



**UTILE CONSOLIDATO DI 99,9 MILIONI DI EURO (PRO FORMA)**  
**PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI 902,5 MILIONI DI EURO**  
**PROPOSTA DIVIDENDO DI 0,09 EURO PER AZIONE (+ 28,5%)**

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP"-tip.mi), *investment/merchant bank* indipendente e diversificata quotata al segmento Star di Borsa Italiana S.p.A., riunitosi oggi 11 marzo 2020 a Milano, ha approvato la proposta di relazione finanziaria annuale per l'esercizio 2019 da sottoporre all'assemblea degli azionisti che verrà convocata per il 29 ed il 30 aprile 2020, rispettivamente in prima e seconda convocazione.

**RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2019**

Su basi contabili pro forma omogenee con gli esercizi precedenti TIP ha chiuso l'esercizio 2019 con un utile netto pro forma di 99,9 milioni, rispetto agli 84,6 milioni del 2018 e con un patrimonio netto di circa 902 milioni, incrementato del 35% rispetto ai 664,4 milioni del 31 dicembre 2018.

Le cessioni, nel corso del 2019, di azioni FCA, Ferrari, Furla, iGuzzini, Moncler e Nice, nonché i dividendi ricevuti e le quote del risultato di alcune partecipazioni sono stati i pilastri principali di tali risultati. I ricavi per attività di *advisory* sono stati di circa 6,8 milioni, rispetto a circa 11,1 milioni del 2018. I costi operativi sono stati sostanzialmente in linea con quelli del 2018.

Il risultato pro forma del periodo è stato pertanto influenzato dal completamento di rilevanti iniziative finalizzate in particolare con la cessione delle azioni rivenienti dal convertibile Furla, con una plusvalenza di circa 17 milioni e con la vendita della partecipazione in iGuzzini, tramite la partecipata TIPO, con una quota di plusvalenza complessiva per TIP di circa 15,7 milioni, mentre sono state complessivamente di 31,5 milioni le plusvalenze su FCA, Ferrari, Moncler e Nice. Gli altri proventi finanziari – prevalentemente dividendi da partecipate e interessi attivi – sono stati di circa 9 milioni.

Altre operazioni, meglio descritte nel seguito – tra cui l'acquisizione del controllo di Clubtre e di partecipazioni di collegamento in OVS e in Elica – hanno comportato effetti contabili che hanno contribuito positivamente al risultato proforma 2019 per circa 36,7 milioni.

Tra le altre partecipate collegate, oltre a TIPO, IPGH (Interpump) ha contribuito con una quota di risultato di 14,1 milioni, Roche Bobois con 4,3 milioni e Alpitour – via Asset Italia – con 6,8 milioni.

Nel corso del 2019 sono state anche effettuate, sempre a livello di pro forma, rettifiche negative di valore di attività finanziarie per circa 13 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 con quelli degli esercizi precedenti, ma anche considerata ben più rappresentativa per la tipologia di attività di TIP, nel seguito

viene esposto il prospetto di conto economico pro forma del 2019, nonché il raffronto su basi omogenee con il 2018, determinati applicando i principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39).

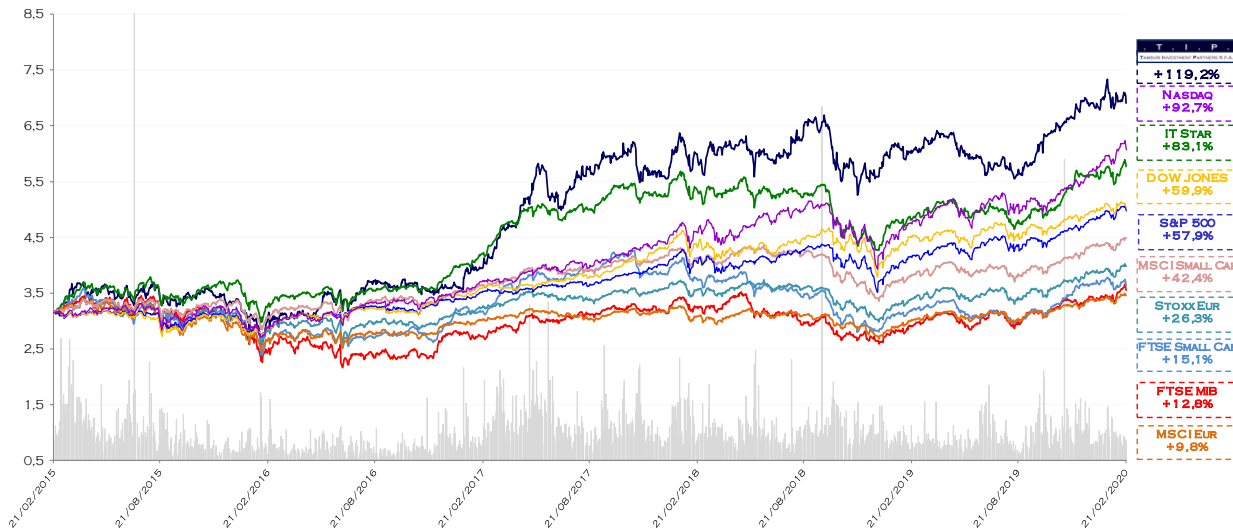
Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 31/12/2019	Registrazione plusvalenze realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 31/12/2019	PRO FORMA 31/12/2018
<b>Totale ricavi</b>	<b>6.996.283</b>				<b>6.996.283</b>	<b>11.036.008</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(3.055.205)				(3.055.205)	(2.979.278)
Costi del personale	(20.267.359)				(20.267.359)	(18.385.432)
Altri proventi	3.429.524				3.429.524	
Ammortamenti	(356.399)				(356.399)	(58.739)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(13.253.156)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(13.253.156)</b>	<b>(10.387.441)</b>
Proventi finanziari	26.250.247	47.112.976		(132.348)	73.230.875	116.098.348
Oneri finanziari	(12.927.381)				(12.927.381)	(7.802.272)
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>69.710</b>	<b>47.112.976</b>	<b>0</b>	<b>(132.348)</b>	<b>47.050.339</b>	<b>97.908.635</b>
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	30.708.637	33.648.759	(340.797)		64.357.396	29.214.745
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(12.644.494)		(12.985.291)	(40.695.832)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>30.778.347</b>	<b>80.761.736</b>	<b>(12.985.291)</b>	<b>(132.348)</b>	<b>98.422.444</b>	<b>86.427.548</b>
Imposte sul reddito, correnti e differite	2.049.209	(530.968)			1.518.241	(1.784.996)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>32.827.556</b>	<b>80.230.767</b>	<b>(12.985.291)</b>	<b>(132.348)</b>	<b>99.940.684</b>	<b>84.642.552</b>
<b>Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>					<b>98.098.714</b>	<b>59.530.152</b>
<b>Risultato del periodo attribuibile alle minoranze</b>					<b>1.841.970</b>	<b>25.112.400</b>

Il conto economico IFRS 9 non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, realizzate direttamente, pari a 47,1 milioni, e riferite a società collegate, pari a 33,6 milioni e rettifiche negative di valore di attività finanziarie pari a 13 milioni.

Anche se descriverlo oggi sembra quanto mai fuori luogo, visto ciò che sta succedendo, il 2019 era stato un anno molto particolare per i mercati finanziari, con un recupero notevolissimo rispetto alla fine dell'anno precedente e con il raggiungimento di ulteriori record delle quotazioni in quasi tutte le parti del mondo. Anche il titolo TIP aveva toccato i massimi valori dalla quotazione in borsa.

Il prezzo delle azioni TIP ha avuto infatti un andamento positivo anche nel corso del 2019, crescendo di circa il 19% dal 31 dicembre 2018 mentre il prezzo del *Warrant* TIP 2015-2020 è cresciuto del 42%. Nel 2020 il titolo TIP ha inizialmente continuato il proprio andamento positivo con un buon ulteriore incremento, mentre successivamente ha subito, come quasi tutti i listini, la falcidia determinata dai timori a seguito dell'espandersi del coronavirus. Il consueto grafico del titolo TIP al 21 febbraio 2020 (la volatilità di fine febbraio e dei primi giorni di marzo è stata volutamente esclusa) evidenzia, sul quinquennio trascorso, una buona *performance* del titolo, + 119,2 %; il *total return*<sup>1</sup> per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 136 %, con una media annua del 27,2 %.

<sup>1</sup> 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.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 21/2/2020 alle ore 20.13 fonte Bloomberg

Il 2019 è stato per TIP anche un anno di importanti investimenti.

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. La partecipazione in OVS ha inoltre contribuito con una quota di risultato di circa 1,4 milioni. Nel mese di dicembre sono stati finalizzati accordi con Stefano Beraldo ed altri 8 azionisti-manager di OVS S.p.A. in merito alla cessione, a loro favore, di opzioni call su una parte delle azioni OVS detenute da TIP. Le opzioni saranno esercitabili tra il 1° gennaio 2023 e il 30 giugno 2023 al prezzo di 1,85 euro per azione.

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%. Nell'anno StarTIP ha anche 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 tra le prime dieci al mondo).

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 è stato di circa 17 milioni e prevede anche accordi di *put/call* con soci ITH finalizzati a consentire, in prospettiva, un ulteriore accrescimento della quota detenuta sino al 15,75%.

Ancora nel mese di luglio 2019 TIP ha acquisito da Whirlpool EMEA S.p.A. l'intera partecipazione detenuta in Elica S.p.A. costituita da 7.958.203 azioni ordinarie rappresentative del 12,568% del capitale per un corrispettivo di 15.916.406. 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. TIP ha anche concordato con Elica l'acquisto delle azioni proprie, pari al 2,014% del capitale, con un ulteriore investimento di circa 2,5 milioni. Successivamente sono proseguiti gli acquisti di azioni Elica. Nel mese di novembre TIP ha superato la soglia del 20% del capitale. La conseguente 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 il maggior *fair value* cumulato, di circa 14,5 milioni, riconosciuto a riserva di OCI, è stato imputato a conto economico nel pro forma 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".

Il 23 luglio 2019 TIP ha acquisito un'ulteriore partecipazione, del 22,95% su basi *fully diluted*, in Clubtre S.p.A. (società che deteneva il 3,9% del capitale di Prysmian) con un investimento aggiuntivo di 21,2 milioni. A seguito di tale operazione TIP ha raggiunto 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, al 31 dicembre ammontava 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 *fair value* 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 di Clubtre, la quota di competenza di TIP del maggior *fair value* cumulato dalla partecipata con riferimento alla sua partecipazione in Prysmian, di circa 17,8 milioni 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 tra i proventi da società collegate. Tale operazione ha anche comportato contabilmente la registrazione a conto economico del differenziale, di circa 3,4 milioni, 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. Ad inizio 2020 TIP ha ulteriormente incrementato la quota diretta in Prysmian.

In ottobre sono state acquistate 125.000 azioni Hugo Boss, con un investimento di circa 4,7 milioni, a circa 38 euro per azione, con una conseguente riduzione del costo medio di carico della partecipazione.

Nel mese di dicembre 2019 TIP ha acquistato, in esecuzione di precedenti accordi, una partecipazione di circa il 12% in Welcome Italia S.p.A., specializzata nei servizi integrati di telecomunicazione e *cloud computing* con particolare attenzione al settore delle PMI, con un investimento di circa 5,8 milioni.

Nel corso del 2019 sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie per circa 25,5 milioni. Di questi circa 10,3 milioni si riferiscono al piano annunciato il 26 settembre 2019, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie

approvato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2019, ma con modalità interamente delegata tramite mandato a terzi, per l'acquisto di massimi ulteriori 8 milioni di azioni proprie, rispetto a quelle detenute alla data della comunicazione, da eseguirsi sul mercato entro il 31 gennaio 2020. Successivamente alla scadenza di tale mandato, che ha comportato l'acquisto di n. 1.988.910 azioni ordinarie per circa 13 milioni, il 2 febbraio 2020 è stato dato un nuovo mandato, per ulteriori massime 6 milioni di azioni, sempre con modalità interamente delegata a terzi, da eseguirsi entro il 31 agosto 2020.

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2019 è cresciuto di circa 235 milioni rispetto ai 666,4 milioni al 31 dicembre 2018, a seguito delle riprese di valore delle partecipazioni valutate a *fair value*, dopo un *buy back* per circa 25,5 milioni di euro e dopo aver distribuito dividendi per 11,5 milioni.

Nel mese di giugno 2019 sono stati esercitati 7.561.067 *warrant* - compresi 892.650 *warrant* detenuti dagli amministratori esecutivi - e ciò ha comportato l'emissione di un pari numero di nuove azioni TIP ed un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di circa 37,8 milioni. L'inclusione di Clubtre nell'area di consolidamento ha comportato un incremento del patrimonio netto di terzi di 32 milioni.

In dicembre è stata finalizzata l'emissione di un prestito obbligazionario quinquennale da 300 milioni con cedola fissa annuale del 2,5% e prezzo di emissione a 99,421. Le obbligazioni sono quotate, senza rating, all'Euro MTF Market del Luxembourg Stock Exchange e al MOT Professional di Borsa Italiana.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto conto del prestito obbligazionario in scadenza il 5 dicembre 2024 e del prestito obbligazionario in scadenza ad inizio 2020 – al 31 dicembre 2019 era negativa per circa 300 milioni, rispetto ai circa 140,5 milioni al 31 dicembre 2018. L'incremento della posizione finanziaria netta risente della variazione dell'area di consolidamento e della conseguente totale inclusione del *margin loan* di nominali 99,1 milioni in capo alla controllata Clubtre.

#### **EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2019**

Ovviamente l'evento di gran lunga più rilevante dopo il 31 dicembre è stata l'esplosione del Covid-19 in tutto il mondo. Con conseguenze notoriamente ben più gravi, in Italia, rispetto a molti altri paesi. È un evento tanto imprevedibile quanto subdolo e che crea notevolissima incertezza sul futuro dell'economia mondiale, in un periodo in cui la crescita stava già rallentando. TIP ha immediatamente reagito con una responsabilizzazione assoluta dei colleghi, con l'abolizione di tutte le riunioni di persona e con forti limitazioni all'accesso agli uffici. È inoltre costantemente in contatto e confronto con i massimi responsabili delle partecipate per monitorare le conseguenze dell'epidemia sulle singole realtà.

A livello di attività operativa corrente si è proceduto all'impiego delle liquidità rivenienti dall'introito del bond con investimenti prevalentemente in obbligazioni e titoli di stato, sia in euro che in dollari, più alcuni milioni di euro in ETF short; sono proseguiti gli acquisti di azioni Prysmian, OVS ed FCA. Il 9 marzo le azioni Prysmian detenute direttamente da TIP sono state cedute, a fronte di un finanziamento fruttifero del socio TIP, alla controllata Clubtre. In merito alle azioni proprie si è già riferito.

## **TIP - CULTURA DELLA SOSTENIBILITÀ**

TIP non rappresenta un “gruppo di grandi dimensioni” e pertanto non è tenuta alla redazione di una dichiarazione di carattere non finanziario così come specificata nella direttiva 2014/95/UE recepita in Italia dal d.lgs. 254/2016, ciononostante la responsabilità sociale è tenuta in particolare considerazione da TIP ed ha un ruolo molto importante nel costruire un mondo lavorativo migliore ed una comunità sempre più responsabile in quanto capace di proteggere l'ambiente, di sviluppare gli skills delle proprie persone in una prospettiva etica in modo tale da far prosperare ogni area delle proprie attività promuovendo occupazione, innovazione e generando nuovi business orientati al fare impresa in modo sano, solido e sostenibile nel medio e, ove possibile, anche lungo termine.

Da oltre dieci anni su ogni frontespizio dei documenti redatti da TIP e destinati a controparti esterne viene riportato quanto segue:

*“Con la reputazione che la finanza si è guadagnata negli ultimi anni dovremmo solo vergognarci, tutti; ma se si riesce a convogliare capitali sani, frutto di imprese di successo e risparmi familiari desiderosi di un impiego intelligente verso società che vogliono crescere, svilupparsi, generare valore aggiunto, si fa uno dei mestieri più utili al mondo”.*

Questa è la missione del gruppo TIP. L'impatto più significativo che infatti si può cercare di avere sull'ambiente che ci circonda è di promuovere una crescita economica sana ed equilibrata delle imprese attraverso il nostro lavoro.

Il Gruppo TIP è quindi perfettamente cosciente che, nel proprio ruolo di investitore ed azionista, ricoprendo anche ruoli di rilievo nell'amministrazione di alcune delle principali aziende quotate e non quotate italiane, ha un ruolo estremamente importante nel supportare iniziative che siano a sostegno della responsabilità sociale e della sostenibilità. La valutazione dei criteri ambientali, sociali, etici e di *governance* è pertanto da sempre parte integrante del processo d'investimento e questa attenzione ha fatto sì che TIP abbia sempre investito in imprese che offrono un contributo positivo alla società e all'ambiente, così come ha evitato le imprese che adottano modelli di business dannosi o non sostenibili ed utilizzato la propria influenza come investitore per incoraggiare pratiche virtuose nella gestione degli aspetti ambientali, sociali, etici e di *governance* attraverso un contributo costante e proattivo.

A dimostrazione della sensibilità di TIP sul tema della sostenibilità, all'interno della relazione di bilancio sono riportati i capisaldi delle relazioni e degli impegni nell'ambito della sostenibilità assunti proattivamente dalle principali società in portafoglio sia quotate che non quotate.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il 2020 sarà un anno molto complicato. Le conseguenze a livello economico dell'espansione del virus sono assolutamente imprevedibili e pertanto qualunque ragionamento, a parte la ricerca della massima protezione dei colleghi e della salute delle aziende, va sospeso.

TIP si presenta a questo periodo con tre grandi forze:

1. il portafoglio partecipazioni è oggettivamente composto da aziende leader - mondiali, europee od italiane - e pertanto come in ogni altra crisi il posizionamento sarà fondamentale e gli effetti sia a livello strategico che operativo dovrebbero essere ben più limitati che su società più deboli;
2. il livello di indebitamento di tutte le società che direttamente o indirettamente fanno capo a TIP è assai limitato ed anche questa caratteristica è stata storicamente importantissima per limitare i danni rivenienti da periodi di crisi, di qualunque tipo fosse;
3. TIP non ha mai avuto tante liquidità immediatamente utilizzabili. Dispone dell'introito del bond da 300 milioni emesso in dicembre e delle disponibilità della partecipata Asset Italia, che ha finora investito circa la metà dei 550 milioni a disposizione, e ciò prescindendo dalle linee di credito esistenti e dalle quote di partecipazioni considerate temporanee.

In un periodo come quello che si sta prospettando i tre elementi di cui sopra risulteranno molto importanti sia per il sostegno che per lo sviluppo dell'attività. Data la tipologia di attività di TIP come sempre non è facilmente prevedibile l'andamento economico dell'esercizio in corso. I risultati dipenderanno molto dalle dinamiche dei mercati, dalla lunghezza della paralisi in atto in Italia ed in altri paesi e in parte anche dalle opportunità che si manifesteranno nel futuro. I *budget* 2020 delle aziende, sia partecipate che potenziali target, sono tutti *sub judice* ed ancor più i piani pluriennali, per cui provare ad ipotizzare scenari o addirittura programmi specifici è a dir poco azzardato. Di certo non fa parte di noi.

#### **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2019 erano n. 9.756.510 pari al 5,672% del capitale sociale. Alla data del 10 marzo 2020 le azioni proprie in portafoglio erano n. 11.404.573 rappresentative del 6,630% del capitale.

#### **RISULTATI DI TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.**

Il bilancio separato a seguito dell'adozione dell'IFRS 9 presenta un utile di 4.397.455 euro, che non tiene conto di proventi e plusvalenze per oltre 37,5 milioni di euro che, non transitate nel conto economico, sono state direttamente trasferite patrimonialmente da riserva OCI a utili portati a nuovo.

Al 31 dicembre 2019 il patrimonio netto di TIP S.p.A. era di euro 635.937.323 e la posizione finanziaria netta negativa per euro 199.445.294.

#### **DIVIDENDO ED ALTRE PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI**

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto la distribuzione di un dividendo di 0,090 euro (al lordo delle ritenute di legge) per azione con data stacco al 25 maggio 2020 e con messa in pagamento il 27 maggio 2020.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'introduzione di talune modifiche al progetto Asset Italia (le "Modifiche al Progetto Asset Italia"), già approvate dal Consiglio di Amministrazione di Asset Italia S.p.A. ("Asset Italia") in data 9 marzo 2020. Le Modifiche al Progetto Asset Italia, che saranno successivamente formalizzate, con tutte le parti aderenti al progetto Asset Italia, tra le quali TIP, mediante la sottoscrizione di un accordo modificativo dell'accordo di investimento e patto di conferimento in data 9 giugno 2016, hanno in particolare ad oggetto l'allungamento del periodo di investimento di Asset Italia fino al 31 dicembre 2023 (rispetto all'attuale termine del 31 dicembre 2020) e, conseguentemente, la tempistica per dare corso all'integrazione di Asset Italia in TIP e le pattuizioni connesse, nonché ulteriori aspetti frutto dell'esperienza maturata dal 2016 ad oggi.

Si segnala in particolare che le Modifiche al Progetto Asset Italia prevedono la proroga, da parte di TIP, del termine finale della delega conferita agli amministratori di TIP ad aumentare il capitale di quest'ultima ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. di cui all'articolo 6.3 del vigente statuto di TIP, per un periodo di 5 (cinque) anni dalla data di assunzione della deliberazione di proroga del termine. Il Consiglio di Amministrazione ha quindi deliberato la convocazione dell'Assemblea straordinaria dei soci di TIP anche per sottoporre alla stessa la proposta di prorogare il termine finale della delega ad aumentare il capitale ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. di cui all'art. 6.3 del vigente statuto sociale. La relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di TIP sul punto all'ordine del giorno della citata Assemblea straordinaria degli azionisti sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Alle Modifiche al Progetto Asset Italia parteciperanno anche le Società d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e Gruppo Ferrero S.p.A. che, ai sensi del regolamento adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato e integrato ("Regolamento") e delle procedure per le operazioni con parti correlate adottate da TIP ("Procedure"), costituiscono parti correlate di TIP in quanto riconducibili a membri del Consiglio di

Amministrazione di TIP. Alle Modifiche al Progetto Asset Italia parteciperà, ovviamente, anche Asset Italia, parte correlata della Società in quanto società collegata di TIP ed in cui altre parti correlate (d'Amico Società di Navigazione S.p.A. e Gruppo Ferrero S.p.A.) detengono interessi significativi in quanto azionisti di Asset Italia e partecipanti al progetto Asset Italia. Come già considerato in fase di avvio del progetto Asset Italia nel 2016, posto che il trasferimento principale di risorse fra TIP e le parti correlate è previsto possa avvenire in sede di integrazione fra TIP e Asset Italia e non vi sono allo stato elementi che consentano di individuare i valori ai quali avverranno le connesse operazioni, il Consiglio di Amministrazione di TIP ha ritenuto di qualificare le Modifiche al Progetto Asset Italia come operazione di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento e delle Procedure e pertanto la stessa sarà oggetto di apposito documento informativo redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento, soggetto a pubblicazione nei termini di legge. Precedentemente alla delibera odierna il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate di TIP ha espresso il proprio motivato parere sull'operazione e ha ritenuto sussistente un effettivo interesse della Società a che l'operazione di cui alle Modifiche al Progetto Asset Italia abbia luogo nonché ha riscontrato la convenienza e sostanziale correttezza delle condizioni dell'operazione medesima.

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

Allegati: conto economico consolidato e prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2019.

Milano, 11 marzo 2020

---

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

CONTATTI: ALESSANDRA GRITTI  
AMMINISTRATORE DELEGATO – INVESTOR RELATOR  
TEL. 02 8858801 MAIL: [GRITTI@TAMBURI.IT](mailto:GRITTI@TAMBURI.IT)

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



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

(in euro)	2019	2019 PRO FORMA	2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>6.783.583</b>	<b>6.783.583</b>	<b>9.986.371</b>
Altri ricavi	212.700	212.700	1.049.637
<b>Totale ricavi</b>	<b>6.996.283</b>	<b>6.996.283</b>	<b>11.036.008</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(3.055.205)	(3.055.205)	(2.979.278)
Costi del personale	(20.267.359)	(20.267.359)	(18.385.432)
Altri proventi	3.429.524	3.429.524	0
Ammortamenti	(356.399)	(356.399)	(58.739)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(13.253.156)</b>	<b>(13.253.156)</b>	<b>(10.387.441)</b>
Proventi finanziari	26.250.247	73.230.875	19.419.199
Oneri finanziari	(12.927.381)	(12.927.381)	(7.802.272)
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>69.710</b>	<b>47.050.339</b>	<b>1.229.486</b>
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	30.708.637	64.357.396	29.214.745
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(12.985.291)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>30.778.354</b>	<b>98.422.444</b>	<b>30.444.231</b>
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	2.049.209	1.518.241	(609.186)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>32.827.556</b>	<b>99.940.684</b>	<b>29.835.045</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>30.985.586</b>	<b>98.098.714</b>	<b>27.004.846</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>1.841.970</b>	<b>1.841.970</b>	<b>2.830.199</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,19</b>		<b>0,17</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,19</b>		<b>0,17</b>
Numero di azioni in circolazione	162.246.224		158.482.489

(1) Il conto economico al 31 dicembre 2019 è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari realizzate direttamente, pari a 47,1 milioni di euro, e riferite a società collegate, pari a 33,6 milioni di euro, nonché le svalutazioni, pari a 13 milioni di euro. Il conto economico proforma redatto secondo principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39) che riporta un risultato del periodo di circa 99,9 milioni di euro.

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

<b>(in euro)</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 dicembre 2018</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	113.616	96.676
Diritti d'uso	2.896.989	0
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	26.906	125
Partecipazioni valutate a FVOCI	686.906.500	377.632.277
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	511.452.686	404.814.751
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.503.330	6.866.167
Attività finanziarie valutate a FVTPL	3.217.817	20.395.297
Crediti tributari	608.269	426.449
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.222.532.687</b>	<b>820.038.316</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali	779.999	4.916.106
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	556.513	9.519.333
Strumenti derivati	923.063	9.000
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	96.688.111	45.227.977
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	171.948.302	1.812.728
Crediti tributari	966.458	567.819
Altre attività correnti	246.181	352.346
<b>Totale attività correnti</b>	<b>272.108.627</b>	<b>62.405.309</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.494.641.314</b>	<b>882.443.625</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	89.441.422	85.509.667
Riserve	395.172.971	288.641.136
Utili (perdite) portati a nuovo	310.536.546	231.264.083
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	30.985.586	27.004.846
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>826.136.525</b>	<b>632.419.732</b>
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	76.341.604	33.932.034
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>902.478.129</b>	<b>666.351.766</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	342.039	306.489
Strumenti derivati	3.709.973	0
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.627.341	0
Debiti finanziari	351.718.955	99.555.086
Passività per imposte differite	1.570.707	676.633
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>359.969.015</b>	<b>100.538.208</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	756.545	604.462
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	269.648	0
Passività finanziarie correnti	211.420.916	97.538.156
Debiti tributari	73.516	579.175
Altre passività	19.673.545	16.831.858
<b>Totale passività correnti</b>	<b>232.194.170</b>	<b>115.553.651</b>
<b>Totale passività</b>	<b>592.163.185</b>	<b>216.091.859</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.494.641.314</b>	<b>882.443.625</b>

**99.9 MILLION CONSOLIDATED PROFIT (PRO FORMA)**

**902.5 MILLION CONSOLIDATED EQUITY**

**PROPOSED DIVIDEND OF EURO 0,09 PER SHARE (+28.5%)**

The Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A. (“TIP”- tip.mi), independent and diversified investment/merchant bank listed on the Star segment of Borsa Italiana S.p.A., met today March 11, 2020 in Milan and approved the draft annual financial report for the year 2019 that will be submitted to the shareholders meeting called for April 29, 2020 and April 30, 2020 on first and second call respectively.

**RESULTS AS AT DECEMBER 31, 2019**

On the basis of the same pro forma accounting principles of previous years TIP closed the 2019 with a pro forma net profit of Euro 99.9 million, compared to Euro 84.6 million of 2018 and with a net equity of approximately Euro 902 million, increased 35% on the 664.4 million as at December 31, 2018.

The divestments in 2019 of holdings in FCA, Ferrari, Furla, iGuzzini, Moncler and Nice as well as dividends and shares of profit of associated companies have been the main pillars of such results. Revenues of the advisory activity amounted to approximately Euro 6.8 million compared to Euro 11.1 million in 2018. Operating costs were substantially in line with 2018.

The pro-forma profit for the period has been influenced by the completion of significant initiatives finalized in particular with the sale of the shares resulting from the Furla convertible bond, with a gain of approximately Euro 17 million and the divestments of iGuzzini through the associated company TIPO, with a pro quota capital gain of approximately Euro 15.7 million, while the capital gains on the divestments of the holdings in FCA, Ferrari, Moncler and Nice have been approximately Euro 31.5 million. Other financial income – mainly dividends from participated companies and interests – amounted to approximately Euro 9 million.

Other transactions, better described below – among which the acquisition of the control over Clubtre and the acquisition of significant influence (step-acquisitions) – generated accounting effects that positively contributed to the pro forma result for approximately Euro 36.7 million.

Among the associated companies, besides TIPO, IPGH (Interpump) contributed with a share of profit of Euro 14.1 million, Roche Bobois with Euro 4.3 million and Alpitour – through Asset Italia – with Euro 6.8 million.

In 2019 negative adjustments to financial assets were made at pro-forma level of approximately Euro 13 million, mainly concerning the investment in Hugo Boss due to the still poor share performance.

As usual, for comparable presentation of period results with those of the previous years, also considered more representative for the business of TIP, below it is shown the 2019 pro forma income statement prepared applying the

accounting principle adopted at December 31, 2017 related to financial assets and liabilities (IAS 39), as well as the comparable 2018.

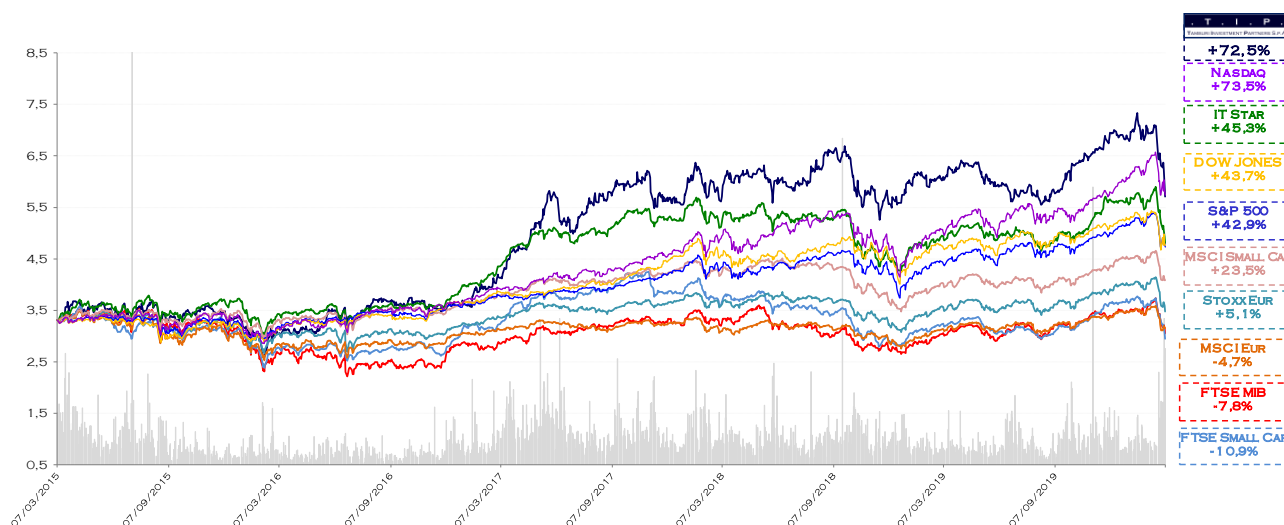
Consolidated income statement (in Euro)	IFRS 9 31/12/2019	Reclassification to income statement of capital gain realised	Reclassification to income statement of adjustments to financial assets	Reversal of convertible fair value adjustments	PRO FORMA 31/12/2019	PRO FORMA 31/12/2018
<b>Total revenues</b>	<b>6,996,283</b>				<b>6,996,283</b>	<b>11,036,008</b>
Purchases, service and other costs	(3,055,205)				(3,055,205)	(2,979,278)
Personnel expenses	(20,267,359)				(20,267,359)	(18,385,432)
Other income	3,429,524				3,429,524	
Amortisation & depreciation	(356,399)				(356,399)	(58,739)
<b>Operating profit/(loss)</b>	<b>(13,253,156)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(13,253,156)</b>	<b>(10,387,441)</b>
Financial income	26,250,247	47,112,976		(132,348)	73,230,875	116,098,348
Financial charges	(12,927,381)				(12,927,381)	(7,802,272)
<b>Profit before adjustments to investments</b>	<b>69,710</b>	<b>47,112,976</b>	<b>0</b>	<b>(132,348)</b>	<b>47,050,339</b>	<b>97,908,635</b>
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	30,708,637	33,648,759	(340,797)		64,357,396	29,214,745
Adjustments to financial assets	0		(12,644,494)		(12,985,291)	(40,695,832)
<b>Profit / (loss) before taxes</b>	<b>30,778,347</b>	<b>80,761,736</b>	<b>(12,985,291)</b>	<b>(132,348)</b>	<b>98,422,444</b>	<b>86,427,548</b>
Current and deferred taxes	2,049,209	(530,968)			1,518,241	(1,784,996)
<b>Profit / (loss) of the period</b>	<b>32,827,556</b>	<b>80,230,767</b>	<b>(12,985,291)</b>	<b>(132,348)</b>	<b>99,940,684</b>	<b>84,642,552</b>
 Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent					 98,098,714	 59,530,152
 Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest					 1,841,970	 25,112,400

The IFRS 9 income statement does not include income and capital gains on participations and shares realised directly, Euro 47.1 million, and indirectly through the associated companies, Euro 33.6 million, and negative adjustments to financial assets of Euro 13 million.

Even if describing it today seems out of place, seen what is going on, the 2019 was a peculiar year for the financial markets, with a remarkable recovery compared to the end of the previous year and with the achievement of further record prices in almost all part of the world. Also TIP shares had touched the highest value of listing price.

The TIP share price, indeed, had a positive trend also in 2019, up 19% from December 31, 2018 with the TIP Warrant 2015-2020 rising 42%. In 2020 TIP share initially continued the positive trend with a further good increase, while later suffered, as almost all the stock exchange markets, the sickle determined by the fears following the spread of coronavirus. The usual five-year TIP share chart at February 21, 2020 (the volatility of late February and early March has been excluded) highlights, over the past five-years, a good performance of the TIP share, +119.2%; the total return<sup>1</sup> for TIP shareholders over the five years – with reference to the same date - was 136% with an annual average of 27.2%.

<sup>1</sup> 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 workings on data collected on 21/2/2020 at 20.13 source Bloomberg

2019 has been for TIP a year also of significant investments.

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. The OVS investment also contributed approximately Euro 1.4 million to the result. In December agreements have been finalised with Stefano Beraldo and other 8 shareholders-managers of OVS S.p.A. regarding the sale, in their favour, of call options on a portion of the OVS shares held by TIP. The options will be exercisable between January 1, 2023 and June 30, 2023 at the price per share of Euro 1.85.

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 2019 StarTIP increased also the investment in Buzzoole.

In July 2019, StarTIP - together with other investors - acquired a stake of a 2.37% in Bending Spoons S.p.A., 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).

Also in July 2019 TIP acquired a 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 was about Euro 17 million and is foreseen also a put/call agreement with ITH shareholders to allow an additional increase in the stake held up to 15.75%.

Also in July 2019 TIP acquired from Whirlpool EMEA S.p.A. its total stake in Elica S.p.A. comprising 7,958,203 ordinary shares representing 12.568% of the share capital, for consideration of Euro 15,916,406. Moreover, TIP signed a shareholder agreement with FAN S.r.l., a controlling shareholder of Elica, to establish a medium-term strategic alliance. TIP also 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. Then the purchases of Elica shares continued. In November TIP exceeded the threshold of 20% of the capital. The consequent 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 of significant influence in a similar manner to that which would be applied for the holding's divestment. As a consequence the fair value increase, of approximately Euro 14.5 million, booked in the OCI reserve, have been reversed to the pro forma profit and loss 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".

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 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. In early 2020 TIP further increased the direct holding in Prysmian.

In October, 125,000 Hugo Boss shares were acquired, with an additional investment of approximately Euro 4.7 million, at an average price of Euro 38 per share with a consequent reduction of the average cost of the whole participation.

In December 2019 TIP acquired, in execution of previous agreements, a participation of approximately 12% in Welcome Italia S.p.A., a company specialised in delivering telecom integrated services and cloud computing with a special focus on small and medium companies, with an investment of approximately Euro 5.8 million.

Treasury share purchases continued in 2019 for approximately Euro 25.5 million. Out of them, Euro 10.3 million refers to the buy-back programme announced on September 26, 2019, that is part of the treasury share buy-back programme approved by the Shareholders' Meeting of April 30, 2019 but with an execution fully delegated through a mandate given to a third party, 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. After the expiring of such mandate, which resulted in the acquisition of n. 1,988,910 ordinary shares for approximately Euro 13 million, on February 2, 2020 a

new mandate has been given for the purchase of further additional 6 million shares, also with execution fully delegated by a mandate to a third party, to be undertaken by August 31, 2020.

The consolidated equity at December 31, 2019 increased by approximately Euro 235 million from Euro 666.4 million as at December 31, 2018, but also mainly due to the value recoveries of the investments measured at fair value following a buyback of approximately Euro 25.5 million and after a dividend distribution of approximately Euro 11.5 million.

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

In December the issue of a five years Euro 300 million bond has been finalised with a fixed annual coupon of 2.5% and issue price at 99.421. Bonds are listed, without rating, on Euro MTF Market of Luxembourg Stock Exchange and on MOT Professional of Borsa Italiana.

The consolidated net debt – also taking into account the TIP bond expiring on December 5, 2024 and the Tip bond expiring in the first part of 2020 – at December 31, 2019 was approximately Euro 300 million, compared to approximately Euro 140.5 million at December 31, 2018. The increase in the net debt follows the change in the consolidation area with the full inclusion of the nominal Euro 99.1 million margin loan of the subsidiary Clubtre.

#### **SUBSEQUENT EVENTS TO DECEMBER 31, 2019**

Clearly the far more relevant event after December 31 has been the explosion of Covid-19 all over the world. With notoriously more serious consequences in Italy than in other countries. It is an event as unpredictable as sneaky and it generates remarkable uncertainty on the future of worldwide economy, in a period in which the growth was already slowing down. TIP immediately reacted with the asking of the absolute caution by the colleagues, the abolition of all meetings in person and with severe restrictions on access to offices. TIP is also constantly in contact and confrontation with the top managers of the participated companies in order to monitor the consequences of the epidemic on each situation.

At current operating level, the liquidity resulting from the issue of the bond has been invested mainly in bonds and government bonds, both in Euro and US Dollar, and some million in ETF short; the acquisition of Prysmian, OVS, and FCA shares continued. On March 9, 2020 the Prysmian shares directly held by TIP have been sold to the subsidiary Clubtre, with - as counterpart - a shareholder loan.

#### **TIP – THE CULTURE OF SUSTAINABILITY**

TIP is not a “major dimension group” and therefore is not required to publish the non-financial statement according to EU Rule 2014/95 endorsed in Italy by the legislative decree 254/2016, nevertheless the social responsibility is held in particular consideration by TIP and has a very important role in building a better working world and an increasingly responsible community as it is able to protect the environment, develop the skills of their people in an ethical perspective in such a way that each area of its business thrives promoting employment, innovation and generating new business oriented to do business in a healthy, solid and sustainable way in the medium and, where possible, also

long term. For over ten years, the following has been reported on each title page of documents drawn up by TIP and intended for external counterparties:

*“We should all feel nothing but shame for the reputation that finance has earned itself in the last few years, but if you manage to guide healthy capital from successful businesses and the assets of families that wish to invest them intelligently in companies that want to grow, you are genuinely doing one of the most beneficial jobs in the world”*

This is the mission of TIP group. The most significant impact that you can actually try to have on the environment that surrounds us is to promote healthy and balanced economic growth of businesses through our work. The TIP Group is therefore perfectly aware that, in his role as investor and shareholder, also holding important roles in the administration of some of the main Italian companies, listed and not listed, has an extremely important role in supporting initiatives that support social responsibility and sustainability. The evaluation of environmental, social, ethical and governance criteria has therefore always been an integral part of the investment process and this attention has meant that TIP has always invested in companies that offer a positive contribution to society and the environment, as well as avoided companies that adopt harmful business models or not sustainable and used his influence as an investor to encourage virtuous practices in the management of environmental, social, ethical and governance aspects through a constant and proactive contribution.

As a demonstration of TIP's sensitivity on the topic of sustainability, within the Directors' Report on the annual financial report are reported the cornerstones of reports and commitments in the field of sustainability proactively taken by the main listed and unlisted companies in portfolio.

## OUTLOOK

2020 will be a very complicated year. The consequences at economic level of the expansion of the virus are absolutely unpredictable and therefore any reasoning, apart from the search for the maximum protection of colleagues and the health of companies, must be suspended.

TIP is ready to face this period with three great forces:

1. the investments portfolio is composed by leader companies – worldwide, European or Italian – and therefore as in every other crisis the positioning will be fundamental and the effects, both at strategical and operational level, should be much more limited than on weaker companies;
2. the level of debt of all the companies that directly and indirectly refer to TIP is very low and also this feature has been historically very important to limit the damage of the crisis, whatever it was;
3. TIP has never had so much liquidity immediately available. It has the intake from the Euro 300 million bond issued in December and the availability of Asset Italia, that so far has invested almost half of the Euro 550 million available, and all this without taking into consideration the existing credit lines and the shares of temporary investees.

In a period like the one we are looking forward to the three elements indicated above will be very important both for the support and for the development of the activity. Given the nature of TIP's operations, as always it is not easy to predict the results for the current year. The results will depend on market dynamics, the length of the current paralysis in Italy and in other countries and partially on the opportunities that will arise in the future. The 2020 budget of companies, both participated and potential targets, are all *sub judice* and even more the multi-years plans, therefore to try to imagine scenarios and, even more, specific programs, it's quite risky, to say the least. Certainly it is not our way of doing business.



## **TREASURY SHARES**

At December 31, 2019, treasury shares in portfolio totalled 9,756,510, equal to 5.672% of the share capital. At March 10, 2020, treasury shares in portfolio totalled 11,404,573, equal to 6.630% of the share capital.

## **2018 SEPARATE ANNUAL REPORT**

Separate annual report given the adoption of IFRS 9 present a loss of Euro 4,397,455 that does not include income and capital gains for more than Euro 37.5 million that, not booked in the income statement, have been reclassified directly from OCI reserve to retain earnings within equity.

As at December 31, 2019 TIP S.p.A.'s equity was Euro 635,937,323 and the net financial position Euro 199,445,294.

## **DIVIDEND**

The board of Directors has proposed the distribution of a dividend of 0.09 Euro per share (gross of withholding tax) with “ex dividend” date on May 25, 2020 and payment day on May 27, 2020.

The Board of Directors approved certain amendments to the Asset Italia's project (the “Amendments of the Asset Italia Project”) already approved by the Board of Directors of Asset Italia S.p.A. (“Asset Italia”) on March 9, 2020. The Amendments of the Asset Italia Project, that will be subsequently formalized, with all the participants to the Asset Italia project, including TIP, by way of execution of an amendment agreement of the investment and contribution agreement dated June 9, 2016, will in particular concern the extension of the investment period of Asset Italia until December 31, 2023 (instead of December 31, 2020, as currently provided) and, consequently, the timing for the integration between Asset Italia and TIP and the related provisions, as well as further aspects due to the experience gained since 2016 until today.

The Amendments of the Asset Italia Project include the extension, by TIP, of the final term of the delegation granted to the Board of Directors to increase the share capital pursuant to article 2443 of the Italian Civil Code under Article 6.3 of the current by-laws of TIP, for a five years period starting from the date of the resolution approving such extension. The Board of Directors has therefore called the extraordinary TIP Shareholders' Meeting also to submit to it the proposal to extend the final term of the delegation to increase the share capital pursuant to article 2443 of the Italian Civil Code under Article 6.3 of the current by-laws of TIP.

The illustrative report of the Board of Directors of TIP on the item on the agenda of the above mentioned extraordinary Shareholders' meeting will be provided to the public in the ways and terms provided for by applicable rules and regulations.

d'Amico Società di Navigazione S.p.A. and Gruppo Ferrero S.p.A. will participate to the Amendments of the Asset Italia Project; in accordance with the regulation adopted by Consob's resolution n. 17221 on March 12, 2010 as subsequently amended and integrated (the “Regulation”) and with the related parties procedures adopted by TIP (the “Procedures”) such companies are TIP's related parties as they are entities related to certain board members of TIP. Asset Italia will, obviously, also participate to the Amendments of the Asset Italia Project and, being a related company of TIP where other related parties (d'Amico Società di Navigazione S.p.A. and Gruppo Ferrero S.p.A.) have significant interests since they are shareholders of Asset Italia and participant to the Asset Italia project, is also a TIP's related party.

As already considered in the launch phase of the Asset Italia project in 2016, since the main assets transfers between TIP and the related parties will take place at the time of the business combination between TIP and Asset Italia and, at the present time, there are no elements that may allow the identification of the values of the related transactions, Board of Directors of TIP decided to qualify the Amendments of the Asset Italia Project as a major transaction under the Regulation and the Procedures and, therefore, the transaction will be the subject of a specific illustrative report



issued pursuant to the article 5 of the Regulation and will be provided to the public in the ways and terms provided for by applicable rules and regulations. In advance of the today's resolution, the Audit, Risks and Related Parties Committee expressed its reasoned opinion on the transaction and considered as substantiated the existence of a real interest for TIP in the transaction related to the Amendments of the Asset Italia Project and also ascertained the interest and substantial correctness of the transaction's conditions.

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

Annexes: consolidated income statement and consolidated statement of financial position as at December 31, 2019.

Milan, March 11, 2020

---

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

CONTACTS: ALESSANDRA GRITTI

CEO – INVESTOR RELATOR

TEL. 02 8858801 MAIL: [GRITTI@TAMBURI.IT](mailto:GRITTI@TAMBURI.IT)

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

## Consolidated income statement

### Tamburi Investment Partners Group (1)

(in Euro)	2019	2019	
		PRO FORMA	2018
Revenues from sales and services	6,783,583	6,783,583	9,986,371
Other revenues	212,700	212,700	1,049,637
<b>Total revenues</b>	<b>6,996,283</b>	<b>6,996,283</b>	<b>11,036,008</b>
Purchases, service and other costs	(3,055,205)	(3,055,205)	(2,979,278)
Personnel expenses	(20,267,359)	(20,267,359)	(18,385,432)
Other income	3,429,524	3,429,524	0
Amortisation	(356,399)	(356,399)	(58,739)
<b>Operating profit/(loss)</b>	<b>(13,253,156)</b>	<b>(13,253,156)</b>	<b>(10,387,441)</b>
Financial income	26,250,247	73,230,875	19,419,199
Financial charges	(12,927,381)	(12,927,381)	(7,802,272)
<b>Profit before adjustments to investments</b>	<b>69,710</b>	<b>47,050,339</b>	<b>1,229,486</b>
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	30,708,637	64,357,396	29,214,745
Adjustments to financial assets		(12,985,291)	
<b>Profit before taxes</b>	<b>30,778,354</b>	<b>98,422,444</b>	<b>30,444,231</b>
Current and deferred taxes	2,049,209	1,518,241	(609,186)
<b>Profit of the period</b>	<b>32,827,556</b>	<b>99,940,684</b>	<b>29,835,045</b>
<b>Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent</b>	<b>30,985,586</b>	<b>98,098,714</b>	<b>27,004,846</b>
<b>Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest</b>	<b>1,841,970</b>	<b>1,841,970</b>	<b>2,830,199</b>
<b>Basic earning / (loss) per share</b>	<b>0.19</b>		<b>0.17</b>
<b>Diluted earning / (loss) per share</b>	<b>0.19</b>		<b>0.17</b>
Number of shares in circulation	162,246,224		158,482,489

(1) The 2019 income statement has been prepared in accordance with IFRS 9 and therefore does not include direct income and capital gains in the period on equity investments of Euro 47.1 million and regarding associated companies of Euro 33.6 million. The pro forma income statement has been prepared according to the accounting principle adopted at December 31, 2017 related to financial assets and liabilities (IAS 39) and shows a Profit of the period of Euro 99.9 million.

**Consolidated statement of financial position**  
**Tamburi Investment Partners Group**

<b>(in Euro)</b>	<b>December 31, 2019</b>	<b>December 31, 2018</b>
<b>Non-current assets</b>		
Property, plant and equipment	113,616	96,676
Rights-of-use	2,896,989	0
Goodwill	9,806,574	9,806,574
Other intangible assets	26,906	125
Investments measured at FVOCI	686,906,500	377,632,277
Associated companies measured under the equity method	511,452,686	404,814,751
Financial receivables measured at amortised cost	7,503,330	6,866,167
Financial assets measured at FVTPL	3,217,817	20,395,297
Tax receivables	608,269	426,449
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,222,532,687</b>	<b>820,038,316</b>
<b>Current assets</b>		
Trade receivables	779,999	4,916,106
Current financial receivables measured at amortised cost	556,513	9,519,333
Derivative instruments	923,063	9,000
Current financial assets measured at FVOCI	96,688,111	45,227,977
Cash and cash equivalents	171,948,302	1,812,728
Tax receivables	966,458	567,819
Other current assets	246,181	352,346
<b>Total current assets</b>	<b>272,108,627</b>	<b>62,405,309</b>
<b>Total assets</b>	<b>1,494,641,314</b>	<b>882,443,625</b>
<b>Equity</b>		
Share capital	89,441,422	85,509,667
Reserves	395,172,971	288,641,136
Retained earnings/ (accum, losses)	310,536,546	231,264,083
Result attributable to shareholders of the parent	30,985,586	27,004,846
<b>Total equity attributable to the shareholders of the parent</b>	<b>826,136,525</b>	<b>632,419,732</b>
<b>Equity attributable to minority interests</b>	<b>76,341,604</b>	<b>33,932,034</b>
<b>Total equity</b>	<b>902,478,129</b>	<b>666,351,766</b>
<b>Non-current liabilities</b>		
Post-employment benefits	342,039	306,489
Derivative instrument	3,709,973	0
Financial liabilities for leasing	2,627,341	0
Financial payables	351,718,955	99,555,086
Deferred tax liabilities	1,570,707	676,633
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>359,969,015</b>	<b>100,538,208</b>
<b>Current liabilities</b>		
Trade payables	756,545	604,462
Financial liabilities for leasing	269,648	0
Current financial liabilities	211,420,916	97,538,156
Tax payables	73,516	579,175
Other liabilities	19,673,545	16,831,858
<b>Total current liabilities</b>	<b>232,194,170</b>	<b>115,553,651</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>592,163,185</b>	<b>216,091,859</b>
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>1,494,641,314</b>	<b>882,443,625</b>