

INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 30 SETTEMBRE 2019
GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
Resoconto intermedio di gestione consolidato	
Prospetti contabili	12
▪ Conto economico consolidato	
▪ Conto economico complessivo consolidato	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2019	16
Allegati	30
▪ 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 30 settembre 2019

TIP chiude i primi nove mesi del 2019 con un patrimonio netto di circa 842 milioni, incrementato di quasi 175,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2018, con un utile pro forma di circa 84,4 milioni, rispetto a 95,5 milioni al 30 settembre 2018.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 6,1 milioni, rispetto a circa 3,9 milioni nei primi nove mesi del 2018.

Il risultato pro forma del periodo è stato positivamente influenzato, per circa 15,7 milioni, dalla plusvalenza direttamente e indirettamente realizzata sulla vendita della partecipazione in iGuzzini tramite la partecipata TIPO, ma anche dalle plusvalenze di circa 31,5 milioni realizzate sui disinvestimenti delle partecipazioni detenute in FCA, Ferrari e Nice (di cui circa 9,7 milioni a fronte della vendita di 100.000 azioni Ferrari per un corrispettivo di circa 14,5 milioni nel terzo trimestre), nonché dalla contabilizzazione del provento relativo alla prossima vendita delle azioni Furla che ha contribuito a portare i proventi finanziari a 25,7 milioni.

Il *closing* della vendita iGuzzini è avvenuto il 7 marzo 2019; in tale data TIPO ha incassato circa 45,1 milioni e ricevuto n. 1.781.739 azioni Fagerhult. Il recesso da Fimag è avvenuto il 29 maggio 2019 con l'incasso da parte di TIPO di circa 24,2 milioni, comprensivi di un dividendo straordinario, ed il trasferimento di altre n. 935.689 azioni Fagerhult. Nel mese di maggio 2019 TIPO ha poi sottoscritto la propria quota di aumento di capitale deliberato da Fagerhult, con un ulteriore investimento di 2,9 milioni per complessive n. 712.694 azioni.

Tra le altre partecipate collegate, oltre al contributo di TIPO già menzionato, IPGH ha contribuito con una quota di risultato di circa 10,6 milioni. Il contributo di altre partecipazioni, tra le quali Alpitour – tramite Asset Italia – e OVS, è stato anche condizionato dalla stagionalità del *business* che prevede la realizzazione della maggior parte degli utili nella seconda parte di ogni esercizio.

Al 30 settembre 2019 sono state effettuate, a livello di pro forma, rettifiche negative di valore di attività finanziarie per circa 6,7 milioni, principalmente riferibili alla partecipazione in Hugo Boss in considerazione dell'andamento ancora negativo del prezzo del titolo.

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, non solo ai fini gestionali, degli effettivi risultati del periodo, nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma dei primi nove mesi del 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 30/9/2019	Registrazione plusvalenze realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 30/9/2019	PRO FORMA 30/9/2018
Totale ricavi	6.128.395				6.128.395	3.871.917
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.754.691)				(1.754.691)	(2.296.186)
Costi del personale	(16.959.806)				(16.959.806)	(18.034.331)
Altri proventi	3.429.524				3.429.524	0
Ammortamenti	(258.629)				(258.629)	(43.987)
Risultato operativo	(9.415.207)	0	0	0	(9.415.207)	(16.502.587)
Proventi finanziari	25.678.524	32.558.735		(134.577)	58.102.682	113.357.491
Oneri finanziari	(6.616.640)				(6.616.640)	(5.588.073)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	9.646.677	32.558.735	0	(134.577)	42.070.836	91.266.831
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16.302.414	33.672.058			49.974.472	11.721.416
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(6.705.162)		(6.705.162)	(7.312.229)
Risultato prima delle imposte	25.949.092	66.230.793	(6.705.162)	(134.577)	85.340.146	95.676.018
Imposte sul reddito, correnti e differite	(553.165)	(356.926)			(910.091)	(119.885)
Risultato del periodo	25.395.927	65.873.867	(6.705.162)	(134.577)	84.430.055	95.556.133
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	24.320.672				83.354.800	70.757.227
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	1.075.255				1.075.255	24.798.906

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, realizzate direttamente, pari a 32,6 milioni, e riferite a società collegate, pari a 33,7 milioni.

Il 23 luglio 2019 TIP ha acquisito una ulteriore partecipazione, del 22,95% su basi *fully diluted*, in Clubtre S.p.A. (società che detiene il 3,9% del capitale di Prysmian) con un investimento aggiuntivo di 21,2 milioni. A seguito di tale operazione TIP detiene il 66,23%, su basi *fully diluted*, 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. L'ottenimento del controllo di Clubtre ed il conseguente passaggio dalla classificazione quale società collegata valutata secondo il metodo del patrimonio netto a società controllata oggetto di consolidamento integrale, ha comportato che le quote di "riserva OCI senza rigiro" riferibili alla partecipazione riconosciute fino alla data del passaggio siano state rilevate analogamente a quanto sarebbe avvenuto nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Dato il raggiungimento del controllo, la quota di competenza di TIP del maggior *fair value* cumulato dalla partecipata con riferimento alla sua partecipazione in Prysmian, pari a circa 17,8 milioni di euro, riconosciuto a riserva di FV è stato rigirato ad altre riserve di patrimonio netto secondo quanto previsto dall'IFRS 9 e nel conto economico pro forma secondo lo IAS 39 tra i proventi da società collegate. Tale operazione ha anche comportato contabilmente la registrazione a conto economico del differenziale, pari a circa 3,4 milioni di euro, tra il valore della quota acquisita, calcolato sulla base del prezzo di borsa delle azioni Prysmian detenute alla data della transazione, ed il costo di acquisizione.

Relativamente a Furla, in funzione delle trattative in corso al 30 settembre, finalizzate poi con l'accordo raggiunto con Bloom Holding S.r.l. ("Bloom"), società che detiene il pacchetto

azionario di controllo di Furla S.p.A. (“Furla”), in merito alla cessione di tutte le azioni detenute da TIP nel capitale di Furla rivenienti dalla conversione del Prestito Obbligazionario Convertibile di 15 milioni a suo tempo sottoscritto da TIP, il *fair value* delle azioni Furla è stato determinato in 35 milioni di euro. Le azioni rivenienti dalla conversione sono state classificate tra le attività finanziarie correnti destinate alla vendita e valutate sulla base del *fair value* desumibile dal presumibile valore di realizzo.

I costi operativi sono risultati inferiori a quelli dei primi nove mesi del 2018 in quanto questi ultimi comprendevano oneri non ricorrenti della controllata TXR in relazione alla quotazione della partecipata Roche Bobois e oneri per canoni di affitto che dal 2019, in applicazione dell’IFRS 16, non vengono più registrati tra i costi. Come sempre gli oneri per gli amministratori esecutivi sono correlati alle *performance* della società e sono stati determinati, come previsto, 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. 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. 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. La riclassificazione dell’investimento tra le partecipazioni collegate ha comportato che gli incrementi di *fair value* riconosciuti sulla quota di partecipazione 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, 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”. La partecipazione in OVS ha inoltre contribuito con una quota di risultato di circa 1,2 milioni.

Nel corso del mese di marzo 2019 Talent Garden ha completato un aumento di capitale per complessivi 23 milioni a cui TIP, tramite StarTIP, ha partecipato per 5 milioni, confermandosi il principale investitore. A seguito dell’operazione la quota di Talent Garden detenuta direttamente da StarTIP è pari al 5,9% 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 mese di aprile StarTIP ha leggermente incrementato l’investimento in Buzzoole.

Nel mese di luglio 2019 StarTIP è entrata, assieme ad altri investitori, nel capitale di Bending Spoons S.p.A. acquisendone il 2,37% con un investimento di 5 milioni. Bending Spoons, primo *iOS app developer* d’Europa, 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 nel mese di luglio 2019 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. L'investimento di TIP, inserito in una articolata operazione 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 periodo di esercizio delle opzioni è previsto nel secondo trimestre del 2022.

Sempre nel mese di luglio 2019 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 raggiunto un accordo parasociale con FAN S.r.l., azionista di controllo di Elica S.p.A., 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., con un ulteriore investimento di circa 2,5 milioni. Complessivamente la quota di Elica acquisita in questa fase è stata del 14,582%. Successivamente sono proseguiti gli acquisti di azioni Elica superando al 30 settembre la soglia del 15% e sono tuttora in corso.

Nel corso del 2019 sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie per circa 15,4 milioni. Il 26 settembre 2019 TIP ha annunciato, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie approvato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2019, l'attuazione di un piano, interamente delegato, per l'acquisto di massimi ulteriori 8 milioni di azioni proprie, rispetto a quelle detenute alla data della comunicazione, da eseguirsi entro il 31 gennaio 2020 sul mercato. Nel mese di luglio erano state cedute 370.000 azioni proprie a seguito dell'esercizio di *stock option* da parte di un amministratore esecutivo.

Il patrimonio netto consolidato è cresciuto di circa 175,7 milioni rispetto ai 666,4 milioni al 31 dicembre 2018, dopo un *buy back* per circa 15,4 milioni e dopo aver distribuito dividendi per circa 11,5 milioni, principalmente a seguito delle riprese di valore delle partecipazioni valutate a *fair value* che sono state in parte, come già riportato, realizzate tramite dismissioni che hanno generato significative plusvalenze.

Nel mese di giugno 2019 sono poi 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. Inoltre l'inclusione di Clubtre nell'area di consolidamento ha comportato un incremento del patrimonio netto di terzi di circa 32 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto anche conto del prestito obbligazionario in scadenza ad inizio 2020 – al 30 settembre 2019 era negativa per circa 293 milioni, rispetto ai circa 140,5 milioni al 31 dicembre 2018. L'incremento della posizione finanziaria netta risente sia dei corposi investimenti finalizzati nel periodo che della variazione dell'area di consolidamento e della conseguente totale inclusione del *margin loan* di nominali 99,1 milioni in capo alla controllata Clubtre.

I risultati dei primi nove mesi già comunicati dalle principali partecipate, Amplifon, BE, Elica, Ferrari, Interpump, Moncler si confermano buoni, Hugo Boss ha comunicato risultati in leggero calo rispetto alle previsioni iniziali per il 2019. Le attività delle altre partecipazioni, dirette e indirette, stanno procedendo positivamente.

Amplifon, grazie ad un'eccellente crescita organica ed al contributo delle acquisizioni, ha chiuso i primi nove mesi con ricavi consolidati pari a 1.224,7 milioni di euro, in crescita del 26,1% a cambi costanti rispetto all'analogo periodo del 2018 e con un'ulteriore espansione del *network* con 137 nuovi DOS, tra negozi e *shop-in-shop*. L'Ebitda è stato pari a 194,6 milioni di euro, in aumento del 29,3%.

BE nei primi nove mesi ha avuto ricavi operativi consolidati per circa 108,3 milioni di euro, in crescita del 5,8% rispetto ai primi tre trimestri del 2018, con un Ebitda di circa 16,8 milioni di euro, in crescita del 31,7%.

Elica nei primi nove mesi ha avuto ricavi consolidati per circa 355,9 milioni di euro, in linea con i primi tre trimestri del 2018, con un Ebitda normalizzato di circa 32,6 milioni di euro, in crescita rispetto ai 29,4 milioni dei primi nove mesi del 2018. Anche al netto dell'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, pari a 2,3 milioni di euro, l'Ebitda normalizzato risulta in crescita rispetto all'esercizio precedente.

Fagerhult nei primi nove mesi del 2019 ha conseguito vendite nette per 534,4 milioni di euro, in crescita del 38,3% rispetto ai primi nove mesi del 2018 (in riduzione del 3,2% a parità di perimetro di consolidamento e di tassi di cambio) con un operating profit di 55 milioni di euro ed un utile netto di 36,3 milioni di euro.

Ferrari ha conseguito risultati ancora in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2018, continuando una serie di risultati record, con consegne e ricavi in crescita rispettivamente del 13% e del 10% ed un Ebitda *adjusted*, pari a 936 milioni di euro, migliorato dell'11%.

Interpump nei primi nove mesi ha avuto ricavi consolidati per circa 1.026,1 milioni di euro, in crescita del 7,6% rispetto ai primi tre trimestri del 2018, con un Ebitda di circa 240,3 milioni di euro, in crescita del 9,3%.

Moncler al 30 settembre 2019 ha conseguito ricavi consolidati per 995,3 milioni di euro in crescita del 14% rispetto agli 872,7 milioni di euro a settembre 2018. La crescita del fatturato è stata di oltre il 10% in quasi tutte le aree geografiche nonostante eventi esterni che hanno penalizzato alcuni importanti mercati.

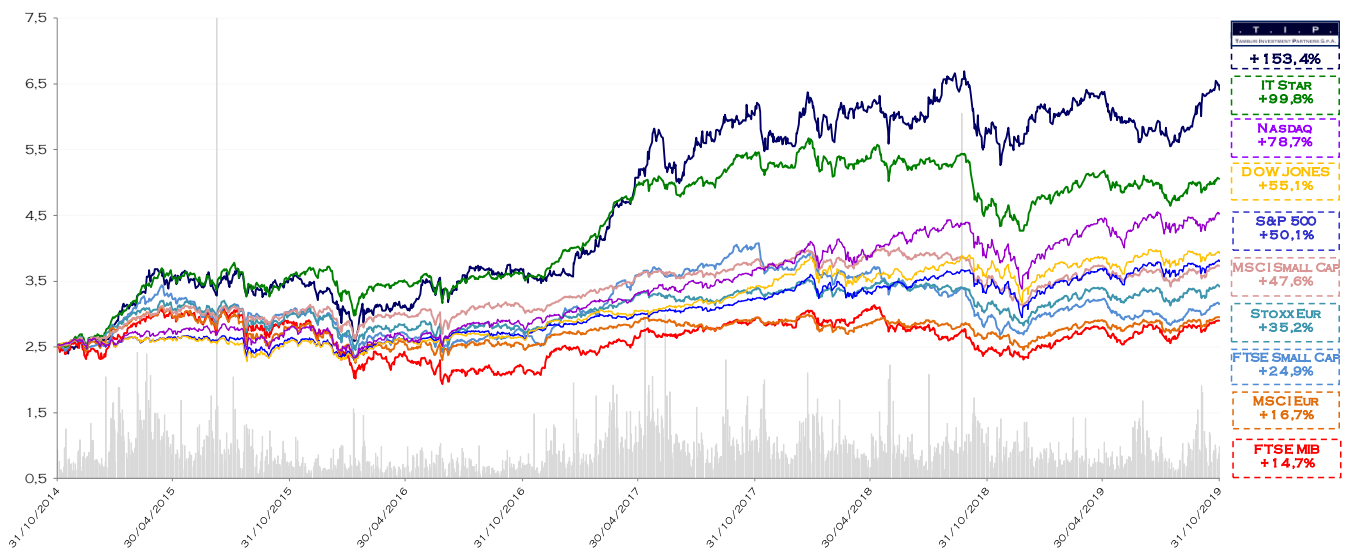
Hugo Boss ha chiuso i primi nove mesi del 2019 con ricavi pari a 2.059 milioni di euro, in crescita del 2% (1% a parità di cambi), e con un Ebitda di 481 milioni di euro che al netto dell'effetto positivo dall'applicazione dell'IFRS 16, pari a 180 milioni di euro, risulta in calo dell'8% rispetto all'esercizio precedente.

Prysmian nel primo semestre 2019 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, avendo raggiunto una marginalità sui ricavi dell'8,9%.

OVS ha chiuso il primo semestre 2019 (al 31 luglio) con ricavi per 650,6 milioni, in leggero calo più che altro a causa delle anomalie climatiche del periodo con un Ebitda rettificato di 62,5 milioni, anch'esso in calo rispetto all'esercizio precedente anche per effetto del completamento delle attività promozionali straordinarie iniziate nella seconda parte del 2018.

Sesa ha chiuso il primo trimestre 2019 (al 31 luglio) con ricavi e altri proventi pari a 440,1 milioni, in crescita sull'analogo periodo dell'anno precedente del 25,9% ed un Ebitda di 21,8 milioni, in crescita del 36,5%.

Il prezzo delle azioni TIP ha avuto un andamento positivo nel corso del 2019 crescendo del 11,67% dal 31 dicembre 2018 al 31 ottobre 2019 mentre il prezzo del *Warrant* TIP 2015-2020 è cresciuto dell'8,14%. Il consueto grafico del titolo TIP al 31 ottobre 2019 evidenzia, sul quinquennio trascorso, una *performance* del titolo molto buona, +153,4%; il *total return*¹ per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 169,4%, con una media annua del 33,9%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 31/10/2019 alle ore 18,33 fonte Bloomberg

¹ Il *total return* è calcolato prendendo in considerazione la *performance* delle azioni TIP, i dividendi distribuiti e la *performance* dei *Warrant* TIP 2015-2020 assegnati gratuitamente agli azionisti.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero 23.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2019

Nel mese di ottobre è stato leggermente incrementato l'investimento in Buzzoole da parte di StarTIP mentre sono proseguiti gli acquisti di azioni proprie e di azioni Elica.

Come già segnalato nel mese di ottobre TIP ha raggiunto un accordo con Bloom Holding S.r.l. ("Bloom"), società che detiene il pacchetto azionario di controllo di Furla S.p.A. ("Furla"), in merito alla cessione di tutte le azioni detenute da TIP nel capitale di Furla rivenienti dalla conversione del Prestito Obbligazionario Convertibile di 15 milioni a suo tempo sottoscritto da TIP. Il controvalore della cessione è stato stabilito in 35 milioni di euro. L'accordo prevede che tali azioni possano essere acquisite - a pari condizioni - da Furla e comunque saranno offerte in prelazione a tutti gli azionisti ai sensi di statuto.

Nel mese di ottobre sono state acquistate altre 125.000 azioni Hugo Boss, con un ulteriore investimento di circa 4,7 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data odierna l'avvio del processo per l'emissione e il collocamento presso investitori qualificati di un prestito obbligazionario non convertibile *unsecured* da 250-300 milioni. I tempi, le modalità di esecuzione e le condizioni (ivi incluso l'ammontare nominale complessivo ed il tasso d'interesse), come da prassi, saranno definiti in prossimità della data di emissione. L'operazione ha la finalità di rafforzare ulteriormente la struttura finanziaria della società, allungando la vita media dell'indebitamento finanziario a termini e condizioni economiche interessanti.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

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

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2019 erano n. 8.203.871, pari al 4,770% del capitale sociale. Al 7 novembre 2019 le azioni proprie in portafoglio erano n. 9.229.058,

rappresentative del 5,366% del capitale sociale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 8 novembre 2019

Conto economico consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	30 settembre 2019	30 settembre 2018	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.077.494	3.840.674	4
Altri ricavi	50.901	31.243	
Totale ricavi	6.128.395	3.871.917	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.754.691)	(2.296.186)	5
Costi del personale	(16.959.806)	(18.034.331)	6
Altri proventi	3.429.524	0	10
Ammortamenti e svalutazioni	(258.629)	(43.987)	
Risultato operativo	(9.415.207)	(16.502.587)	
Proventi finanziari	25.678.525	16.571.733	7
Oneri finanziari	(6.616.640)	(5.588.073)	7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	9.646.678	(5.518.927)	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	16.302.414	11.721.416	8
Risultato prima delle imposte	25.949.092	6.202.489	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(553.165)	1.055.925	
Risultato del periodo	25.395.927	7.258.414	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	24.320.672	4.741.710	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	1.075.255	2.516.704	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,15	0,03	19
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,15	0,03	19
Numero di azioni in circolazione	163.798.863	159.677.251	

(1) Il conto economico al 30 settembre 2019 è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari realizzate direttamente, pari a 32,6 milioni di euro e riferite a società collegate pari a 33,7 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 84,4 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 settembre 2019	30 settembre 2018	Nota
Risultato del periodo	25.395.927	7.258.414	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			18
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.451.442	336.087	
Utile (perdita) non realizzata	1.469.072	334.374	
Effetto fiscale	(17.630)	1.713	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	1.980.965	(73.551)	
Utile (perdita) non realizzata	2.093.576	187.847	
Effetto fiscale	(112.611)	(261.398)	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			18
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	105.590.343	105.076.011	
Utile (perdita)	106.864.167	106.022.536	
Effetto fiscale	(1.273.824)	(946.525)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	12.176.430	(16.443.944)	
Utile (perdita)	12.324.322	(16.643.668)	
Effetto fiscale	(147.892)	199.724	
Altre componenti	(27.993)	(24.200)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	121.171.187	88.870.403	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	146.567.114	96.128.817	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	142.363.407	76.143.667	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	4.203.707	19.985.150	

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 settembre 2019	31 dicembre 2018	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	126.035	96.676	
Diritti d'uso	1.249.658	0	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	13.026	125	
Partecipazioni valutate a FVOCI	635.148.165	377.632.277	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	461.805.725	404.814.751	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.137.077	6.866.167	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	3.210.544	20.395.297	12
Crediti tributari	719.722	426.449	
Totale attività non correnti	1.119.216.526	820.038.316	
Attività correnti			
Crediti commerciali	518.555	4.916.106	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	538.205	9.519.333	13
Strumenti derivati	664.940	9.000	
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	39.706.091	45.227.977	14
Attività finanziarie destinate alla vendita	35.000.000	0	15
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.101.574	1.812.728	16
Crediti tributari	1.182.280	567.819	
Altre attività correnti	214.491	352.346	
Totale attività correnti	79.926.136	62.405.309	
Totale attività	1.199.142.662	882.443.625	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	89.441.422	85.509.667	17
Riserve	362.682.668	288.641.136	18
Utili (perdite) portati a nuovo	296.207.099	231.264.083	
Risultato del periodo della controllante	24.320.672	27.004.846	19
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	772.651.861	632.419.732	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	69.377.188	33.932.034	
Totale patrimonio netto	842.029.049	666.351.766	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	345.972	306.489	20
Debiti finanziari	165.664.344	99.555.086	21
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.184.380	0	
Passività per imposte differite	2.462.607	676.633	
Totale passività non correnti	169.657.303	100.538.208	
Passività correnti			
Debiti commerciali	690.375	604.462	
Passività finanziarie correnti	168.543.031	97.538.156	22
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	71.757	0	
Debiti tributari	957.158	579.175	
Altre passività	17.193.989	16.831.858	
Totale passività correnti	187.456.310	115.553.651	
Totale passività	357.113.613	216.091.859	
Totale patrimonio netto e passività	1.199.142.662	882.443.625	

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	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 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' IFRS 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					87.607.565								87.607.565	17.468.446		105.076.011
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					(16.443.944)	336.087							(16.107.857)			(16.107.857)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						(73.551)							(73.551)			(73.551)
Benefici ai dipendenti								(24.200)					(24.200)			(24.200)
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto	0	0	0	0	71.163.621	262.536	0	(24.200)	0	0	0	0	71.401.957	17.468.446	0	88.870.403
Utile (perdita) al 30 settembre 2018												4.741.710	4.741.710		2.516.704	7.258.414
Totale conto economico complessivo	0	0	0	0	71.163.621	262.536	0	(24.200)	0	0	0	4.741.710	76.143.667	17.468.446	2.516.704	96.128.817
Rigiro di riserva di FV a seguito di realizzazioni					(73.255.578)						73.255.578		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto								(2.153.285)					(2.153.285)			(2.153.285)
Distribuzione di dividendi											(10.955.972)		(10.955.972)	(5.831.000)		(16.786.972)
Esercizio warrant	2.277.695	17.652.137											19.929.832			19.929.832
Destinazione utile 2017			1.275.247							70.490.042		(71.765.289)	0	321.659	(321.659)	0
Acquisto azioni proprie							(12.277.712)						(12.277.712)			(12.277.712)
Vendita azioni proprie		(14.574)					67.801	(24.337)					28.890			28.890
Al 30 settembre 2018 consolidato	85.509.667	175.716.503	16.646.394	0	206.216.224	783.633	(24.201.258)	(2.412.237)	(483.655)	5.060.152	231.264.083	4.741.710	698.841.216	31.021.044	2.516.704	732.378.964

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	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 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					102.475.891								102.475.891	3.114.452		105.590.343
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					12.176.285	1.437.589							13.613.873	14.000		13.627.873
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						1.980.965							1.980.965			1.980.965
Benefici ai dipendenti								(27.993)					(27.993)			(27.993)
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto	0	0	0	0	114.652.175	3.418.553	0	(27.993)	0	0	0	0	118.042.735	3.128.452	0	121.171.187
Utile (perdita) al 30 settembre 2019												24.320.672	24.320.672		1.075.255	25.395.927
Totale conto economico complessivo	0	0	0	0	114.652.175	3.418.553	0	(27.993)	0	0	0	24.320.672	142.363.407	3.128.452	1.075.255	146.567.114
Variazione area di consolidamento													0	32.081.263		32.081.263
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzazioni					(56.593.176)						56.593.176		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto								(2.787.292)					(2.787.292)	(349.816)		(3.137.108)
Distribuzione di dividendi											(11.072.967)		(11.072.967)	(490.000)		(11.562.967)
Esercizio warrant	3.931.755	33.873.580											37.805.335			37.805.335
Destinazione utile 2018			455.539							26.549.307		(27.004.846)	0	2.830.199	(2.830.199)	0
Esercizio Stock Option								(4.219.050)			(7.126.500)		(11.345.550)			(11.345.550)
Acquisto azioni proprie							(15.419.465)						(15.419.465)			(15.419.465)
Vendita azioni proprie		(733.571)					2.057.893	(635.662)					688.660			688.660
Al 30 settembre 2019 consolidato	89.441.422	208.856.512	17.101.933	0	185.262.258	2.342.031	(44.472.603)	(10.983.961)	(483.655)	5.060.152	296.207.099	24.320.672	772.651.861	68.301.933	1.075.255	842.029.049

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 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 30 settembre 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 8 novembre 2019.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 corredato 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 30 settembre 2019, in ottemperanza all’art. 82 del Regolamento Emittenti, è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa e pertanto non riporta l’informativa completa prevista per il bilancio annuale.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato 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 30 settembre 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 con cui specifica come vengono determinate le spese pensionistiche nel caso in cui si verifichi una modifica, riduzione o estinzione di un piano a benefici definiti esistente. In particolare, il documento richiede l’utilizzo di ipotesi attuariali aggiornate nella determinazione del costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti e degli oneri finanziari netti per il periodo successivo all’evento.

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 sul patrimonio netto 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 1.471.407 e nei primi nove mesi non sono stati rilevati a conto economico i canoni di affitto del periodo, pari a 238.847, mentre sono stati rilevati l'ammortamento del valore d'uso relativo ai contratti di *leasing*, pari a 221.749 e l'onere finanziario relativo alla passività per *leasing*, pari a 16.553.

Area di consolidamento

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

Al 30 settembre 2019 l'area di consolidamento comprende le società Clubdue S.r.l., Clubtre S.p.A., StarTIP S.r.l. e TXR S.r.l. La società Clubtre S.p.A. è entrata nell'area di consolidamento a seguito dell'acquisto nel mese di luglio di una ulteriore partecipazione del 13,05% nella società già detenuta per il 24,62%. A seguito di tale operazione TIP detiene quindi il 37,67% delle azioni di Clubtre che rappresentano il 66,23% delle azioni che possono esercitare diritti di voto in Clubtre al netto delle azioni proprie.

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%
Clubtre S.p.A. (1)	Milano	120.000	120.000	45.207	37,67%
StarTIP S.r.l.	Milano	50.000	50.000	50.000	100%
TXR S.r.l.	Milano	100.000	100.000	51.000	51,00%

(1) Clubtre detiene 51.738 azioni proprie e conseguentemente la percentuale di possesso su basi *fully diluted* è del 66,23%.

Procedure di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate avviene sulla base delle rispettive situazioni contabili opportunamente rettificata 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	30 settembre 2019	30 settembre 2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.077.494	3.840.674
Totale	6.077.494	3.840.674

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	30 settembre 2019	30 settembre 2018
1. Servizi	1.417.671	1.695.010
2. Oneri per godimento di beni di terzi	0	267.756
3. Altri oneri	337.020	333.420
Totale	1.754.691	2.296.186

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

I costi si sono ridotti rispetto a quelli sostenuti nel corso dei primi nove mesi del 2018 in quanto questi ultimi comprendevano oneri non ricorrenti sostenuti dalla controllata TXR in relazione alla quotazione della partecipata Roche Bobois e oneri per canoni di affitto che dal 2019 in applicazione dell'IFRS 16 non vengono più registrati tra gli oneri di godimento di beni di terzi.

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	30 settembre 2019	30 settembre 2018
1. Proventi da partecipazioni	5.479.023	10.285.931
2. Proventi diversi	20.199.502	6.285.802
Totale proventi finanziari	25.678.525	16.571.733
3. Interessi e altri oneri finanziari	(6.616.640)	(5.588.073)
Totale oneri finanziari	(6.616.640)	(5.588.073)
Totale proventi/oneri finanziari netti	19.061.885	10.983.660

(7).1. Proventi da partecipazioni

Al 30 settembre 2019 i proventi da partecipazioni si riferiscono a dividendi percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

Hugo Boss AG	2.578.500
Amplifon S.p.A.	845.325
Moncler S.p.A.	820.000
Prysmian S.p.A.	754.220
Altre	480.978
Totale	5.479.023

(7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente, per euro 16.928.478, l'effetto della valutazione al *fair value* delle azioni detenute da TIP nel capitale di Furla rivenienti dalla conversione del Prestito Obbligazionario Convertibile, per euro 1.930.119, variazioni di *fair value* di attività finanziarie valutate a FVTPL, costituite da prestiti obbligazionari convertibili e da strumenti derivati, per euro 788.921 proventi e interessi attivi maturati su crediti finanziari e su titoli, nonché differenze cambio attive per euro 561.984.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	30 settembre 2019	30 settembre 2018
Interessi su prestiti obbligazionari	3.857.340	3.775.820
Altro	2.759.300	1.812.253
Totale	6.616.640	5.588.073

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 per euro 1.352.470 interessi bancari su finanziamenti e per euro 1.406.830 altri oneri finanziari tra cui la registrazione per euro 627.912 del differenziale negativo tra il prezzo di acquisto fuori mercato di un titolo quotato ed il corrispondente prezzo di mercato alla medesima data.

(8) Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

La voce si riferisce per circa 10,6 milioni alla quota di risultato della collegata IPGH. La quota di risultato di TIPO non comprende, in applicazione dell'IFRS 9, la quota, di circa 10,5 milioni, della plusvalenza realizzata sulla vendita della partecipazione in iGuzzini, che ha invece comportato una riclassificazione all'interno del patrimonio netto dalla riserva FV OCI senza rigiro a conto economico agli utili a nuovo. Anche la plusvalenza realizzata per il recesso da Fimag, pari a 5,2 milioni, realizzata dalla stessa TIPO non è compresa nelle quote di risultato ma oggetto di riclassifica tra riserve.

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

(9) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	30 settembre 2019	31 dicembre 2018
Partecipazioni in società quotate	546.705.260	327.075.057
Partecipazioni in società non quotate	88.442.905	50.557.220
Totale	635.148.165	377.632.277

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

A seguito dell'ingresso nell'area di consolidamento di Clubtre S.p.A. la voce si è incrementata di euro 196.106.739, riferibili al valore di mercato delle azioni Prysmian detenute da Clubtre alla data di ottenimento del controllo da parte di TIP.

Al 30 settembre 2019 TIP detiene 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.

(10) 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. Al 30 settembre 2019 il valore della partecipazione, considerando gli effetti della contabilizzazione col metodo del patrimonio netto, è pari a 93.874.545.

La società Clubtre S.p.A. è stata riclassificata da società collegata a società controllata a seguito dell'acquisto nel mese di luglio di una ulteriore partecipazione del 13,05% nella società già detenuta per il 24,62%. A seguito di tale operazione TIP detiene il 37,67% delle azioni di Clubtre che rappresentano il 66,23% delle azioni che possono esercitare diritti di voto in Clubtre al netto delle azioni proprie. L'ottenimento del controllo ed il conseguente passaggio dalla classificazione quale società collegata valutata secondo il metodo del patrimonio netto a società controllata oggetto di consolidamento integrale ha comportato che le quote di riserva OCI senza rigiro riferibili alla partecipazione riconosciute fino alla data del passaggio siano state rilevate analogamente a quanto sarebbe avvenuto nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Quindi, accertato l'ottenimento del controllo, la quota di competenza di TIP del maggior *fair value* cumulato dalla partecipata con riferimento alla sua partecipazione in Prysmian, pari a circa 17,8 milioni di euro, riconosciuto a riserva di FV è stato rigirato a altre riserve di patrimonio netto secondo quanto previsto dall'IFRS 9. Tale operazione ha anche comportato contabilmente la registrazione a conto economico, nella voce "altri proventi", del differenziale, pari a circa 3,4 milioni di euro, tra il valore della quota acquisita calcolato sulla base del valore di mercato alla data dell'operazione delle attività (calcolato sulla base del prezzo di borsa alla data della transazione) e passività detenute ed il costo di acquisizione precedentemente concordato tra le parti.

Le altre partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 102.393.248 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 76.934.062 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 71.528.603 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 70.353.367 alla società Roche Bobois S.A., partecipata al 38,34% tramite TXR;
- per euro 28.331.452 alla partecipazione in TIP – Pre IPO S.p.A. All’interno di TIP – Pre IPO 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. La partecipazione in Chiorino è valutata 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. Nel corso del primo semestre 2019, avendo deciso di non intraprendere nuovi investimenti per pregressi accordi tra i soci, TIPO ha distribuito ai soci la quasi totalità della liquidità disponibile riveniente principalmente dalla cessione di iGuzzini e dal recesso da Fimag;
- per euro 17.810.652 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 779.793 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte.

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

(11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	30 settembre 2019	31 dicembre 2018
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.137.077	6.866.167
Totale	7.137.077	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	30 settembre 2019	31 dicembre 2018
Attività finanziarie valutate a FVTPL	3.210.544	20.395.297
Totale	3.210.544	20.395.297

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A. per euro 3.136.037. Al 30 settembre è maturato il diritto per la conversione del prestito obbligazionario Furla, precedentemente esposto in questa voce, in azioni della stessa società. Poiché a tale data erano già in corso trattative per la cessione delle azioni rivenienti dalla conversione, queste sono state classificate tra le attività finanziarie correnti destinate alla vendita e valutate sulla base del presumibile valore di realizzo.

(13) Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato

euro	30 settembre 2019	31 dicembre 2018
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	538.205	9.519.333
Totale	538.205	9.519.333

Comprendono finanziamenti soci concessi a società collegate. Con l'inclusione di Clubtre nell'area di consolidamento il finanziamento soci concesso alla stessa, precedentemente esposto in questa voce, viene eliso col consolidamento.

(14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	30 settembre 2019	31 dicembre 2018
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	39.706.091	45.227.977
Totale	39.706.091	45.227.977

La voce riguarda attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari al fine di impiego temporaneo di liquidità.

(15) Attività finanziarie correnti destinate alla vendita

La voce si riferisce alle azioni rivenienti della conversione, avvenuta al 30 settembre, del prestito obbligazionario Furla. In considerazione delle trattative in corso al 30 settembre finalizzate con l'accordo raggiunto con Bloom Holding S.r.l., società che detiene il pacchetto azionario di controllo di Furla, in merito alla compravendita di tutte le azioni detenute da TIP nel capitale di Furla rivenienti dalla conversione del Prestito Obbligazionario Convertibile a suo tempo sottoscritto da TIP, il valore delle azioni Furla è stato determinato in 35 milioni di euro, con un impatto positivo a conto economico di 16,9 milioni.

(16) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

euro	30 settembre 2019	31 dicembre 2018
Depositi bancari	2.095.686	1.809.877
Denaro e valori in cassa	5.888	6.380
Totale	2.101.574	1.812.728

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018.

euro	30 settembre 2019	31 dicembre 2018
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.101.574	1.812.728
B Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	39.706.091	45.236.977
C Crediti finanziari correnti	538.205	9.519.333
D Liquidità (A+B+C)	42.345.870	56.569.038
E Debiti finanziari non correnti	(165.664.344)	(99.555.086)
F Passività finanziarie non correnti per leasing	(1.184.380)	-
G Passività finanziarie correnti	(168.543.031)	(97.538.156)
H Posizione finanziaria netta (D+E+F+G)	(293.045.885)	(140.524.204)

L'incremento della posizione finanziaria netta risente sia dei corposi investimenti finalizzati nel periodo che della variazione dell'area di consolidamento e della conseguente totale inclusione del *margin loan* di nominali 99,1 milioni in capo alla controllata Clubtre.

I debiti finanziari non correnti si riferiscono prevalentemente a finanziamenti bancari.

Le passività finanziarie correnti si riferiscono al prestito obbligazionario TIP 2014-2020, a debiti verso banche e agli interessi relativi al prestito obbligazionario maturati e non ancora liquidati.

(17) Capitale sociale

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

Azioni	Numero
azioni ordinarie	172.002.734
Totale	172.002.734

Il 30 giugno 2019 si è concluso il terzo periodo di esercizio dei Warrant TIP S.p.A. 2015 - 2020 con l'esercizio di 7.561.067 *warrant* e il relativo aumento di capitale per 3.931.754,84 con l'emissione di 7.561.067 nuove azioni ordinarie TIP S.p.A. al prezzo di euro 5,00 ciascuna, per un controvalore complessivo pari a 37.805.335,00.

Il capitale sociale di TIP S.p.A. risulta conseguentemente pari a euro 89.441.421,68, rappresentato da n. 172.002.734 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2019 erano n. 8.203.871 pari al 4,770% del capitale sociale. Le azioni in circolazione al 30 settembre 2019 sono quindi n. 163.798.863.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2019	n. azioni acquisite al 30 settembre 2019	n. azioni cedute al 30 settembre 2019	n. azioni proprie al 30 settembre 2019
5.959.178	2.629.693	385.000	8.203.871

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 30 settembre 2019:

(18) Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a 208.856.512 e si è incrementata a seguito del citato esercizio dei warrant per 33.873.580.

Riserva legale

Ammonta a 17.101.933 e si è incrementata di 455.539 a seguito della delibera dell'assemblea del 30 aprile 2019.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta a 185.262.258. 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 di *fair value* degli investimenti in *equity* si veda quanto descritto all'allegato 1 e alla nota 9 nonché all'allegato 2 e nota 10.

Riserva OCI con rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta a 2.342.031. Si riferisce principalmente alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità. La relativa riserva di *fair value* sarà riversata a conto economico al momento della vendita del titolo sottostante.

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta a 44.472.603.

Altre riserve

Sono negative complessivamente per 10.983.961 e per 527.313 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 a 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 a 296.207.099 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 disinvestimenti

di partecipazioni che non sono transitati a conto economico, al netto dell'effetto dell'esercizio di *stock option*.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta a 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

(19) Risultato del periodo

Risultato base per azione

Al 30 settembre 2019 il risultato 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 0,15.

Risultato diluito per azione

Al 30 settembre 2019 il risultato diluito per azione è pari a euro 0,15. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 30 settembre 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.

(20) Trattamento di fine rapporto

Al 30 settembre 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.

(21) Debiti finanziari

I debiti finanziari non correnti si riferiscono:

- per euro 99.080.102 al *margin loan* in capo alla controllata Clubtre S.p.A. del valore nominale di euro 99.100.000, con scadenza il 16 dicembre 2020, garantito da un pegno su tutte le 10.428.436 azioni Prysmian detenute da Clubtre, che rappresentano il 3,89% del capitale sociale di Prysmian, iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'ottenimento del prestito;
- per euro 64.702.692 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di 65.000.000, rimborsabile a scadenza il 30 giugno 2022, iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'ottenimento del prestito. A fronte dell'accensione di tale nuovo finanziamento sono stati estinti due finanziamenti in essere con scadenza nel 2019 per un importo di circa 32,9 milioni. Il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua;
- per euro 1.881.550 si riferiscono alla componente a lungo termine della quota di pagamento dilazionato del corrispettivo di acquisto di una partecipazione.

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) Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti pari a 168.543.031 si riferiscono principalmente:

- a) per 99.810.568 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 100.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 14 aprile 2014 e data scadenza 14 aprile 2020, è stato emesso alla pari ed offre cedole annuali ed un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 4,75%. Il prestito è stato iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'emissione del prestito pari a 2.065.689; il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua;
- b) ai relativi interessi maturati sul prestito obbligazionario per 2.199.316;
- c) per 66.533.147 a debiti verso banche su fidi di conto corrente.

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.

(23) 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 30 settembre 2018	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2019
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	750.268	752.050
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	250.101	252.050
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	820.000	2.050
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	-	2.050
Asset Italia 2 S.r.l.	Ricavi	-	2.050
Asset Italia 2 S.r.l.	Crediti commerciali	-	2.050
Betaclub S.r.l.	Ricavi	18.843	20.800
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	18.750	20.800
BE S.p.A.	Ricavi	45.000	45.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Clubtre S.p.A.	Ricavi	37.500	28.185
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	37.500	-
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	22.500	24.550
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	22.500	24.550
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	428.317	538.205
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	22.500	22.500
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	22.500	22.500
TIP-pre IPO S.p.A.	Ricavi	375.629	1.285.545
TIP-pre IPO S.p.A.	Crediti commerciali	125.008	127.050
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi	740	666.797
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	740	2.000

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2018	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2019
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	7.779.210	5.828.967
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	7.366.710	5.416.467

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, 8 novembre 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 30 settembre 2019.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2019 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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, 8 novembre 2019

Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	costo storico	rettifica di fair value	incred. (decrem.)	Esistenza all'1.1.2019		acquisti o costituzioni	incrementi		decrementi		rigiri di fair value per realizzi	Valore al 30/09/2019
				svalutazioni a CE	valore di carico fair value		per variazione area di cons.	incrementi fair value	decrementi fair value			
Società non quotate												
Azimet Benetti S.p.A.	38.990.000	(7.312.229)			31.677.771							31.677.771
Bending Spoons S.p.A.	5.000.016				0	5.000.016						5.000.016
Buzzoole Plc	3.338.810				3.338.810	727.078				(834.586)		3.231.302
Heroes S.r.l.	706.673	10.507.718	1.800.000		13.014.391							13.014.391
ITH S.p.a.	16.757.544				0	16.757.544		11.500.024				28.257.568
Talent Garden S.p.A.	502.500	868.500			1.371.000	5.000.092						6.371.092
Altre minori e altri strumenti partecipativi	1.255.248			(100.000)	1.155.248				(264.483)			890.765
Totale società non quotate	66.550.791	4.063.989	1.800.000	(100.000)	50.557.220	27.484.730	0	11.500.024	(264.483)	(834.586)	0	88.442.905
Società quotate												
	n. azioni											
Alkemy S.p.A.	425.000	4.993.828	(539.828)		4.454.000			51.000				4.505.000
Amplifon S.p.A.	6.038.036	22.083.486	62.750.920		84.834.406			51.021.404				135.855.810
Digital Magics S.p.A.	1.684.719	9.922.048	893.848		10.815.896					(774.971)		10.040.925
Elica S.p.A.	10.418.000	21.014.497			0	20.386.585		3.470.635				23.857.220
Ferrari N.V.	100.000	14.673.848	11.791.782		26.465.630			16.391.341	(9.858.614)		(18.843.357)	14.155.000
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)	0
Hugo Boss AG	955.000	83.121.032	(33.112.717)	20.896.485	70.904.800				(28.476.278)	(1.873.793)	6.249.821	46.804.550
Monder S.p.A.	2.050.000	70.444.065	28.530.576	(36.775.141)	62.199.500			8.574.932	(1.565.996)		(2.173.436)	67.035.000
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)	0
Prysmian S.p.A. (TIP)	1.754.000	36.922.403	(7.332.423)		29.589.980			4.963.820				34.553.800
Prysmian S.p.A. (C3)	10.428.436				0		196.106.739	9.333.450				205.440.189
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.938.289	14.383	0	(1.241.564)	1.711.108				(208.404)		1.502.704
Telesia S.p.A.	230.000	300.000	(770.800)	1.492.000	1.021.200					(36.800)		984.400
Altre quotate	15.481.544	365.930	0	(9.205.161)	6.642.313			51.431	(4.000.756)	(13.458)	(708.869)	1.970.660
Totale società quotate	311.819.690	65.361.730	(18.645.143)	(10.446.725)	327.075.057	24.780.977	196.106.739	99.106.154	(73.962.200)	(2.907.426)	(23.494.040)	546.705.260
Totale partecipazioni	378.370.481	69.425.719	(16.845.143)	(10.546.725)	377.632.277	52.265.707	196.106.739	110.606.178	(74.226.683)	(3.742.012)	(23.494.040)	635.148.165

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

in euro	Valore di bilancio								Valore di bilancio
	al 31.12.2017		Quota di risultato	incrementi	incrementi	incrementi	(decrementi)	(svalutazioni)	al 31.12.2018
			Acquisti di partecipazioni	(decrementi)	(decrementi)	(decrementi)	(decrementi) o restituzioni	rivalutazioni	
			valutate con	riserva FVOCI	riserva OCI	altre riserve			
		il metodo PN	senza rigiro	con rigiro					
Asset Italia S.p.A.	50.907.775	36.297.441	4.066.745	1.497.820	102.781			92.872.562	
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17.206.755		1.280.629		(91.713)	(303.877)	(631.643)	17.460.151	
ClubItaly S.r.l.	63.224.653		8.414.398	(99.541)				71.539.510	
Clubtre S.p.A.	75.212.897		1.059.495	(38.619.031)			(1.082.788)	36.570.573	
Gruppo IPG Holding S.r.l.	59.319.910		13.397.036		519.052	(3.045.427)	(1.449.905)	68.740.666	
Rodhe Bobois S.A.	0	75.715.541	592.280		166.884		(6.912.641)	69.562.064	
Tip-Pre Ipo S.p.A.	30.477.944	787.072	452.535	15.472.328	(58.904)	202.764		47.333.740	
Altre collegate	783.858		(48.373)					735.485	
Totale	297.133.792	112.800.054	29.214.745	(21.748.424)	638.100	(3.146.540)	(10.076.977)	0	404.814.751

in euro	Valore di bilancio								Valore di bilancio
	al 31.12.2018		Quota di risultato	incrementi	incrementi	incrementi	(decrementi)	(svalutazioni)	al 30.9.2019
			Acquisti di partecipazioni	(decrementi)	(decrementi)	(decrementi)	(decrementi) o restituzioni	rivalutazioni	
			valutate con	riserva FVOCI	riserva OCI	altre riserve			
		il metodo PN	senza rigiro	con rigiro					
Asset Italia S.p.A.	92.872.562		(1.188.169)	10.432.103	76.752	0	0	102.193.248	
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17.460.151		1.076.068	0	47.504	(78.261)	(694.809)	17.810.652	
Clubitaly S.r.l.	71.539.510		(10.906)	0	0	0	0	71.528.603	
Clubtre S.p.A. (1)	36.570.573		1.606.392	2.933.861	0	0	(41.110.826)	0	
Gruppo IPG Holding S.r.l.	68.740.666		10.648.745	0	1.343.985	(2.383.244)	(1.416.090)	76.934.062	
OVS S.p.A. (2)	0	92.705.347	1.206.047	0	(45.721)	8.872	0	93.874.545	
Rodhe Bobois S.A.	69.562.064		2.448.207	0	28.918	(722.581)	(963.241)	70.353.367	
Tip-Pre Ipo S.p.A.	47.333.740		471.723	(1.041.642)	17.633	0	(18.450.001)	28.331.452	
Altre collegate	735.485		44.308	0	0	0	0	779.793	
Totale	404.814.751	92.705.347	16.302.414	12.324.322	1.469.072	(3.175.214)	(62.634.966)	0	461.805.725

(1) il decremento si riferisce alla ridassificazione da partecipazione collegata a partecipazione controllata

(2) gli acquisti comprendono la ridassificazione dalla voce "Partecipazioni valutate a FVOCI"

ADDITIONAL PERIODIC DISCLOSURE AT SEPTEMBER 30, 2019
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS GROUP

(TRANSLATION FROM THE ITALIAN ORIGINAL WHICH REMAINS THE DEFINITIVE VERSION)

CONTENTS

Corporate Boards	3
Interim Directors' Report	4
Quarterly consolidated financial report	
Financial Statements	11
▪ Consolidated income statement	
▪ Consolidated comprehensive income statement	
▪ Consolidated statement of financial position	
▪ Statement of changes in consolidated equity	
Notes to the quarterly consolidated financial report at September 30, 2019	15
Attachments	28
▪ Declaration of the Executive Officer for Financial Reporting	
▪ Changes in investments measured at FVOCI	
▪ Changes in associated companies measured under the equity method	

Corporate Boards

Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A.

Giovanni Tamburi	Chairman and Chief Executive Officer
Alessandra Gritti	Vice Chairman and Chief Executive Officer
Cesare d'Amico	Vice Chairman
Claudio Berretti	Executive Director & General Manager
Alberto Capponi (1)(2)	Independent Director *
Giuseppe Ferrero (1)	Independent Director *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Independent Director *
Daniela Palestra (2)	Independent Director *
Paul Simon Schapira	Independent Director *

Board of Statutory Auditors

Myriam Amato	Chairperson
Fabio Pasquini	Statutory Auditor
Alessandra Tronconi	Statutory Auditor
Andrea Mariani	Alternate Auditor
Massimiliano Alberto Tonarini	Alternate Auditor

Independent Audit Firm

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(1) Member of the appointments and remuneration committee

(2) Member of the control and risks and related parties committee

* In accordance with the Self-Governance Code

Quarterly Interim Directors' Report of the Tamburi Investment Partners Group at September 30, 2019

TIP closes the first nine months of 2019 with equity of approximately Euro 842 million, increasing nearly Euro 175.7 million over December 31, 2018, and a pro-forma net profit of approximately Euro 84.4 million, compared to Euro 95.5 million for the first nine months of 2018.

Advisory activity recorded revenues of approximately Euro 6.1 million in the period, compared to approximately Euro 3.9 million in the first nine months of 2018.

The pro-forma profit for the period is supported by the direct and indirect capital gains of approximately Euro 15.7 million on the divestments of iGuzzini through the associated company TIPO, but also by the capital gains of approximately Euro 31.5 million realised on the divestments of the holdings in FCA, Ferrari and Nice (of which approximately Euro 9.7 million from the sale of 100,000 Ferrari shares for a pay-out of approximately Euro 14.5 million in the third quarter), in addition to the recognition of income from the upcoming sale of Furla shares which boosted financial income to Euro 25.7 million.

On the closing of the iGuzzini sale of March 7, 2019, TIPO collected approximately Euro 45.1 million and received 1,781,739 Fagerhult shares. The withdrawal from Fimag on May 29, 2019 resulted in TIPO collecting Euro 24.2 million, including an extraordinary dividend, and the transfer of an additional 935,689 Fagerhult shares. TIPO in May subscribed its share of the capital increase approved by Fagerhult, with an additional investment of Euro 2.9 million for a total of 712,694 shares.

Among the other associated companies, in addition to the previously mentioned TIPO contribution, IPGH contributed approximately Euro 10.6 million to the result. The contribution of other investments, including Alpitour - through Asset Italia - and OVS, was also impacted by business seasonality whereby the majority of profits are generated in the second half of each business year.

At September 30, 2019, negative adjustments to financial assets were made at pro-forma level of approximately Euro 6.7 million, mainly concerning the investment in Hugo Boss in view of the still poor share performance.

As usual, for comparable presentation to shareholders of period results in continuity with those of the previous years considered more representative, not only for operating purposes, of the effective results, the first nine months 2019 pro-forma income statement applying the same accounting standards for financial assets and liabilities in place at December 31, 2017 (IAS 39) is presented below. The Directors' Report therefore comments upon the pro-forma figures, while the Notes provide disclosure upon the figures calculated as per IFRS 9.

	IFRS 9 30/9/2019	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 30/9/2019	PRO FORMA 30/9/2018
Consolidated income statement (in Euro)						
Total revenues	6,128,395				6,128,395	3,871,917
Purchases, service and other costs	(1,754,691)				(1,754,691)	(2,296,186)
Personnel expenses	(16,959,806)				(16,959,806)	(18,034,331)
Other income	3,429,524				3,429,524	0
Amortisation & depreciation	(258,629)				(258,629)	(43,987)
Operating profit/(loss)	(9,415,207)	0	0	0	(9,415,207)	(16,502,587)
Financial income	25,678,524	32,558,735		(134,577)	58,102,682	113,357,491
Financial charges	(6,616,640)				(6,616,640)	(5,588,073)
Profit before adjustments to investments	9,646,677	32,558,735	0	(134,577)	42,070,836	91,266,831
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	16,302,414	33,672,058			49,974,472	11,721,416
Adjustments to financial assets	0		(6,705,162)		(6,705,162)	(7,312,229)
Profit / (loss) before taxes	25,949,092	66,230,793	(6,705,162)	(134,577)	85,340,146	95,676,018
Current and deferred taxes	(553,165)	(356,926)			(910,091)	(119,885)
Profit / (loss) of the period	25,395,927	65,873,867	(6,705,162)	(134,577)	84,430,055	95,556,133
Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent	24,320,672				83,354,800	70,757,227
Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest	1,075,255				1,075,255	24,798,906

The IFRS 9 income statement does not include capital gains in the period on the sale of equity investments, directly of Euro 32.6 million, and concerning the associated companies for Euro 33.7 million.

On July 23, 2019, TIP acquired an additional stake, of 22.95% on a fully diluted basis, in Clubtre S.p.A. (a company holding 3.9% of Prysmian), for total additional consideration of Euro 21.2 million. Following the transaction, TIP owns 66.23% of Clubtre, on a fully diluted basis. Considering the shares directly held by TIP, the TIP Group consolidated stake in Prysmian is 4.5%. The obtaining of control of Clubtre and the consequent transfer of the company from an associated company measured under the equity method to a subsidiary subject to line-by-line consolidation resulted in the recognition of the share of the “OIC reserve without reversal” concerning the investment until the transfer date similarly to as would have occurred on the divestment of the holding. After obtaining control, the TIP share of the increased cumulative fair value of the investee with regards to its investment in Prysmian, equal to approximately Euro 17.8 million, recognised to the FV reserve was reversed to other equity reserves according to IFRS 9 and to the pro-forma income statement according to IAS 39 under income from associated companies. This transaction also resulted in the recognition to the income statement of the differential, equal to approximately Euro 3.4 million, between the value of the holding acquired, calculated on the basis of the market price of the Prysmian shares held at the transaction date, and the acquisition cost.

For Furla, on the basis of the negotiations in progress at September 30, thereafter concluding in the agreement with Bloom Holding S.r.l. (“Bloom”), a company with a controlling stake in Furla S.p.A. (“Furla”), covering the sale of TIP’s shares in Furla from the conversion of the Euro 15 million Convertible Bond Loan subscribed by TIP, the fair value of the Furla shares was established as Euro 35 million. The shares from the conversion were classified to current financial assets held-for-sale and were measured according to the realisable fair value.

Operating costs decreased compared on the first nine months of 2018, as the latter included the non-recurring costs of the subsidiary TXR for the listing of Roche Bobois and rental charges that, following the adoption of IFRS 16, are no longer recorded as operating costs. As previously, the executive directors' compensation is linked to the company's performance and were calculated, as agreed, on pro-forma figures according to the accounting standards adopted until the end of 2017.

On March 11, 2019, TIP acquired the entire equity investment held by Gruppo Coin S.p.A. in OVS, amounting to 40,485,898 shares accounting for 17.835% of the share capital for the price of Euro 1.85 per share and a total price of Euro 74,898,911.30. As a result of this acquisition, TIP, which had previously held an interest of approximately 4.912%, increased its total investment to 22.747%, with a total pay-out of Euro 91.6 million. The reclassification of the investment to associated companies resulted in the recording of the increase in the fair value recognised on the portion of the investment held until the acquisition date in a similar manner to that which would be applied for the holding's divestment. Therefore, having ascertained significant influence, the cumulative fair value increase of approximately Euro 1.1 million, recognised to the OCI reserve, has been booked to the pro-forma income statement according to IAS 39 and reclassified as retained earnings under equity as per IFRS 9; the investment previously classified to "Investments valued at FVOIC" was reversed and was recognised to "associated companies measured under the equity method". The OVS investment also contributed approximately Euro 1.2 million to the result.

In March 2019, Talent Garden completed a capital increase of Euro 23 million, in which TIP participated in the amount of Euro 5 million through StarTIP, confirming its main investor role. As a result of the transaction, the interest in Talent Garden held directly by StarTIP came to 5.9%, whereas the total implicit interest held, considering also the indirect holdings, including the interest held by Heroes and the interest held by Digital Magics, amounted to approximately 20%.

In April, StarTIP slightly increased its holding in Buzzoole.

In July 2019, StarTIP - together with other investors - acquired a stake in Bending Spoons S.p.A., acquiring 2.37% with an investment of Euro 5 million. Bending Spoons, Europe's leading app developer, whose main market is the US, reported triple-digit revenue growth to Euro 45 million in 2018. The company's apps have been downloaded 200 million times to date, with 200,000 new downloads per day on iOS devices (the leader in Europe and among the top 10 worldwide, ahead of behemoths such as Snapchat, Adobe and Twitter).

Also in July 2019, TIP acquired 14.95% of ITH S.p.A., the parent company of Sesa S.p.A., a company listed on the STAR segment of Borsa Italiana. TIP's investment, part of a more complex transaction of ITH, is about Euro 17 million. A put/call agreement with ITH shareholders allows for an additional increase in the stake held up to 15.75%. The option exercise period concludes in the second quarter of 2022.

Also in July 2019, 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, comprising 7,958,203 ordinary shares representing 12.568% of the share capital, for consideration of Euro 15,916,406. The agreements reached by TIP and the seller include a lock-up commitment of six months from the closing date of the transaction on 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., a controlling shareholder of Elica, to establish 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 per share agreed with Whirlpool EMEA S.p.A., with an additional investment of Euro 2.5 million. Overall, a 14.582% stake in Elica was acquired in this phase. Subsequently, Elica share purchases continued, exceeding 15% by September 30 and have further continued.

Treasury share purchases continued in 2019 for approximately Euro 15.4 million. On September 26, 2019, TIP announced, as part of the treasury share buy-back programme approved by the Shareholders' Meeting of April 30, 2019, the execution of a plan, fully delegated, to acquire a maximum additional 8 million treasury shares over those held at the communication date, to be undertaken by January 31, 2020 on the market. In July, 370,000 treasury shares were sold following the exercise of stock options by an executive director.

Consolidated equity increased by approximately Euro 175.7 million, compared to Euro 666.4 million as at December 31, 2018, following a buyback of approximately Euro 15.4 million and after distributing dividends of approximately Euro 11.5 million, mainly due to the value recoveries of the investments measured at fair value which were partly, as previously reported, realised through divestments which generated significant gains.

In June 2019, 7,561,067 warrants were exercised, including 892,650 warrants held by the executive directors, resulting in the issue of a similar number of new TIP shares and a capital increase, including share premium, of approximately Euro 37.8 million. In addition, the inclusion of Clubtre in the consolidation area increased equity attributable to minority interests by approximately Euro 32 million.

The TIP Group consolidated net debt – also taking into account the TIP 2014-2020 bond – at September 30, 2019 was approximately Euro 293 million, compared to approximately Euro 140.5 million at December 31, 2018. The increase in the net debt follows the substantial investments finalised in the period as well as the change in the consolidation area with the full inclusion of the nominal Euro 99.1 million margin loan of the subsidiary Clubtre.

The first nine months results already announced by the main investees, Amplifon, BE, Elica, Ferrari, Interpump, Moncler were again strong, with Hugo Boss reporting a slight contraction on its initial 2019 estimates. The other direct and indirect investees are also performing well.

Amplifon, thanks to excellent organic growth and the contribution from the acquisitions, reported in the first nine months of 2019 consolidated revenues of Euro 1,224.7 million, up 26.1% at like-for-like exchange rates on the same period of 2018 and with a further network expansion of 137 new DOS, including stores and shop-in-shops. EBITDA was Euro 194.6 million, growth of 29.3%.

BE in the first nine months reported consolidated revenues of approximately Euro 108.3 million, up 5.8% on the first three quarters of 2018, with EBITDA of approximately Euro 16.8 million, improving 31.7%.

Elica reported consolidated revenues of approximately Euro 355.9 million for the first nine months, in line with the initial three quarters of 2018, with adjusted EBITDA of approximately Euro 32.6 million, up on Euro 29.4 million for the first three quarters of 2018. Also net of the effect from applying IFRS 16, of Euro 2.3 million, adjusted EBITDA grew over the previous year.

Fagerhult in the first nine months of 2019 reported net revenues of Euro 534.4 million, up 38.3% on the first nine months of 2018 (reducing 3.2% at like-for-like consolidation area and exchange rates), with an operating profit of Euro 55 million and a net profit of Euro 36.3 million.

Ferrari again achieved growth compared to the first nine months of 2018, continuing a series of record results, with shipments and revenues growing by 13% and 10% respectively and an adjusted EBITDA of Euro 936 million, up 11%.

Interpump in the first nine months reported consolidated revenues of approximately Euro 1,026.1 million, up 7.6 on the first three quarters of 2018, with EBITDA of approximately Euro 240,3 million, improving 9.3%.

Moncler in the first nine months of 2019 reported consolidated revenues of Euro 995.3 million, an increase of 14% on Euro 872.7 million in the first nine months of 2018. Revenues grew by over 10% and across nearly all geographic areas, despite external events which impacted some major markets.

Hugo Boss reported revenues of Euro 2,059 million for the first nine months of 2019, up 2% (1% at like-for-like exchange rates), and EBITDA of Euro 481 million, which net of the positive effect from applying IFRS 16 of Euro 180 million, contracted 8% over the previous year.

Prysmian returned in the first half 2019 consolidated revenues of approximately Euro 5.85 billion and an Adjusted EBITDA of approximately Euro 521 million, up 26.2% compared to the first half 2018, with an 8.9% margin.

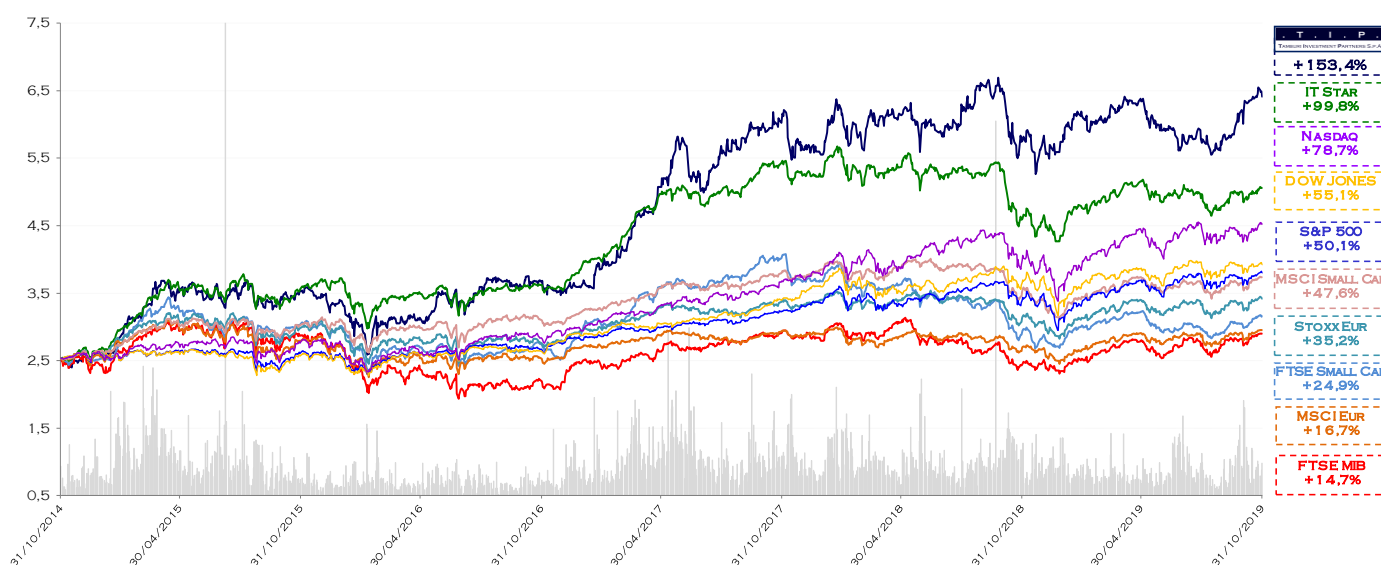
OVS reported in the first half of 2019 (to July 31) revenues of Euro 650.6 million, slightly contracting (mainly due to the climatic anomalies in the period), with adjusted EBITDA of

Euro 62.5 million, also down on the preceding period partly due also to the completion of the extraordinary promotional activities begun in the second half of 2018.

Sesa reported in the first quarter of 2019 (to July 31) revenues and other income of Euro 440.1 million, up 25.9% on the same period of the previous year and with EBITDA of Euro 21.8 million (increasing 36.5%).

The TIP share price performed strongly in 2019, up 11.67% between December 31, 2018 and October 31, 2019, with the TIP Warrant 2015-2020 rising 8.14%.

The usual five-year TIP share chart (at October 31, 2019) highlights the very strong performance of the TIP share, improving +153.4%; the total return¹ for TIP shareholders over the five years was 169.4% (annual average of 33.9%).



TIP workings on data collected on 31/10/2019 at 18.33 source Bloomberg

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The related party transactions are detailed in note 23.

SUBSEQUENT EVENTS TO SEPTEMBER 30, 2019

In October, the Buzzoole investment was slightly increased by StarTIP, while the treasury share and Elica share purchases continued.

As previously indicated, in October TIP reached an agreement with Bloom Holding S.r.l. (“Bloom”), a company with a controlling stake in Furla S.p.A. (“Furla”), covering the sale of

¹ The total return is calculated by taking into account the performance of the TIP shares, the distributed dividends and the performance of the 2015-2020 TIP Warrants freely assigned to shareholders.

TIP's shares in Furla from the conversion of the Euro 15 million Convertible Bond Loan signed by TIP. The value of the sale was set at Euro 35 million. The agreement stipulates that the shares may be acquired - at similar conditions - by Furla and however shall be pre-emptively offered to all shareholders in accordance with the By-Laws.

In October, 125,000 Hugo Boss shares were acquired, with an additional investment of approximately Euro 4.7 million.

The Board of Directors approved also the start of the process for the issue and placement with qualified investors of a bond not convertible unsecured in a range of 250-300 million. The timing, mode of execution and conditions (including the total nominal value and the related interest rate), as per practice, will be defined near the issuing date. The operation is aimed to further strengthen the financial structure of the company prolonging the average maturity date of the financial indebtedness at interesting terms and conditions.

OUTLOOK

TIP continues its investee support activities and the examination of investment opportunities to consolidate growth and affirm its role – through employing a unique business model in Italy - as an entrepreneurial partner and financial backer for outstanding companies willing to grow and/or resolve governance issues, always with a view to accelerating business development.

Given the nature of TIP's operations, it is not easy to predict the results for the final quarter of the year as depending -partially- on market performances.

TREASURY SHARES

At September 30, 2019, treasury shares in portfolio totalled 8,203,871, equal to 4.770% of the share capital. At November 7, 2019 treasury shares in portfolio totalled 9,229,058, equal to 5.366% of the share capital.

For the Board of Directors
The Chairman
Giovanni Tamburi

Milan, November 8, 2019

Consolidated income statement
Tamburi Investment Partners Group (1)

(in Euro)	Nine months period ended September 30, 2019	Nine months period ended September 30, 2018	Note
Revenue from sales and services	6,077,494	3,840,674	4
Other revenues	50,901	31,243	
Total revenues	6,128,395	3,871,917	
Purchases, service and other costs	(1,754,691)	(2,296,186)	5
Personnel expenses	(16,959,806)	(18,034,331)	6
Other income	3,429,524	0	10
Amortisation, depreciation, and write-downs	(258,629)	(43,987)	
Operating loss	(9,415,207)	(16,502,587)	
Financial income	25,678,525	16,571,733	7
Financial charges	(6,616,640)	(5,588,073)	7
Loss before adjustments to investments	9,646,678	(5,518,927)	
Share of profit of associated companies measured under the equity method	16,302,414	11,721,416	8
Profit before taxes	25,949,092	6,202,489	
Current and deferred taxes	(553,165)	1,055,925	
Profit for the period	25,395,927	7,258,414	
Profit attributable to the shareholders of the parent	24,320,672	4,741,710	
Profit attributable to minority interests	1,075,255	2,516,704	
Basic earnings per share	0.15	0.03	19
Diluted earnings per share	0.15	0.03	19
Number of shares in circulation	163,798,863	159,677,251	

(1) The First nine months 2019 income statement has been prepared in accordance with IFRS 9 and therefore does not include direct capital gains in the period on the sale of equity investments of Euro 32.6 million and regarding associated companies of Euro 33.7 million. The Directors' Report (page 4) presents the pro-forma income statement at like-for-like accounting standards related to financial assets and liabilities (IAS 39) adopted at December 31, 2017, reporting a profit of Euro 84.4 million.

Consolidated comprehensive income statement
Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	Nine months period ended September 30, 2019	Nine months period ended September 30, 2018	Note
Profit for the period	25,395,927	7,258,414	
Other comprehensive income items			
Income through P&L			
			18
Increase/(decrease) in associated companies measured under the equity method	1,451,442	336,087	
Unrealised profit	1,469,072	334,374	
Tax effect	(17,630)	1,713	
Increases/decreases in the value of current financial assets measured at FVOCI	1,980,965	(73,551)	
Unrealised profit	2,093,576	187,847	
Tax effect	(112,611)	(261,398)	
Income not through P&L			18
Increase/decrease investments measured at FVOCI	105,590,343	105,076,011	
Profit	106,864,167	106,022,536	
Tax effect	(1,273,824)	(946,525)	
Increase/(decrease) in associated companies measured under the equity method	12,176,430	(16,443,944)	
Profit/(loss)	12,324,322	(16,643,668)	
Tax effect	(147,892)	199,724	
Other components	(27,993)	(24,200)	
Total other comprehensive income items	121,171,187	88,870,403	
Total comprehensive income	146,567,114	96,128,817	
Comprehensive income attributable to the shareholders of the parent	142,363,407	76,143,667	
Comprehensive income attributable to minority interests	4,203,707	19,985,150	

Consolidated statement of financial position
Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	September 30, 2019	December 31, 2018	Note
Non-current assets			
Property, plant and equipment	126,035	96,676	
Rights-of-use	1,249,658	0	
Goodwill	9,806,574	9,806,574	
Other intangible assets	13,026	125	
Investments measured at FVOCI	635,148,165	377,632,277	9
Associated companies measured under the equity method	461,805,725	404,814,751	10
Financial receivables measured at amortised cost	7,137,077	6,866,167	11
Financial assets measured at FVTPL	3,210,544	20,395,297	12
Tax receivables	719,722	426,449	
Total non-current assets	1,119,216,526	820,038,316	
Current assets			
Trade receivables	518,555	4,916,106	
Current financial receivables measured at amortised cost	538,205	9,519,333	13
Derivative instruments	664,940	9,000	
Current financial assets measured at FVOCI	39,706,091	45,227,977	14
Financial assets held-for-sale	35,000,000	0	15
Cash and cash equivalents	2,101,574	1,812,728	16
Tax receivables	1,182,280	567,819	
Other current assets	214,491	352,346	
Total current assets	79,926,136	62,405,309	
Total assets	1,199,142,662	882,443,625	
Equity			
Share capital	89,441,422	85,509,667	17
Reserves	362,682,668	288,641,136	18
Retained earnings/ (accum. losses)	296,207,099	231,264,083	
Result of the parent	24,320,672	27,004,846	19
Total equity attributable to the shareholders of the parent	772,651,861	632,419,732	
Equity attributable to minority interests	69,377,188	33,932,034	
Total equity	842,029,049	666,351,766	
Non-current liabilities			
Post-employment benefits	345,972	306,489	20
Financial payables	165,664,344	99,555,086	21
Financial liabilities for leasing	1,184,380	0	
Deferred tax liabilities	2,462,607	676,633	
Total non-current liabilities	169,657,303	100,538,208	
Current liabilities			
Trade payables	690,375	604,462	
Current financial liabilities	168,543,031	97,538,156	22
Financial liabilities for leasing	71,757	0	
Tax payables	957,158	579,175	
Other liabilities	17,193,989	16,831,858	
Total current liabilities	187,456,310	115,553,651	
Total liabilities	357,113,613	216,091,859	
Total equity & liabilities	1,199,142,662	882,443,625	

Statement of changes in Consolidated Equity in Euro

	Share Capital	Share premium reserve	Legal reserve	Revaluation reserve AFS Financial assets	FVOCI reserve without reversal to profit and loss	FVOCI reserve with reversal to profit and loss	Treasury shares reserve	Other reserves	IFRS reserve business combination	Merger surplus	Retained earnings	Result for the period shareholders of parent	Equity shareholders of parent	Net Equity minorities	Result for period minorities	Equity
At January 1, 2018 consolidated	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
Adjustments for IFRS 9 adoption				(208,829,278)	208,308,181	521,097					17,800		17,800			17,800
Equity adjusted after IFRS 9 adoption	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
Change in fair value of investments measured at FVOCI					87,607,565								87,607,565	17,468,446		105,076,011
Change in associated companies measured under the equity method					(16,443,944)	336,087							(16,107,857)			(16,107,857)
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI						(73,551)							(73,551)			(73,551)
Employee benefits								(24,200)					(24,200)			(24,200)
Total other comprehensive income items	0	0	0	0	71,163,621	262,536	0	(24,200)	0	0	0	0	71,401,957	17,468,446	0	88,870,403
Profit/(loss) of the period												4,741,710	4,741,710		2,516,704	7,258,414
Total comprehensive income	0	0	0	0	71,163,621	262,536	0	(24,200)	0	0	0	4,741,710	76,143,667	17,468,446	2,516,704	96,128,817
Reversal of Fv reserve due to capital gain realised					(73,255,578)						73,255,578		0			0
Change in reserves of associated companies measure under equity method								(2,153,285)					(2,153,285)			(2,153,285)
Dividends distribution										(10,955,972)		(10,955,972)	(5,831,000)			(16,786,972)
Warrant exercise	2,277,695	17,652,137											19,929,832			19,929,832
Allocation profit 2017			1,275,247								70,490,042	(71,765,289)	0	321,659	(321,659)	0
Acquisition of treasury shares							(12,277,712)						(12,277,712)			(12,277,712)
Sale of treasury shares		(14,574)					67,801	(24,337)					28,890			28,890
At September 30, 2018 consolidated	85,509,667	175,716,503	16,646,394	0	206,216,224	783,633	(24,201,258)	(2,412,237)	(483,655)	5,060,152	231,264,083	4,741,710	698,841,216	31,021,044	2,516,704	732,378,964

	Share Capital	Share premium reserve	Legal reserve	Revaluation reserve AFS Financial assets	FVOCI reserve without reversal to profit and loss	FVOCI reserve with reversal to profit and loss	Treasury shares reserve	Other reserves	IFRS reserve business combination	Merger surplus	Retained earnings	Result for the period shareholders of parent	Equity shareholders of parent	Net Equity minorities	Result for period minorities	Equity
At January 1, 2019 consolidated	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
Change in fair value of investments measured at FVOCI					102,475,891								102,475,891	3,114,452		105,590,343
Change in associated companies measured under the equity method					12,176,285	1,437,589							13,613,873	14,000		13,627,873
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI						1,980,965							1,980,965			1,980,965
Employee benefits								(27,993)					(27,993)			(27,993)
Total other comprehensive income items	0	0	0	0	114,652,175	3,418,553	0	(27,993)	0	0	0	0	118,042,735	3,128,452	0	121,171,187
Profit/(loss) of the period												24,320,672	24,320,672		1,075,255	25,395,927
Total comprehensive income	0	0	0	0	114,652,175	3,418,553	0	(27,993)	0	0	0	24,320,672	142,363,407	3,128,452	1,075,255	146,567,114
Change in consolidation area													0	32,081,263		32,081,263
Reversal of Fv reserve due to capital gain realised					(56,593,176)						56,593,176		0			0
Change in reserves of associated companies measure under equity method								(2,787,292)					(2,787,292)	(349,816)		(3,137,108)
Dividends distribution										(11,072,967)		(11,072,967)	(490,000)			(11,562,967)
Warrant exercise	3,931,755	33,873,580		455,539									37,805,335			37,805,335
Allocation profit 2018											26,549,307	(27,004,846)	0	2,830,199	(2,830,199)	0
Stock Option exercise								(4,219,050)			(7,126,500)		(11,345,550)			(11,345,550)
Acquisition of treasury shares							(15,419,465)						(15,419,465)			(15,419,465)
Sale of treasury shares		(733,571)					2,057,893	(635,662)					688,660			688,660
At September 30, 2019 consolidated	89,441,422	208,856,512	17,101,933	0	185,262,258	2,342,031	(44,472,603)	(10,983,961)	(483,655)	5,060,152	296,207,099	24,320,672	772,651,861	68,301,933	1,075,255	842,029,049

NOTES TO THE QUARTERLY CONSOLIDATED FINANCIAL REPORT AT SEPTEMBER 30, 2019**(1) Group activities**

The TIP Group is an independent investment/merchant bank focused on Italian medium-sized companies, with a particular involvement in:

1. investments: as an active shareholder in companies (listed and non-listed) capable of achieving “excellence” in their relative fields of expertise and, with regards to the StarTIP project, in start-ups and innovative companies;
2. advisory: in corporate finance operations, in particular acquisitions and sales through the division Tamburi & Associati (T&A).

(2) Accounting standards

The parent company TIP was incorporated in Italy as a limited liability company and with registered office in Italy.

The company was listed in November 2005 and on December 20, 2010 Borsa Italiana S.p.A. assigned the STAR classification to TIP S.p.A. ordinary shares.

This quarterly consolidated financial report at September 30, 2019 was approved by the Board of Directors on November 8, 2019.

The report was prepared on a going concern basis.

The quarterly consolidated financial report comprises the income statement, the comprehensive income statement, the statement of financial position, the statement of changes in shareholders' equity and the explanatory notes, together with the Directors' Report. The financial statements were prepared in units of Euro, without decimal amounts.

The quarterly consolidated financial report at September 30, 2019, pursuant to Article 82 of the Issuers' Regulation was prepared in condensed format, as permitted, and therefore do not contain all the disclosures required for annual financial statements.

The accounting policies and methods utilised for the preparation of this quarterly consolidated financial report have changed from those utilised for the preparation of the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2018, mainly due to application from January 1, 2019 of IFRS 16, as outlined in detail in the paragraph “new accounting standards”.

The quarterly consolidated financial report at September 30 was not audited.

New accounting standards, amendments and interpretations applicable for periods beginning January 1, 2019

- IFRS 16 - “Leases”: the standard replaces IAS 17, with the principal new issue concerning the obligation of the company to recognise in the statement of financial position all rental contracts as assets and liabilities, taking account of the substance of the operation and the contract.
- In June 2017, the IASB issued amendments to the interpretation IFRIC 23 relating to considerations on uncertainties on the treatment of income taxes. The document has the objective to provide clarifications on how to apply the recognition and measurement criteria within IAS 12 in the case of uncertainty on the treatment for the determination of income taxes.
- In October 2017, the IASB issued the Amendment to IFRS 9 concerning some issues on the application and classification of IFRS 9 “Financial instruments” in relation to certain financial assets with the possibility of advance repayment. In addition, IASB clarified some aspects on the accounting of financial liabilities following some amendments.
- In October 2017, the IASB issued the Amendment to IAS 28 which clarifies the application of IFRS 9 for long-term interests in subsidiaries or joint ventures included in investments in these entities for which the equity method is not applied.
- In December 2017, the IASB published a series of annual amendments to IFRS 2015–2017 applicable from January 1, 2019. The amendments concern:
 - IFRS 3 – Business Combinations, concerning the accounting treatment of the share previously held in the joint operation after obtaining control;
 - IFRS 11 – Joint Arrangements, concerning the accounting treatment of the share previously held in the joint operation after obtaining control;
 - IAS 12 – Income Tax, concerning the classification of tax effects related to the payment of dividends and
 - IAS 23 – Borrowing costs, concerning financial charges admissible for capitalisation.
- In February 2018, the IASB issued an amendment to IAS 19 which sets out how to calculate pension expenses in the case of a change, reduction or settlement of an existing defined benefits plan. In particular, the document requires the use of updated actuarial assumptions in calculating the cost for the provision of current labour and the net financial expenses for the period subsequent to the event.

The application of the amendments to the existing accounting standards reported above do not have a significant impact on the Group consolidated financial statements. The IFRS 16 impacts are outlined below.

Adoption of the new accounting standard IFRS 16

As illustrated previously, the TIP Group adopted IFRS 16 for the preparation of the financial statements for periods which commence from January 1, 2019 and thereafter. This resulted in a change in the accounting policies and criteria used from those applied for the preparation of the financial statements at December 31, 2018.

In accordance with that required for the transition to IFRS 16, the company adopted the modified retrospective approach which does not require the reclassification of the comparative period. It also adopted the option to recognise usage right assets at a value equal to the initial recognition value of liabilities for leasing, calculated as the present value of the relative future payments discounted at the marginal debt rate. Therefore, the 2018 comparative figures have not been adjusted and there were no impacts on the January 1, 2019 shareholders' equity.

The adoption of IFRS 16 from January 1, 2019 had a slight impact on the consolidated financial statements, with the recognition at January 1, 2019 of right-of-use assets and liabilities for leasing of Euro 1,471,407, while in the period lease charges for the period were recognised to the income statement of Euro 238,847, while the amortisation of the usage value of leasing contracts was recognised for Euro 221,749, in addition to the financial charges relating to the liabilities for leasing of Euro 16,553.

Consolidation area

The consolidation area includes the parent TIP - Tamburi Investment Partners S.p.A. and the companies over which it exercises direct or indirect control. An investor controls an entity in which an investment has been made when exposed to variable income streams or when possessing rights to such income streams based on the relationship with the entity, and at the same time has the capacity to affect such income streams through the exercise of its power. Subsidiaries are consolidated from the date control is effectively transferred to the Group, and cease to be consolidated from the date control is transferred outside the Group.

At September 30, 2019, the consolidation area includes the companies Clubdue S.r.l., Clubtre S.p.A., StarTIP S.r.l. and TXR S.r.l.. The company Clubtre S.p.A. joined the consolidation scope following the purchase in July of an additional 13.05% holding in the company already held for 24.62%. Following this transaction, TIP therefore holds 37.67% of Clubtre's shares, representing 66.23% of the shares which may exercise voting rights at Clubtre, net of the treasury shares.

The details of the subsidiaries were as follows:

Company	Registered Office	Share capital	Number of shares	Number of shares held	% held
Clubdue S.r.l.	Milan	10,000	10,000	10,000	100%
Clubtre S.p.A. (1)	Milan	120,000	120,000	45,207	37.67%
StarTIP S.r.l.	Milan	50,000	50,000	50,000	100%
TXR S.r.l.	Milan	100,000	100,000	51,000	51.00%

(1) Clubtre holds 51,738 treasury shares and consequently the fully diluted holding is 66.23%.

Consolidation procedures

The consolidation of the subsidiaries is made on the basis of the respective financial statements of the subsidiaries, adjusted where necessary to ensure uniform accounting policies with the Parent Company.

All inter-company balances and transactions, including any unrealised gains deriving from transactions between Group companies are fully eliminated. Unrealised losses are eliminated except when they represent a permanent impairment in value.

(3) Presentation

The choices adopted by the Group relating to the presentation of the consolidated financial statements are illustrated below:

- income statement and comprehensive income statement: IAS requires alternatively classification based on the nature or destination of the items. The Group decided to present the accounts by nature of expenses;
- statement of financial position: in accordance with IAS 1, the assets and liabilities should be classified as current or non-current or, alternatively, according to the liquidity order. The Group chose the classification criteria of current and non-current;
- statement of changes in consolidated shareholders' equity, prepared in accordance with IAS 1.

(4) Segment disclosure

The company undertakes investment banking and merchant banking activities. Top management activity in the above-mentioned areas, both at marketing contact level and institutional initiatives and direct involvement in the various deals, is highly integrated. In addition, also in relation to execution activity, the activity is organised with the objective to render the “on-call” commitment more flexible of professional staff in advisory or equity activity.

In relation to this choice it is almost impossible to provide a clear representation of the separate financial economic impact of the different areas of activity, as the breakdown of the personnel costs of top management and other employees on the basis of a series of estimates related to parameters which could be subsequently superseded by the actual operational activities would result in an extremely high distortion of the level of profitability of the segments of activity.

In the present consolidated financial statements only details on the performance of the “revenues from sales and services” component is provided, related to the sole activity of advisory, excluding therefore the account “other revenues”.

Euro	Nine months period ended September 30, 2019	Nine months period ended September 30, 2018
Revenue from sales and services	6,077,494	3,840,674
Total	6,077,494	3,840,674

(5) Purchases, service and other costs

The account comprises:

Euro	Nine months period ended September 30, 2019	Nine months period ended September 30, 2018
1. Services	1,417,671	1,695,010
2. Rent, leasing and similar costs	0	267,756
3. Other charges	337,020	333,420
Total	1,754,691	2,296,186

Service costs mainly relate to general and commercial expenses, banking commissions on the sale of listed shares and professional and legal consultancy.

The costs reduced compared to the first nine months of 2018 as the latter included non-recurring costs sustained by the subsidiary TXR for the listing of Roche Bobois and other rental charges that, following the adoption of IFRS 16, are no longer recorded as rent, leasing and similar costs.

Other charges principally include non-deductible VAT.

(6) Personnel expense

These costs include “Salaries and wages” and “Director’s compensation” both in terms of the fixed and variable components matured in the period.

A pro-forma calculation was applied to the variable remuneration of the executive directors, as approved by the Board of Directors, according to the accounting standards in place until December 31, 2017.

The Chairman/CEO and Vice Chairman/CEO are not employees either of TIP or of Group companies.

(7) Financial income/(charges)

The account comprises:

Euro	Nine months period ended September 30, 2019	Nine months period ended September 30, 2018
1. Investment income	5,479,023	10,285,931
2. Other income	20,199,502	6,285,802
Total financial income	25,678,525	16,571,733
3. Interest and other financial charges	(6,616,640)	(5,588,073)
Total financial charges	(6,616,640)	(5,588,073)
Net financial income	19,061,885	10,983,660

(7).1. Investment income

First nine months 2019 investment income concerns dividends received from the following investees (Euro):

Hugo Boss AG	2,578,500
Amplifon S.p.A.	845,325
Moncler S.p.A.	820,000
Prysmian S.p.A.	754,220
Other	480,978
Total	5,479,023

(7).2. Other income

They include mainly, for Euro 16,928,478, the effect from the fair value measurement of the shares held by TIP in Furla from the conversion of the Convertible Bond Loan, for Euro 1,930,119, changes to the fair value of financial assets measured at FVTPL, consisting of convertible bond loans and derivative instruments, for Euro 788,921 income and interest matured on the financial receivables and on securities, in addition to exchange gains of Euro 561,984.

(7).3. Interest and other financial charges

Euro	Nine months period ended September 30, 2019	Nine months period ended September 30, 2018
Interest on bonds	3,857,340	3,775,820
Other	2,759,300	1,812,253
Total	6,616,640	5,588,073

“Interest on bonds” refers to the 2014-2020 TIP Bond of Euro 100 million calculated in accordance with the amortised cost method applying the effective interest rate.

The “Other” account includes for Euro 1,352,470 bank interest on loans and for Euro 1,406,830 other financial charges, including the recognition for Euro 627,912 of the negative differential between the off-market purchase price of a listed share and the corresponding market price on the same date.

(8) Share of profit of associated companies measured under the equity method

The account refers for approximately Euro 10.6 million to the share of the result of the associated company IPGH. The share of the profit of TIPO does not include, in application of IFRS 9, the portion of approximately Euro 10.5 million of the capital gain realised on the sale of the investment in iGuzzini, which however resulted in the reclassification to shareholders’ equity from the FV OCI reserve without reversal to the income statement of retained earnings. The gain realised following the withdrawal from Fimag of Euro 5.2 million by TIPO is also not included in the share of the result, but subject to reclassification to reserves.

For further details, reference should be made to note 10 “Investments in associated companies measured under the equity method” and attachment 2.

(9) Investments measured at FVOCI

The account refers to minority investments in listed and non-listed companies.

Euro	September 30, 2019	December 31, 2018
Investments in listed companies	546,705,260	327,075,057
Investments in non-listed companies	88,442,905	50,557,220
Total	635,148,165	377,632,277

The changes in the investments measured at FVOCI are shown in Attachment 1.

Following the entry into the consolidation scope of Clubtre S.p.A., the account increased by Euro 196,106,739, relating to the market value of the Prysmian shares held by Clubtre at the date on which TIP obtained control.

TIP holds at September 30, 2019 investments not classified as associated companies, although in the presence of a holding above 20% and some indicators which would be associated with significant influence, as unable to provide periodic financial information such as to permit the TIP Group recognition in accordance with the equity method. The unavailability of such information represents a limitation in the exercise of significant influence and consequently it was considered appropriate to qualify these investments as measured at FVOCI.

(10) Associated companies measured under the equity method

On March 11, 2019 TIP acquired the entire equity investment held by Gruppo Coin S.p.A. (a company indirectly controlled by BC Partners funds and in which interests were held by the management of OVS S.p.A.) in OVS, amounting to 40,485,898 shares accounting for 17.835% of the share capital for the price of Euro 1.85 per share and a total price of Euro 74,898,911.30. As a result of this acquisition, TIP, which had previously held an interest of approximately 4.912%, increased its total investment to 22.747%, with a total pay-out of Euro 91.6 million. The reclassification of the investment to associated companies resulted in the recording of the increase in the fair value recognised on the portion of the investment previously held until the acquisition date in a similar manner to that which would be applied for the holding's divestment. Therefore, having ascertained significant influence, the cumulative fair value increase of approximately Euro 1.1 million, recognised to the OCI reserve, has been recognised to retained earnings under equity as per IFRS 9; the investment previously classified to "Investments measured at FVOCI" was reversed and was recognised to "associated companies measured under the equity method" for an amount of Euro 92,660,939. At September 30, 2019, the value of the investment, considering the effects of recognition under the equity method, was Euro 93,874,545.

The company Clubtre S.p.A. was reclassified from associated companies to subsidiaries following the acquisition in July of an additional holding of 13.05% in the company, further to the existing 24.62% stake. Following this transaction, TIP holds 37.67% of Clubtre's shares, representing 66.23% of the shares which may exercise voting rights at Clubtre, net of the treasury shares. The obtaining of control and the consequent transfer of the company from an associated company measured under the equity method to a subsidiary subject to line-by-line consolidation resulted in the recognition of the share of the OIC reserve without reversal concerning the investment until the transfer date similarly to as would have occurred on the divestment of the holding. Therefore, having ascertained the gaining of control, the TIP share of the increased cumulative fair value of the investee with regards to its investment in Prysmian, equal to approximately Euro 17.8 million, recognised to the FV reserve was reversed to other equity reserves according to IFRS 9. This transaction also led to the recognition to the "other income" account of the income statement of the differential of approximately Euro 3.4 million, between the value of the holding acquired, based on the market value of the assets (calculated according to the stock market price at the transaction date) and liabilities held and the acquisition price previously agreed among the parties.

The other investments in associated companies concern:

- for Euro 102,393,248 the company Asset Italia S.p.A., investment holding which gives shareholders the opportunity to choose for each proposal their individual investments. The equity and results relating to Asset Italia 1 S.r.l., vehicle company for the investment in

Alpitour, refer for 99% to the tracking shares issued in favour of the shareholders which subscribed to the initiative and for 1% to Asset Italia, or rather to all the ordinary shares. TIP's share of the shares tracking the investment in Alpitour is equal to 35.81%. Similarly, the equity and results relating to Asset Italia 2 S.r.l., the vehicle company to which the investment in Ampliter was allocated, refer for 99% to the tracking shares issued in favour of the shareholders which subscribed to the initiative and for 1% to Asset Italia, or rather to all the ordinary shares. TIP's share of the shares tracking the investment in Ampliter is equal to 20%. The investment in Alpitour is measured in Asset Italia using the equity method while the investment in Ampliter is measured at fair value;

- for Euro 76,934,062 the investment in Gruppo IPG Holding S.p.A. (company which holds the majority shareholding in Interpump Group S.p.A., to be considered a subsidiary);
 - for Euro 71,528,603 the company Clubitaly S.p.A., with a 19.74% stake in Eataly S.r.l. TIP holds 30.20% in the share capital of the company. The investment of Clubitaly in Eataly is measured at fair value in that the absence of the necessary financial information for the application of the equity method determines the current limited exercise of significant influence;
 - for Euro 70,353,367 the company Roche Bobois S.A., held 38.34% through TXR;
 - for Euro 28,331,452, the investment TIP – Pre IPO S.p.A.. Within TIP – Pre IPO, the investment in Betaclub S.r.l. is consolidated, while the investment in Beta Utensili S.p.A. is measured using the equity method. The investment in Chiorino is measured at fair value. In relation to Chiorino the absence of the necessary financial information for the application of the equity method determines the current limited exercise of significant influence. In the first half of 2019, having decided not to undertake new investments under the existing shareholder agreements, TIPO distributed to shareholders nearly all of the available liquidity, mainly from the sale of iGuzzini and the withdrawal from Fimag;
 - for Euro 17,810,652 the associated company BE S.p.A.;
 - for Euro 779,793 the investments in the companies Palazzari & Turries Limited, with registered office in Hong Kong and in Gatti & Co GmbH, with registered office in Frankfurt.
- For the changes in the investments in associated companies, reference should be made to attachment 2.

(11) Financial receivables measured at amortised cost

Euro	September 30, 2019	December 31, 2018
Financial receivables measured at amortised cost	7,137,077	6,866,167
Total	7,137,077	6,866,167

Financial receivables calculated at amortised cost principally concern the loans issued to Tefindue S.p.A., which holds indirectly a shareholding in Octo Telematics S.p.A., international leader in the development and management of telecommunication systems and services for the automotive sector, mainly for the insurance market.

(12) Financial assets measured at FVTPL

Euro	September 30, 2019	December 31, 2018
Financial assets measured at FVTPL	3,210,544	20,395,297
Total	3,210,544	20,395,297

Financial assets measured at FVTPL consist of the convertible bond issued by Tefindue S.p.A. in the amount of Euro 3,136,037. At September 30, the right to the conversion of the Furla bond loan, previously stated in this account, matured into shares of the company. As negotiations were ongoing at that date for the sale of the shares from the conversion, these were classified to current financial assets held-for-sale and measured at their realisable value.

(13) Current financial receivables measured at amortised cost

Euro	September 30, 2019	December 31, 2018
Current financial receivables measured at amortised cost	538,205	9,519,333
Total	538,205	9,519,333

These include shareholders' loans granted to associated companies. With the inclusion of Clubtre in the consolidation scope, the shareholder loan granted to the former, previously stated in this account, was eliminated from the consolidation.

(14) Current financial assets measured at FVOCI

Euro	September 30, 2019	December 31, 2018
Current financial assets measured at FVOCI	39,706,091	45,227,977
Total	39,706,091	45,227,977

The accounts concern non-derivative financial assets comprising investments in bonds for the temporary utilisation of liquidity.

(15) Current financial assets held-for-sale

The account concerns the shares from the conversion on September 30 of the Furla bond. In view of the negotiations in progress at September 30, concluding in the agreement with Bloom Holding S.r.l., a company with a controlling stake in Furla, covering the sale of TIP's shares in Furla from the conversion of the Convertible Bond Loan subscribed by TIP, the value of the Furla shares was established as Euro 35 million, with a positive impact on the income statement of Euro 16.9 million.

(16) Cash and cash equivalents

The account represents the balance of banks deposits determined by the nominal value of the current accounts with credit institutions.

Euro	September 30, 2019	December 31, 2018
Bank deposits	2,095,686	1,809,877
Cash in hand and similar	5,888	6,380
Total	2,101,574	1,812,728

The composition of the net financial position at September 30, 2019 compared with the end of the previous year is illustrated in the table below.

Euro		September 30, 2019	December 31, 2018
A	Cash and cash equivalents	2,101,574	1,812,728
B	Current financial assets measured at FVOCI	39,706,091	45,236,977
C	Current financial receivables	538,205	9,519,333
D	Liquidity (A+B+C)	42,345,870	56,569,038
E	Non-current financial payables	(165,664,344)	(99,555,086)
F	Non-current financial payables for leasing	(1,184,380)	-
G	Current financial liabilities	(168,543,031)	(97,538,156)
H	Net financial position (D+E+F+G)	(293,045,885)	(140,524,204)

The increase in the net debt follows the substantial investments finalised in the period as well as the change in the consolidation area with the full inclusion of the nominal Euro 99.1 million margin loan of the subsidiary Clubtre.

The non-current financial payables mainly concern bank loans.

Current financial liabilities refer to the TIP 2014-2020 bond and bank payables and interest related to the bond loan matured and still not paid.

(17) Share capital

The share capital of TIP S.p.A. is composed of:

Shares	Number
ordinary shares	172,002,734
Total	172,002,734

On June 30, 2019, the third exercise period of the TIP S.p.A. 2015 - 2020 Warrants concluded, with the exercise of 7,561,067 warrants and a relative share capital increase of Euro 3,931,754.84, with the issue of 7,561,067 new ordinary TIP S.p.A. shares at a price of Euro 5.00 each, for a total value of Euro 37,805,335.00.

The share capital of TIP S.p.A. amounts therefore to Euro 89,441,421.68, represented by 172,002,734 ordinary shares.

At September 30, 2019, treasury shares in portfolio totalled 8,203,871, equal to 4.770% of the share capital. The shares in circulation at September 30, 2019 therefore numbered 163,798,863.

No. treasury shares at 1 January 2019	No. of shares acquired at September 30, 2019	No. of shares sold at September 30, 2019	No. treasury shares at September 30, 2019
5,959,178	2,629,693	385,000	8,203,871

Additional disclosures on equity at September 30, 2019:

(18) Reserves*Share premium reserve*

The account amounts to Euro 208,856,512, increasing following the exercise of the warrants for Euro 33,873,580.

Legal reserve

This amounts to Euro 17,101,933, increasing Euro 455,539 following the Shareholders' Meeting motion of April 30, 2019.

Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss

This positive reserve amounts to Euro 185,262,258. This concerns the fair value changes to investments in equity, net of the relative deferred tax effect. The gains realised on partial divestments of holdings which in application of IFRS 9 were not reversed to profit or loss were reclassified from the reserve to retained earnings. For a breakdown of the fair value changes of investments in equity, reference should be made to attachment 1 and to note 9, in addition to attachment 2 and note 10.

OCI reserve with reversal to profit or loss

This positive reserve amounts to Euro 2,342,031. These principally concern the fair value changes of securities acquired as temporary uses of liquidity. The relative fair value was reversed to the income statement on the sale of the underlying security.

Treasury shares acquisition reserve

This negative reserve amounts to Euro 44,472,603.

Other reserves

They are negative for Euro 10,983,961 and for Euro 527,313 comprise the stock option plan reserve created following the allocation of options to employees and directors offset by the negative changes in the investments reserve measured under the equity method.

Merger surplus

The merger surplus amounts to Euro 5,060,152 and derives from the incorporation of SecontipS.p.A. into TIP S.p.A. on January 1, 2011.

Retained earnings

Retained earnings amount to Euro 296,207,099 and increased on December 31, 2018 following the allocation of the 2018 net profit and the reclassification from the fair value OCI reserve without reversal to profit or loss of the gains realised on divestments of holdings not recognised to profit or loss, net of the effect from the exercise of stock options.

IFRS business combination reserve

The reserve was negative and amounts to Euro 483,655, unchanged compared to December 31, 2018.

(19) Net profit for the period*Basic earnings per share*

At September 30, 2019, the basic earnings per share – net profit divided by the average number of shares in circulation in the period taking into account treasury shares held – was Euro 0.15.

Diluted earnings per share

At September 30, 2019, the diluted earnings per share was Euro 0.15. This represents the net profit for the period divided by the number of ordinary shares in circulation at September 30, 2019, calculated taking into account the treasury shares held and considering any dilution effects generated from the shares servicing the stock option plan relating to the remaining warrants in circulation.

(20) Post-employment benefit provisions

At September 30, 2019, the balance of the account related to the Post-Employment Benefit due to all employees of the company at the end of employment service. The liability was not updated based on actuarial calculations.

(21) Financial payables

The non-current financial payables concern:

- for Euro 99,080,102 the margin loan of the subsidiary Clubtre S.p.A. of a nominal Euro 99,100,000, with maturity on December 16, 2020, guaranteed by a pledge on all 10,428,436 Prysmian shares held by Clubtre, which represent 3.89% of the Prysmian share capital, recognised at amortised cost applying the effective interest rate which takes account of the settlement costs incurred to obtain the loan;
- for Euro 64,702,692 a medium/long-term loan of a nominal value of Euro 65,000,000, repayable on maturity of June 30, 2022, recognised to amortised cost applying an effective interest rate which takes account of the settlement costs incurred to obtain the loan. Against the granting of this new loan, two existing loans with maturity in 2019 for an amount of approximately Euro 32.9 million were settled. The bond provides for compliance with annual financial covenants;
- for Euro 1,881,550 the long-term component of the deferred payment of the purchase price of an investment.

In accordance with the application of international accounting standards required by Consob recommendation No. DEM 9017965 of February 6, 2009 and the Bank of Italy/Consob/Isvap No. 4 of March 4, 2010, we report that this account does not include any exposure related to covenants not complied with.

(22) Current financial liabilities

The current financial liabilities of Euro 168,543,031 mainly concern:

- a) for Euro 99,810,568 the issue of the 2014-2020 TIP Bond approved by the Board of Directors on March 4, 2014, placed in April 2014, nominal value of Euro 100,000,000. The loan, with an initial rights date of April 14, 2014 and expiry date of April 14, 2020 was issued at par value and offers an annual coupon at the nominal gross fixed rate of 4.75%. The loan was recognised at amortised cost applying the effective interest rate which takes into account the transaction costs incurred for the issue of the loan of Euro 2,065,689; the loan provides for compliance with financial covenants on an annual basis;

- b) the relative interest matured on the bond for Euro 2,199,316;
 c) for Euro 66,533,147 bank payables on current account lines.

In accordance with the application of international accounting standards required by Consob recommendation No. DEM 9017965 of February 26, 2009 and the Bank of Italy/Consob/Isvap No. 4 of March 4, 2010, we report that this account does not include any exposure related to covenants not complied with.

(23) Related party transactions

The table reports the transactions with related parties during the period outlined in the amounts, type and counterparties.

Party	Type	Payment / balance at September 30, 2018	Payment / balance at September 30, 2019
Asset Italia S.p.A.	Revenues	750,268	752,050
Asset Italia S.p.A.	Trade receivables	250,101	252,050
Asset Italia 1 S.r.l.	Revenues	820,000	2,050
Asset Italia 1 S.r.l.	Trade receivables	-	2,050
Asset Italia 2 S.r.l.	Revenues	-	2,050
Asset Italia 2 S.r.l.	Trade receivables	-	2,050
Betaclub S.r.l.	Revenues	18,843	20,800
Betaclub S.r.l.	Trade receivables	18,750	20,800
BE S.p.A.	Revenues	45,000	45,000
BE S.p.A.	Trade receivables	15,000	15,000
Clubtre S.p.A.	Revenues	37,500	28,185
Clubtre S.p.A.	Trade receivables	37,500	-
Clubitaly S.p.A.	Revenues	22,500	24,550
Clubitaly S.p.A.	Trade receivables	22,500	24,550
Clubitaly S.p.A.	Financial receivables	428,317	538,205
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Revenues	22,500	22,500
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Trade receivables	22,500	22,500
TIP-pre IPO S.p.A.	Revenues	375,629	1,285,545
TIP-pre IPO S.p.A.	Trade receivables	125,008	127,050
Services provided to companies related to the Board of Directors	Revenues	740	666,797
Services provided to companies related to the Board of Directors	Trade receivables	740	2,000
Services received by companies related to the Board of Directors	Costs (services received)	7,779,210	5,828,967
Services received by companies related to the Board of Directors	Trade payables	7,366,710	5,416,467

The services offered for all the above listed parties were undertaken at contractual terms and conditions in line with the market.

For the Board of Directors
 The Chairman
 Giovanni Tamburi

Milan, November 8, 2019

ATTACHMENTS

Declaration of the Executive Officer for Financial Reporting as per Article 81-ter of Consob Regulation No. 11971 of May 14, 1999 and subsequent amendments and supplements.

1. The undersigned Alessandra Gritti, as Chief Executive Officer, and Claudio Berretti, as Executive Officer for financial reporting of Tamburi Investment Partners S.p.A., affirm, and also in consideration of Article 154-bis, paragraphs 3 and 4, of Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998:

- the conformity in relation to the characteristics of the company and
- the effective application during the period of the consolidated financial statements

of the administrative and accounting procedures for the compilation of the interim consolidated financial statements for the period ended September 30, 2019.

No significant aspect emerged concerning the above.

2. We also declare that:

- a) the quarterly consolidated financial report at September 30, 2019 corresponds to the underlying accounting documents and records;
- b) the quarterly consolidated financial report at September 30, 2019 was prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and the relative interpretations published by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Commission with Regulation No. 1725/2003 and subsequent modifications, in accordance with Regulation No. 1606/2002 of the European Parliament and provides a true and correct representation of the results, balance sheet and financial position of Tamburi Investment Partners S.p.A..
- c) the Directors' Report includes a reliable analysis of the significant events in the year and their impact on the consolidated financial statements, together with a description of the principal risks and uncertainties. The Directors' Report also contains a reliable analysis of the significant transactions with related parties.

The Chief Executive Officer

The Executive Officer

Milan, November 8, 2019

Attachment 1 - Changes in investments measured at FVOCI

in Euro	Balance at 1.1.2019					increases		decreases			book value 30/09/2019	
	historic cost	fair value adjustments	increase (decrease)	write-down P&L	book value fair value	acquisition or subscription	change in consolidation area	fair value increase	decreases	fair value decreases		reversal fair value
Non-listed companies												
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	(7.312.229)			31.677.771							31.677.771
Bending Spoons S.p.A.	5.000.016				0	5.000.016						5.000.016
Buzzoole Plc	3.338.810				3.338.810	727.078				(834.586)		3.231.302
Heroes S.r.l.	706.673	10.507.718	1.800.000		13.014.391							13.014.391
ITH S.p.a.	16.757.544				0	16.757.544		11.500.024				28.257.568
Talent Garden S.p.A.	502.500	868.500			1.371.000	5.000.092						6.371.092
Other equity instr. & other minor	1.255.248			(100.000)	1.155.248				(264.483)			890.765
Total non-listed companies	66.550.791	4.063.989	1.800.000	(100.000)	50.557.220	27.484.730	0	11.500.024	(264.483)	(834.586)	0	88.442.905
Listed companies												
	No. of shares											
Alkemy S.p.A.	425.000	4.993.828	(539.828)		4.454.000			51.000				4.505.000
Amplifon S.p.A.	6.038.036	22.083.486	62.750.920		84.834.406			51.021.404				135.855.810
Digital Magics S.p.A.	1.684.719	9.922.048	893.848		10.815.896					(774.971)		10.040.925
Elica S.p.A.	10.418.000	21.014.497			0	20.386.585		3.470.635				23.857.220
Ferrari N.V.	100.000	14.673.848	11.791.782		26.465.630			16.391.341	(9.858.614)	(18.843.357)		14.155.000
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)		0
Hugo Boss AG	955.000	83.121.032	(33.112.717)	20.896.485	70.904.800				(28.476.278)	(1.873.793)	6.249.821	46.804.550
Monder S.p.A.	2.050.000	70.444.065	28.530.576	(36.775.141)	62.199.500			8.574.932	(1.565.996)	(2.173.436)		67.035.000
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)		0
Prismian S.p.A. (TIP)	1.754.000	36.922.403	(7.332.423)		29.589.980			4.963.820				34.553.800
Prismian S.p.A. (C3)	10.428.436				0		196.106.739	9.333.450				205.440.189
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.938.289	14.383	0	(1.241.564)	1.711.108				(208.404)		1.502.704
Telesia S.p.A.	230.000	300.000	(770.800)	1.492.000	1.021.200					(36.800)		984.400
Other listed companies	15.481.544	365.930	0	(9.205.161)	6.642.313			51.431	(4.000.756)	(13.458)	(708.869)	1.970.660
Total listed companies	311.819.690	65.361.730	(18.645.143)	(10.446.725)	327.075.057	24.780.977	196.106.739	99.106.154	(73.962.200)	(2.907.426)	(23.494.040)	546.705.261
Total investments	378.370.481	69.425.719	(16.845.143)	(10.546.725)	377.632.277	52.265.707	196.106.739	110.606.178	(74.226.683)	(3.742.012)	(23.494.040)	635.148.165

Attachment 2 - Changes in investments measured under the equity method

in Euro	Balance		share of	increase	increase	increase	increase	(write-down)	Balance
	at 31.12.2017	purchases							
			equity method	FVOCI reserve	FVOCI reserve	other reserves		write-back	
				without reversal to P/L	with reversal to P/L				
Asset Italia S.p.A.	50,907,775	36,297,441	4,066,745	1,497,820	102,781				92,872,562
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17,206,755		1,280,629		(91,713)	(303,877)	(631,643)		17,460,151
ClubItaly S.r.l.	63,224,653		8,414,398	(99,541)					71,539,510
Clubtre S.p.A.	75,212,897		1,059,495	(38,619,031)			(1,082,788)		36,570,573
Gruppo IPG Holding S.r.l.	59,319,910		13,397,036		519,052	(3,045,427)	(1,449,905)		68,740,666
Rodhe Bobois S.A.	0	75,715,541	592,280		166,884		(6,912,641)		69,562,064
Tip-Pre Ipo S.p.A.	30,477,944	787,072	452,535	15,472,328	(58,904)	202,764			47,333,740
Altre collegate	783,858		(48,373)						735,485
Total	297,133,792	112,800,054	29,214,745	(21,748,424)	638,100	(3,146,540)	(10,076,977)	0	404,814,751

in Euro	Balance		share of	increase	increase	increase	increase	(write-down)	Balance
	at 31.12.2018	purchases							
			equity method	FVOCI reserve	FVOCI reserve	other reserves		write-back	
				without reversal to P/L	with reversal to P/L				
Asset Italia S.p.A.	92,872,562		(1,188,169)	10,432,103	76,752	0	0		102,193,248
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17,460,151		1,076,068	0	47,504	(78,261)	(694,809)		17,810,652
Clubitaly S.r.l.	71,539,510		(10,906)	0	0	0	0		71,528,603
Clubtre S.p.A. (1)	36,570,573		1,606,392	2,933,861	0	0	(41,110,826)		0
Gruppo IPG Holding S.r.l.	68,740,666		10,648,745	0	1,343,985	(2,383,244)	(1,416,090)		76,934,062
OVS S.p.A. (2)	0	92,705,347	1,206,047	0	(45,721)	8,872	0		93,874,545
Rodhe Bobois S.A.	69,562,064		2,448,207	0	28,918	(722,581)	(963,241)		70,353,367
Tip-Pre Ipo S.p.A.	47,333,740		471,723	(1,041,642)	17,633	0	(18,450,001)		28,331,452
Altre collegate	735,485		44,308	0	0	0	0		779,793
Total	404,814,751	92,705,347	16,302,414	12,324,322	1,469,072	(3,175,214)	(62,634,966)	0	461,805,725

(1) the decrease refers to the reclassification from associated company to subsidiary

(2) purchases refers to the reclassification from the caption "Investments measured at FVOCI"