



RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2020

UTILE NETTO CONSOLIDATO (PRO FORMA) DEI NOVE MESI DI 21,2 MILIONI

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE DI 945 MILIONI

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. (“TIP” - tip.mi), *investment/merchant bank* indipendente e diversificata quotata al segmento Star di Borsa Italiana S.p.A., riunitosi oggi a Milano, ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2020.

Il terzo trimestre dell’anno è stato molto positivo: TIP chiude i primi nove mesi del 2020 con un utile consolidato (pro forma) di oltre 21,2 milioni e con un patrimonio netto consolidato di circa 945 milioni – dopo aver distribuito nell’esercizio dividendi per 14,3 milioni, effettuato acquisti di azioni proprie per oltre 33 milioni e beneficiato dell’esercizio dei warrant per circa 67 milioni – rispetto ai 902,5 milioni del 31 dicembre 2019 e ai circa 835 milioni del 30 giugno 2020.

Il risultato pro forma di TIP nei nove mesi beneficia tra l’altro dei proventi registrati nel periodo luglio-settembre in relazione all’acquisizione di una partecipazione di collegamento in ITH e in relazione all’assegnazione di azioni Amplifon ai soci di Asset Italia che hanno partecipato all’investimento in Ampliter.

Nel mese di luglio 2020 TIP aveva infatti sottoscritto un aumento di capitale di ITH S.p.A., la controllante di SESA S.p.A., incrementando la propria quota di partecipazione in ITH dal 14,95% al 20,64%, arrivando così a detenere una quota di collegamento che rafforza ulteriormente la *partnership* in essere tra TIP ed il Gruppo SESA. Accertata l’influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato, di circa 31,5 milioni, è stato imputato a conto economico nel pro forma e riclassificato tra gli utili portati a nuovo nel patrimonio netto secondo l’IFRS 9.

Inoltre, a seguito della cessazione del patto parasociale tra Asset Italia 2 S.r.l. e Amplifin S.r.l., società controllante di Amplifon S.p.A. tramite Ampliter S.r.l., è stata realizzata un’operazione che ha comportato l’assegnazione di circa 6.100.000 azioni Amplifon ai soci di Asset Italia S.p.A. che avevano partecipato all’investimento in Ampliter, di cui 1.346.661 azioni di pertinenza diretta TIP. Il valore complessivo delle azioni assegnate a TIP è stato contabilizzato in circa 38,6 milioni. Ad oggi TIP detiene complessivamente n.7.384.697 azioni Amplifon pari al 3,26% del capitale sociale.

I proventi finanziari pro forma del periodo, complessivamente di circa 59 milioni, hanno anche beneficiato, oltre che degli effetti dell’operazione ITH, di plusvalenze di circa 7,7 milioni realizzate sul disinvestimento della partecipazione detenuta in Ferrari e di 5 milioni di *capital gain* su strumenti derivati,

più 3,7 milioni di dividendi e circa 10,7 milioni per interessi attivi, variazioni di *fair value* imputate a conto economico e differenze cambio.

Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari hanno inciso tra i costi per circa 14 milioni, incluso l'aggiornamento al *fair value* degli ETF short in portafoglio al 30 settembre per circa 1,7 milioni.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, che complessivamente dà luogo ad un provento di circa 10 milioni, comprende, oltre agli effetti dell'operazione Ampliter, circa 30 milioni di effetto dei risultati negativi di Alpitour e OVS, cioè due delle società che hanno maggiormente subito l'impatto del *lock-down*.

Il risultato pro forma comprende anche svalutazioni di partecipazioni, principalmente riferite alla quota in Hugo Boss, giunta a livelli di quotazione sempre più bassi e sempre meno spiegabili razionalmente.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 3,8 milioni di euro rispetto a circa 6,1 milioni nei primi nove mesi del 2019, mentre i costi operativi hanno avuto nel periodo un andamento in linea con quello dell'analogo periodo del 2019; gli oneri per gli amministratori esecutivi sono invece diminuiti in modo sostanziale in quanto correlati alle *performance* pro forma della società.

| Conto economico consolidato (in euro) | IFRS 9 30/9/2020 | Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate | Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni | Storno rettifica FV convertibili | PRO FORMA 30/9/2020 |
|---|---------------------|--|---|-------------------------------------|------------------------|
| Totale ricavi | 3.840.734 | | | | 3.840.734 |
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi | (1.676.389) | | | | (1.676.389) |
| Costi del personale | (8.828.653) | | | | (8.828.653) |
| Altri proventi | 0 | | | | 0 |
| Ammortamenti | (258.383) | | | | (258.383) |
| Risultato operativo | (6.922.691) | 0 | 0 | 0 | (6.922.691) |
| Proventi finanziari | 19.637.158 | 39.196.453 | | 161.717 | 58.995.328 |
| Oneri finanziari | (14.067.342) | (108.505) | | | (14.175.847) |
| Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni | (1.352.875) | 39.087.948 | 0 | 161.717 | 37.896.789 |
| Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | (7.791.032) | 19.693.860 | (1.978.432) | | 9.924.396 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0 | | (26.692.963) | | (26.692.963) |
| Risultato prima delle imposte | (9.143.907) | 58.781.807 | (28.671.395) | 161.717 | 21.128.222 |
| Imposte sul reddito, correnti e differite | 585.573 | (470.357) | | | 115.216 |
| Risultato del periodo | (8.558.334) | 58.311.450 | (28.671.395) | 161.717 | 21.243.438 |
| Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante | (8.777.232) | | | | 21.024.540 |
| Risultato del periodo attribuibile alle minoranze | 218.898 | | | | 218.898 |

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 58,8 milioni e svalutazioni, pari a 28,7 milioni.

Nel 2020 sono proseguiti gli acquisti di azioni proprie per oltre 33,4 milioni, di azioni Prysmian per circa 23,7 milioni, OVS per circa 2,2 milioni e FCA per circa 17,8 milioni. In marzo tutte le azioni Prysmian detenute direttamente da TIP sono state cedute, a fronte di un finanziamento fruttifero, alla controllata Clubtre.

Le azioni proprie acquistate nei nove mesi sono state complessivamente 5.782.975, tutte con modalità interamente delegata a terzi. Successivamente al 30 settembre sono state acquistate 387.408 azioni proprie per un controvalore complessivo di 2,2 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 settembre 2020 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario e dell'effetto del consolidamento del finanziamento in essere nella controllata Clubtre – ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 328,2 milioni di euro, rispetto ai circa 300 milioni al 31 dicembre 2019.

Nel mese di aprile è stato rimborsato il prestito obbligazionario TIP 2014-2020 di 100 milioni.

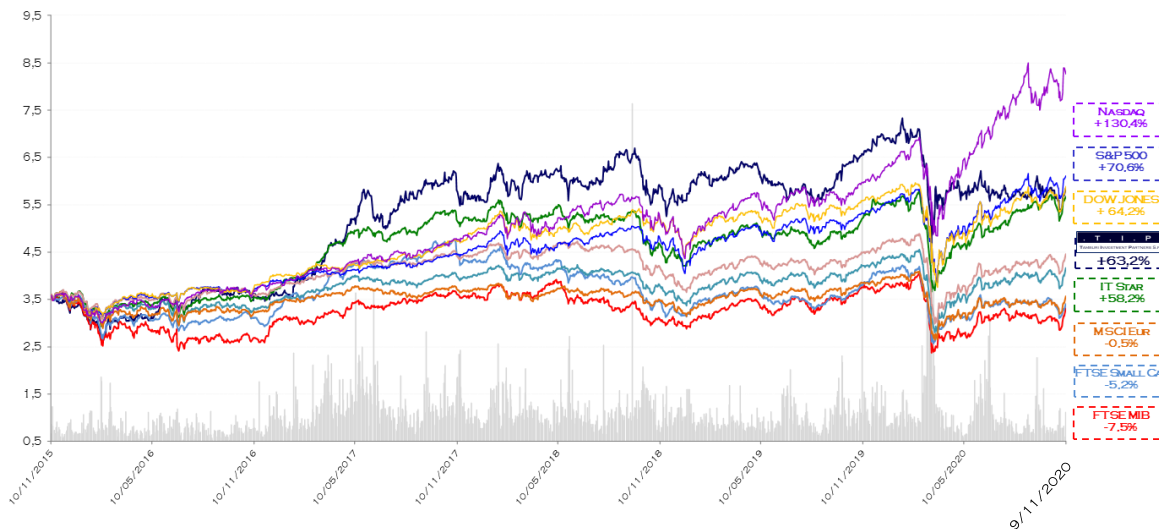
Nel mese di luglio è stato finalizzato il rifinanziamento di Clubtre che ha comportato l'accensione di un nuovo *margin loan* per 100 milioni con scadenza nel mese di luglio 2023 e il rimborso del precedente finanziamento residuo di 99,1 milioni, in scadenza nel 2020.

I risultati del terzo trimestre già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon, Be, Elica, FCA, Interpump, Moncler, Prysmian e Sesa, pur penalizzati dagli impatti della pandemia mondiale, indicano segnali di ripresa che confermano le solide basi strategiche, operative e finanziarie con cui tali partecipate stanno affrontando la situazione. Anche OVS ha avuto un buon secondo trimestre.

Anche le attività delle altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno espresso dati incoraggianti nell'ultimo trimestre. Rimangono fortemente penalizzate Alpitour e Eataly, che hanno risentito rispettivamente del sostanziale blocco delle attività turistiche, salvo quelle relative alle mete italiane nel periodo estivo, e del crollo dell'attività di ristorazione in tutto il mondo.

Nel corso del mese di settembre, a seguito di ragionamenti sul tema già in corso da anni, TIP ha annunciato il varo di una nuova iniziativa, denominata ITACA EQUITY, che mira a colmare un rilevante spazio a nostro avviso esistente nell'ambito dell'*equity* specificamente dedicato alle aziende *distressed*, ai *turnaround* e alle cosiddette *special situation*. La peculiarità principale dell'operazione sta nell'aver individuato tre partner di altissimo livello in questo specifico segmento: Sergio Iasi, Angelo Catapano e Massimo Lucchini che deterranno il 60% del capitale di una società specializzata nel promuovere – ma anche di effettuare direttamente, con mezzi propri adeguati – investimenti in capitale di rischio di aziende che attraversino periodi di difficoltà finanziarie e di necessità di riorientamento sia strategico che organizzativo. TIP acquisirà il residuo 40% ma più che altro consentirà ai *family office* che tradizionalmente hanno partecipato ai *club deal* promossi da TIP (da Interpump a Datalogic, da Moncler a Eataly, da Prysmian a Beta e a Roche Bobois, per finire ai “club dei club” come TIPO ed Asset Italia) di valutare se prender parte anche a questo progetto, analizzarne le proposte concrete e se del caso investire in ogni singola operazione, secondo lo schema societario già collaudato con Asset Italia. Si ritiene che l'iniziativa – per l'Italia un *unicum* di competenze professionali ed esperienze di investimento – possa mobilitare adesioni per alcune centinaia di milioni. TIP, a seconda delle adesioni che perverranno dai *family office* che aderiranno, ha in mente di dedicare a questo progetto fino a 100 milioni.

Nel 2020, dopo un buon avvio fino a metà febbraio, il prezzo delle azioni TIP ha subito, anche se in misura meno marcata di molti altri titoli, il calo causato dalle conseguenze del virus. Anche dopo che molte delle partecipate quotate hanno registrato una ripresa dei valori borsistici il valore delle azioni TIP è a livelli non soddisfacenti. Il consueto grafico del titolo TIP al 9 novembre 2020 evidenzia comunque sempre, sul quinquennio trascorso, una buona *performance* del titolo, + 63,2%; il *total return*¹ per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 70%, con una media annua del 14%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 10/11/2020 alle ore 9,33 fonte Bloomberg

Va in ogni caso sottolineato come, ad oggi, la quotazione del titolo TIP abbia uno dei più elevati scostamenti dal V.I.N. – Valore Intrinseco Netto, cioè l'indicatore di valore da sempre assunto dal *management* di TIP come parametro di riferimento per riflettere l'apprezzamento della società rispetto al proprio portafoglio partecipazioni – dalla quotazione in borsa. Attualmente la stima del V.I.N. è attorno agli 8 euro per azione.

Eventi successivi al 30 settembre 2020

Nel mese di ottobre StarTIP ha leggermente incrementato l'investimento di Buzzoole per circa 500 mila euro nell'ambito di un aumento di capitale di complessivi 5 milioni finalizzato all'ingresso di CDP Venture Capital SGR con un investimento di 3,5 milioni, a cui si è aggiunto un ulteriore investimento anche da parte di Vertis SGR.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie con un investimento complessivo di 2,2 milioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'auspicio è che la ripresa dei mercati avvenuta negli ultimi mesi non sia vanificata dagli effetti dei più recenti *lock-down* e che pertanto si possano evitare sia ulteriori svalutazioni in funzione dei corsi di borsa

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



di alcuni titoli, sia il recepimento di perdite e che pertanto anche nell'ultimo trimestre si possa mantenere quella positività che ha caratterizzato i bilanci del gruppo TIP negli ultimi anni.

Più in generale, in un contesto ancora incerto, TIP è molto soddisfatta del portafoglio partecipazioni in società che hanno saputo affrontare bene la situazione eccezionale che stiamo vivendo e pertanto si mantiene, come massima priorità, la volontà di continuare ad investire sulle partecipate stesse in ottica di ulteriore rafforzamento strategico ed anche la fiducia nel recupero delle società maggiormente colpite dalla crisi COVID resta immutata.

Il progetto ITACA servirà a penetrare il segmento delle situazioni problematiche, completando ulteriormente la gamma di offerte al mercato italiano dei capitali in un periodo nel quale c'è bisogno come non mai di dare certezza ai progetti di imprese promettenti e ad imprenditori vogliosi di uscire dalle crisi, se possibile più forti di prima. Il tutto in sinergia con il sistema bancario.

Inoltre continua l'analisi di dossier di nuove operazioni sul segmento tipico dell'attività di TIP e di Asset Italia in modo tale da poter essere pronti - viste anche le ingenti liquidità a disposizione - con nuove operazioni quando qualche spiraglio sulla attendibilità dei *budget* ci convincerà.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2020 erano in totale n. 15.539.485, pari al 8,428% del capitale sociale. Alla data dell'11 novembre 2020 le azioni proprie in portafoglio sono n. 15.926.893 rappresentative dell'8,683% del capitale.

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

Allegati: conto economico consolidato e prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2020.

Milano, 12 novembre 2020

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

CONTATTI: ALESSANDRA GRITTI

AMMINISTRATORE DELEGATO — INVESTOR RELATOR

TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

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

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

| (in euro) | 30 settembre 2020 | 30 settembre 2020 PRO FORMA | 30 settembre 2019 |
|---|--------------------|--------------------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 3.809.200 | 3.809.200 | 6.077.494 |
| Altri ricavi | 31.534 | 31.534 | 50.901 |
| Totale ricavi | 3.840.734 | 3.840.734 | 6.128.395 |
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi | (1.676.389) | (1.676.389) | (1.754.691) |
| Costi del personale | (8.828.653) | (8.828.653) | (16.959.806) |
| Altri proventi | 0 | 0 | 3.429.524 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (258.383) | (258.383) | (258.629) |
| Risultato operativo | (6.922.691) | (6.922.691) | (9.415.207) |
| Proventi finanziari | 19.637.158 | 58.995.328 | 25.678.525 |
| Oneri finanziari | (14.067.342) | (14.175.847) | (6.616.640) |
| Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni | (1.352.875) | 37.896.788 | 9.646.678 |
| Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | (7.791.032) | 9.924.396 | 16.302.414 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0 | (26.692.963) | 0 |
| Risultato prima delle imposte | (9.143.907) | 21.128.221 | 25.949.092 |
| Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate | 585.573 | 115.216 | (553.165) |
| Risultato del periodo | (8.558.334) | 21.243.437 | 25.395.927 |
| Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante | (8.777.232) | 21.024.539 | 24.320.672 |
| Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze | 218.898 | 218.898 | 1.075.255 |
| Utile / (perdita) per azione (di base) | (0,05) | | 0,15 |
| Utile / (perdita) per azione (diluito) | (0,05) | | 0,15 |
| Numero di azioni in circolazione | 168.839.816 | | 163.798.863 |

1) Il conto economico al 30 settembre 2020 è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari pari a 58,8 milioni nonché svalutazioni pari a 28,7 milioni di euro. Il conto economico proforma è redatto secondo principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39) e riporta un risultato positivo del periodo di 21,2 milioni.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

| (in euro) | 30 settembre 2020 | 31 dicembre 2019 |
|---|----------------------|----------------------|
| Attività non correnti | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 101.306 | 113.616 |
| Diritti d'uso | 2.674.840 | 2.896.989 |
| Avviamento | 9.806.574 | 9.806.574 |
| Altre attività immateriali | 19.689 | 26.906 |
| Partecipazioni valutate a FVOCI | 752.446.716 | 686.906.500 |
| Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto | 507.743.782 | 511.452.686 |
| Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato | 3.564.688 | 7.503.330 |
| Attività finanziarie valutate a FVTPL | 2.391.151 | 3.217.817 |
| Crediti tributari | 577.961 | 608.269 |
| Totale attività non correnti | 1.279.326.707 | 1.222.532.687 |
| Attività correnti | | |
| Crediti commerciali | 1.513.362 | 779.999 |
| Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato | 15.651 | 556.513 |
| Strumenti derivati | 5.670.804 | 923.063 |
| Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI | 189.317.636 | 96.688.111 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 3.729.137 | 171.948.302 |
| Crediti tributari | 2.296.955 | 966.458 |
| Altre attività correnti | 171.331 | 246.181 |
| Totale attività correnti | 202.714.876 | 272.108.627 |
| Totale attività | 1.482.041.583 | 1.494.641.314 |
| Patrimonio netto | | |
| Capitale sociale | 95.877.237 | 89.441.422 |
| Riserve | 434.213.724 | 395.172.971 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 331.642.928 | 310.536.546 |
| Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante | (8.777.232) | 30.985.586 |
| Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante | 852.956.657 | 826.136.525 |
| Patrimonio netto attribuibile alle minoranze | 92.182.292 | 76.341.604 |
| Totale patrimonio netto | 945.138.949 | 902.478.129 |
| Passività non correnti | | |
| Trattamento di fine rapporto | 339.639 | 342.039 |
| Strumenti derivati | 675.931 | 3.709.973 |
| Passività finanziarie per <i>leasing</i> | 2.627.341 | 2.627.341 |
| Debiti finanziari | 451.244.509 | 351.718.955 |
| Passività per imposte differite | 2.119.099 | 1.570.707 |
| Totale passività non correnti | 457.006.519 | 359.969.015 |
| Passività correnti | | |
| Debiti commerciali | 396.548 | 756.545 |
| Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i> | 58.623 | 269.648 |
| Passività finanziarie correnti | 72.380.751 | 211.420.916 |
| Debiti tributari | 439.376 | 73.516 |
| Altre passività | 6.620.817 | 19.673.545 |
| Totale passività correnti | 79.896.115 | 232.194.170 |
| Totale passività | 536.902.634 | 592.163.185 |
| Totale patrimonio netto e passività | 1.482.041.583 | 1.494.641.314 |



RESULTS AS AT SEPTEMBER 30, 2020

CONSOLIDATED NET PROFIT (PRO FORMA) OF 21.2 MILLION FOR THE FIRST NINE MONTHS

CONSOLIDATED NET EQUITY OF 945 MILLION AS AT SEPTEMBER 30, 2020

The Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP" - tip.mi), an independent and diversified investment/merchant bank listed on the Star segment of Borsa Italiana S.p.A., met today in Milan and approved the quarterly consolidated financial report as at September 30, 2020.

The third quarter of the year was very positive: TIP closes the first nine months of 2020 with a consolidated profit (pro forma) of more than 21.2 million and with a consolidated net equity of approximately 945 million – after distributing over this year dividends of 14.3 million, purchasing treasury shares for more than 33 million and taking advantage of the exercise of warrants for approximately 67 million – compared to 902.5 million as at December 31, 2019 and approximately 835 million as at June 30, 2020.

TIP's nine months pro forma profit benefits, among others, from the income recorded in the period July-September in relation to the acquisition of an associated holding in ITH as well as to the assignment of Amplifon shares to the shareholders of Asset Italia who have participated in the investment in Ampliter.

In July 2020 TIP subscribed a capital increase of ITH S.p.A., the controlling company of SESA S.p.A., increasing its stake in ITH from 14.95% to 20.64%, thus reaching an associated stake in the investee which further strengthens the partnership between TIP and the SESA Group. Significant influence ascertained, the increased cumulative fair value, equal to approximately 31.5 million, was charged to the income statement in the pro forma and reclassified among retained earnings in the net equity according to IFRS 9.

Furthermore, following the termination of the shareholders' agreement between Asset Italia 2 S.r.l. and Amplifin S.r.l., controlling company of Amplifon S.p.A. through Ampliter S.r.l., a transaction was carried out involving the assignment of approximately 6,100,000 Amplifon shares to the shareholders of Asset Italia S.p.A. who had participated in the investment in Ampliter, of which 1,346,661 shares directly attributed to TIP. The total value of the shares granted to TIP was accounted for at approximately 38.6 million. To date, TIP holds a total of 7,384,697 Amplifon shares, equal to 3.26% of the share capital.

Pro forma financial income for the period, totalling approximately 59 million, also benefited, in addition to the effects of the ITH transaction, from capital gains of approximately 7.7 million on the divestment

of the investment held in Ferrari and a 5 million capital gain on derivative instruments, plus 3.7 million in dividends and approximately 10.7 million in interest income, changes in fair value recorded in the income statement and exchange differences.

Interest expense and other financial charges affected costs for approximately 14 million, including the fair value update for approximately 1.7 million of the short ETFs in the portfolio as at September 30.

In addition to the effects of the Ampliter transaction, the result of the associated equity investments, which overall generates an income of approximately 10 million, includes approximately 30 million loss due to the negative results of Alpitour and OVS, namely two of the companies that most suffered the lock-down impact.

The pro forma profit also includes write downs of equity investments, mainly concerning the stake in Hugo Boss, which reached increasingly lower and less rationally explainable quotation levels.

Revenues from advisory activities in the period were approximately 3.8 million euros compared to approximately 6.1 million in the first nine months of 2019, while operating costs during the period were in line with that of the same period of 2019; the charges for executive directors decreased substantially as they were related to the company's pro forma performance.

| Consolidated income statement (in Euro) | IFRS 9 30/9/2020 | Reclassification to income statement of capital gain (loss) realised | Reclassification to income statement of adjustments to financial assets | Reversal of convertible fair value adjustments | PRO FORMA 30/9/2020 | PRO FORMA 30/9/2019 |
|---|---------------------|---|--|--|------------------------|------------------------|
| Total revenues | 3,840,734 | | | | 3,840,734 | 6,128,395 |
| Purchases, service and other costs | (1,676,389) | | | | (1,676,389) | (1,754,691) |
| Personnel expenses | (8,828,653) | | | | (8,828,653) | (16,959,806) |
| Other income | 0 | | | | 0 | 3,429,524 |
| Amortisation | (258,383) | | | | (258,383) | (258,629) |
| Operating profit/(loss) | (6,922,691) | 0 | 0 | 0 | (6,922,691) | (9,415,207) |
| Financial income | 19,637,158 | 39,196,453 | 0 | 161,717 | 58,995,328 | 58,102,682 |
| Financial charges | (14,067,342) | (108,505) | 0 | 0 | (14,175,847) | (6,616,640) |
| Profit before adjustments to investments | (1,352,875) | 39,087,948 | 0 | 161,717 | 37,896,789 | 42,070,835 |
| Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method | (7,791,032) | 19,693,860 | (1,978,432) | | 9,924,396 | 49,974,472 |
| Adjustments to financial assets | 0 | 0 | (26,692,963) | | (26,692,963) | (6,705,162) |
| Profit / (loss) before taxes | (9,143,907) | 58,781,807 | (28,671,395) | 161,717 | 21,128,222 | 85,340,145 |
| Current and deferred taxes | 585,573 | (470,357) | 0 | 0 | 115,216 | (910,091) |
| Profit / (loss) of the period | (8,558,334) | 58,311,450 | (28,671,395) | 161,717 | 21,243,438 | 84,430,054 |
| Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent | (8,777,232) | | | | 21,024,540 | 83,354,799 |
| Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest | 218,898 | | | | 218,898 | 1,075,255 |

The IFRS 9 income statement does not include the capital gains realized in the period on equity investments and shares, equal to 58.8 million and write downs, equal to 28.7 million.

In 2020, the purchase continued of treasury shares for over 33.4 million, of Prysmian shares for approximately 23.7 million, OVS for approximately 2.2 million and FCA for approximately 17.8 million. In March, all the Prysmian shares held directly by TIP were sold, against an interest-bearing loan, to the subsidiary Clubtre.

Treasury shares purchased in the nine months totalled 5,782,975, all with methods entirely delegated to third parties. After 30 September 387.408 treasury shares were purchased for a total value of 2,2 million.



The consolidated net financial position of the TIP Group as at 30 September 2020 - also taking into account the bond loan and the effect of the consolidation of the loan in place in the subsidiary Clubtre – but without considering non-current financial assets deemed to be liquidity that can be used in the short term from a managerial point of view – amounted to 328.2 million euros, compared to approximately 300 million at 31 December 2019.

In April, the TIP 2014-2020 bond loan of 100 million was repaid.

In July, the Clubtre refinancing was finalized which involved the taking out of a new margin loan for 100 million maturing in July 2023 and the repayment of the previous residual loan of 99.1 million, maturing in 2020.

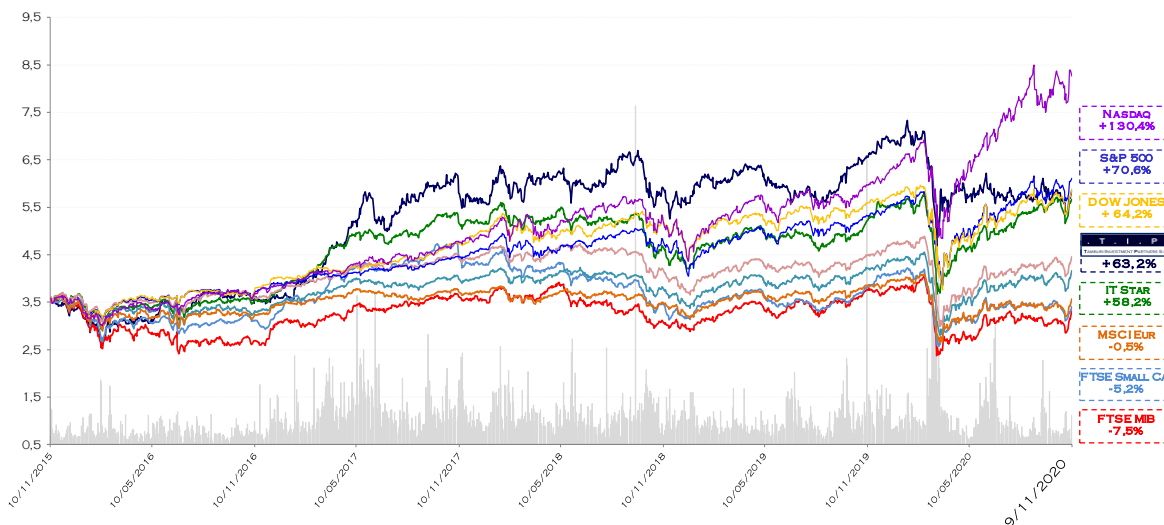
The results for the third quarter already communicated by the main listed subsidiaries, Amplifon, Be, Elica, FCA, Interpump, Moncler, Prysmian and Sesa, despite being penalized by the impact of the global pandemic, indicate signs of recovery that confirm the solid strategic, operational and financial foundations with which these subsidiaries are addressing the situation. OVS also had a good second quarter.

The activities of the other investments, direct and indirect, also expressed encouraging data in the last quarter. Alpitour and Eataly remain heavily penalized, which were affected respectively by the substantial blockage of tourist activities, except for those relating to Italian destinations in the summer, and the collapse of the restaurant business around the world.

During the month of September, following discussions on the topic already underway for years, TIP announced the launch of a new initiative, called ITACA EQUITY, which aims to fill a significant space in our opinion that exists in the field of equity specifically dedicated to distressed companies, turnarounds and so-called special situations. The main peculiarity of the operation lies in having identified three partners of the highest level in this specific segment: Sergio Iasi, Angelo Catapano and Massimo Lucchini who will hold 60% of the capital of a company specialized in promoting – but also making directly, with adequate own means – investments in equity of companies that go through periods of financial difficulty and the need for both strategic and organizational reorientation. TIP will acquire the remaining 40% but more than anything else it will allow the family offices that have traditionally participated in the club deals promoted by TIP (from Interpump to Datalogic, from Moncler to Eataly, from Prysmian to Beta and Roche Bobois, to end up in the "club of clubs" such as TIPO and Asset Italia) to evaluate whether to take part in this project as well, analyze the concrete proposals and if the case invest in every single operation, according to the corporate scheme already tested with Asset Italia. It is believed that the initiative – for Italy a unicum of professional skills and investment experiences – can mobilize memberships for a few hundred million. TIP, depending on the adhesions received from the family offices that join, plans to dedicate up to 100 million to this project.

In 2020, after a good start till mid-February, the TIP share price suffered, albeit to a lesser extent than many other stocks, the decline caused by the aftermath of the virus. Even after many of the listed investees recorded a recovery in stock market values, the value of TIP shares is at unsatisfactory levels.

The usual chart of the TIP stock as at 9 November 2020, however, always shows, over the past five years, a good performance of the stock, +63.2%; the total return¹ for TIP shareholders over the five years – compared to that date – was 70%, with an annual average of 14%.



TIP calculations based on data collected on 10/11/2020 at 9.33 am source Bloomberg

In any case, it should be emphasized that, to date, the TIP share price has one of the highest deviations from the V.I.N. – Net Intrinsic Value, that is, the value indicator that has always been assumed by TIP management as a benchmark to reflect the company's appreciation of its equity investment portfolio – from listing on the stock exchange. Currently the estimate of the V.I.N. it is around 8 euros per share.

SUBSEQUENT EVENTS TO SEPTEMBER 30, 2020

In October, StarTIP slightly increased the investment in Buzzoole by approximately 500 thousand euros as part of a capital increase of 5 million aimed at the entry of CDP Venture Capital SGR with an investment of 3.5 million, to which a further investment was added also by Vertis SGR.

The purchase of treasury shares also continued with a total investment of 2,2 million.

OUTLOOK

The hope is that the recovery of the markets that took place in recent months is not thwarted by the effects of the most recent lock-downs and that therefore further devaluations based on the stock market prices of some securities can be avoided, as well as the booking of losses and that therefore also in the last quarter we can maintain that positivity that has characterized the financial statements of the TIP group in recent years.

More generally, in a still uncertain context, TIP is very satisfied with the portfolio of equity investments in companies that have been able to cope well with the exceptional situation we are experiencing and therefore the desire to continue investing in the subsidiaries themselves for further strategic

¹ The total return is calculated taking into consideration the performance of the TIP shares, the dividends distributed and the performance of the 2015-2020 TIP warrants awarded free of charge to shareholders.



strengthening is maintained as a top priority and also the confidence in the recovery of the companies most affected by the COVID crisis remains unchanged.

The ITACA project will serve to penetrate the segment of problematic situations, further completing the range of offers to the Italian capital market in a period in which there is a need as never before to give certainty to the projects of promising companies and to entrepreneurs eager to get out of crisis, if possible stronger than before. All in synergy with the banking system.

Furthermore, the analysis of dossiers of new operations continues on the typical segment of TIP and Asset Italia activities in such a way as to be ready – also given the large liquidity available – with new operations when some glimmer of budget reliability will convince us.

TREASURY SHARES

At September 30, 2020, treasury shares in portfolio totalled 15,539,485, equal to 8.428% of the share capital. At November 11, 2020, treasury shares in portfolio totalled 15,926,893, equal to 8.638% of the share capital.

The Executive Officer for Financial Reporting Claudio Berretti, declares, in accordance with Article 54-bis, paragraph 2, of the Consolidated Finance Act, that the accounting information contained in this press release corresponds to the underlying accounting documents, records and accounting entries.

Attachments: consolidated income statement and consolidated balance sheet at September 30, 2020.

Milan, November 12, 2020

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

CONTACTS: ALESSANDRA GRITTI
CEO – INVESTOR RELATOR
TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

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

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

| (in Euro) | Six months period ended September 30, 2020 | Proforma Six months period ended September 30, 2020 | Six months period ended September 30, 2019 |
|--|---|--|---|
| Revenue from sales and services | 3,809,200 | 3,809,200 | 6,077,494 |
| Other revenues | 31,534 | 31,534 | 50,901 |
| Total revenues | 3,840,734 | 3,840,734 | 6,128,395 |
| Purchases, service and other costs | (1,676,389) | (1,676,389) | (1,754,691) |
| Personnel expenses | (8,828,653) | (8,828,653) | (16,959,806) |
| Other income | 0 | 0 | 3,429,524 |
| Amortisation, depreciation & write-downs | (258,383) | (258,383) | (258,629) |
| Operating loss | (6,922,691) | (6,922,691) | (9,415,207) |
| Financial income | 19,637,158 | 58,995,328 | 25,678,525 |
| Financial charges | (14,067,342) | (14,175,847) | (6,616,640) |
| Profit/(loss) before adjustments to investments | (1,352,875) | 37,896,788 | 9,646,678 |
| Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method | (7,791,032) | 9,924,396 | 16,302,414 |
| Impairments on financial assets | 0 | (26,692,963) | 0 |
| Profit/(loss) before taxes | (9,143,907) | 21,128,221 | 25,949,092 |
| Current and deferred taxes | 585,573 | 115,216 | (553,165) |
| Profit/(loss) for the period | (8,558,334) | 21,243,437 | 25,395,927 |
| Profit/(loss) attributable to the shareholders of the parent | (8,777,232) | 21,024,539 | 24,320,672 |
| Profit attributable to minority interests | 218,898 | 218,898 | 1,075,255 |
| Basic earnings/(loss) per share | (0.05) | | 0.15 |
| Diluted earnings/(loss) per share | (0.05) | | 0.15 |
| Number of shares in circulation | 168,839,816 | | 163,798,863 |

(1) The Q3 2020 income statement (as for Q3 2019) has been prepared in accordance with IFRS 9 and therefore does not include the income and direct capital gains in the period on equity investments of Euro 58.8 million, neither write-downs of Euro 28.7 million. The proforma income statement drawn up considering the capital gains and losses realised and the write-downs of investments in equity, as per IAS 39 in force at December 31, 2017, reports a net profit of approximately Euro 21.2 million.

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

| (in Euro) | September 30, 2020 | December 31, 2019 |
|--|----------------------|----------------------|
| Non-current assets | | |
| Property, plant and equipment | 101,306 | 113,616 |
| Right-of-use | 2,674,840 | 2,896,989 |
| Goodwill | 9,806,574 | 9,806,574 |
| Other intangible assets | 19,689 | 26,906 |
| Investments measured at FVOCI | 752,446,716 | 686,906,500 |
| Associated companies measured under the equity method | 507,743,782 | 511,452,686 |
| Financial receivables measured at amortised cost | 3,564,688 | 7,503,330 |
| Financial assets measured at FVTPL | 2,391,151 | 3,217,817 |
| Tax receivables | 577,961 | 608,269 |
| Total non-current assets | 1,279,326,707 | 1,222,532,687 |
| Current assets | | |
| Trade receivables | 1,513,362 | 779,999 |
| Current financial receivables measured at amortised cost | 15,651 | 556,513 |
| Derivative instruments | 5,670,804 | 923,063 |
| Current financial assets measured at FVOCI | 189,317,636 | 96,688,111 |
| Cash and cash equivalents | 3,729,137 | 171,948,302 |
| Tax receivables | 2,296,955 | 966,458 |
| Other current assets | 171,331 | 246,181 |
| Total current assets | 202,714,876 | 272,108,627 |
| Total assets | 1,482,041,583 | 1,494,641,314 |
| Equity | | |
| Share capital | 95,877,237 | 89,441,422 |
| Reserves | 434,213,724 | 395,172,971 |
| Retained earnings | 331,642,928 | 310,536,546 |
| Result attributable to the shareholders of the parent | (8,777,232) | 30,985,586 |
| Total equity attributable to the shareholders of the parent | 852,956,657 | 826,136,525 |
| Equity attributable to minority interests | 92,182,292 | 76,341,604 |
| Total equity | 945,138,949 | 902,478,129 |
| Non-current liabilities | | |
| Post-employment benefits | 339,639 | 342,039 |
| Derivative instruments | 675,931 | 3,709,973 |
| Financial liabilities for leasing | 2,627,341 | 2,627,341 |
| Financial payables | 451,244,509 | 351,718,955 |
| Deferred tax liabilities | 2,119,099 | 1,570,707 |
| Total non-current liabilities | 457,006,519 | 359,969,015 |
| Current liabilities | | |
| Trade payables | 396,548 | 756,545 |
| Current financial liabilities for leasing | 58,623 | 269,648 |
| Current financial liabilities | 72,380,751 | 211,420,916 |
| Tax payables | 439,376 | 73,516 |
| Other liabilities | 6,620,817 | 19,673,545 |
| Total current liabilities | 79,896,115 | 232,194,170 |
| Total liabilities | 536,902,634 | 592,163,185 |
| Total equity and liabilities | 1,482,041,583 | 1,494,641,314 |