
INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 30 SETTEMBRE 2020 GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
Resoconto intermedio di gestione consolidato	
Prospetti contabili	12
▪ Conto economico consolidato	
▪ Conto economico complessivo consolidato	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2020	16
Allegati	28
▪ 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 30 settembre 2020

Il terzo trimestre dell'anno è stato molto positivo ed infatti TIP chiude i primi nove mesi del 2020 con un utile pro forma di 21,2 milioni.

Nel terzo trimestre 2020 si sono visti segni importanti di ripresa dell'economia reale ed anche qualche effetto positivo delle azioni intraprese a sostegno dell'economia e delle esigenze finanziarie delle imprese.

In questi mesi TIP ha costantemente lavorato con i responsabili delle partecipate per supportare le azioni orientate, oltre a garantire sicurezza e salute, a rafforzare le società per affrontare la situazione contingente, anche in vista delle nuove sfide. Le partecipate di TIP si sono dimostrate reattive e solide nell'affrontare le conseguenze del virus e riteniamo che siano tutte in buone condizioni e pronte ad affrontare il futuro nonché a cogliere le eventuali opportunità che un periodo come questo può offrire.

Contemporaneamente TIP ha cercato di contribuire in chiave costruttiva interloquendo con organi di governo, comitati, associazioni, anche attraverso chat e media, cercando di rappresentare le voci delle imprese con proposte di politica industriale e suggerimenti normativi.

Il risultato pro forma dei nove mesi di TIP 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 ha 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 ad acquisire una quota di collegamento. L'operazione rafforza ulteriormente la *partnership* in essere tra TIP ed il Gruppo SESA, che sta dimostrando ulteriori crescite delle proprie quote di mercato in Italia ed una graduale penetrazione in Europa. La riclassificazione dell'investimento tra le partecipazioni collegate ha comportato che gli incrementi di *fair value* riconosciuti sulla quota di partecipazione detenuta fino alla data dell'acquisizione del collegamento siano stati rilevati analogamente a quanto stabilito nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Pertanto, accertata l'influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato, di circa 31,5 milioni, riconosciuto a riserva di OCI, è stato imputato a conto economico nel pro forma e riclassificato tra gli utili portati a nuovo nel patrimonio netto secondo l'IFRS 9; l'investimento precedentemente classificato nella voce "Partecipazioni valutate a FVOCI" è stato stornato ed in sostituzione è stata iscritta la partecipazione nella voce "partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto".

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. (di cui il 1.346.661 a TIP) che hanno partecipato all'investimento in Ampliter. Il valore delle azioni assegnate a TIP è stato contabilizzato in circa 38,6 milioni. Al 30 settembre 2020 TIP detiene complessivamente n.7.384.697 azioni Amplifon pari al 3,26% del capitale sociale.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre di TIP era di oltre 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.

Come di consueto nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma del periodo 1 gennaio – 30 settembre 2020 determinato considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity* come previsto dallo IAS 39 in essere al 31 dicembre 2017. Nella relazione sulla gestione vengono quindi commentati i dati pro forma, mentre le note esplicative forniscono l'informativa relativa ai dati determinati sulla base dell'IFRS 9.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 30/9/2020	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 30/9/2020	PRO FORMA 30/9/2019
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	(258.383)				(258.383)	(258.629)
Risultato operativo	(6.922.691)	0	0	0	(6.922.691)	(9.415.207)
Proventi finanziari	19.637.158	39.196.453		161.717	58.995.328	58.102.682
Oneri finanziari	(14.067.342)	(108.505)			(14.175.847)	(6.616.640)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(1.352.875)	39.087.948	0	161.717	37.896.789	42.070.835
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(7.791.032)	19.693.860	(1.978.432)		9.924.396	49.974.472
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(26.692.963)		(26.692.963)	(6.705.162)
Risultato prima delle imposte	(9.143.907)	58.781.807	(28.671.395)	161.717	21.128.222	85.340.145
Imposte sul reddito, correnti e differite	585.573	(470.357)			115.216	(910.091)
Risultato del periodo	(8.558.334)	58.311.450	(28.671.395)	161.717	21.243.438	84.430.054
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(8.777.232)				21.024.540	83.354.799
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	218.898				218.898	1.075.255

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

I proventi finanziari pro forma del periodo hanno beneficiato, oltre che degli effetti dell'operazione ITH, di plusvalenze di circa 7,7 milioni realizzate sul disinvestimento della partecipazione detenuta in Ferrari.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, riassumibile in un provento di 10 milioni, comprende, oltre agli effetti dell'operazione Ampliter, circa 30 milioni di effetti dei risultati negativi di Alpitour e OVS, cioè due delle società che hanno maggiormente subito l'impatto del *lock-down*. Tali perdite sono state parzialmente compensate dai buoni risultati di altre

società, in particolare Interpump e BE.

Il risultato pro forma comprende comunque 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.

La liquidità riveniente dall'introito del bond emesso a dicembre 2019 e dall'esercizio dei warrant è stata impiegata in obbligazioni e titoli di stato, sia in euro che in dollari. Come sempre in questi casi si è proceduto ad effettuate anche investimenti di "copertura" rispetto alla notevole mole di asset in portafoglio. Ciò ha consentito di beneficiare dei cali borsistici nei primi mesi dell'anno con la realizzazione di plusvalenze per oltre 5 milioni, mentre l'aggiornamento al *fair value* degli ETF short in portafoglio al 30 settembre ha a tale data comportato un onere di circa 1,7 milioni.

I dividendi incassati nel periodo sono stati di 3,7 milioni, in diminuzione rispetto ai 5,5 milioni dei primi nove mesi del 2019.

Gli interessi attivi, le variazioni di *fair value* imputate a conto economico e le differenze cambio sono ammontati a circa 10,7 milioni. Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari hanno inciso per circa 14 milioni.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie per oltre 33 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 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario e del finanziamento in essere nella controllata Clubtre – ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – al 30 settembre 2020 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.

Sempre in aprile TIP ha ricevuto circa 5 milioni da Tefin a rimborso degli interessi maturati e di parte della linea capitale dei finanziamenti erogati.

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.

Amplifon ha chiuso i primi nove mesi del 2020 con eccellenti risultati a livello di ricavi, profittabilità e cash flow confermando la forte velocità di ripresa e la resilienza del business nonché la forte capacità di mitigare l'impatto della pandemia. I ricavi consolidati sono stati pari a 1.042,1 milioni, in calo del 14,9% rispetto all'analogo periodo del 2019 ma con una forte ripresa nel terzo trimestre. L'Ebitda è stato pari a 228,4 milioni, in calo contenuto rispetto a 244,2 milioni dell'analogo periodo del 2019. L'indebitamento finanziario e il *free cash flow* sono in miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2019.

BE ha proseguito la propria crescita anche nel terzo trimestre chiudendo i primi nove mesi del 2020 con una crescita del valore della produzione del 14,9% a 125,7 milioni e con un Ebitda in crescita del 20,5% a 20,2 milioni.

ELICA ha conseguito ricavi nei primi nove mesi pari a 308,9 milioni, -13,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, penalizzati dalle conseguenze del virus ma in significativa accelerazione nel terzo trimestre, +6,4%. L'EBITDA normalizzato si è attestato a 25 milioni, in riduzione del 23,2% ma anche in questo caso in recupero nel terzo trimestre 2020 grazie ad una crescita dei volumi e al contenimento dei costi.

Interpump nei primi nove mesi del 2020 ha conseguito ricavi per 954,2 milioni, in calo del 7% rispetto all'analogo periodo del 2019, con un Ebitda di 215,3 milioni, -10,4% rispetto ai 240,3 milioni dei primi tre mesi del 2019. Il contenuto calo dei risultati dimostra gli ottimi fondamentali della società e la solidità della sua struttura.

Moncler ha chiuso i primi nove mesi del 2020 con ricavi consolidati di circa 765,1 milioni in calo del 23% rispetto ai 995,3 milioni di euro a settembre 2019. Il calo, dovuto agli effetti delle misure di contenimento del virus adottate nei diversi paesi, si è ridotto nell'ultimo trimestre (-15%) grazie anche ad una ripresa del mercato cinese.

OVS ha chiuso i dati semestrali (febbraio-luglio) risentendo pesantemente degli effetti della pandemia con un prolungato *lockdown* dei punti vendita che ha comportato una riduzione delle vendite nette del 42% rispetto al primo semestre 2019 attestandosi a 375,7 milioni. L'Ebitda rettificato del semestre, pari a 2 milioni, ha recuperato completamente il risultato negativo di 34 milioni del primo trimestre grazie alle azioni di contenimento costi adottate. L'Ebitda del secondo trimestre 2020 di 36 milioni è stato in linea con quello del secondo trimestre del 2019.

Malgrado la chiusura dei punti vendita e il conseguente assorbimento di cassa straordinario a causa dei mancati incassi la posizione finanziaria netta rettificata al 31 luglio 2020 di 410,6 milioni è in linea con quella al 31 luglio 2019 confermando che la struttura finanziaria e di liquidità del Gruppo risultano essere solide anche grazie al significativo *deleverage* effettuato nel corso del 2019, alla cooperazione dei fornitori e al contenimento dei costi. La Società ha ottenuto in giugno un finanziamento garantito da SACE di 100 milioni.

Prysmian ha conseguito nei primi nove mesi del 2020 ricavi consolidati per circa 7.488 milioni, in flessione del 9,4% rispetto allo stesso periodo del 2019, con un terzo trimestre in parziale recupero rispetto al semestre chiuso a giugno. L'Ebitda rettificato è stato di 647 milioni rispetto ai 773 milioni dell'analogo periodo del 2019, mantenendosi stabile in percentuale sui ricavi anche grazie alle azioni di contenimento dei costi adottate. La struttura finanziaria si mantiene solida con un indebitamento finanziario netto a 2.669 milioni con una generazione di cassa di 617 milioni negli ultimi dodici mesi.

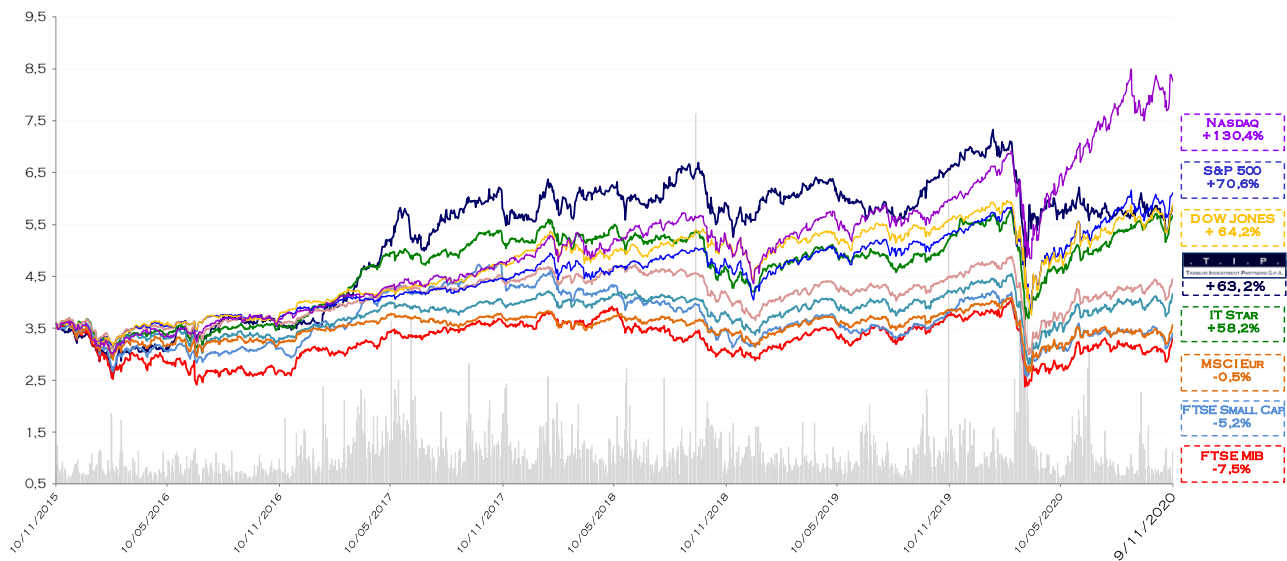
Sesa ha chiuso il primo trimestre 2020 (maggio – luglio) in forte crescita con ricavi ed altri proventi consolidati di circa 487,8 milioni, in crescita del 10,8% rispetto ai 440,1 milioni al 30 luglio 2019 e con un Ebitda di 28,4 milioni, + 30,2% rispetto al 2019. La società, che ha una posizione finanziaria netta attiva, continua anche nel percorso di ulteriori acquisizioni confermato contestualmente all'ingresso di TIP.

Hugo Boss ha risentito dello sviluppo della pandemia con chiusure dei negozi e una riduzione complessiva delle vendite al 30 settembre del 34%, passate da 2.059 milioni a 1.363 milioni con un Ebitda di 145 milioni nei primi nove mesi. Nel terzo trimestre la riduzione delle vendite è stata inferiore a quella registrata nel primo semestre dell'anno e l'Ebit del solo terzo trimestre è tornato ad essere positivo e pari a 15 milioni.

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* specificatamente 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

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.

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.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 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 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 n. 15.539.485, pari all'8,428% del capitale sociale. Alla data dell'11 novembre 2020 le azioni proprie in portafoglio sono n. 15.926.893 rappresentative dell'8,638% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 12 novembre 2020

Conto economico consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	30 settembre 2020	30 settembre 2019	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.809.200	6.077.494	4
Altri ricavi	31.534	50.901	
Totale ricavi	3.840.734	6.128.395	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.676.389)	(1.754.691)	5
Costi del personale	(8.828.653)	(16.959.806)	6
Altri proventi		3.429.524	
Ammortamenti e svalutazioni	(258.383)	(258.629)	
Risultato operativo	(6.922.691)	(9.415.207)	
Proventi finanziari	19.637.158	25.678.525	7
Oneri finanziari	(14.067.342)	(6.616.640)	7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(1.352.875)	(9.646.678)	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(7.791.032)	16.302.414	8
Risultato prima delle imposte	(9.143.907)	25.949.092	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	585.573	(553.165)	
Risultato del periodo	(8.558.334)	25.395.927	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(8.777.232)	24.320.672	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	218.898	1.075.255	
Utile / (perdita) per azione (di base)	(0,05)	0,15	18
Utile / (perdita) per azione (diluito)	(0,05)	0,15	18
Numero di azioni in circolazione	168.839.816	163.798.863	

(1) Il conto economico al 30 settembre 2020 (come quello al 30 settembre 2019) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 58,8 milioni di euro nonché svalutazioni pari a 28,7 milioni di euro. Nella relazione sulla gestione (pag. 5) viene presentato il conto economico proforma redatto secondo principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39) che riporta un risultato del periodo positivo di circa 21,2 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato

Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 settembre 2020	30 settembre 2019	Nota
Risultato del periodo	(8.558.334)	25.395.927	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(5.835.007)	1.451.442	
Utile (perdita) non realizzata	(5.903.517)	1.469.072	
Effetto fiscale	68.510	(17.630)	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	(273.516)	1.980.965	
Utile (perdita) non realizzata	487.734	2.093.576	
Effetto fiscale	(761.250)	(112.611)	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	44.018.773	105.590.343	
Utile (perdita)	44.949.372	106.864.167	
Effetto fiscale	(930.599)	(1.273.824)	
□			
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(11.919.199)	12.176.430	
Utile (perdita)	(12.138.855)	12.324.322	
Effetto fiscale	219.656	(147.892)	
Altre componenti	28.623	(27.993)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	26.019.675	121.171.187	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	17.461.341	146.567.114	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	1.494.658	142.363.407	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	15.966.682	4.203.707	

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

(in euro)	30 settembre 2020	31 dicembre 2019	Nota
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	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	507.743.782	511.452.686	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.564.688	7.503.330	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.391.151	3.217.817	12
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	13
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	189.317.636	96.688.111	14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.729.137	171.948.302	15
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	16
Riserve	434.213.724	395.172.971	17
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	18
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	19
Strumenti derivati	675.931	3.709.973	20
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.627.341	2.627.341	
Debiti finanziari	451.244.509	351.718.955	21
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	22
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	

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale	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	127.203.259	(1.076.522)	(31.111.031)	(3.313.964)	(483.655)	5.060.152	231.264.083	27.004.846	632.419.732	31.101.835	2.830.199	666.351.766
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				102.475.891								102.475.891	3.114.452		105.590.343
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				12.176.285	1.437.589							13.613.873	14.000		13.627.873
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					1.980.965							1.980.965			1.980.965
Benefici ai dipendenti							(27.993)					(27.993)			(27.993)
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				114.652.175	3.418.553		(27.993)					118.042.735	3.128.452		121.171.187
Utile (perdita) al 30 settembre 2019											24.320.672	24.320.672		1.075.255	25.395.927
Totale conto economico complessivo				114.652.175	3.418.553		(27.993)				24.320.672	142.363.407	3.128.452	1.075.255	146.567.114
Variazione area di consolidamento												0	32.081.263		32.081.263
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				(56.593.176)						56.593.176		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(2.787.292)					(2.787.292)	(349.816)		(3.137.108)
Distribuzione di dividendi										(11.072.967)		(11.072.967)	(490.000)		(11.562.967)
Esercizio warrant	3.931.755	33.873.580										37.805.335			37.805.335
Destinazione utile 2018			455.539							26.549.307	(27.004.846)	0	2.830.199	(2.830.199)	0
Esercizio Stock Option							(4.219.050)			(7.126.500)		(11.345.550)			(11.345.550)
Acquisto azioni proprie						(15.419.465)						(15.419.465)			(15.419.465)
Vendita azioni proprie		(733.571)				2.057.893	(635.662)					688.660			688.660
Al 30 settembre 2019 consolidato	89.441.422	208.856.512	17.101.933	185.262.258	2.342.031	(44.472.603)	(10.983.961)	(483.655)	5.060.152	296.207.099	24.320.672	772.651.861	68.301.933	1.075.255	842.029.049
	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale	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	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				28.245.182								28.245.182	15.773.591		44.018.773
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				(11.919.199)	(5.809.200)							(17.728.399)	(25.806)		(17.754.206)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(273.516)							(273.516)			(273.516)
Benefici ai dipendenti							28.623					28.623			28.623
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				16.325.984	(6.082.716)		28.623					10.271.890	15.747.784		26.019.675
Utile (perdita) del periodo											(8.777.232)	(8.777.232)		218.898	(8.558.334)
Totale conto economico complessivo				16.325.984	(6.082.716)		28.623				(8.777.232)	1.494.658	15.747.784	218.898	17.461.341
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				(5.196.977)						5.196.977		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							3.428.906					3.428.906	(125.995)		3.302.911
Variazioni di altre riserve							5					5			5
Distribuzione di dividendi										(14.289.831)		(14.289.831)			(14.289.831)
Esercizio warrant	6.435.815	60.521.413										66.957.228			66.957.228
Destinazione utile 2019			786.351							30.199.235	(30.985.586)	0	1.841.970	(1.841.970)	0
Esercizio Stock Option												0			0
Assegnazione Units relative a performance shares							2.649.161					2.649.161			2.649.161
Acquisto azioni proprie						(33.419.995)						(33.419.995)			(33.419.995)
Vendita azioni proprie												0			0
Al 30 settembre 2020 consolidato	95.877.237	269.377.925	17.888.284	237.343.859	(4.847.829)	(87.962.925)	(2.162.087)	(483.655)	5.060.152	331.642.928	(8.777.232)	852.956.657	91.963.394	218.898	945.138.949

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 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).

Effettuerà investimenti tramite ITACA EQUITY HOLDING in capitale di rischio in aziende che attraversino periodi di temporanee difficoltà finanziarie e di necessità di riorientamento sia strategico che organizzativo.

(2) Principi contabili

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

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

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 12 novembre 2020.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 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.
- Amendment to IFRS 16 Lease Covid 19 – Related rent concessions. Lo IASB ha pubblicato in data 28 maggio 2020 un emendamento che chiarisce le circostanze nelle quali il locatario può applicare l'espedito pratico di valutare che specifiche riduzioni delle rate (come conseguenza diretta del Covid 19) possano non essere considerate come variazioni del piano di *leasing*, e dunque contabilizzarle di conseguenza. Il presente emendamento è valido dal 1° giugno 2020 (in approvazione da parte dello IASB entro la fine del 2020); i locatari hanno tuttavia facoltà applicarlo in maniera retroattiva.

Area di consolidamento

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

consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Al 30 settembre 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	30 settembre 2020	30 settembre 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.809.200	6.077.494
Totale	3.809.200	6.077.494

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	30 settembre 2020	30 settembre 2019
1. Servizi	1.289.117	1.417.671
2. Altri oneri	387.272	337.020
Totale	1.676.389	1.754.691

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 92.353 euro per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 55.662.

Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile ed altri oneri fiscali legati principalmente al passaggio di azioni Prysmian dalla controllante 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 sostanziale in quanto correlati alle *performance* pro forma della società

La voce "Altri costi del personale" comprende, inoltre, 2.649.161 euro di oneri maturati *pro rata temporis* in relazione all'assegnazione, avvenuta nel secondo semestre del 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	30 settembre 2020	30 settembre 2019
1. Proventi da partecipazioni	3.720.166	5.479.023
2. Proventi diversi	15.916.992	20.199.502
Totale proventi finanziari	19.637.158	25.678.525
3. Interessi e altri oneri finanziari	(14.067.342)	(6.616.640)
Totale oneri finanziari	(14.067.342)	(6.616.640)
Totale proventi/oneri finanziari netti	5.569.816	19.061.885

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	30 settembre 2020	30 settembre 2019
Dividendi	3.720.166	5.479.023
Totale	3.720.166	5.479.023

Al 30 settembre 2020 i proventi da partecipazioni si riferiscono a dividendi percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

Prysmian S.p.A.	3.394.359
Welcome Italia S.p.A.	282.607
Hugo Boss AG	43.200
Totale	3.720.166

(7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente proventi realizzati sulla vendita di ETF per euro 5.204.790, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 4.071.066, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 5.145.984 nonché differenze cambio attive per 1.350.967.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	30 settembre 2020	30 settembre 2019
Interessi su prestiti obbligazionari	7.227.168	3.857.340
Altro	6.840.174	2.759.300
Totale	14.067.342	6.616.640

Gli “Interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono per euro 1.454.557 al pre-esistente Prestito Obbligazionario TIP 2014 - 2020 di 100 milioni di euro e per euro 5.772.611 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 variazioni di valore di strumenti derivati per euro 2.409.115, interessi bancari su finanziamenti per euro 2.110.954 ed altri oneri finanziari e perdite su cambi.

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

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, complessivamente pari ad una perdita di 8,7 milioni, è negativamente influenzata dai risultati delle società che hanno maggiormente subito

l'impatto del lock-down, Alpitour e OVS, solo parzialmente compensati dalle quote di risultato positivo delle altre partecipate, tra cui particolarmente IPGH e Be. Il risultato delle partecipazioni collegate ha beneficiato degli effetti contabili positivi generati da variazioni di quote di partecipazione avvenute in occasione di aumenti di capitale che hanno comportato l'iscrizione di un provento complessivo di 6,9 milioni, pari al differenziale tra il *fair value* del corrispettivo ricevuto ed il valore di carico della quota ceduta (nel caso di riduzione di quota) e al differenziale tra il corrispettivo pagato e il *fair value* degli *asset* acquisiti (nel caso di riduzione di quota) nonché di proventi dalla partecipazione in Asset Italia relativamente all'operazione Ampliter.

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

(9) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	30 settembre 2020	31 dicembre 2019
Partecipazioni in società quotate	65.468.451	584.082.600
Partecipazioni in società non quotate	686.978.265	102.823.900
Totale	752.446.716	686.906.500

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

Il Gruppo TIP detiene al 30 settembre 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.

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

euro	30 settembre 2020	31 dicembre 2019
Asset Italia S.p.A.	70.354.844	114.193.209
Asset Italia 2 S.r.l.	67.406	0
BE Think, Solve, Execute S.p.A.	18.309.696	17.772.901
Clubitaly S.p.A.	50.052.401	58.996.524
Elica S.p.A.	39.062.188	41.434.379
OVS S.p.A.	80.492.465	94.118.727
Gruppo IPG Holding S.p.A.	94.357.701	82.295.871
ITH S.p.A.	59.774.145	0
Roche Bobois S.A.	71.387.070	72.092.580
TIP -Pre IPO S.p.A.	23.172.208	29.768.702
Altre collegate	713.658	779.793
Totale	507.743.782	511.452.686

Le altre partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 94.357.701 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 80.492.465 alla collegata OVS S.p.A.;
- per euro 71.387.070 alla società Roche Bobois S.A., partecipata al 38,34% tramite TXR, quotata in borsa dal mese di luglio 2018;
- per euro 70.354.844 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%. La partecipazione in Alpitour è valutata in Asset Italia col metodo del patrimonio netto. Asset Italia 2 S.r.l., veicolo in cui era allocato l’investimento in Ampliter, è stato posto in liquidazione e ha distribuito ai soci le quote detenute in Ampliter;
- per euro 59.774.145 alla collegata ITH S.p.A. riclassificata dalla voce “Partecipazioni valutate a FVOCP” a seguito dell’acquisizione di una quota di collegamento nella stessa;
- per euro 50.052.401 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,74% nella società Eatly S.r.l. TIP detiene il 30,20% del capitale della società. La partecipazione di Clubitaly in Eatly 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 39.062.188 alla collegata Elica S.p.A.;
- per euro 23.172.208 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 S.p.A. 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 18.309.696 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 713.658 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte;
- per euro 67.406 alla società Asset Italia 2 S.r.l. in liquidazione.

Le principali variazioni del periodo sono costituite da circa 3,8 milioni di acquisti, riferibili a OVS e alla sottoscrizione di un aumento di capitale di Clubitaly, da proventi e quote di risultato complessivamente negativi per circa 8,7 milioni, commentati nella nota 8, ad una variazione della riserva FVOCI negativa per circa 12,1 milioni, principalmente riferibile all’aggiornamento della valutazione del *fair value* di Eatly, e da circa 44,8 milioni di restituzioni, tramite dividendi, principalmente da parte di Asset Italia e TIPO.

(11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	30 settembre 2020	31 dicembre 2019
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.564.688	7.503.330
Totale	3.564.688	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.

(12) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	30 settembre 2020	31 dicembre 2019
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.391.151	3.217.817
Totale	2.391.151	3.217.817

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono al 30 settembre 2020 al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A.

(13) Strumenti derivati

La voce strumenti derivati è composta per euro 2.264.464 dall'opzione di acquisto di azioni ITH ed euro 3.406.340 da strumenti EFT SHORT.

(14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	30 settembre 2020	31 dicembre 2019
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	189.317.636	96.688.111
Totale	189.317.636	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	30 settembre 2020	31 dicembre 2019
Depositi bancari	3.724.340	171.942.355
Denaro e valori in cassa	4.797	5.947
Totale	3.729.137	171.948.302

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2020 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019.

euro	30 settembre 2020	31 dicembre 2019
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.729.137	171.948.302
B Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	189.317.636	96.688.111
C Crediti finanziari correnti e strumenti derivati	5.686.455	1.479.576
D Liquidità (A+B+C)	198.733.228	270.115.989
E Debiti finanziari non correnti	(451.244.509)	(351.718.955)
F Passività finanziarie non correnti per leasing	(2.627.341)	(2.627.341)
G Passività per derivati	(675.931)	(3.709.973)
H Passività finanziarie correnti per leasing	(58.623)	(269.648)
I Passività finanziarie correnti	(72.380.751)	(211.420.916)
L Posizione finanziaria netta (D+E+F+G+H+I)	(328.253.927)	(299.630.844)

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

finanziamento di Clubtre rinnovato con BNL in luglio 2020 per circa 100 milioni.

Le passività finanziarie correnti si riferiscono principalmente alle linee di credito in essere verso le banche oltre che agli interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019- 2024, agli interessi sul finanziamento con Banco BPM e agli interessi del finanziamento BNL di Clubtre.

(16) Capitale sociale

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

Azioni	Numero
azioni ordinarie	184.379.301
Totale	184.379.301

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.

Il capitale sociale di TIP S.p.A. risulta conseguentemente pari a euro 95.877.236,52, rappresentato da n. 184.379.301 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2020 sono n. 15.539.485, pari al 8,428% del capitale sociale.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2020	n. azioni acquisite al 30 settembre 2020	n. azioni cedute al 30 settembre 2020	n. azioni proprie al 30 settembre 2020
9.756.510	5.782.975	0	15.539.485

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 30 settembre 2020:

(17) Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a 269.377.925 e si è incrementata a seguito del citato esercizio dei *warrant* per 60.521.413.

Riserva legale

Ammonta a 17.888.284 e si è incrementata di 786.351 a seguito della delibera dell'assemblea del 29 aprile 2020.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 237.343.859. 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 9 (Partecipazioni valutate a FVOCI) nonché alla nota 10 (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 4.847.829. Si riferisce principalmente alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità. La relativa riserva di *fair value* sarà riversata a conto economico al momento della vendita del titolo sottostante.

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 87.962.925.

Altre riserve

Sono negative complessivamente per euro 2.162.087 e per 2.861.867 sono composte dalla riserva per piani di incentivazione costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni e *performance shares* 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 331.642.928 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 30 settembre 2020 il risultato base per azione – risultato del periodo diviso numero medio delle azioni in circolazione nel periodo calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute – è negativo e pari a euro 0,05.

Risultato diluito per azione

Al 30 settembre 2020 il risultato diluito per azione è negativo e pari a euro 0,05. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 30 settembre 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 30 settembre 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 451.244.509 si riferiscono:

- per 285.494.234 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 64.809.500 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 100.000.000 si riferiscono finanziamento ricevuto da BNL a beneficio di Club3 ad un tasso fisso del 1,4% in scadenza il 31 luglio 2023;
- per euro 940.775 si riferiscono alla componente a lungo termine della quota di pagamento dilazionato del corrispettivo di acquisto della partecipazione in ITH.

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 72.380.751 si riferiscono principalmente:

- a interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024 per 5.902.869;
- per 65.912.852 a debiti verso banche su fidi di conto corrente.

(23) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2020	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2019
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	753.075	752.050
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	253.075	252.050
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	3.075	2.050
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	3.075	2.050
Asset Italia 2 S.r.l.	Ricavi	3.075	2.050
Asset Italia 2 S.r.l.	Crediti commerciali	3.075	2.050
Betaclub S.r.l.	Ricavi	21.825	20.800
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	21.825	20.800
BE S.p.A.	Ricavi	45.000	45.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	25.575	24.550
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	25.575	24.550
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	-	538.205
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	22.500	22.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	22.500	22.500
TIPO S.p.A.	Ricavi	378.075	1.285.545
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	253.075	127.050
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	-	666.797
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	3.000	2.000
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	2.223.631	5.828.967
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	10.400	5.416.467

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Tamburi

Milano, 12 novembre 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 30 settembre 2020.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2020 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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, 12 novembre 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	variazioni a CE	Valore al 30/09/2020
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	251.077				(318.835)			2.640.000
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	11.499.939	(28.299.530)	10.986.514			(31.474.615)	0	0
Talent Garden S.p.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		990.765		(100.000)	890.765								890.765
Totale società non quotate		80.305.098	22.618.803	(100.000)	102.823.901	11.751.016	(28.299.530)	10.986.514	0	(318.835)	(31.474.615)	0	65.468.452
Società quotate	n. azioni												
Alkemy S.p.A.	425.000	4.993.828	(1.253.828)		3.740.000					(1.402.500)			2.337.500
Amplifon S.p.A.	7.384.697	22.083.486	132.731.757		154.815.243	38.630.317		32.156.933					225.602.493
Digital Magics S.p.A.	1.684.719	9.922.048	152.572		10.074.620					(3.436.827)			6.637.793
Fagerhult AB	795.367				0	2.643.670		643.287				(10.328)	3.276.629
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				(2.605.134)			15.178.600
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(33.577.315)		46.720.800					(23.630.400)			23.090.400
Moncler S.p.A.	2.050.000	105.653.210	(23.509.710)		82.143.500					(10.434.500)			71.709.000
Prysmian S.p.A. (IIP)	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		47.276.200					337.263.510
Telesia S.p.A.	230.000	1.792.000	(738.600)		1.053.400					(262.200)			791.200
Altre quotate	14.419.077	(314.404)	(10.446.725)		3.657.948			410	(1.802.731)	(945.045)	180.557		1.091.139
Totale società quotate		482.282.153	112.247.172	(10.446.725)	584.082.600	148.619.749	0	80.076.830	(72.498.186)	(45.795.136)	(7.497.265)	(10.328)	686.978.264
Totale partecipazioni		562.587.251	134.865.975	(10.546.725)	686.906.500	160.370.766	(28.299.530)	91.063.344	(72.498.186)	(46.113.971)	(38.971.879)	(10.328)	752.446.716

ADDITIONAL PERIODIC DISCLOSURE AT SEPTEMBER 30, 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	11
▪ Consolidated income statement	
▪ Consolidated comprehensive income statement	
▪ Consolidated statement of financial position	
▪ Statement of changes in consolidated equity	
Notes to the quarterly consolidated financial report at September 30, 2020	15
Attachments	27
▪ 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 Chairperson and Chief Executive Officer
Cesare d'Amico	Vice Chairman
Claudio Berretti	Executive Director & General Manager
Alberto Capponi (1)(2)	Independent Director *
Giuseppe Ferrero (1)	Independent Director *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Independent Director *
Daniela Palestra (2)	Independent Director *
Paul Simon Schapira	Independent Director *

Board of Statutory Auditors

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

Independent Audit Firm

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(1) Member of the appointments and remuneration committee

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

* In accordance with the Self-Governance Code

Quarterly Interim Directors' Report of the Tamburi Investment Partners Group at September 30, 2020

The third quarter of the year was very positive, with TIP in fact reporting for the first nine months of 2020 a pro-forma profit of Euro 21.2 million.

In the third quarter of 2020, clear signs of a recovery in the real economy emerged, with benefits also materialising from the economic support and business funding initiatives.

TIP closely worked during these months with the managers of investees to support measures which - in addition to protecting health and safety - strengthened the companies against the contingent situation, also in view of the new challenges posed. TIP's investees displayed their capacity to react and their solidity against the impacts of the virus. We consider all of them to be in good positions and ready to tackle the future and tap into any opportunities that a period such as this may offer.

TIP at the same time sought to contribute constructively through liaising with government bodies, committees, associations, also through chats and social media, representing the voices of business with policy and regulatory suggestions.

The pro-forma profit for the first nine months of TIP benefitted from, among others, income in the third quarter from the acquisition of an associate holding in ITH and from the assignments of Amplifon shares to Asset Italia shareholders investing in Ampliter.

In July 2020, TIP in fact 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%, which therefore became an associated company. The transaction further strengthens the partnership between TIP and the SESA Group, which has gained additional market share in Italy and is gradually penetrating the European market. The reclassification of the investment to associated companies resulted in the recording of the increase in the fair value recognised on the portion of the investment held until the acquisition date in a similar manner to that which would be applied for the holding's divestment. Therefore, having ascertained significant influence, the cumulative fair value increase of approximately Euro 31.5 million, recognised to the OCI reserve, has been booked to the pro-forma income statement and reclassified as retained earnings under equity as per IFRS 9; the investment previously classified to "Investments valued at FVOIC" was reversed and was recognised to "associated companies measured under the equity method".

Furthermore, following the conclusion of the shareholder agreement between Asset Italia 2 S.r.l. and Amplifin S.r.l., the parent of Amplifon S.p.A. through Ampliter S.r.l., a transaction was completed involving the allocation of approximately 6,100,000 Amplifon shares to Asset Italia S.p.A. shareholders (of which 1,346,661 to TIP) who invested in Ampliter. The value of the shares allocated to TIP was recognised at approximately Euro 38.6 million. TIP at September 30, 2020 holds 7,384,697 Amplifon shares, equal to 3.26% of the share capital.

TIP's Consolidated equity at September 30 was over Euro 945 million - after distributing dividends in the period of Euro 14.3 million, acquiring treasury shares of over Euro 33 million and benefitting from the exercise of warrants for approximately Euro 67 million - compared to approximately Euro 902.5 million at December 31, 2019 and approximately Euro 835 million at June 30, 2020.

As in previous periods, the pro-forma income statement for the first nine months of 2020 is presented below, calculated 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. The Directors' Report therefore comments upon the pro-forma figures, while the Notes provide disclosure upon the figures calculated as per IFRS 9.

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 capital gains in the period on equity investments of Euro 58.8 million and write-downs of approximately Euro 28.7 million.

The pro-forma financial income in the period benefitted from, in addition to the ITH transaction, gains of approximately Euro 7.7 million on divesting the Ferrari holding.

The share of profit/(loss) of associated companies – an overall income of Euro 10 million - includes, in addition to the Ampliter transaction effects, approximately 30 million effects of the losses of Alpitour and OVS, i.e. two of the companies hit hardest by the lockdown. These losses were offset by the good results of other companies, in particular Interpump and BE.

The pro-forma profit includes however write-downs of investments, principally the Hugo Boss holding, which reached increasingly lower and less rationally explainable quotation levels.

Advisory activity revenues in the period were approximately Euro 3.8 million (approximately

Euro 6.1 million in the first nine months of 2019), while operating costs were in line with the same period of 2019; the charges for executive directors however reduced substantially as based on the company's pro-forma performances.

The liquidity from the proceeds of the bond issued in December 2019 and from the exercise of the warrants was invested in bonds and government securities, both in Euro and USD. As always, in these cases "hedging" investments were also made, given the considerable amount of assets in portfolio. This made it possible to benefit from the stock market declines over the initial months of the year, with capital gains of over 5 million, while the update to the fair value of the ETF shorts in portfolio at September 30 resulted in a charge of approximately Euro 1.7 million.

Dividends of Euro 3.7 million were booked in the period, decreasing on Euro 5.5 million in the first nine months of 2019.

Interest income, changes in fair value to the income statement and exchange gains amounted to approximately Euro 10.7 million. Interest and other financial charges impacted for approximately Euro 14 million.

Treasury share purchases of over Euro 33 million were made, in addition to Prysmian shares for approximately Euro 23.7 million, OVS shares for approximately Euro 2.2 million and FCA shares for approximately Euro 17.8 million. In March, all 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 TIP Group consolidated net financial position totalled approximately Euro 328.2 million at September 30, 2020 – also taking into account the bond and Clubtre's loan – 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 December 31, 2019.

The TIP 2014-2020 bond of Euro 100 million was repaid in April.

Also in April, TIP received approximately Euro 5 million from Tefin in repayment of interest matured and of a portion of the loan capital.

In July, Clubtre's refinancing was 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.

The third quarter results announced by the main listed subsidiaries Amplifon, Be, Elica, FCA, Interpump, Moncler, Prysmian and Sesa, although impacted by the global pandemic, indicate

signs of recovery which confirm their solid strategic, operating and financial fundamentals, which support them in coping with 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.

Amplifon reported for the first nine months of 2020 excellent revenues, earnings and cash flow, confirming its quick recovery and the business's resilience, in addition to its significant capacity to offset the pandemic's impact. Consolidated revenues were Euro 1,042.1 million, down 14.9% on the same period of 2019, although significantly recovering in the third quarter. EBITDA was Euro 228.4 million, a contained decrease on Euro 244.2 million in the same period of 2019. The financial debt and free cash flow improved on the first nine months of 2019.

BE continued to grow in the third quarter, reporting value of production growth of 14.9% in the first nine months to Euro 125.7 million and EBITDA growth of 20.5% to Euro 20.2 million.

ELICA reported revenues in the first nine months of Euro 308.9 million, -13.2% on the same period of the previous year, impacted by the virus's consequences, although picking up significantly in the third quarter (+6.4%). Adjusted EBITDA was Euro 25 million, decreasing 23.2%, although in this case also recovering in the third quarter of 2020, thanks to volume growth and cost-cutting.

Interpump in the first nine months of 2020 reported revenues of 954.2 million, decreasing 7% on the same period of 2019, with EBITDA of 215.3 million, -10.4% on Euro 240.3 million in the first nine months of 2019. The contained decrease in the results indicates the company's excellent fundamentals and its solid structure.

Moncler reported for the first nine months of 2020 consolidated revenues of approximately Euro 765.1 million, down 23% on Euro 995.3 million in the first nine months of 2019. The decrease, due to the measures to contain the virus in various countries, eased in the third quarter (-15%), thanks also to a Chinese market recovery.

OVS's results for the first half of the year (February-July) were heavily shaped by the pandemic and the prolonged lockdown of sales points, with net sales down 42% in the first half of 2019 to Euro 375.7 million. The period adjusted EBITDA of Euro 2 million fully recovered the loss of Euro 34 million in the first quarter, thanks to the cost cutting measures. EBITDA in the second quarter of 2020 of Euro 36 million was in line with the second quarter of 2019.

Despite the closure of the sales points and the consequent extraordinary absorption of cash due to the absence of receipts, the adjusted net financial position at July 31, 2020 of Euro 410.6 million is in line with July 31, 2019, confirming that the Group's financial and liquidity

structure is solid, thanks in part to the significant deleverage undertaken in 2019, the cooperation of suppliers and cost-cutting. The company obtained a Euro 100 million SACE-backed loan in June.

Prysmian reported for the first nine months of 2020 consolidated revenues of approximately Euro 7,488 million, decreasing 9.4% on the same period of 2019, with the third quarter partially recovering on the first half of the year. Adjusted EBITDA was Euro 647 million, compared to Euro 773 million in the same period of 2019, with the margin remaining stable, thanks partly to the cost-cutting measures adopted. The financial structure continues to be solid, with a net financial debt of Euro 2,669 million and cash generation of Euro 617 million over the past twelve months.

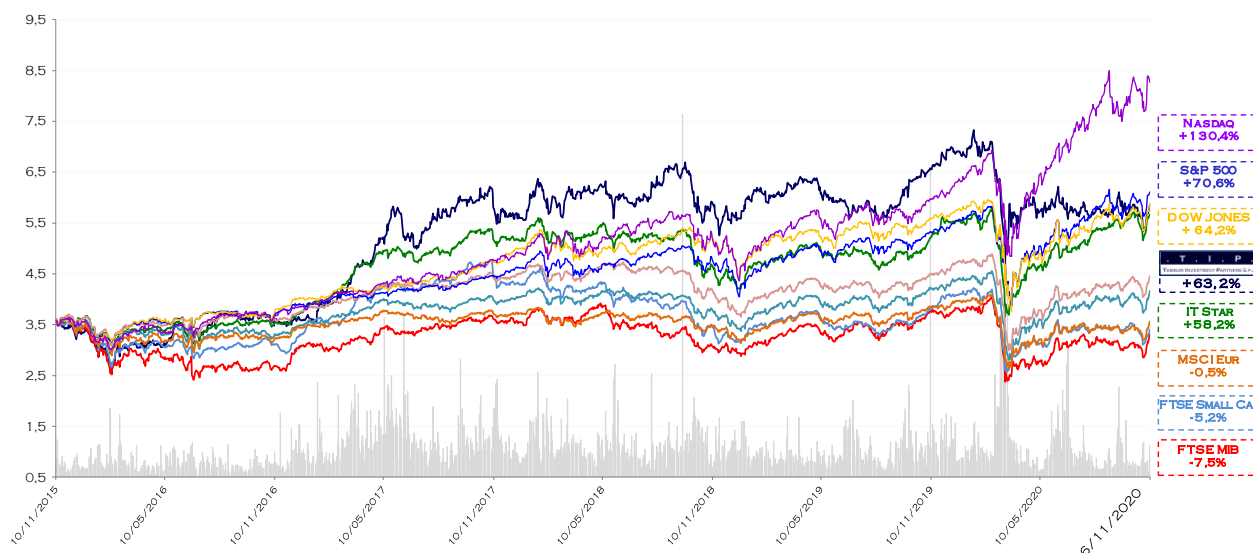
Sesa reports for the first quarter of 2020 (May-July) significant consolidated revenue and other income growth to approximately Euro 487.8 million, up 10.8% on Euro 440.1 million in the same period of 2019, with EBITDA of Euro 28.4 million, +30.2% on 2019. The company, with a net cash position, continues the acquisitions-led growth confirmed at the same time as TIP acquired its stake.

Hugo Boss was impacted by the pandemic with closures of stores and a total reduction in sales in the first nine months of 34% from Euro 2,059 million to Euro 1,363 million, with EBITDA of Euro 145 million in the first nine months. The drop in sales was more contained in the third quarter than in the first half of the year, while EBIT returned to positive territory (+Euro 15 million) in the period.

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 as far as mid-February, the TIP share price - although to a lesser extent than many other shares - dropped due to the knock-on effects 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 workings 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.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The related party transactions are detailed in note 23.

SUBSEQUENT EVENTS TO SEPTEMBER 30, 2020

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

Treasury share purchases also continued, with a total investment of 2.2 million.

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.

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 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 total 15,926,893, equal to 8.638% of the share capital.

On behalf of the Board of Directors
The Chairman
Giovanni Tamburi

Milan, November 12, 2020

Consolidated income statement

Tamburi Investment Partners Group (1)

(in Euro)	Nine months period ended September 30, 2020	Nine months period ended September 30, 2019	Note
Revenue from sales and services	3,809,200	6,077,494	4
Other revenues	31,534	50,901	
Total revenues	3,840,734	6,128,395	
Purchases, service and other costs	(1,676,389)	(1,754,691)	5
Personnel expenses	(8,828,653)	(16,959,806)	6
Other income		3,429,524	
Amortisation, depreciation and write-downs	(258,383)	(258,629)	
Operating Loss	(6,922,691)	(9,415,207)	
Financial income	19,637,158	25,678,525	7
Financial charges	(14,067,342)	(6,616,640)	7
Loss before adjustments to investments	(1,352,875)	(9,646,678)	
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	(7,791,032)	16,302,414	8
Profit/(loss) before taxes	(9,143,907)	25,949,092	
Current and deferred taxes	585,573	(553,165)	
Profit/(loss) of the period	(8,558,334)	25,395,927	
Profit / (loss) attributable to the shareholders of the parent	(8,777,232)	24,320,672	
Profit attributable to minority interests	218,898	1,075,255	
Basic earnings/(loss) per share	(0.05)	0.15	18
Diluted earnings/(loss) per share	(0.05)	0.15	18
Number of shares in circulation	168,839,816	163,798,863	

- (1) The 9M 2019 income statement (as for 9M 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, in addition to write-downs of Euro 28.7 million. The Directors' Report (page 5) presents the pro-forma income statement at like-for-like accounting standards related to financial assets and liabilities (IAS 39) adopted at December 31, 2017, reporting a profit of approximately Euro 21.2 million.

Consolidated comprehensive income statement

Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	Nine months period ended September 30, 2020	Nine months period ended September 30, 2019	Note
Profit/(loss) of the period	(8,558,334)	25,395,927	
Other comprehensive income items			
Income through P&L			
			17
Increase/(decrease) in associated companies measured under the equity method	(5,835,007)	1,451,442	
Unrealised profit/(loss)	(5,903,517)	1,469,072	
Tax effect	68,510	(17,630)	
Increases/decreases in the value of current financial assets measured at FVOCI	(273,516)	1,980,965	
Unrealised profit/(loss)	487,734	2,093,576	
Tax effect	(761,250)	(112,611)	
Income not through P&L			
			17
Increase/decrease investments measured at FVOCI	44,018,773	105,590,343	
Profit/(loss)	44,949,372	106,864,167	
Tax effect	(930,599)	(1,273,824)	
■			
Increase/(decrease) in associated companies measured under the equity method	(11,919,199)	12,176,430	
Profit/(loss)	(12,138,855)	12,324,322	
Tax effect	219,656	(147,892)	
Other components	28,623	(27,993)	
Total other comprehensive income items	26,019,675	121,171,187	
Total comprehensive income	17,461,341	146,567,114	
Comprehensive income attributable to the shareholders of the parent	1,494,658	142,363,407	
Comprehensive income attributable to minority interests	15,966,682	4,203,707	

Consolidated statement of financial position
Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	September 30, 2020	December 31, 2019	Note
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	9
Associated companies measured under the equity method	507,743,782	511,452,686	10
Financial receivables measured at amortised cost	3,564,688	7,503,330	11
Financial assets measured at FVTPL	2,391,151	3,217,817	12
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	13
Current financial assets measured at FVOCI	189,317,636	96,688,111	14
Cash and cash equivalents	3,729,137	171,948,302	15
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	16
Reserves	434,213,724	395,172,971	17
Retained earnings	331,642,928	310,536,546	
Result attributable to the shareholders of the parent	(8,777,232)	30,985,586	18
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	19
Derivative instruments	675,931	3,709,973	20
Financial liabilities for leasing	2,627,341	2,627,341	
Financial payables	451,244,509	351,718,955	21
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	22
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	

Statement of changes in Consolidated Equity

in Euro

	Share capital	Share premium reserve	legal reserve	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	127.203.259	(1.076.522)	(31.111.031)	(3.313.964)	(483.655)	5.060.152	231.264.083	27.004.846	632.419.732	31.101.835	2.830.199	666.351.766
Change in fair value of investments measured at FVOCI				102.475.891								102.475.891	3.114.452		105.590.343
Change in associated companies measured under the equity method				12.176.285	1.437.589							13.613.873	14.000		13.627.873
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI					1.980.965							1.980.965			1.980.965
Employee benefits							(27.993)					(27.993)			(27.993)
Total other comprehensive income items				114.652.175	3.418.553		(27.993)					118.042.735	3.128.452		121.171.187
Profit/(loss) 2019											24.320.672	24.320.672		1.075.255	25.395.927
Total comprehensive income				114.652.175	3.418.553		(27.993)				24.320.672	142.363.407	3.128.452	1.075.255	146.567.114
Change in consolidation area												0	32.081.263		32.081.263
Reversal of Fv reserve due to capital gain realised				(56.593.176)						56.593.176		0			0
Change in reserves of associated companies measure under equity method							(2.787.292)					(2.787.292)	(349.816)		(3.137.108)
Dividends distribution										(11.072.967)		(11.072.967)	(490.000)		(11.562.967)
Warrant exercise	3.931.755	33.873.580										37.805.335			37.805.335
Allocation profit 2018			455.539							26.549.307	(27.004.846)	0	2.830.199	(2.830.199)	0
Stock Option exercise							(4.219.050)			(7.126.500)		(11.345.550)			(11.345.550)
Acquisition of treasury shares						(15.419.465)						(15.419.465)			(15.419.465)
Sale of treasury shares		(733.571)				2,057.893	(635.662)					688.660			688.660
At September 30, 2019 consolidated	89.441.422	208.856.512	17.101.933	185.262.258	2.342.031	(44.472.603)	(10.983.961)	(483.655)	5.060.152	296.207.099	24.320.672	772.651.861	68.301.933	1.075.255	842.029.049
	Share capital	Share premium reserve	legal reserve	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	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				28.245.182								28.245.182	15.773.591		44.018.773
Change in associated companies measured under the equity method				(11.919.199)	(5.809.200)							(17.728.399)	(25.806)		(17.754.206)
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI					(273.516)							(273.516)			(273.516)
Employee benefits							28.623					28.623			28.623
Total other comprehensive income items				16.325.984	(6.082.716)		28.623					10.271.890	15.747.784		26.019.675
Profit/(loss)											(8.777.232)	(8.777.232)		218.898	(8.558.334)
Total comprehensive income				16.325.984	(6.082.716)		28.623				(8.777.232)	1.494.658	15.747.784	218.898	17.461.341
Reversal of Fv reserve due to capital gain realised				(5.196.977)						5.196.977		0			0
Change in reserves of associated companies measure under equity method							3.428.906					3.428.906	(125.995)		3.302.911
Change in other reserves							5					5			5
Dividends distribution										(14.289.831)		(14.289.831)			(14.289.831)
Warrant exercise	6.435.815	60.521.413										66.957.228			66.957.228
Allocation profit 2019			786.351							30.199.235	(30.985.586)	0	1.841.970	(1.841.970)	0
Stock Option exercise												0			0
Allocation of Units related to performance shares							2,649.161					2,649.161			2,649.161
Acquisition of treasury shares						(33.419.995)						(33.419.995)			(33.419.995)
Sale of treasury shares												0			0
At September 30, 2020 consolidated	95.877.237	269.377.925	17.888.284	237.343.859	(4.847.829)	(87.962.925)	(2.162.087)	(483.655)	5.060.152	331.642.928	(8.777.232)	852.956.657	91.963.394	218.898	945.138.949

NOTES TO THE QUARTERLY CONSOLIDATED FINANCIAL REPORT AT SEPTEMBER 30, 2020**(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).

Will make investment through ITACA EQUITY HOLDING in companies that are experiencing temporary financial difficulties and need both a strategic and organisational refocus.

(2) Accounting standards

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

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

This quarterly consolidated financial report at September 30, 2020 was approved by the Board of Directors on November 12, 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 September 30, 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 September 30, 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.
- Amendment to IFRS 16 Lease Covid 19 – Related rent concessions. The IASB published on May 28, 2020 an amendment which clarifies the circumstances under which the lessee may apply the practical expedient to assess whether specific reductions in rental fees (as a direct consequence of COVID-19) may be considered as changes to the leasing plan, and therefore recognised as such. This amendment is applicable from June 1, 2020 (under approval by the IASB by the end of 2020); lessees however have the option to apply it retrospectively.

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 September 30, 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	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	Nine months period ended September 30, 2020	Nine months period ended September 30, 2019
Revenue from sales and services	3,809,200	6,077,494
Total	3,809,200	6,077,494

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	Nine months period ended September 30, 2020	Nine months period ended September 30, 2019
1. Services	1,289,117	1,417,671
2. Other charges	387,272	337,020
Total	1,676,389	1,754,691

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 92,353 of audit fees and Euro 55,662 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 expense

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

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

“Other personnel expenses” in addition include Euro 2,649,161 of pro-rata charges with regards to the granting in the second half of 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	Nine months period ended September 30, 2020	Nine months period ended September 30, 2019
1. Investment income	3,720,166	5,479,023
2. Other income	15,916,992	20,199,502
Total financial income	19,637,158	25,678,525
3. Interest and other financial charges	(14,067,342)	(6,616,640)
Total financial charges	(14,067,342)	(6,616,640)
Net financial income	5,569,816	19,061,885

(7).1. Investment income

Euro	Nine months period ended September 30, 2020	Nine months period ended September 30, 2019
Dividends	3,720,166	5,479,023
Total	3,720,166	5,479,023

First nine months 2020 investment income concerns dividends received from the following investees (Euro):

Prysmian S.p.A.	3,394,359
Welcome Italia S.p.A.	282,607
Hugo Boss AG	43,200
Total	3,720,166

(7).2. Other income

This principally includes income from the sale of ETF's for Euro 5,204,790, interest income and gains on bonds for Euro 4,071,066, fair value changes to derivative instruments for Euro 5,145,984, in addition to exchange gains of Euro 1,350,967.

(7).3. Interest and other financial charges

Euro	Nine months period ended September 30, 2020	Nine months period ended September 30, 2019
Interest on bonds	7,227,168	3,857,340
Other	6,840,174	2,759,300
Total	14,067,342	6,616,640

“Interest on bonds” refers for Euro 1,454,557 to the pre-existing 2014-2020 TIP Bond of Euro 100 million and for Euro 5,772,611 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 changes to the value of derivative instruments for Euro 2,409,115, bank interest on loans for Euro 2,110,954 and other financial charges and exchange losses.

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

The share of profit/(loss) of associated companies, resulting in a net loss of Euro 7.8 million, was impacted by the results of the companies which were hit hardest by the lockdown, Alpitour and OVS, and were only partially offset by the share of profits of the other investees, including particularly those of IPGH and BE. The result of the associated companies benefitted from the positive accounting effects from the change in the holdings through capital increases, which resulted in the recognition of total income of Euro 6.9 million, equal to the difference between the fair value of the consideration received and the carrying amount of the share sold (in the case of divestments) and the difference between the consideration paid and the fair value of the assets acquired (in the case of investments), in addition to income from the holding in Asset Italia concerning the Ampliter transaction.

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

(9) Investments measured at FVOCI

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

Euro	September 30, 2020	December 31, 2019
Investments in listed companies	65,468,451	584,082,600
Investments in non-listed companies	686,978,265	102,823,900
Total	752,446,716	686,906,500

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

The TIP Group holds at September 30, 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.

(10) Associated companies measured under the equity method

Euro	September 30, 2020	December 31, 2019
Asset Italia S.p.A.	70,354,844	114,193,209
Asset Italia 2 S.r.l.	67,406	0
BE Think, Solve, Execute S.p.A.	18,309,696	17,772,901
Clubitaly S.p.A.	50,052,401	58,996,524
Elica S.p.A.	39,062,188	41,434,379
OVS S.p.A.	80,492,465	94,118,727
Gruppo IPG Holding S.p.A.	94,357,701	82,295,871
ITH S.p.A.	59,774,145	0
Roche Bobois S.A.	71,387,070	72,092,580
TIP -Pre IPO S.p.A.	23,172,208	29,768,702
Other associated companies	713,658	779,793
Total	507,743,782	511,452,686

The other investments in associated companies concern:

- for Euro 94,357,701 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 80,492,465 the associated company OVS S.p.A.;
- for Euro 71,387,070 the company Roche Bobois S.A., held 38.34% through TXR, listed on the stock market since July 2018;
- for Euro 70,354,844 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%. The investment in Alpitour is measured in Asset Italia using the equity method. Asset Italia 2 S.r.l., vehicle company to which the investment in Ampliter was allocated, was placed in liquidation and distributed to shareholders the Ampliter shares;
- for Euro 59,774,145 the associated company ITH S.p.A., reclassified from the account "Investments measured at FVOCI" following the acquisition of an associate holding in the company;
- for Euro 50,052,401 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 39,062,188 the associated company Elica S.p.A.;
- for Euro 23,172,208 the investment in TIP – Pre IPO S.p.A.
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 S.p.A. the absence of the necessary financial information for the application of the equity method determines the current limited exercise of significant influence.
- for Euro 18,309,696 the associated company BE S.p.A.;
- for Euro 713,658 the investments in the companies Palazzari & Turries Limited, with registered office in Hong Kong and in Gatti & Co GmbH, with registered office in Frankfurt;
- for Euro 67,406 the company Asset Italia 2 S.r.l. in liquidation.

The main changes in the period regard purchases of approximately Euro 3.8 million, concerning OVS and the subscription to Clubitaly's capital increase, income and shares of the results, overall accounting for a negative amount of approximately Euro 7.8 million, as commented upon in note 8, and a change in the FVOCI reserve for a negative amount of approximately Euro 12.1 million, mainly due to the updating of the fair value measurement of Eataly, and approximately Euro 44.8 million of reimbursements, through dividends, principally by TIPO.

(11) Financial receivables measured at amortised cost

Euro	September 30, 2020	December 31, 2019
Financial receivables measured at amortised cost	3,564,688	7,503,330
Total	3,564,688	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..

(12) Financial assets measured at FVTPL

Euro	September 30, 2020	December 31, 2019
Financial assets measured at FVTPL	2,391,151	3,217,817
Total	2,391,151	3,217,817

Financial assets measured at FVTPL consist at September 30, 2020 of the convertible bond issued by Tefindue S.p.A.

(13) Derivative instruments

Derivative instruments comprise for Euro 2,264,464 the option to purchase ITH shares and for Euro 3,406,340 EFT SHORT instruments.

(14) Current financial assets measured at FVTPL

Euro	September 30, 2020	December 31, 2019
Current financial assets measured at FVOCI	189,317,636	96,688,111
Total	189,317,636	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	September 30, 2020	December 31, 2019
Bank deposits	3,724,340	171,942,355
Cash in hand and similar	4,797	5,947
Total	3,729,137	171,948,302

The composition of the net financial position at September 30, 2020 compared with the end of the previous year is illustrated in the table below.

Euro	September 30, 2020	December 31, 2019
A Cash and cash equivalents	3,729,137	171,948,302
B Current financial assets measured at FVOCI	189,317,636	96,688,111
C Current financial receivables & derivative instruments	5,686,455	1,479,576
D Liquidity (A+B+C)	198,733,228	270,115,989
E Non-current financial payables	(451,244,509)	(351,718,955)
F Non-current financial payables for leasing	(2,627,341)	(2,627,341)
G Liabilities for derivatives	(675,931)	(3,709,973)
H Current financial liabilities for leasing	(58,623)	(269,648)
I Current financial liabilities	(72,380,751)	(211,420,916)
L Net financial position (D+E+F+G+H+I)	(328.253.927)	(299,630,844)

Non-current financial payables mainly refer to the TIP 2019-2024 bond for approximately 285 million, the loan with BPM bank for approximately Euro 65 million and the Clubtre loan renewed with BNL in July 2020 for approximately Euro 100 million.

Current financial liabilities mainly concern the credit lines from the banks and the interest matured on the TIP 2019-2024 bond loan, the interest on the loan with Banco BPM and the interest of the BNL loan of Clubtre.

(16) Share capital

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

Shares	Number
ordinary shares	184,379,301
Total	184,379,301

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.

The share capital of TIP S.p.A. amounts therefore to Euro 95,877,236.52, represented by 184,379,301 ordinary shares.

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

No. treasury shares at January 1, 2020	No. of shares acquired at September 30, 2020	No. of shares sold at 30 September 2020	No. treasury shares at September 30, 2020
9,756,510	5,782,975	0	15,539,485

Additional disclosures on equity at September 30, 2020:

(17) Reserves

Share premium reserve

The account amounts to Euro 269,377,925, increasing following the exercise of the warrants for Euro 60,521,413.

Legal reserve

This amounts to Euro 17,888,284, increasing Euro 786,351 following the Shareholders' Meeting motion of April 29, 2020.

Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss

The positive reserve amounts to Euro 237,343,859. 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 9 (Investments

measured at FVOCI) and note 10 (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 4,847,829. These principally concern the fair value changes of securities acquired as temporary uses of liquidity. The relative fair value was reversed to the income statement on the sale of the underlying security.

Treasury shares acquisition reserve

The negative reserve amounts to Euro 87,962,925.

Other reserves

They are negative for Euro 2,162,087 and for Euro 2,861,867 comprise the incentive plan reserve created following the allocation of options and performance shares 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 Secontip S.p.A. into TIP S.p.A. on January 1, 2011.

Retained earnings

Retained earnings amount to Euro 331,642,928 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 Result for the period

Basic result per share

At September 30, 2020, the basic result per share – net result divided by the average number of shares in circulation in the period taking into account treasury shares held – was a loss of Euro 0.05.

Diluted result per share

At September 30, 2020, the diluted result per share was a loss was Euro 0.05. This represents the net result for the period divided by the number of ordinary shares in circulation at September 30, 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 September 30, 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 451,244,509 refer to:

- for 285,494,234 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 64,809,500 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 100,000,000 the loan received by BNL on behalf of Club3 at a fixed rate of 1.4%, maturing on July 31, 2023;
- for Euro 940,775 the long-term component of the deferred payment of the purchase price of the investment in ITH.

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 72,380,751 mainly concern:

- interest matured on the TIP 2019-2024 bond for Euro 5,902,869;
- for Euro 65,912,852 bank payables on current account lines.

(23) Related party transactions

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

Party	Type	Payment / balance at September 30, 2020	Payment / balance at September 30, 2019
Asset Italia S.p.A.	Revenues	753,075	752,050
Asset Italia S.p.A.	Trade receivables	253,075	252,050
Asset Italia 1 S.r.l.	Revenues	3,075	2,050
Asset Italia 1 S.r.l.	Trade receivables	3,075	2,050
Asset Italia 2 S.r.l.	Revenues	3,075	2,050
Asset Italia 2 S.r.l.	Trade receivables	3,075	2,050
Betaclub S.r.l.	Revenues	21,825	20,800
Betaclub S.r.l.	Trade receivables	21,825	20,800
BE S.p.A.	Revenues	45,000	45,000
BE S.p.A.	Trade receivables	15,000	15,000
Clubitaly S.p.A.	Revenues	25,575	24,550
Clubitaly S.p.A.	Trade receivables	25,575	24,550
Clubitaly S.p.A.	Financial receivables	-	538,205
Gruppo IPG Holding S.p.A	Revenues	22,500	22,500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Trade receivables	22,500	22,500
TIPO S.p.A.	Revenues	378,075	1,285,545
TIPO S.p.A.	Trade receivables	253,075	127,050
Services provided to companies related to the Board of Directors	Revenues from services	-	666,797
Services provided to companies related to the Board of Directors	Trade receivables	3,000	2,000
Services received from companies related to the Board of Directors	Costs (services received)	2,223,631	5,828,967
Services received from companies related to the Board of Directors	Trade payables	10,400	5,416,467

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

For the Board of Directors

The Chairman

Giovanni Tamburi

Milan, November 12, 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 September 30, 2020.

No significant aspect emerged concerning the above.

2. We also declare that:

- a) the quarterly consolidated financial report at September 30, 2020 corresponds to the underlying accounting documents and records;
- b) the quarterly consolidated financial report at September 30, 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, November 12, 2020

Attachment 1 - Changes in investments measured at FVOCI

					Balance at 1.1.2019		increases		decreases				
euro	No. of shares	historic cost	fair value adjustments	write-down P&L	book value fair value	acquisition or subscription	reclass.	fair value increase	decreases	fair value decreases	reversal fair value	P/L movements	book value 30/09/2020
Non-listed companies													
Azimut Benetti S.p.A.		38,990,000	(7,312,229)		31,677,771								31,677,771
Bending Spoons S.p.A.		5,023,461			5,023,461								5,023,461
Buzzoole Plc.		4,641,045	(1,933,287)		2,707,758	251,077				(318,835)			2,640,000
Heroes S.r.l.		2,506,673	10,507,718		13,014,391								13,014,391
PIH S.p.a.		16,799,591	20,488,101		37,287,692	11,499,939	(28,299,530)	10,986,514			(31,474,615)		0
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
Other equity instr. & other minor		990,765		(100,000)	890,765								890,765
Total non-listed companies		80,305,098	22,618,803	(100,000)	102,823,901	11,751,016	(28,299,530)	10,986,514	0	(318,835)	(31,474,615)	0	65,468,452
Listed companies													
Alkemy S.p.A.	425,000	4,993,828	(1,253,828)		3,740,000					(1,402,500)			2,337,500
Amplifon S.p.A.	7,384,697	22,083,486	132,731,757		154,815,243	38,630,317		32,156,933					225,602,493
Digital Magics Sp.A.	1,684,719	9,922,048	152,572		10,074,620					(3,436,827)			6,637,793
Fagerhult AB	795,367				0	2,643,670		643,287				(10,328)	3,276,629
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				(2,605,134)			15,178,600
Hugo Boss AG	1,080,000	80,298,115	(33,577,315)		46,720,800					(23,630,400)			23,090,400
Moncler Sp.A.	2,050,000	105,653,210	(23,509,710)		82,143,500					(10,434,500)			71,709,000
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		47,276,200					337,263,510
Telesia Sp.A.	230,000	1,792,000	(738,600)		1,053,400					(262,200)			791,200
Other listed companies		14,419,077	(314,404)	(10,446,725)	3,657,948			410	(1,802,731)	(945,045)	180,557		1,091,139
Total listed companies		482,282,153	112,247,172	(10,446,725)	584,082,600	148,619,749	0	80,076,830	(72,498,186)	(45,795,136)	(7,497,265)	(10,328)	686,978,264
Total investments		562,587,251	134,865,975	(10,546,725)	686,906,500	160,370,766	(28,299,530)	91,063,344	(72,498,186)	(46,113,971)	(38,971,879)	(10,328)	752,446,716