9 “Strumenti finanziari” in merito a determinate attività finanziarie con la possibilità di rimborso anticipato. Inoltre, lo IASB chiarisce alcuni aspetti circa la contabilizzazione di passività finanziarie a seguito di modifiche delle stesse.
- Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha emesso l’*Amendment* allo IAS 28 per chiarire l’applicazione dell’IFRS 9 per interessi a lungo termine in società controllate o *joint venture* incluse in investimenti in tali entità per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto.
- Nel mese di dicembre 2017 lo IASB ha emesso una serie di emendamenti annuali agli IFRS 2015–2017 applicabili dal 1 gennaio 2019. Le modifiche riguardano:
 - IFRS 3 – *Business Combinations*, in tema di trattamento contabile della quota precedentemente posseduta nella *joint operation* dopo l’ottenimento del controllo;
 - IFRS 11 – *Joint Arrangements*, in tema di trattamento contabile della quota precedentemente posseduta nella *joint operation* dopo l’ottenimento del controllo;
 - IAS 12 – *Income Tax* in tema di classificazione degli effetti fiscali legati al pagamento dei dividendi e
 - IAS 23 – *Borrowing costs* in tema di oneri finanziari ammissibili per la capitalizzazione.
- Nel mese di febbraio 2018, lo IASB ha emesso l’*Amendment* allo IAS 19 per chiarire l’applicazione dell’IFRS 9 per interessi a lungo termine in società controllate o *joint venture* incluse in investimenti in tali entità per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto.

L’applicazione delle modifiche apportate a principi contabili già in vigore sopra riportate non ha avuto un impatto significativo sul bilancio consolidato del gruppo. Gli impatti relativi all’IFRS 16 sono illustrati nel seguito.

Adozione del nuovo principio contabile IFRS 16

Come illustrato precedentemente il gruppo TIP ha adottato l’IFRS 16 per la redazione dei bilanci per i periodi che iniziano dall’1 gennaio 2019 e seguenti. Ciò ha comportato una modifica dei principi e dei criteri contabili adottati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018.

In accordo con quanto previsto in merito alla transizione all'IFRS 16, la società ha adottato l'approccio retrospettivo modificato che non richiede la riclassificazione dei periodi comparativi. Ha inoltre adottato l'opzione di iscrivere l'attività per diritto d'uso ad un valore uguale a quello di prima iscrizione della passività per *leasing*, calcolata quale valore attuale dei relativi pagamenti futuri attualizzati al tasso di indebitamento incrementale. Pertanto i dati del 2018 presentati a fini comparativi non sono stati rettificati e non vi sono impatti sui valori di apertura all'1 gennaio 2019.

L'adozione dell'IFRS 16 dall'1 gennaio 2019 ha comportato effetti di modesta entità per il bilancio consolidato con l'iscrizione all'1 gennaio 2019 di attività per diritti d'uso e passività per *leasing* pari a euro 1.471.407 e nel trimestre non sono stati rilevati a conto economico i canoni di affitto del periodo, pari a euro 77.275, mentre sono stati rilevati l'ammortamento del valore d'uso relativo ai contratti di *leasing*, pari a euro 73.916 e l'onere finanziario relativo alla passività per *leasing*, pari a euro 5.518.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la capogruppo TIP - Tamburi Investment Partners S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto a rendimenti variabili o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti, esercitando il proprio potere su tale entità al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Al 31 marzo 2019 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:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Numero azioni/quote	Numero azioni / quote possedute	% possesso
Clubdue S.r.l.	Milano	10.000	10.000	10.000	100%
StarTIP S.r.l.	Milano	50.000	50.000	50.000	100%
TXR S.r.l.	Milano	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*, l'attività è organizzata con l'obiettivo di rendere più flessibile l'impiego a "chiamata" dei collaboratori della stessa all'occorrenza in attività di *advisory* ovvero di *equity*.

In relazione a tale scelta risulta impossibile fornire una precisa rappresentazione economico finanziaria separata delle differenti aree di attività, in quanto la suddivisione del costo del lavoro del *top management* e degli altri collaboratori sulla base di una serie di stime legate a parametri che potrebbero poi essere superati dall'operatività effettiva condurrebbe ad una assai elevata distorsione dei livelli di redditività dei segmenti di attività, vanificando la natura dell'informazione.

Nel presente bilancio consolidato viene pertanto fornito solo il dettaglio dell'andamento della componente "Ricavi delle vendite e delle prestazioni", legata alla sola attività di *advisory*, escludendo pertanto la voce "Altri ricavi".

euro	31 marzo 2019	31 marzo 2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.338.785	960.018
Totale	4.338.785	960.018

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	31 marzo 2019	31 marzo 2018
1. Servizi	433.133	287.220
2. Oneri per godimento di beni di terzi	0	90.313
3. Altri oneri	44.165	97.517
Totale	477.298	475.050

I costi per servizi si riferiscono principalmente a alle commissioni bancarie relative alle cessioni di azioni quotate, consulenze professionali e legali, a spese generali ed a spese commerciali.

A seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 gli oneri di godimento di beni di terzi non comprendono più i canoni di affitto di immobili.

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

(6) Costi del personale

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

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

Si segnala che il Presidente/Amministratore Delegato e il Vice Presidente/Amministratore Delegato non sono dipendenti né di TIP né di altre società del gruppo.

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	31 marzo 2019	31 marzo 2018
1. Proventi da partecipazioni	0	1.930.746
2. Proventi diversi	899.605	1.634.499
Totale proventi finanziari	899.605	3.574.245
3. Interessi e altri oneri finanziari	(2.281.710)	(1.469.092)
Totale oneri finanziari	(2.281.710)	(1.469.092)
Totale proventi/oneri finanziari netti	1.382.105	2.105.153

(7).1. Proventi da partecipazioni

Al 31 marzo 2018 i proventi da partecipazioni si riferivano a dividendi straordinari percepiti dalla società Furn Invest S.A. Nel corso del 2019 TIP percepirà dividendi da partecipate nel corso del secondo trimestre dell'anno.

(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 prestiti obbligazionari convertibili.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 marzo 2019	31 marzo 2018
Interessi su prestiti obbligazionari	1.254.394	1.244.776
Altro	1.027.316	224.316
Totale	2.281.710	1.469.092

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 circa 3,6 milioni di euro alla quota di risultato della collegata IPGH mentre Alpitour, detenuta indirettamente tramite Asset Italia, ha contribuito negativamente per circa 2,5 milioni per effetto della normale stagionalità del *business* che prevede la realizzazione degli utili essenzialmente nella seconda parte di ogni esercizio. La quota di risultato di TIPO non comprende, in applicazione dell’IFRS 9, la quota, di circa 10,4 milioni di euro, della plusvalenza realizzata sulla vendita della partecipazione in iGuzzini, che ha invece comportato una riclassificazione di circa 10,5 milioni di euro all’interno del patrimonio netto dalla riserva FV OCI senza rigiro a conto economico agli utili a nuovo.

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

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

L’11 marzo 2019 TIP ha acquistato da Gruppo Coin S.p.A. (società indirettamente controllata da fondi BC Partners e partecipata, tra gli altri, da esponenti del management di OVS S.p.A) l’intera partecipazione detenuta da quest’ultima in OVS, pari a n. 40.485.898 azioni rappresentative del 17,835% del capitale sociale al prezzo unitario di 1,85 euro, per un controvalore complessivo di 74.898.911,30 euro. Per effetto di questo acquisto TIP, già azionista di OVS con una partecipazione di circa il 4,912%, ha raggiunto complessivamente la quota del 22,747% con un esborso totale di 91,6 milioni di euro. La riclassificazione dell’investimento tra le partecipazioni collegate ha comportato che gli incrementi di *fair value* riconosciuti sulla quota di partecipazione precedentemente detenuta fino alla data dell’acquisizione del collegamento 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 1,1 milioni di euro, riconosciuto a riserva di OCI, è stato rigirato tra gli utili portati a nuovo nel 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 voce “partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” ad un valore pari a euro 92.660.939.

Le altre partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 94.387.812 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. La quota di TIP di azioni correlate all’investimento in Alpitour è 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 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. 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 72.969.639 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 71.532.992 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 70.370.353 alla società Roche Bobois S.A., partecipata al 38,34% tramite TXR, quotata in borsa dal mese di luglio 2018;
- per euro 47.093.962 alla partecipazione in TIP – Pre IPO S.p.A. Le partecipazioni in Chiorino 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 36.398.018 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 31 marzo 2019) e la quota di risultato del periodo di Clubtre è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto.
- per euro 18.066.178 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 735.485 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.

(10) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 marzo 2019	31 dicembre 2018
Partecipazioni in società quotate	332.724.554	327.075.057
Partecipazioni in società non quotate	55.557.312	50.557.220
Totale	388.281.866	377.632.277

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

Il Gruppo TIP detiene al 31 marzo 2019 alcune partecipazioni che non sono state qualificate quali 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 non risultano 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 tali partecipazioni come investimenti valutati a FVOCI.

(11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	31 marzo 2019	31 dicembre 2018
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.948.884	6.866.167
Totale	6.948.884	6.866.167

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a finanziamenti 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	31 marzo 2019	31 dicembre 2018
Attività finanziarie valutate a FVTPL	20.888.785	20.395.297
Totale	20.888.785	20.395.297

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono principalmente al prestito obbligazionario erogato a Tefindue S.p.A. per euro 3.136.037 e al prestito obbligazionario convertibile Furla S.p.A., sottoscritto il 30 settembre 2016 per euro 17.752.748.

(13) Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato

euro	31 marzo 2019	31 dicembre 2018
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	7.890.248	9.519.333
Totale	7.890.248	9.519.333

Comprendono finanziamenti soci concessi a società collegate.

(14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	31 marzo 2019	31 dicembre 2018
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	0	45.227.977
Totale	0	45.227.977

La voce riguarda attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari al fine di impiego temporaneo di liquidità. Nel corso del trimestre tali impieghi sono stati integralmente liquidati nell'ottica dell'investimento OVS.

(15) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

euro	31 marzo 2019	31 dicembre 2018
Depositi bancari	499.047	1.809.877
Denaro e valori in cassa	5.362	6.380
Totale	504.409	1.812.728

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018.

euro		31 marzo 2019	31 dicembre 2018
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	504.409	1.812.728
	Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI e strumenti		
B	derivati	3.900	45.236.977
C	Crediti finanziari correnti	7.890.248	9.519.333
D	Liquidità (A+B+C)	8.398.557	56.569.038
E	Debiti finanziari (1)	(100.822.628)	(99.555.086)
F	Passività finanziarie correnti (2)	(97.315.016)	(97.538.156)
G	Posizione finanziaria netta (D+E+F)	(189.739.087)	(140.524.204)

(1) il saldo al 31 marzo 2019 comprende euro 1.184.380 relativi all'iscrizione di una passività per *leasing* in applicazione dell'IFRS 16.

(2) il saldo al 31 marzo 2019 comprende euro 292.545 relativi all'iscrizione di una passività per *leasing* in applicazione dell'IFRS 16.

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

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

(16) Capitale sociale

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

Azioni	numero
azioni ordinarie	164.441.667
Totale	164.441.667

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

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2019 sono n. 6.256.431, pari al 3,805% del capitale sociale.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2019	n. azioni acquisite al 31 marzo 2019	n. azioni cedute al 31 marzo 2019	n. azioni proprie al 31 marzo 2019
5.959.178	312.253	15.000	6.256.431

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2019:

(17) Riserve*Riserva sovrapprezzo azioni*

Ammonta ad euro 175.690.179 ed è variata a seguito della cessione di azioni proprie per effetto dell'esercizio di alcune stock option.

Riserva legale

Ammonta ad euro 16.646.394.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 173.240.258. 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 si veda quanto descritto all'allegato 1 e alla nota 10 (Partecipazioni valutate a FVOCI) nonché all'allegato 2 e nota 9 (Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto).

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

Riserva di fair value OCI con rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 1.501.632. Si riferisce principalmente alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità e ad altre componenti di conto economico complessivo derivanti dalle partecipazioni collegate. 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 32.881.173. Si tratta di una riserva indisponibile.

Altre riserve

Sono negative complessivamente per euro 3.520.613 e 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 276.662.153 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2018, a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2018 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 2018.

(18) Risultato del periodo

Risultato base per azione

Al 31 marzo 2019 la perdita base per azione – risultato del periodo diviso numero medio delle azioni in circolazione nel periodo calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute – è pari a euro 0,01.

Risultato diluito per azione

Al 31 marzo 2019 la perdita diluita per azione è pari a euro 0,01. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2019, 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) Trattamento di fine rapporto

Al 31 marzo 2019 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro. La passività non è stata aggiornata su base attuariale.

(20) Debiti finanziari

I debiti finanziari, pari ad euro 99.638.248, si riferiscono 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 ad un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 4,75%. Il prestito è stato iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'emissione del prestito pari ad euro 2.065.689; il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua.

In ottemperanza all'applicazione dei principi contabili internazionali richiamati dalla raccomandazione Consob n. DEM 9017965 del 26 febbraio 2009 e dal documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 4 del marzo 2010, si segnala che la voce oggetto di commento non include nessuna esposizione correlata a *covenant* non rispettati.

(21) Passività finanziarie correnti

Ammontano ad euro 97.022.0471 e risultano composte da debiti verso banche della capogruppo (euro 92.796.326) e dagli interessi relativi al prestito obbligazionario (euro 4.518.690) liquidati nel mese di aprile.

I debiti verso le banche comprendono euro 29.945.676 relativi ad un finanziamento del valore nominale originario 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 (rimborsata);
- 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.

(22) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2019	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2018
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	250.000	250.053
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	250.000	250.053
Betaclub S.r.l.	Ricavi	6.250	6.250
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	6.250	6.250
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	7.500	7.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	37.500	7.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	532.597	325.267
Clubtre S.p.A.	Ricavi	12.500	12.500
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	12.500	12.500
Clubtre S.p.A.	Crediti finanziari	7.357.651	-
TIPO S.p.A.	Ricavi	1.033.481	125.605
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	125.028	125.605
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	45.250	250
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	33.061	250
BE S.p.A.	Ricavi	15.000	15.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	30.000	15.000
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	7.500	7.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	7.500	7.500
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	2.137.710	2.250.291
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	2.000.210	2.112.794

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Tamburi

Milano, 14 maggio 2019

ALLEGATI

Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e degli organi amministrativi delegati ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti Alessandra Gritti, in qualità di Amministratore Delegato e Claudio Berretti, in qualità di Dirigente Preposto di Tamburi Investment Partners S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione nel corso del periodo cui si riferisce il bilancio consolidato

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2019.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2019 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2019 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, 14 maggio 2019

Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	n. azioni	costo storico	rettifica di fair value	increm. (decrem.)	svalutazioni a CE	Esistenza all'1.1.2019 valore di carico fair value	incrementi		decrementi		rigiri di fair value per realizzi	Valore al 31/03/2019	
							acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi fair value			
Società non quotate													
Azimut Benetti S.p.A.	737.725	38.990.000	(7.312.229)			31.677.771						31.677.771	
Buzzoole Plc.		3.338.810				3.338.810						3.338.810	
Heroes S.r.l.		706.673	10.507.718	1.800.000		13.014.391						13.014.391	
Talent Garden S.p.A.	28.890	502.500	868.500			1.371.000	5.000.092					6.371.092	
Altre minori e altri strumenti partecipativi	1.255.248	0	0	(100.000)		1.155.248						1.155.248	
Totale società non quotate	44.949.313	4.063.989	1.800.000	(256.082)		50.557.220	5.000.092	0	0	0		55.557.312	
Società quotate													
Alkemy S.p.A.	425.000	4.993.828	(539.828)			4.454.000		697.000				5.151.000	
Amplifon S.p.A.	6.038.036	34.884.370	62.750.920	(12.800.884)		84.834.406		19.925.519				104.759.925	
Digital Magics S.p.A.	1.684.719	4.925.191	893.848	4.996.857		10.815.896						10.411.563	
Ferrari N.V. USD	300.000	14.673.848	11.791.782			26.465.630		9.932.213	(228.146)			35.850.000	
Fiat Chrysler Automobiles N.V. USD	0	17.656.453	6.505.056	(4.258.487)		19.903.022		413.783	(13.397.966)			6.918.839	
Hugo Boss AG	1.118.000	77.681.983	(33.112.717)	26.335.534		70.904.800		9.547.076	(15.582.852)			3.150.096	
Moncler S.p.A.	2.050.000	92.368.016	28.530.576	(58.699.092)		62.199.500		15.175.932	(1.565.906)			2.173.436	
OVS S.p.A.	0	12.268.197	(3.734.997)			8.533.200	4.394.392	4.834.358	(16.662.589)			(1.099.361)	
Prysmian S.p.A.	1.754.000	36.922.403	(7.332.423)			29.589.980						29.581.210	
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.938.289	14.383	0	(1.241.564)	1.711.108		455.198				2.166.306	
Telesia S.p.A.	230.000	300.000	(770.800)	1.492.000		1.021.200						915.400	
Altre quotate	15.481.544	365.930	0	(9.205.161)		6.642.313		301.341	(4.000.756)			(708.869)	
Totale società quotate	315.094.122	65.361.730	(42.934.072)	(10.446.725)		327.075.057	4.394.392	0	61.282.420	(51.438.306)	(518.903)	(8.070.105)	332.724.554
Totale partecipazioni	360.043.435	69.425.719	(41.134.072)	(10.702.807)		377.632.277	9.394.484	0	61.282.420	(51.438.306)	(518.903)	(8.070.105)	388.281.866

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

in euro	Valore di bilancio			decrementi			al 31.3.2019
	al 31.12.2018	Quota di risultato	incrementi	incrementi	incrementi (decrementi) (svalutazioni)		
		Acquisti di partecipazioni valutate con il metodo PN	(decrementi)	(decrementi)	(decrementi) o restituzioni	rivalutazioni	
			riserva FVOCI	riserva OCI	altre riserve		
			senza rigiro	con rigiro			
Asset Italia S.p.A.	92.872.562	(2.532.335)	4.049.779	(2.194)			94.387.812
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17.460.151	453.941		218.567	(66.481)		18.066.178
Clubitaly S.r.l.	71.539.510	(6.518)					71.532.992
Clubtre S.p.A.	36.570.573	(150.258)	(22.296)				36.398.018
Gruppo IPG Holding S.r.l.	68.740.666	3.585.385		674.531	(30.943)		72.969.639
OVS S.p.A. (1)	0	92.660.939					92.660.939
Rode Bobois S.A.	69.562.064	1.005.831		(24.736)	(172.806)		70.370.353
Tip-Pre Ipo S.p.A.	47.333.740	(583.588)	256.873	86.938			47.093.962
Altre collegate	735.485	0					735.485
Totale	404.814.751	92.660.939	1.772.458	4.284.356	953.106	(270.230)	0
							504.215.379

(1) Gli acquisti comprendono la riclassificazione dalla voce partecipazioni valutate a FVOCI