
INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 31 MARZO 2020 GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
Resoconto intermedio di gestione consolidato	
Prospetti contabili	9
▪ Conto economico consolidato	
▪ Conto economico complessivo consolidato	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020	13
Allegati	25
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A.

Giovanni Tamburi	Presidente e Amministratore Delegato
Alessandra Gritti	Vice Presidente e Amministratore Delegato
Cesare d'Amico	Vice Presidente
Claudio Berretti	Consigliere esecutivo e Direttore Generale
Alberto Capponi (1)(2)	Consigliere indipendente *
Giuseppe Ferrero (1)	Consigliere indipendente *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Consigliere indipendente *
Daniela Palestra (2)	Consigliere indipendente *
Paul Simon Schapira	Consigliere indipendente *

Collegio Sindacale

Myriam Amato	Presidente
Fabio Pasquini	Sindaco effettivo
Alessandra Tronconi	Sindaco effettivo
Andrea Mariani	Sindaco supplente
Massimiliano Alberto Tonarini	Sindaco supplente

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(1) Membro del comitato per le nomine e la remunerazione

(2) Membro del comitato di controllo e rischi e parti correlate

* Ai sensi del Codice di Autodisciplina

Relazione sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 marzo 2020

Il primo trimestre del 2020, chiuso con un utile contabile consolidato di circa 3 milioni sulla base dell'IFRS 9, del quale si pubblica un sintetico rendiconto con ritardo a causa della mancanza, nei normali tempi tecnici, di alcuni dati di partecipate ed in linea con quanto stabilito da Borsa Italiana in funzione dell'emergenza in essere, è stato influenzato dagli effetti della diffusione del Covid-19.

TIP ha affrontato questo periodo facendo affidamento su tre forze:

1. un portafoglio di partecipazioni di aziende *leader*, pertanto sufficientemente forti;
2. un livello di indebitamento assai limitato;
3. notevoli disponibilità liquide.

In questo contesto TIP chiude il primo trimestre 2020 con il patrimonio netto consolidato diminuito a circa 657 milioni rispetto ai 902,5 milioni di fine 2019, principalmente a seguito delle riduzioni di valore delle partecipazioni valutate a *fair value*.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 2,2 milioni di euro rispetto a circa 4,3 milioni nel primo trimestre 2019, mentre i costi operativi hanno avuto nel periodo un andamento in linea con quello del primo trimestre 2019.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate comprende una quota di risultato di IPGH di circa 2,6 milioni di euro mentre Alpitour, detenuta indirettamente tramite Asset Italia, ha contribuito negativamente per circa 7,6 milioni.

Nel periodo sono state realizzate plusvalenze di circa 7,7 milioni sul disinvestimento della partecipazione detenuta in Ferrari.

Nel corso dei primi tre mesi del 2020 si è proceduto al completamento dell'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. Questi ultimi sono stati venduti nel corso del trimestre consentendo una plusvalenza di circa 5,2 milioni.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni Prysmian, per circa 23,7 milioni, OVS, per circa 2,2 milioni ed FCA, per circa 17,8 milioni. Il 9 marzo tutte le azioni Prysmian detenute direttamente da TIP sono state cedute, a fronte di un finanziamento fruttifero del socio TIP, alla controllata Clubtre.

Gli acquisti di azioni proprie nel primo trimestre sono ammontati a circa 16,7 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto anche conto dei prestiti

obbligazionari – ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – al 31 marzo 2020 era negativa per circa 365 milioni di euro, rispetto ai circa 300 milioni al 31 dicembre 2019.

I risultati del primo trimestre già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon, Be, Elica, FCA, Interpump, Moncler, Prysmian e Sesa risentono dei primi impatti della pandemia mondiale ma al tempo stesso confermano le solide basi strategiche, operative e finanziarie con cui le partecipate stanno affrontando l'emergenza. Anche le attività delle altre partecipazioni, dirette e indirette, stanno risentendo della situazione mondiale. In particolar modo Alpitour e Talent Garden hanno risentito rispettivamente del sostanziale blocco delle attività turistiche e degli eventi pur avendo posto in essere numerose azioni di mitigazione come il contenimento dei costi e la proposizione di servizi alternativi o in modalità digitale. Per tutte le società del Gruppo le priorità sono state la salvaguardia della salute dei dipendenti, la protezione del *business* e il mantenimento della solidità finanziaria.

Amplifon ha chiuso il primo trimestre 2020 con ricavi consolidati pari a 363,5 milioni, in calo del 7,3% rispetto all'analogo periodo del 2019. L'Ebitda è stato pari a 64,9 milioni, in calo del 17,8%. La generazione di cassa è stata eccellente con *Free cash flow* pari a 44,2 milioni, circa 2,7 volte il flusso di cassa generato nello stesso periodo del 2019, che ha portato ad una posizione finanziaria netta pari a 790,7 milioni, pressoché invariata rispetto a dicembre 2019 anche dopo esborsi per M&A per 41,7 milioni e nonostante l'emergenza Covid-19. Il gruppo ha intrapreso decise e significative azioni per mitigare gli impatti finanziari legati a Covid-19 tra cui un ulteriore rafforzamento della già solida struttura finanziaria con linee di credito addizionali ed estensione delle scadenze in essere.

BE in questo contesto di difficoltà ha saputo proporsi a sostegno delle aziende impegnate a contrastare l'emergenza riuscendo a chiudere il primo trimestre 2020 con una crescita del valore della produzione del 15% a 41,5 milioni e un Ebitda in crescita del 4,3% a 6,3 milioni.

ELICA ha conseguito 110,8 milioni di ricavi, in calo del 5% a causa del lock-down del mese di marzo rispetto ad una crescita fino al mese di febbraio del 2%. L'Ebitda del primo trimestre è stato di 10,9 milioni, in aumento rispetto ai 10,2 milioni del primo trimestre 2019, con una marginalità sui ricavi salita al 9,9% dall'8,8% dello stesso periodo dell'anno precedente.

FCA ha chiuso il primo trimestre con una perdita di 1,7 miliardi ed un Ebit *adjusted* positivo.

Interpump nel trimestre ha avuto ricavi consolidati per circa 344 milioni con un Ebitda di circa 74,4 milioni, rispetto ai 78,6 milioni del primo trimestre 2019. La diffusione del virus ha portato a blocchi in varie nazioni. E' stata in ogni caso garantita la continuità del servizio alle filiere classificate come essenziali.

Anche **Moncler** ha risentito nel primo trimestre 2020 delle misure di contenimento del virus adottate nei diversi paesi in cui opera conseguendo ricavi consolidati per 310,1 milioni, in calo del 18% rispetto ai 378,5 milioni di euro a marzo 2019. La riduzione delle vendite, dopo anni di continua significativa crescita, dovuta alla situazione eccezionale contingente, non

costituisce un elemento di preoccupazione per le prospettive future della società che può affrontare la situazione da una posizione di *leadership*, con un marchio fortissimo e una grande solidità finanziaria.

OVS ha chiuso un positivo esercizio al 31 gennaio 2020 con vendite nette di circa 1,4 miliardi, in lieve calo sull'esercizio precedente, un Ebitda rettificato di 156,3 milioni, in crescita di 12 milioni rispetto all'esercizio precedente, con una crescita significativa nella seconda parte dell'esercizio e con una generazione di cassa 65,9 milioni. Poi, nei mesi successivi, ha subito pesantemente gli effetti della pandemia con un prolungato *lockdown* dei punti vendita nei mesi di marzo e aprile. Il *management* ha adottato numerose misure di contenimento dei costi, conservazione della liquidità, ampliamento delle linee di credito al fine di mettere in sicurezza il *business* e preparare il gruppo ad una ripartenza dell'operatività con tutti i requisiti necessari per garantire la sicurezza di clienti e dipendenti. Alla luce degli aggiornamenti delle previsioni la società ha proceduto allo svolgimento degli *impairment test* che hanno comportato svalutazioni per circa 161 milioni che tuttavia non comportano impatti sul valore di carico della partecipazione in TIP dato il costo di acquisizione ben inferiore al patrimonio netto contabile di OVS.

Prysmian ha chiuso il primo trimestre 2019 con ricavi pari a 2.587 milioni rispetto ai 2.771 milioni del 2019, con una contrazione del 5,4% dovuta ai primi effetti nel mese di marzo della pandemia sul *business* e ad una riduzione attesa del settore Telecom che aveva avuto risultati particolarmente elevati nel primo trimestre 2019. L'Ebitda *adjusted* si attesta a 197 milioni rispetto a 231 milioni del primo trimestre 2019, con un rapporto sui Ricavi al 7,6% rispetto all'8,3% del primo trimestre 2019. L'Indebitamento Finanziario Netto è stato pari a 2.606 milioni al 31 marzo 2020, in linea con le previsioni. Si conferma la solida capacità di generazione di cassa. Gli impatti straordinari della pandemia Covid-19 hanno iniziato a incidere sui risultati del gruppo Prysmian già a partire dalla fine del primo trimestre; le attività produttive e la domanda in Cina sono state influenzate per l'intero primo trimestre, mentre, a partire dalla seconda settimana di marzo, l'impatto si è manifestato nelle aree geografiche principalmente coinvolte dalla pandemia e nei business principalmente connessi al settore delle costruzioni. Alla luce dell'incertezza riguardo alla diffusione della pandemia il Gruppo ha deciso di ritirare la *guidance* per l'anno in corso.

Sesa ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2020 con ricavi ed altri proventi consolidati di circa 1.775 milioni, in crescita del 14,4% rispetto ai 1.551 milioni al 30 aprile 2019. In particolare, nel trimestre che va dal 1 febbraio al 30 aprile 2020 Sesa ha conseguito ricavi ed altri proventi per circa euro 430 milioni, in crescita di circa il 6,5% rispetto all'anno precedente. Il Gruppo Sesa si è adoperato per mitigare l'impatto della crisi Covid-19 sulla propria operatività, mantenendo la continuità dei propri servizi durante il *lockdown* e con massima attenzione alla tutela della salute dei lavoratori, priorità essenziale in tutte le decisioni assunte durante tale periodo. Anche alla luce della situazione è stato ulteriormente rafforzato il piano di *welfare* per l'anno 2020, a beneficio della qualità della vita lavorativa e del benessere delle risorse umane, mediante un articolato insieme di iniziative a favore dei lavoratori.

Hugo Boss ha risentito dello sviluppo della pandemia, dopo un incoraggiante mese di

gennaio, a partire dall'area asiatica da gennaio con chiusure dei negozi e una riduzione complessiva delle vendite del 17% passate da 664 milioni a 555 milioni. L'Ebit del trimestre è stato negativo di 14 milioni rispetto ai 57 milioni positivi del primo trimestre 2019.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2020

Nel mese di aprile è stato rimborsato il prestito obbligazionario TIP 2014-2020 di 100 milioni. Sempre in aprile TIP ha ricevuto circa 5 milioni da Tefin, nell'ambito dell'operazione su Octo Telematics.

Nel mese di maggio sono stati incassati dividendi da Prysmian per circa 3,4 milioni e da BE per circa 0,7 milioni mentre TIP ha distribuito dividendi per circa 14,3 milioni.

IPGH Nel mese di aprile IPGH ha distribuito ai soci un dividendo di 4,5 milioni di cui 1,5 milioni a TIP.

Nel mese di maggio TIPO ha distribuito un dividendo, parzialmente in natura tramite l'assegnazione ai soci di azioni Fagerhult. La porzione di TIP è stata di 3,9 milioni.

Eataly ha finalizzato un aumento di capitale gratuito e un aumento di capitale a pagamento di 15 milioni, sottoscritto da Clubitaly con un investimento di circa 2,9 milioni.

Il 30 giugno 2020 si è concluso il quinto periodo di esercizio dei Warrant TIP S.p.A. 2015 - 2020 con l'esercizio di 12.376.567 *warrant* e il relativo aumento di capitale per 6.435.814,84 con l'emissione di 12.376.567 nuove azioni ordinarie TIP S.p.A. al prezzo di euro 5,41 ciascuna, per un controvalore complessivo pari a 66.957.227,47.

Nel mese di luglio TIP ha sottoscritto un aumento di capitale di ITH S.p.A., la controllante di SESA S.p.A., incrementando la propria partecipazione in ITH dal 14,95% al 20,64%.

Nel mese di luglio è stato inoltre finalizzato il rifinanziamento di Clubtre che ha comportato l'accensione di un nuovo *margin loan* per 100 milioni con scadenza nel mese di luglio 2023 e il rimborso del precedente finanziamento residuo di 99,1 milioni in scadenza nel 2020.

E' proseguito l'acquisto di azioni proprie con un ulteriore *buy back* - dal 1 luglio al 31 agosto - di 5,2 milioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dato che l'approvazione del presente rendiconto avviene contestualmente a quella del rendiconto al 30 giugno 2020, si rinvia a tale documento ogni considerazione relativa alla evoluzione prevedibile.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2020 erano n. 12.633.041, pari al 7,345% del capitale sociale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 10 settembre 2020

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	31 marzo 2020	31 marzo 2019	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.242.900	4.338.785	4
Altri ricavi	6.621	37.212	
Totale ricavi	2.249.521	4.375.997	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(665.063)	(477.298)	5
Costi del personale	(1.927.894)	(5.068.141)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(85.946)	(86.507)	
Risultato operativo	(429.382)	(1.255.949)	
Proventi finanziari	11.012.117	899.605	7
Oneri finanziari	(4.134.395)	(2.281.710)	7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	6.448.340	(2.638.054)	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.421.526)	1.772.458	8
Risultato prima delle imposte	4.026.814	(865.596)	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(1.053.973)	498.278	
Risultato del periodo	2.972.841	(367.318)	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	3.164.297	(846.758)	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(191.456)	479.440	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,02	(0,01)	18
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,02	(0,01)	18
Numero di azioni in circolazione	159.369.693	158.185.236	

(1) Il conto economico al 31 marzo 2020 (come quello al 31 marzo 2019) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari.

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

(in euro)	31 marzo 2020	31 marzo 2019	Nota
Risultato del periodo	2.972.841	(367.318)	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(5.770.641)	941.668	
Utile (perdita) non realizzata	(5.840.730)	953.105	
Effetto fiscale	70.089	(11.437)	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	(14.788.025)	1.624.365	
Utile (perdita) non realizzata	(14.842.757)	1.624.365	
Effetto fiscale	54.732	0	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	(194.466.951)	60.197.279	
Utile (perdita)	(196.291.064)	60.763.518	
Effetto fiscale	1.824.113	(566.239)	
▪			
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(17.102.513)	4.232.944	
Utile (perdita)	(17.310.236)	4.284.356	
Effetto fiscale	207.723	(51.412)	
Altre componenti	0	0	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(232.128.130)	66.996.256	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	(229.155.289)	66.628.938	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(198.315.541)	66.161.619	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	(30.839.748)	467.319	

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

(in euro)	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	113.535	113.616	
Diritti d'uso	2.822.940	2.896.989	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	24.500	26.906	
Partecipazioni valutate a FVOCI	518.028.598	686.906.500	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	487.585.583	511.452.686	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.687.487	7.503.330	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	3.292.764	3.217.817	12
Crediti tributari	608.269	608.269	
Totale attività non correnti	1.029.970.250	1.222.532.687	
Attività correnti			
Crediti commerciali	1.435.690	779.999	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	659.565	556.513	13
Strumenti derivati	3.733.766	923.063	
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	146.273.812	96.688.111	14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.006.098	171.948.302	15
Crediti tributari	2.466.228	966.458	
Altre attività correnti	213.216	246.181	
Totale attività correnti	246.788.375	272.108.627	
Totale attività	1.276.758.625	1.494.641.314	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	89.441.422	89.441.422	16
Riserve	170.012.307	395.172.971	17
Utili (perdite) portati a nuovo	348.904.258	310.536.546	
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	3.164.297	30.985.586	18
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	611.522.284	826.136.525	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	45.501.855	76.341.604	
Totale patrimonio netto	657.024.139	902.478.129	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	353.927	342.039	19
Strumenti derivati	1.720.744	3.709.973	20
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.627.341	2.627.341	
Debiti finanziari	351.872.851	351.718.955	21
Passività per imposte differite	462.095	1.570.707	
Totale passività non correnti	357.036.958	359.969.015	
Passività correnti			
Debiti commerciali	321.415	756.545	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	199.576	269.648	
Passività finanziarie correnti	251.208.744	211.420.916	22
Debiti tributari	4.733.363	73.516	
Altre passività	6.234.431	19.673.545	
Totale passività correnti	262.697.528	232.194.170	
Totale passività	619.734.486	592.163.185	
Totale patrimonio netto e passività	1.276.758.625	1.494.641.314	

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 2019 consolidato	85.509.667	175.716.503	16.646.394	0	127.203.259	(1.076.522)	(31.111.031)	(3.313.964)	(483.655)	5.060.152	231.264.083	27.004.846	632.419.732	31.101.835	2.830.199	666.351.766
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI					60.197.279								60.197.279			60.197.279
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					4.232.944	953.789							5.186.733	(12.121)		5.174.612
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						1.624.365							1.624.365			1.624.365
Benefici ai dipendenti													0			0
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					64.430.223	2.578.154		0				67.008.377	(12.121)			66.996.256
Utile (perdita) al 31 marzo 2019												(846.758)			479.440	(367.318)
Totale conto economico complessivo					64.430.223	2.578.154		0				(846.758)	66.161.619	(12.121)	479.440	66.628.938
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realzi					(18.393.224)						18.393.224		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto								(182.312)					(182.312)	(84.675)		(266.987)
Distribuzione di dividendi											0		0			0
Esercizio warrant													0			0
Destinazione utile 2018											27.004.846	(27.004.846)	0	2.830.199	(2.830.199)	0
Acquisto azioni proprie							(1.848.643)						(1.848.643)			(1.848.643)
Vendita azioni proprie		(26.324)					78.501	(24.337)					27.840			27.840
Al 31 marzo 2019 consolidato	85.509.667	175.690.179	16.646.394	0	173.240.258	1.501.632	(32.881.173)	(3.520.613)	(483.655)	5.060.152	276.662.153	(846.758)	696.578.235	33.835.238	479.440	730.892.914
	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 2020 consolidato	89.441.422	208.856.512	17.101.933	0	226.214.853	1.234.888	(54.542.930)	(8.268.782)	(483.655)	5.060.152	310.536.546	30.985.586	826.136.525	74.499.634	1.841.970	902.478.129
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI					(163.818.659)								(163.818.659)	(30.648.292)		(194.466.951)
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					(17.102.513)	(5.770.641)							(22.873.154)			(22.873.154)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						(14.788.025)							(14.788.025)			(14.788.025)
Benefici ai dipendenti													0			0
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					(180.921.171)	(20.558.666)		0				(201.479.837)	(30.648.292)			(232.128.130)
Utile (perdita) del periodo												3.164.297	3.164.297		(191.456)	2.972.841
Totale conto economico complessivo					(180.921.171)	(20.558.666)		0				3.164.297	(198.315.540)	(30.648.292)	(191.456)	(229.155.289)
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realzi					(7.382.125)						7.382.125		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto								(488.026)					(488.026)			(488.026)
Variazioni di altre riserve								3					3			3
Distribuzione di dividendi													0			0
Esercizio warrant													0			0
Destinazione utile 2019													0			0
Esercizio Stock Option											30.985.586	(30.985.586)	0	1.841.970	(1.841.970)	0
Assegnazione Units relative a performance shares								879.831					879.831			879.831
Acquisto azioni proprie							(16.690.509)						(16.690.509)			(16.690.509)
Vendita azioni proprie													0			0
Al 31 marzo 2020 consolidato	89.441.422	208.856.512	17.101.933	0	37.911.556	(19.323.778)	(71.233.439)	(7.876.974)	(483.655)	5.060.152	348.904.258	3.164.297	611.522.284	45.693.311	(191.456)	657.024.139

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2020

(1) Attività del gruppo

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

1. investimento come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento e, nell’ambito del progetto StarTIP, in *start-up* e società innovative;
2. *advisory*: in operazioni di finanza straordinaria, in particolare di acquisizioni e cessioni, attraverso la divisione Tamburi & Associati (T&A).

(2) Principi contabili

La società capogruppo TIP è stata costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni e ha sede in Italia.

La società è stata quotata nel novembre 2005 e dal 20 dicembre 2010 Borsa Italiana S.p.A. ha attribuito la qualifica STAR alle azioni ordinarie di TIP S.p.A.

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 10 settembre 2020.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 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 31 marzo 2020, 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 non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 in quanto i nuovi principi contabili efficaci per i periodi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2020 non hanno comportato impatti sul bilancio della società.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 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 2020

- Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: le modifiche introdotte hanno l'obiettivo di meglio definire il trattamento contabile in relazione a utili o perdite derivanti da transazioni con joint venture o società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.
- Nel mese di marzo 2018 lo IASB ha pubblicato la versione rivista del *Conceptual Framework for Financial Reporting* ("Conceptual Framework"). Contestualmente ha pubblicato un documento che aggiorna i riferimenti presenti negli IFRS al precedente *Conceptual Framework*.
- Amendments to IFRS 3 - "Business Combinations". Il 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato questo emendamento con l'obiettivo di aiutare a determinare se una transazione è un'acquisizione di un business o di un gruppo di attività che non soddisfa la definizione di business dell'IFRS 3.
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 - "Definition of Material". Il 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato questo emendamento con l'obiettivo di chiarire la definizione di "materiale" al fine di aiutare le società a valutare se l'informativa è da includere in bilancio.
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform. Il 26 settembre 2019 lo IASB ha pubblicato questi emendamenti con l'obiettivo di fornire informazioni finanziarie utili da parte delle società durante il periodo di incertezza derivante dall'eliminazione graduale dei parametri sui tassi di interesse come i *interbank offered rates* (IBORs); essi vanno a modificare alcuni requisiti specifici di contabilizzazione delle operazioni di copertura per mitigare potenziali effetti derivanti dall'incertezza causata dalla riforma IBOR. Inoltre, gli emendamenti impongono alle società di fornire ulteriori informazioni agli investitori in merito ai loro rapporti di copertura che sono direttamente interessati da tali incertezze.

L'applicazione delle modifiche apportate a principi contabili già in vigore sopra riportate non ha avuto un impatto sul bilancio consolidato del gruppo.

Area di consolidamento

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

Al 31 marzo 2020 l'area di consolidamento comprende le società Clubdue S.r.l., Clubtre S.p.A., StarTIP S.r.l. e TXR S.r.l.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Numero azioni/quote	Numero azioni / quote possedute	% possesso
Clubdue S.r.l.	Milano	10.000	10.000	10.000	100%
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	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.242.900	4.338.785
Totale	2.242.900	4.338.785

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

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	31 marzo 2020	31 marzo 2019
1. Servizi	373.801	433.133
2. Altri oneri	291.262	44.165
Totale	665.063	477.298

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. Comprendono 30.498 euro per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 18.554.

Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile ed altri oneri fiscali legati principalmente al passaggio di azioni Prysmian dalla controllata TIP S.p.A. alla controllata Clubtre S.p.A.

(6) Costi del personale

Il costo comprende la voce "Salari e stipendi" e "Compensi agli amministratori".

Gli oneri per gli amministratori esecutivi sono diminuiti in modo molto sostanziale in quanto correlati alle *performance* pro forma della società

Il costo comprende, inoltre, 879.831 euro di oneri maturati *pro rata temporis* in relazione all'assegnazione avvenuta nel 2019 di n. 2.500.000 Units di cui al "Piano di performance Shares TIP 2019 – 2021". Coerentemente con quanto previsto dall'IFRS2, le Unit attribuite sono state valutate secondo la modalità dell'*equity settlement*. Il *fair value* dell'opzione è stato quindi determinato al momento dell'assegnazione utilizzando il metodo di valutazione delle opzioni applicabile, tenendo in considerazione i termini e le condizioni ai quali le Unit sono state concesse.

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

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	31 marzo 2020	31 marzo 2019
1. Proventi diversi	11.012.117	899.605
Totale proventi finanziari	11.012.117	899.605
2. Interessi e altri oneri finanziari	(4.134.395)	(2.281.710)
Totale oneri finanziari	(4.134.395)	(2.281.710)
Totale proventi/oneri finanziari netti	6.877.722	1.382.105

(7).1. Proventi diversi

Comprendono principalmente proventi realizzati sulla vendita di ETF per euro 5.204.790, ratei attivi obbligazionari e proventi da vendita obbligazioni per euro 2.310.733 e da strumenti derivati per euro 1.989.229 nonché differenze cambio attive per 1.340.981.

(7).2. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Interessi su prestiti obbligazionari	3.189.032	1.254.394
Altro	945.363	1.027.316
Totale	4.134.395	2.281.710

Gli “Interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono per euro 1.272.712 al pre-esistente Prestito Obbligazionario TIP 2014 - 2020 di 100 milioni di euro e per euro 1.916.320 al nuovo Prestito Obbligazionario TIP 2019 - 2024 di 300 milioni di euro, calcolati con il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo.

La voce “Altro” comprende interessi bancari su finanziamenti ed altri oneri finanziari.

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

La voce si riferisce per circa 2,5 milioni di euro alla quota di risultato della collegata IPGH mentre Alpitour, detenuta indirettamente tramite Asset Italia, ha contribuito negativamente per circa 7,6 milioni a seguito degli impatti negativi posti dalle limitazioni derivanti dalla diffusione della pandemia oltre alla normale stagionalità del *business* che prevede la realizzazione degli utili essenzialmente nella seconda parte di ogni esercizio.

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

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

Le altre partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 99.366.580 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 98.019.545 alla collegata OVS S.p.A.;
- per euro 84.400.443 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 47.342.857 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 72.092.580 alla società Roche Bobois S.A., partecipata al 38,34% tramite TXR, quotata in borsa dal mese di luglio 2018;
- per euro 39.441.939 alla collegata Elica S.p.A.;
- per euro 28.008.792 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.
- per euro 18.133.054 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.

Le principali variazioni del periodo sono costituite da circa 2,2 milioni di acquisti, riferibili a OVS, da proventi e quote di risultato complessivamente negativi per circa 2,4 milioni, commentati nella nota 8, ad una variazione della riserva FVOCI negativa per circa 17,3 milioni, per una parte rilevante riferibile all'aggiornamento della valutazione del *fair value* di Eataly, e da circa 6,3 milioni di variazioni di altre riserve.

(10) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Partecipazioni in società quotate	425.055.813	584.082.600
Partecipazioni in società non quotate	92.972.785	102.823.900
Totale	518.028.598	686.906.500

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

Il Gruppo TIP detiene al 31 marzo 2020 alcune partecipazioni (Digital Magics, Eataly, Buzzoole, Chiorino) che non sono state qualificate quali società collegate, pur in presenza di una quota di partecipazione superiore al 20% e di altri indicatori che farebbero propendere per l'esistenza di influenza significativa, in quanto non risultano in grado di fornire informazioni finanziarie

periodiche tali da consentire al Gruppo TIP l'elaborazione contabile prevista dall'*equity method*. L'indisponibilità di tali informazioni rappresenta una oggettiva limitazione all'esercizio dell'influenza significativa e conseguentemente si è ritenuto appropriato qualificare tali partecipazioni come investimenti valutati a FVOCI.

(11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.687.487	7.503.330
Totale	7.687.487	7.503.330

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., società *leader* a livello internazionale nello sviluppo e gestione di sistemi e servizi telematici per il settore *automotive*, destinati principalmente al mercato assicurativo.

(12) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Attività finanziarie valutate a FVTPL	3.292.764	3.217.817
Totale	3.292.764	3.217.817

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono al 31 marzo 2020 al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A.

(13) Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	659.565	7.503.330
Totale	659.565	7.503.330

Comprendono principalmente 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 FVTPL

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	146.273.812	96.688.111
Totale	146.273.812	96.688.111

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

(15) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Depositi bancari	92.000.699	171.942.355
Denaro e valori in cassa	5.399	5.947
Totale	92.006.098	171.948.302

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2020 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019.

euro	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.000.699	171.948.302
B Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	146.273.812	96.688.111
C Crediti finanziari correnti e strumenti derivati	4.393.331	1.479.576
D Liquidità (A+B+C)	242.667.842	270.115.989
E Debiti finanziari non correnti	(351.872.851)	(351.718.955)
F Passività finanziarie non correnti per leasing	(2.627.341)	(2.627.341)
G Passività per derivati	(1.720.744)	(3.709.973)
H Passività finanziarie correnti per leasing	(199.576)	(269.648)
I Passività finanziarie correnti	(251.208.744)	(211.420.916)
L Posizione finanziaria netta (D+E+F+G+H+I)	(364.961.414)	(299.630.844)

I debiti finanziari non correnti si riferiscono prevalentemente al prestito obbligazionario TIP 2019-2024 e a finanziamenti bancari per circa 285 milioni e il finanziamento in essere con banca BPM per circa 65 milioni.

Le passività finanziarie correnti si riferiscono al prestito obbligazionario TIP 2014-2020, a debiti verso banche e agli interessi relativi ai prestiti obbligazionari maturati e non ancora liquidati per circa 100 milioni e al *margin loan* di nominali 99,1 milioni in capo alla controllata Clubtre. La restante parte è riferito alle linee di credito in essere verso le banche.

(16) 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 capitale sociale di TIP S.p.A. risulta conseguentemente pari a euro 89.441.421,68, rappresentato da n. 172.004.734 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2020 sono n. 12.633.041, pari al 7,345% del capitale sociale.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2020	n. azioni acquisite al 31 marzo 2020	n. azioni cedute al 31 marzo 2020	n. azioni proprie al 31 marzo 2020
9.756.510	2.876.531	0	12.633.041

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2020:

(17) Riserve*Riserva sovrapprezzo azioni*

Ammonta ad euro 208.856.512.

Riserva legale

Ammonta ad euro 17.101.933.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 37.911.556. Si riferisce alle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* al netto dell'effetto delle relative imposte differite. Dalla riserva sono stati riclassificati agli utili portati a nuovo gli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

Per il dettaglio delle variazioni si veda quanto descritto all'allegato 1 e alla nota 10 (Partecipazioni valutate a FVOCI) e nota 9 (Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto).

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

Riserva di fair value OCI con rigiro a conto economico

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 19.323.778. Si riferisce principalmente alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità e ad altre componenti di conto economico complessivo derivanti dalle partecipazioni collegate. La relativa riserva di *fair value* sarà riversata a conto economico al momento della vendita del titolo sottostante.

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 71.233.439. Si tratta di una riserva indisponibile.

Altre riserve

Sono negative complessivamente per euro 7.876.974 e sono composte dalla riserva per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti ed amministratori compensata da variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto.

Avanzo di fusione

L'avanzo di fusione ammonta ad euro 5.060.152, riveniente dall'operazione di incorporazione di Secontip S.p.A. in TIP S.p.A. al 1 gennaio 2011.

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 348.904.258 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2019, a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2019 e della riclassifica dalla riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico degli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che non sono transitati a conto economico.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2019.

(18) Risultato del periodo*Risultato base per azione*

Al 31 marzo 2020 l'utile 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 0,02.

Risultato diluito per azione

Al 31 marzo 2020 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,02. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2020, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio del piano di *stock option* e dalle azioni di nuova emissione relative all'esercizio dei *warrant* restanti in circolazione.

(19) Trattamento di fine rapporto

Al 31 marzo 2020 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro. La passività non è stata aggiornata su base attuariale.

(20) Strumenti finanziari derivati

Si riferiscono ad opzioni di acquisto a beneficio di terzi di quote di partecipazione di società collegate esercitabili nel 2023. Sono valutate al loro *fair value* imputando le variazioni di valore a conto economico.

(21) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 351.872.851 si riferiscono:

- per 285.235.443 al Prestito Obbligazionario TIP 2019-2024 collocato nel mese di dicembre 2019, del valore nominale di 300.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 5 dicembre 2019 e data scadenza 5 dicembre 2024, è stato emesso con uno sconto rispetto al nominale ed offre cedole annuali ed un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,5%. 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 e dei riacquisti di obbligazioni effettuate dalla società;
- per euro 64.755.858 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 251.208.744 si riferiscono principalmente:

- per 99.987.333 al Prestito Obbligazionario TIP 2014-2020 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; il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua;
- per euro 99.145.339 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 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;
- ai relativi interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2014-2020 e sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024 per 6.886.191;
- per 45.189.881 a debiti verso banche su fidi di conto corrente.

Il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua.

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

(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 31 marzo 2020	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2019
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	251.025	250.000
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	251.025	250.000
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	1.025	-
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	1.025	-
Asset Italia 2 S.r.l.	Ricavi	1.025	-
Asset Italia 2 S.r.l.	Crediti commerciali	1.025	-
Betaclub S.r.l.	Ricavi	7.275	6.250
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	7.275	6.250
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	8.525	7.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	8.525	37.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	643.914	532.597
Clubtre S.p.A.	Ricavi	-	12.500
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	-	12.500
Clubtre S.p.A.	Crediti finanziari	-	7.357.651
TIPO S.p.A.	Ricavi	126.025	1.033.481

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2020	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2019
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	126.025	125.028
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	-	45.250
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	3.000	33.061
BE S.p.A.	Ricavi	15.000	15.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	30.000
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	7.500	7.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	7.500	7.500
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	147.500	2.137.710
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	10.000	2.000.210

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, 10 settembre 2020

ALLEGATI

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 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, 10 settembre 2020

Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

Esistenza all'1.1.2020				incrementi		decrementi					
in euro	costo storico	rettifica di fair value	svalutazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value	rigiri di fair value per realizzi	Valore al 31/03/2020
Società non quotate											
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	(7.312.229)		31.677.771							31.677.771
Bending Spoons S.p.A.	5.023.461			5.023.461							5.023.461
Buzzoole Plc.	4.641.045	(1.933.287)		2.707.758							2.707.758
Heroes S.r.l.	2.506.673	10.507.718		13.014.391							13.014.391
ITH S.p.a.	16.799.591	20.488.101		37.287.692			(9.851.116)				27.436.576
Talent Garden Sp.A.	5.502.592	868.500		6.371.092							6.371.092
Welcome S.p.A.	5.850.971			5.850.971							5.850.971
Altre minori e altri strumenti partecipativi	1.255.248	(264.483)	(100.000)	890.765							890.765
Totale società non quotate	80.569.581	22.354.320	(100.000)	102.823.901	0	0	(9.851.116)	0	0	0	92.972.785
Società quotate											
	n. azioni										
Alkemy S.p.A.	425.000	4.993.828	(1.253.828)	3.740.000					(1.976.250)		1.763.750
Amplifon S.p.A.	6.038.036	22.083.486	132.731.757	154.815.243					(41.783.209)		113.032.034
Digital Magics Sp.A.	1.684.719	9.922.048	152.572	10.074.620					(2.830.328)		7.244.292
Ferrari N.V. USD		4.815.234	9.974.766	14.790.000				(4.815.234)	(2.296.944)	(7.677.822)	0
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	1.450.000			0	17.783.734				(8.254.334)		9.529.400
Hugo Boss AG	1.080.000	59.401.630	(12.680.830)	46.720.800					(21.762.000)		24.958.800
Moncler Sp.A.	2.050.000	68.878.069	13.265.431	82.143.500					(13.899.000)		68.244.500
Prysmian S.p.A. (TIP)		42.198.416	781.584	42.980.000	23.681.807			(65.880.221)	(781.586)		(0)
Prysmian S.p.A. (C3)	13.577.436	196.106.739	28.000.350	224.107.089	65.880.221				(91.756.745)		198.230.565
Telesia S.p.A.	230.000	1.728.000	(674.600)	1.053.400					(303.600)		749.800
Altre quotate		14.419.077	(314.404)	3.657.948	0	0	0	(1.696.725)	(795.950)	137.401	1.302.673
Totale società quotate	424.546.527	169.982.798	(10.446.725)	584.082.600	107.345.762	0	0	(72.392.180)	(186.439.946)	(7.540.421)	425.055.814
Totale partecipazioni											
	505.116.108	192.337.118	(10.546.725)	686.906.500	107.345.762	0	(9.851.116)	(72.392.180)	(186.439.946)	(7.540.421)	518.028.598

ADDITIONAL PERIODIC DISCLOSURE AT MARCH 31, 2020 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	9
▪ 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 March 31, 2020	13
Attachments	25
▪ Declaration of the Executive Officer for Financial Reporting	
▪ Changes in investments measured at FVOCI	

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 March 31, 2020

The first quarter of 2020, reporting a consolidated accounting profit of approximately Euro 3 million according to IFRS 9, for which a delayed summary statement is presented due to the unavailability, according to the usual timeframes, of the data of some investees and in line with that established by Borsa Italiana with regards to the current emergency, was impacted by the effects of the COVID-19 outbreak.

TIP came through this period through focusing on:

1. a portfolio of leading business investments, which are therefore sufficiently strong;
2. a rather limited debt level;
3. significant amounts of liquidity.

Against this backdrop, TIP reports for the first quarter of 2020 consolidated equity of approximately Euro 657 million, reducing on Euro 902.5 million at the end of 2019, mainly due to the reduction in value of the investments measured at fair value.

Advisory activity revenues in the period were approximately Euro 2.2 million (approximately Euro 4.3 million in the first quarter of 2019), while operating costs were in line with the first quarter of 2019.

The share of the profit/(loss) of associated companies includes a contribution from IPGH of approximately Euro 2.6 million, while Alpitour, held through Asset Italia, contributed negatively for approximately Euro 7.6 million.

Gains were booked in the period of approximately Euro 7.7 million on the sale of the Ferrari stake.

In the first three months of 2020, the proceeds from the bond were fully deployed with investments mainly in company bonds and government securities, both in Euro and Dollars, in addition to a number of millions in ETF shorts. These latter were sold in the quarter, booking a gain of approximately Euro 5.2 million.

Prysmian shares were purchased for approximately Euro 23.7 million, OVS shares for approximately Euro 2.2 million and FCA shares for approximately Euro 17.8 million. On March 9, all the Prysmian shares held directly by TIP were sold to the subsidiary Clubtre, with - as counterpart - a shareholder loan.

Treasury share purchases in the first quarter amounted to approximately Euro 16.7 million.

The TIP Group consolidated net debt totalled approximately Euro 365 million – also taking

into account the bonds – but without considering the non-current financial assets, viewed by management as liquidity available in the short-term, compared to approximately Euro 300 million at March 31, 2019.

The first quarter results announced by the main listed subsidiaries Amplifon, Be, Elica, FCA, Interpump, Moncler, Prysmian and Sesa were impacted by the global pandemic, although at the same time confirm their solid strategic, operating and financial fundamentals, which support them in coping with the emergency. The operations of the other direct and indirect investments are also being impacted by the global situation. In particular, Alpitour and Talent Garden were impacted by the substantial stoppage of tourism and events, although putting in place numerous mitigation actions such as cost-cutting and the proposal of alternative or digitally-provided services. The priority for all Group companies has been the protection of the health of employees, the business itself and the maintenance of financial solidity.

Amplifon reports for the first quarter 2020 consolidated revenues of Euro 363.5 million, down 7.3% on the same period of 2019. EBITDA was Euro 64.9 million, decreasing 17.8%. The generation of cash was excellent with Free cash flow of 44.2 million, approximately 2.7 times the cash flow generated in the same period of 2019, resulting in a net financial position of Euro 790.7 million, substantially unchanged on December 2019, even after the outlays for M&A's of Euro 41.7 million and despite the COVID-19 emergency. The Group took decisive and wide-ranging action to offset the financial impacts of COVID-19, including a further strengthening of the already solid financial structure, through additional credit lines and extending those already in place.

BE in this difficult environment was able to support companies committed to tackling the emergency, reporting value of production growth of 15% in the first quarter of 2020 to Euro 41.5 million and EBITDA up 4.3% to Euro 6.3 million.

ELICA reports revenues of Euro 110.8 million, decreasing 5% due to the lockdown in March, against growth to February of 2%. First quarter EBITDA was Euro 10.9 million, increasing on Euro 10.2 million on the first quarter of 2019, with the revenue margin rising to 9.9% from 8.8% in the same period of the previous year.

FCA for the first quarter reported a loss of Euro 1.7 billion, and an adjusted EBIT profit.

Interpump in the quarter returned consolidated revenues of approximately Euro 344 million, with EBITDA of approximately Euro 74.4 million, compared to Euro 78.6 million in the first quarter of 2019. The outbreak of the virus resulted in stoppages across various countries. Continuity of services to supply chains classified as essential was however guaranteed.

Moncler was also impacted in the first quarter of 2020 by the virus containment measures adopted across the various countries in which it operates, reporting consolidated revenues of Euro 310.1 million, down 18% on Euro 378.5 million in the first quarter of 2019. The drop in sales, after years of continual substantial growth, due to the exceptional contingent situation, is not a cause for concern in terms of the company's future outlook as it can cope with the

situation from a position of leadership, with a very strong brand and considerable financial solidity.

OVS reports for the year to January 31, 2020 net sales of approximately Euro 1.4 billion, slightly down on the previous year, with adjusted EBITDA of Euro 156.3 million, up Euro 12 million compared to the previous year and significant growth in the second half of the year, with a cash generation of Euro 65.9 million. The company thereafter in subsequent months was heavily impacted by the pandemic, with an extended lockdown of the sales points in March and April. Management adopted a range of cost-cutting, liquidity preservation and credit line extension measures in order to make the business safe and prepare the Group for a re-start to operations in compliance with the rules to ensure customer and employee safety. In view of the updates to its outlook, the company carried out impairment tests which resulted in write-downs of approximately Euro 161 million, which however did not have impacts on the carrying amount of TIP's investment in view of the far lower acquisition cost against OVS's book equity.

Prysmian reports for the first quarter 2020 revenues of Euro 2,587 million, compared to Euro 2,771 million in 2019, contracting 5.4% due to the initial effects in March of the pandemic on the business and the expected contraction for the Telecom sector, which returned particularly strong results in the first quarter of 2019. Adjusted EBITDA was Euro 197 million, compared to Euro 231 million in the first quarter of 2019, with a Revenue margin of 7.6%, compared to 8.3% in the first quarter of 2019. The Net Financial Debt was Euro 2,606 million at March 31, 2020, in line with forecasts. The solid cash generating capacity was confirmed. The extraordinary impacts of the COVID-19 pandemic even from the first quarter began to impact Prysmian Group results. Production operations and demand in China were affected for the entire first quarter, while from the second week of March, the impact was apparent in the various geographic areas principally hit by the pandemic and mainly in business connected with the construction sector. In view of the uncertainty with regards to the development of the pandemic, the Group decided to withdraw its guidance for the current year.

Sesa reported in the year to April 30, 2020 consolidated revenues and other income of approximately Euro 1,775 million, up 14.4% on Euro 1,551 million in the year to April 30, 2019. In particular, in the quarter from February 1 to April 30, 2020, SESA reported revenues and other income of approximately Euro 430 million, up approximately 6.5% on the previous year. The SESA Group acted to offset the impact of the COVID-19 crisis on its operations, continuing to provide its services during the lockdown and with a close focus on protecting workers' health, a key priority in all decisions taken during the period. Also in view of the situation, the welfare plan for 2020 was further strengthened, supporting the working life quality and well-being of staff through a comprehensive system of worker initiatives.

Hugo Boss was impacted by the pandemic after an encouraging January, with closures of stores in Asia from January and a total reduction in sales of 17% from Euro 664 million to Euro 555 million. An EBIT loss of Euro 14 million was reported in the quarter, compared to a profit of Euro 57 million in the first quarter of 2019.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The related party transactions are detailed in note 23.

SUBSEQUENT EVENTS

The TIP 2014-2020 bond of Euro 100 million was repaid in April. Also in April, TIP received approximately Euro 5 million from Tefin, within the scope of the transaction on Octo Telematics.

In May, dividends were received from Prysmian for approximately Euro 3.4 million and from BE for approximately Euro 0.7 million, while TIP distributed dividends for approximately Euro 14.3 million.

In April, IPGH distributed to shareholders a dividend of Euro 4.5 million, of which Euro 1.5 million to TIP.

In May, TIPO distributed a dividend, partially in kind through the allocation of Fagerhult shares to shareholders. TIP's portion was Euro 3.9 million.

Eataly completed a scrip issue and a paid-in share capital increase of Euro 15 million, subscribed by Clubitaly with an investment of approximately Euro 2.9 million.

On June 30, 2020, the fifth exercise period of the TIP S.p.A. 2015 - 2020 Warrants concluded, with the exercise of 12,376,567 warrants and a relative share capital increase of Euro 6,435,814.84, with the issue of 12,376,567 new ordinary TIP S.p.A. shares at a price of Euro 5.41 each, for a total value of Euro 66,957,227.47.

In July, TIP invested in the capital increase of ITH S.p.A., the parent of SESA S.p.A., boosting its holding in ITH from 14.95% to 20.64%.

In July, Clubtre's refinancing was also finalised with the drawdown of a new Euro 100 million margin loan maturing in July 2023 and the repayment of the Euro 99.1 million previous residual loan maturing in 2020.

Treasury share buy-backs continued between July 1 and August 31 for Euro 5.2 million.

OUTLOOK

As this report is approved simultaneously with the 2020 half-year report, reference should be made to the latter with regards to the outlook.

TREASURY SHARES

At March 31, 2020, treasury shares in portfolio totalled 12,633,041, equal to 7.345% of the

share capital.

On behalf of the Board of Directors
The Chairman
Giovanni Tamburi

Milan, September 10, 2020

Consolidated income statement
Tamburi Investment Partners Group (1)

(in Euro)	Three months period ended March 31, 2020	Three months period ended March 31, 2019	Note
Revenue from sales and services	2,242,900	4,338,785	4
Other revenues	6,621	37,212	
Total revenues	2,249,521	4,375,997	
Purchases, service and other costs	(665,063)	(477,298)	5
Personnel expenses	(1,927,894)	(5,068,141)	6
Amortisation, depreciation and write-downs	(85,946)	(86,507)	
Operating Loss	(429,382)	(1,255,949)	
Financial income	11,012,117	899,605	7
Financial charges	(4,134,395)	(2,281,710)	7
Profit/(loss) before adjustments to investments	6,448,340	(2,638,054)	
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	(2,421,526)	1,772,458	8
Profit/(loss) before taxes	4,026,814	(865,596)	
Current and deferred taxes	(1,053,973)	498,278	
Profit/(loss)	2,972,841	(367,318)	
Profit / (loss) attributable to the shareholders of the parent	3,164,297	(846,758)	
Profit / (loss) attributable to minority interests	(191,456)	479,440	
Basic earnings/(loss) per share	0.02	(0.01)	18
Diluted earnings/(loss) per share	0.02	(0.01)	18
Number of shares in circulation	159,369,693	158,185,236	

(1) The Q1 2020 income statement (as for Q1 2019) has been prepared in accordance with IFRS 9 and therefore does not include capital gains and losses in the period on the sale of equity investments.

Consolidated comprehensive income statement
Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	Three months period ended March 31, 2020	Three months period ended March 31, 2019	Note
Profit/(loss)	2,972,841	(367,318)	
Other comprehensive income items			
Income through P&L			17
Increase/(decrease) in associated companies measured under the equity method	(5,770,641)	941,668	
Unrealised profit/(loss)	(5,840,730)	953,105	
Tax effect	70,089	(11,437)	
Increases/decreases in the value of current financial assets measured at FVOCI	(14,788,025)	1,624,365	
Unrealised profit/(loss)	(14,842,757)	1,624,365	
Tax effect	54,732	0	
Income not through P&L			17
Increase/decrease investments measured at FVOCI	(194,466,951)	60,197,279	
Profit/(loss)	(196,291,064)	60,763,518	
Tax effect	1,824,113	(566,239)	
□			
Increase/(decrease) in associated companies measured under the equity method	(17,102,513)	4,232,944	
Profit/(loss)	(17,310,236)	4,284,356	
Tax effect	207,723	(51,412)	
Other components	0	0	
Total other comprehensive income/(expense) items	(232,128,130)	66,996,256	
Total comprehensive income/(expense)	(229,155,289)	66,628,938	
Comprehensive income/(expense) attributable to the shareholders of the parent	(198,315,541)	66,161,619	
Comprehensive income/(expense) attributable to minority interests	(30,839,748)	467,319	

Consolidated statement of financial position
Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	March 31, 2020	December 31, 2019	Note
Non-current assets			
Property, plant and equipment	113,535	113,616	
Rights-of-use	2,822,940	2,896,989	
Goodwill	9,806,574	9,806,574	
Other intangible assets	24,500	26,906	
Investments measured at FVOCI	518,028,598	686,906,500	9
Associated companies measured under the equity method	487,585,583	511,452,686	10
Financial receivables measured at amortised cost	7,687,487	7,503,330	11
Financial assets measured at FVTPL	3,292,764	3,217,817	12
Tax assets	608,269	608,269	
Total non-current assets	1,029,970,250	1,222,532,687	
Current assets			
Trade receivables	1,435,690	779,999	
Current financial receivables measured at amortised cost	659,565	556,513	13
Derivative instruments	3,733,766	923,063	
Current financial assets measured at FVOCI	146,273,812	96,688,111	14
Cash and cash equivalents	92,006,098	171,948,302	15
Tax assets	2,466,228	966,458	
Other current assets	213,216	246,181	
Total current assets	246,788,375	272,108,627	
Total assets	1,276,758,625	1,494,641,314	
Equity			
Share capital	89,441,422	89,441,422	16
Reserves	170,012,307	395,172,971	17
Retained earnings	348,904,258	310,536,546	
Result attributable to the shareholders of the parent	3,164,297	30,985,586	18
Total equity attributable to the shareholders of the parent	611,522,284	826,136,525	
Equity attributable to minority interests	45,501,855	76,341,604	
Total equity	657,024,139	902,478,129	
Non-current liabilities			
Post-employment benefits	353,927	342,039	19
Derivative instruments	1,720,744	3,709,973	20
Financial liabilities for leasing	2,627,341	2,627,341	
Financial payables	351,872,851	351,718,955	21
Deferred tax liabilities	462,095	1,570,707	
Total non-current liabilities	357,036,958	359,969,015	
Current liabilities			
Trade payables	321,415	756,545	
Current financial liabilities for leasing	199,576	269,648	
Current financial liabilities	251,208,744	211,420,916	22
Tax liabilities	4,733,363	73,516	
Other liabilities	6,234,431	19,673,545	
Total current liabilities	262,697,528	232,194,170	
Total liabilities	619,734,486	592,163,185	
Total equity and liabilities	1,276,758,625	1,494,641,314	

Statement of changes in Consolidated Equity in Euro

	Share capital	Share premium reserve	legal reserve	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	FV OCI reserve without reversal to profit and loss	FV OCI reserve with reversal to profit and loss	Treasury shares reserve	Other reserve	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					60,197,279								60,197,279			60,197,279
Change in associated companies measured under the equity method					4,232,944	953,789							5,186,733	(12,121)		5,174,612
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI						1,624,365							1,624,365			1,624,365
Employee benefits													0			0
Total other comprehensive income items					64,430,223	2,578,154		0					67,008,377	(12,121)		66,996,256
Profit/(loss) 2019												(846,758)	(846,758)		469,226	(367,318)
Total comprehensive income					64,430,223	2,578,154		0				(846,758)	66,161,619	(12,121)	469,226	66,628,938
Reversal of Fv reserve due to capital gain realised					(18,393,224)						18,393,224		0			0
Change in reserves of associated companies measure under equity method								(182,312)					(182,312)	(84,675)		(266,987)
Dividends distribution											0		0			0
Warrant exercise													0			0
Allocation profit 2018											27,004,846	(27,004,846)	0	2,830,199	(2,830,199)	0
Stock Option exercise													0			0
Acquisition of treasury shares							(1,848,643)						(1,848,643)			(1,848,643)
Sale of treasury shares		(26,324)					78,501	(24,337)					27,840			27,840
At March 31, 2019 consolidated	85,509,667	175,690,179	16,646,394	0	173,240,258	1,501,632	(32,881,173)	(3,520,613)	(483,655)	5,060,152	276,662,153	(846,758)	696,578,235	33,835,238	469,226	730,892,914
	Share capital	Share premium reserve	legal reserve	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	FV OCI reserve without reversal to profit and loss	FV OCI reserve with reversal to profit and loss	Treasury shares reserve	Other reserve	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, 2020 consolidated	89,441,422	208,856,512	17,101,933	0	226,214,853	1,234,888	(54,542,930)	(8,268,782)	(483,655)	5,060,152	310,536,546	30,985,586	826,136,525	74,499,634	1,841,970	902,478,129
Change in fair value of investments measured at FVOCI					(163,818,659)								(163,818,659)	(30,648,292)		(194,466,951)
Change in associated companies measured under the equity method					(17,102,513)	(5,770,641)							(22,873,154)			(22,873,154)
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI						(14,788,025)							(14,788,025)			(14,788,025)
Employee benefits													0			0
Total other comprehensive income items					(180,921,172)	(20,558,666)		0					(201,479,837)	(30,648,292)		(232,128,130)
Profit/(loss)												3,164,297	3,164,297		(191,456)	2,972,841
Total comprehensive income					(180,921,172)	(20,558,666)		0				3,164,297	(198,315,540)	(30,648,292)	(191,456)	(229,155,289)
Reversal of Fv reserve due to capital gain realised					(7,382,125)						7,382,125		0			0
Change in reserves of associated companies measure under equity method								(488,026)					(488,026)			(488,026)
Change in other reserves								3					3			3
Dividends distribution													0			0
Warrant exercise													0			0
Allocation profit 2019											30,985,586	(30,985,586)	0	1,841,970	(1,841,970)	0
Stock Option exercise													0			0
Allocation of Units related to performance shares								879,831					879,831			879,831
Acquisition of treasury shares							(16,690,509)						(16,690,509)			(16,690,509)
Sale of treasury shares													0			0
At March 31, 2020 consolidated	89,441,422	208,856,512	17,101,933	0	37,911,556	(19,323,778)	(71,233,439)	(7,876,974)	(483,655)	5,060,152	348,904,258	3,164,297	611,522,284	45,693,311	(191,456)	657,024,139

NOTES TO THE 2020 FIRST QUARTER CONSOLIDATED INTERIM REPORT

(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 March 31, 2020 was approved by the Board of Directors on September 10, 2020.

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 March 31, 2020, 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 utilised for the preparation of this interim consolidated report are consistent with those utilised for the preparation of the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019, as the new accounting standards in force from periods beginning January 1, 2020 did not have impacts on the financial statements of the company.

The quarterly consolidated financial report at March 31, 2020 was not audited.

New accounting standards, amendments and interpretations applicable for periods beginning January 1, 2020

- Amendments to IFRS 10 and IAS 28: the amendments introduced better define the accounting treatment of gains or losses from transactions with joint ventures or associated companies measured at equity.
- In March 2018, the IASB published the reviewed version of the Conceptual Framework for Financial Reporting (“Conceptual Framework”). Simultaneously, it published a document updating the references in IFRS to the previous Conceptual Framework.
- Amendment to IFRS 3 - “Business Combinations”. On October 22, 2018, the IASB published this amendment to aid in determining whether a transaction is an acquisition or a business or of a group of assets that does not meet the definition of a business provided in IFRS 3.
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 - “Definition of Material”. On October 31, 2018, the IASB published this amendment to clarify the definition of “material” in order to aid companies in assessing whether information is to be included in the financial statements.
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform. On September 26, 2019, the IASB published these amendments with the objective of providing useful financial information to companies during the period of uncertainty arising from the phasing out of interest rate parameters such as interbank offered rates (IBORs); they amend some specific hedge accounting requirements to mitigate potential effects arising from the uncertainty caused by the IBOR reform. In addition, the amendments require companies to provide additional information to investors about their hedging relationships that are directly affected by these uncertainties.

The application of the amendments to the existing accounting standards reported above do not have an impact on the Group consolidated financial statements.

Consolidation scope

The consolidation scope 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 March 31, 2020, the consolidation scope included the companies Clubdue S.r.l., Clubtre S.p.A., StarTIP S.r.l. and TXR S.r.l..

The details of the subsidiaries were as follows:

Company Name	Reg. 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	Three months period ended March 31, 2020	Three months period ended March 31, 2019
Revenue from sales and services	2,242,900	4,338,785
Total	2,242,900	4,338,785

Revenues are highly dependent on the timing of success fee maturation, whose distribution varies throughout the year.

(5) Purchases, service and other costs

The account comprises:

Euro	Three months period ended March 31, 2020	Three months period ended March 31, 2019
1. Services	373,801	433,133
2. Other charges	291,262	44,165
Total	665,063	477,298

Service costs mainly relate to general and commercial expenses, banking commissions on the sale of listed shares and professional and legal consultancy. They include Euro 30,498 of audit fees and Euro 18,554 of emoluments of the Board of Statutory Auditors and the Supervisory Board.

Other charges mainly include non-deductible VAT and other taxes related mainly to the transfer of Prysmian shares from the parent TIP S.p.A. to the subsidiary Clubtre S.p.A.

(6) Personnel costs

These costs include “Salaries and wages” and “Director’s fees”.

The charges for the executive directors reduced very substantially as related to the pro-forma performances of the company.

The cost includes Euro 879,831 of pro-rata charges with regards to the granting in 2019 of 2,500,000 Units of the “2019-2021 TIP Performance Shares Plan”. In line with IFRS 2, the Units allocated were measured according to the equity settlement method. The fair value of the option was therefore measured upon granting utilising the applicable valuation method, taking into account the terms and conditions by which the Units were allocated.

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	Three months period ended March 31, 2020	Three months period ended March 31, 2019
1. Other income	11,012,117	899,605
Total financial income	11,012,117	899,605
2. Interest and other financial charges	(4,134,395)	(2,281,710)
Total financial charges	(4,134,395)	(2,281,710)
Net financial income	6,877,722	1,382,105

(7).1. Other income

This principally includes income from the sale of ETF's for Euro 5,204,790, bond interest income and income from the sale of bonds for Euro 2,310,733 and from derivative instruments for Euro 1,989,229, in addition to exchange gains of Euro 1,340,981.

(7).2. Interest and other financial charges

Euro	Three months period ended March 31, 2020	Three months period ended March 31, 2019
Interest on bonds	3,189,032	1,254,394
Other	945,363	1,027,316
Total	4,134,395	2,281,710

“Interest on bonds” refers for Euro 1,272,712 to the pre-existing 2014-2020 TIP Bond of Euro 100 million and for Euro 1,916,320 the new 2019-2024 TIP Bond of Euro 300 million, calculated according to the amortised cost method, applying the effective interest rate.

The “Other” account includes bank interest on loans and other financial charges.

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

The account concerns for approximately Euro 2.5 million the share of the result of the associated company IPGH, while Alpitour, indirectly owned through Asset Italia, negatively impacted for approximately Euro 7.6 million following the limitations deriving from the outbreak of the pandemic and on the basis of normal business seasonality whereby profit is essentially generated in the second half of each business year.

For further details, reference should be made to note 9 “Investments in associated companies measured under the equity method”.

(9) Associated companies measured under the equity method

The other investments in associated companies concern:

- for Euro 99,366,580 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 98,019,545 the associated company OVS S.p.A.;
- for Euro 84,400,443 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 47,342,857 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 72,092,580 the company Roche Bobois S.A., held 38.34% through TXR, listed on the stock market since July 2018;
- for Euro 39,441,939 the associated company Elica S.p.A.;
- for Euro 28,008,792 the investment in 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.

- for Euro 18,133,054 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.

The main changes in the period regard purchases of approximately Euro 2.2 million, concerning OVS, income and shares of the results, overall accounting for a negative amount of approximately Euro 2.4 million, as commented upon in note 8, and a change in the FVOCI reserve for a negative amount of approximately Euro 17.3 million, mainly due to the updating of the fair value measurement of Eataly, and approximately Euro 6.3 million of changes to other reserves.

(10) Investments measured at FVOCI

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

Euro	March 31, 2020	December 31, 2019
Investments in listed companies	425,055,813	584,082,600
Investments in non-listed companies	92,972,785	102,823,900
Total	518,028,598	686,906,500

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

The TIP Group holds at March 31, 2020 investments (Digital Magics, Eataly, Buzzoole, Chiorino) 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.

(11) Financial receivables measured at amortised cost

Euro	March 31, 2020	December 31, 2019
Financial receivables measured at amortised cost	7,687,487	7,503,330
Total	7,687,487	7,503,330

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	March 31, 2020	December 31, 2019
Financial assets measured at FVTPL	3,292,764	3,217,817
Total	3,292,764	3,217,817

Financial assets measured at FVTPL consist at March 31, 2020 of the convertible bond issued by Tefindue S.p.A.

(13) Current financial receivables measured at amortised cost

Euro	March 31, 2020	December 31, 2019
Current financial receivables measured at amortised cost	659,565	7,503,330
Total	659,565	7,503,330

These mainly 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 FVTPL

Euro	March 31, 2020	December 31, 2019
Current financial assets measured at FVOCI	146,273,812	96,688,111
Total	146,273,812	96,688,111

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

(15) 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	March 31, 2020	December 31, 2019
Bank deposits	92,000,699	171,942,355
Cash in hand and similar	5,399	5,947
Total	92,006,098	171,948,302

The composition of the net financial position at March 31, 2020 compared with the end of the previous year is illustrated in the table below.

Euro	March 31, 2020	December 31, 2019
A Cash and cash equivalents	92,000,699	171,948,302
B Current financial assets measured at FVOCI	146,273,812	96,688,111
A Current financial receivables & derivative instruments	4,393,331	1,479,576
D Liquidity (A+B+C)	242,667,842	270,115,989
E Non-current financial payables	(351,872,851)	(351,718,955)
F Non-current financial payables for leasing	(2,627,341)	(2,627,341)
G Liabilities for derivatives	(1,720,744)	(3,709,973)
H Current financial liabilities for leasing	(199,576)	(269,648)
I Current financial liabilities	(251,208,744)	(211,420,916)
L Net financial position (D+E+F+G+H+I)	(364,961,414)	(299,630,844)

Non-current financial payables mainly refer to the TIP 2019-2024 bond, bank loans for approximately 285 million and the loan with BPM bank for approximately Euro 65 million.

Current financial liabilities refer to the TIP 2014-2020 bond and bank payables and interest related to bonds loans matured and still not paid for approximately Euro 100 million and the margin loan of a nominal Euro 99.1 million of the subsidiary Clubtre. The remainder concerns the credit lines from the banks.

(16) Share capital

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

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

The share capital of TIP S.p.A. amounts therefore to Euro 89,441,421.68, represented by 172,004,734 ordinary shares.

At March 31, 2020, treasury shares in portfolio totalled 12,633,041, equal to 7.345% of the share capital.

No. treasury shares at January 1, 2020	No. shares acquired at March 31, 2020	No. of shares sold at March 31, 2020	No. treasury shares at March 31, 2020
9,756,510	2,876,531	0	12,633,041

Supplementary information concerning shareholders' equity at March 31, 2020:

(17) Reserves*Share premium reserve*

These amount to Euro 208,856,512.

Legal reserve

These amount to Euro 17,101,933.

Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss

The positive reserve amounts to Euro 37,911,556. 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 details of changes, reference should be made to attachment 1 and to note 10 (Investments measured at FVOCI) and note 9 (Investments measured under the equity method).

For the changes in the year and breakdown of other equity items, reference should be made to the specific statement.

Fair value OCI reserve with reversal to profit or loss

The negative reserve amounts to Euro 19,323,778. These principally concern the fair value changes of securities acquired as temporary uses of liquidity and the other comprehensive income items deriving from the associated companies. The relative fair value was reversed to the income statement on the sale of the underlying security.

Treasury shares acquisition reserve

The negative reserve amounts to Euro 71,233,439. This is a non-distributable reserve.

Other reserves

They are negative for Euro 7,876,974 and 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 348,904,258 and increased on December 31, 2019 following the allocation of the 2019 net profit and the reclassification from the fair value OCI reserve without reversal to profit or loss of the gains realised on partial divestments of holdings not recognised to profit or loss.

IFRS business combination reserve

The reserve was negative and amounts to Euro 483,655, unchanged compared to December 31, 2019.

(18) Net Profit for the period*Basic earnings per share*

At March 31, 2020, 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 0.02.

Diluted earnings per share

At March 31, 2020, the diluted earnings per share was Euro 0.02. This represents the net profit for the period divided by the number of ordinary shares in circulation at March 31, 2020, 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.

(19) Post-employment benefit provisions

At March 31, 2020, 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.

(20) Derivative financial instruments

They refer to call options for the benefit of third parties on shares in associated companies exercisable in 2023. They are measured at their fair value and any changes are written to the income statement.

(21) Financial payables

Financial payables of Euro 351,872,851 refer to:

- for 285,235,443 the TIP 2019-2024 Bond placed in December 2019, of a nominal Euro 300,000,000. The loan, with an initial rights date of December 5, 2019 and expiry date of December 5, 2024 was issued with a discount on the par value and offers an annual coupon at the nominal gross fixed rate of 2.5%. 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 bond and the bond repurchases made by the company;
- for Euro 64,755,858 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 251,208,744 mainly concern:

- for 99,987,333 the TIP 2014-2020 Bond placed in December 2014, of a nominal 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; the loan provides for compliance with financial covenants on an annual basis;
- for Euro 99,145,339 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 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;
- the relative interest matured on the TIP 2014-2020 bond and on the TIP 2019-2024 bond for Euro 6,886,191.
- for Euro 45,189,881 bank payables on current account lines.

The bond provides for compliance with annual financial covenants.

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.

(23) Related party transactions

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

Party	Type	Value/Balance March 31, 2020	Value/Balance March 31, 2019
Asset Italia S.p.A.	Revenues	251,025	250,000
Asset Italia S.p.A.	Trade receivables	251,025	250,000
Asset Italia 1 S.r.l.	Revenues	1,025	-
Asset Italia 1 S.r.l.	Trade receivables	1,025	-
Asset Italia 2 S.r.l.	Revenues	1,025	-
Asset Italia 2 S.r.l.	Trade receivables	1,025	-
Betaclub S.r.l.	Revenues	7,275	6,250
Betaclub S.r.l.	Trade receivables	7,275	6,250
Clubitaly S.p.A.	Revenues	8,525	7,500
Clubitaly S.p.A.	Trade receivables	8,525	37,500
Clubitaly S.p.A.	Financial receivables	643,914	532,597
Clubtre S.p.A.	Revenues	-	12,500
Clubtre S.p.A.	Trade receivables	-	12,500
Clubtre S.p.A.	Financial receivables	-	7,357,651
TIPO S.p.A.	Revenues	126,025	1,033,481

Party	Type	Value/Balance March 31, 2020	Value/Balance March 31, 2019
TIPO S.p.A.	Trade receivables	126,025	125,028
Services provided to companies related to the Board of Directors	Revenues from services	-	45,250
Services provided to companies related to the Board of Directors	Trade receivables	3,000	33,061
BE S.p.A.	Revenues	15,000	15,000
BE S.p.A.	Trade receivables	15,000	30,000
Gruppo IPG Holding S.p.A	Revenues	7,500	7,500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Trade receivables	7,500	7,500
Services received from companies related to the Board of Directors	Costs (services received)	147,500	2,137,710
Payables for services received from companies related to the Board of Directors	Other payables	10,000	2,000,210

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, September 10, 2020

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 March 31, 2020.

No significant aspect emerged concerning the above.

2. We also declare that:

- a) the consolidated interim report at March 31, 2020 corresponds to the underlying accounting documents and records;
- b) the quarterly consolidated financial report at March 31, 2020 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, September 10, 2020

Attachment 1 - Changes in investments measured at FVOCI

in euro	No. of shares	historic cost	fair value adjustments	Balance at 1.1.2020		acquisition or subscription	reclass.	increases		decreases		reversal fair value	P/L movements	book value 31/03/2020
				write-down P&L	book value fair value			fair value increase	change in consolidation area	decreases	fair value decreases			
Non-listed companies														
Azimut Benetti Sp.A.		38,990,000	(7,312,229)		31,677,771									31,677,771
Bending Spoons Sp.A.		5,023,461			5,023,461									5,023,461
Buzzoole Plc.		4,641,045	(1,933,287)		2,707,758									2,707,758
Heroes S.r.l.		2,506,673	10,507,718		13,014,391									13,014,391
IFH Sp.A.		16,799,591	20,488,101		37,287,692			(9,851,116)						27,436,576
Talent Garden Sp.A.		5,502,592	868,500		6,371,092									6,371,092
Welcome Sp.A.		5,850,971			5,850,971									5,850,971
Altre minori e altri strumenti partecipativi		1,255,248	(264,483)	(100,000)	890,765									890,765
Total non-listed companies		80,569,581	22,354,320	(100,000)	102,823,901	0	0	(9,851,116)	0	0	0	0	0	92,972,785
Listed companies														
	n. azioni													
Alkemy Sp.A.	425,000	4,993,828	(1,253,828)		3,740,000						(1,976,250)			1,763,750
Amplifon Sp.A.	6,038,036	22,083,486	132,731,757		154,815,243						(41,783,209)			113,032,034
Digital Magics Sp.A.	1,684,719	9,922,048	152,572		10,074,620						(2,830,328)			7,244,292
Ferrari N.V. USD		4,815,234	9,974,766		14,790,000					(4,815,234)	(2,296,944)	(7,677,822)		0
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	1,450,000				0	17,783,734					(8,254,334)			9,529,400
Hugo Boss AG	1,080,000	59,401,630	(12,680,830)		46,720,800						(21,762,000)			24,958,800
Moncler Sp.A.	2,050,000	68,878,069	13,265,431		82,143,500						(13,899,000)			68,244,500
Prysmian Sp.A. (TIP)		42,198,416	781,584		42,980,000	23,681,807				(65,880,221)	(781,586)			(0)
Prysmian Sp.A. (C3)	13,577,436	196,106,739	28,000,350		224,107,089	65,880,221					(91,756,745)			198,230,565
Telesia Sp.A.	230,000	1,728,000	(674,600)		1,053,400						(303,600)			749,800
Other listed companies		14,419,077	(314,404)	(10,446,725)	3,657,948	0	0	0	0	(1,696,725)	(795,950)	137,401	0	1,302,673
Total listed companies		424,546,527	169,982,798	(10,446,725)	584,082,600	107,345,762	0	0	0	(72,392,180)	(186,439,946)	(7,540,421)	0	425,055,814
Total investments														
		505,116,108	192,337,118	(10,546,725)	686,906,500	107,345,762	0	(9,851,116)		(72,392,180)	(186,439,946)	(7,540,421)	0	518,028,598