

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2020 GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS

CON LA REPUTAZIONE CHE LA FINANZA SI È GUADAGNATA NEGLI ULTIMI ANNI DOVREMMO SOLO VERGOGNARCI, TUTTI; MA SE RIESCI A CONVOGLIARE CAPITALI SANI, FRUTTO DI IMPRESE DI SUCCESSO E RISPARMI FAMILIARI DESIDEROSI DI UN IMPIEGO INTELLIGENTE VERSO SOCIETÀ CHE VOGLIONO CRESCERE, SVILUPParsi, GENERARE VALORE AGGIUNTO, FAI UNO DEI MESTIERI PIÙ UTILI AL MONDO.

INDICE

Organi sociali	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
Destinazione del risultato d'esercizio della capogruppo Tamburi Investment Partners S.p.A.	20

Bilancio Consolidato

Prospetti contabili	21
▪ Conto economico consolidato	
▪ Conto economico complessivo consolidato	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
▪ Rendiconto finanziario consolidato	
Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020	27
Allegati	56
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Elenco delle partecipazioni possedute	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	
▪ Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	
▪ Relazione della società di revisione	
▪ Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile	

Bilancio separato

Prospetti contabili	71
▪ Conto economico	
▪ Conto economico complessivo	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto	
▪ Rendiconto finanziario	
Note esplicative al bilancio separato al 31 dicembre 2020	77
Allegati	98
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Elenco delle partecipazioni possedute	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	
▪ Sintesi dei dati essenziali del progetto di bilancio al 31 dicembre 2020 delle società controllate	
▪ Movimenti delle partecipazioni in società collegate	
▪ Relazione del Collegio Sindacale	
▪ Relazione della società di revisione	

Organi sociali

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

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

Collegio Sindacale

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

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

* Ai sensi del Codice di Autodisciplina

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

Il 2020, anno su cui è ormai superfluo qualunque altro commento, si chiude per Tamburi Investment Partners (TIP) con un utile pro forma di circa 36,4 milioni ed un patrimonio netto di circa 1.070 milioni, in crescita di oltre 167 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

Al momento attuale, con il progressivo diffondersi dei vaccini, si vede con chiarezza la fine del tunnel, anche se non è ancora agevole misurare con ragionevole serenità la distanza da coprire ed i tempi connessi.

Nel periodo appena trascorso TIP ha visto, tra le proprie partecipate, tre tipi di reazioni da parte delle maggiori: le più specializzate in aree specifiche, segnatamente servizi IT e per la finanza come SESA, BE e Welcome, hanno sensibilmente migliorato i risultati del 2019, superando ogni precedente record; le industriali nel senso più proprio della parola, cioè Prysmian, Interpump, Azimut Benetti, Elica, Beta e Chiorino che, oltre ad Amplifon, Moncler e Roche Bobois, hanno perso un po' di fatturato e un po' di margini, ma hanno sostanzialmente capitalizzato sulle rispettive leadership e raggiunto risultati molto buoni. Hanno invece sofferto un po' OVS ed Eataly, a causa delle chiusure dei punti vendita che sono in parte ancora in corso, pur riuscendo ad ottenere risultati più che soddisfacenti –dato il contesto – sotto il profilo economico. L'unico vero crollo nei risultati lo abbiamo visto in Alpitour, ma di questo non siamo preoccupati, anzi.

Il quadro generale che emerge per il gruppo TIP è pertanto ottimo. Non a caso quasi tutte le partecipate quotate in borsa hanno di recente ritoccato verso l'alto i rispettivi record di prezzo ed anche TIP è tornata sui massimi di sempre.

Oltre al forte incremento del patrimonio netto già segnalato, elemento fondamentale per i soci è che il VIN – Valore Intrinseco Netto – del titolo TIP è ad oggi superiore a 9,2 euro.

Non a caso uno degli investimenti più rilevanti del 2020 ha riguardato le azioni proprie.

Il risultato economico pro forma del 2020 di TIP – come noto per noi ben più significativo di quello costruito applicando gli IFRS 9 – beneficia dei proventi registrati in relazione all'assegnazione di azioni Amplifon ai soci di Asset Italia che avevano partecipato all'investimento in Ampliter e in relazione all'acquisizione di una partecipazione di collegamento in ITH/SESA.

Infatti, 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. Nel conto economico pro forma questa operazione ha comportato la registrazione di una plusvalenza di circa 28,5 milioni. Al 31 dicembre 2020 TIP detiene complessivamente n.7.384.697 azioni Amplifon pari al 3,26% del

capitale sociale.

Inoltre nel mese di luglio TIP ha sottoscritto un aumento di capitale di ITH S.p.A., la controllante di SESA S.p.A., incrementando così la propria quota di partecipazione in ITH 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 rilevati analogamente a quanto stabilito nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione.

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2020 di TIP era di circa 1.070 milioni – dopo aver distribuito nell'esercizio dividendi per 14,3 milioni, effettuato acquisti di azioni proprie per quasi 37 milioni e beneficiato dell'introito per l'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 – 31 dicembre 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 commentati i dati pro forma; le note esplicative forniscono l'informativa relativa ai dati determinati sulla base dell'IFRS 9.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 31/12/2020	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 31/12/2020	PRO FORMA 31/12/2019
Totale ricavi	4.402.239				4.402.239	6.996.283
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.270.267)				(2.270.267)	(3.055.205)
Costi del personale	(12.886.384)				(12.886.384)	(20.267.359)
Altri proventi	0				0	3.429.524
Ammortamenti	(344.956)				(344.956)	(356.399)
Risultato operativo	(11.099.368)	0	0	0	(11.099.368)	(13.253.156)
Proventi finanziari	24.710.501	39.237.953		161.717	64.110.171	73.230.875
Oneri finanziari	(18.001.402)	(35.034)			(18.036.436)	(12.927.381)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(4.390.269)	39.202.919	0	161.717	34.974.367	47.050.339
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.447.898	22.389.732	0		27.837.630	64.357.396
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(26.789.563)		(26.789.563)	(12.985.291)
Risultato prima delle imposte	1.057.629	61.592.651	(26.789.563)	161.717	36.022.433	98.422.444
Imposte sul reddito, correnti e differite	896.780	(470.357)			426.423	1.518.240
Risultato del periodo	1.954.409	61.122.293	(26.789.563)	161.717	36.448.856	99.940.684
 Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	 148.159				 34.642.606	 98.098.714
 Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	 1.806.250				 1.806.250	 1.841.970

Il conto economico IFRS 9 non comprende proventi, plusvalenze e minusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, realizzate direttamente e indirettamente, pari a 61,6 milioni e rettifiche negative di valore di attività finanziarie pari a 26,8 milioni.

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 di azioni Ferrari.

Il risultato pro forma comprende anche svalutazioni di partecipazioni per 26,8 milioni,

principalmente riferite ad Hugo Boss, tuttora a livelli di quotazione incredibilmente bassi per il settore ed il tipo di società.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, riassumibile in un provento di circa 27,8 milioni, comprende, oltre agli effetti positivi dell'operazione Ampliter, i 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, Roche Bobois, BE e SESA. La partecipazione detenuta tramite TIPO nel gruppo Chiorino ha assunto la qualifica di collegata per la stessa TIPO. La riclassificazione dell'investimento tra le partecipazioni collegate ha comportato che in capo a TIPO 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 riconosciuto a riserva di OCI, è stato imputato a conto economico tra le quote di risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto con un impatto positivo di circa 4,5 milioni sul conto economico pro forma e riclassificato tra gli utili portati a nuovo nel patrimonio netto secondo l'IFRS 9.

I ricavi per *advisory* sono stati di circa 4,4 milioni, rispetto a circa 7 milioni nel 2019, mentre i costi operativi sono stati inferiori a quelli del 2019; gli oneri per gli amministratori esecutivi sono molto diminuiti in quanto – come noto – correlati alle *performance* economiche pro forma del gruppo TIP.

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. Si è proceduto ad effettuare anche investimenti di “copertura” rispetto agli *asset* in portafoglio. Ciò ha consentito di compensare i 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 31 dicembre 2020 ha, a tale data, comportato un onere di circa 2,5 milioni.

I dividendi incassati, a livello di consolidato, sono stati di 3,7 milioni, in diminuzione rispetto ai 5,5 milioni al 2019.

Gli interessi attivi, le variazioni di *fair value* imputate a conto economico e le differenze cambio sono ammontati a circa 15,8 milioni. Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari hanno inciso per circa 15,5 milioni.

Nel maggio del 2020 TIP ha sottoscritto una quota – più che proporzionale rispetto alla percentuale di investimento detenuta – dell'aumento di capitale promosso dalla collegata Clubitaly.

Nel mese di ottobre, dopo un precedente investimento addizionale di circa 250 mila euro, è stato ulteriormente incrementato l'investimento in Buzzoole, per circa 500 mila euro, nell'ambito di un aumento di capitale di complessivi 5 milioni che ha visto anche l'ingresso di CDP Venture Capital Sgr.

In novembre TIP ha acquisito ulteriori n. 5.500.000 azioni di BE - Shaping the Future S.p.A. (“BE”

- best.mi), società anch'essa quotata al segmento Star di Borsa Italiana. Per effetto dell'operazione la partecipazione detenuta da TIP in BE è salita dal 23,412% al 27,489%.

Sempre in novembre sono stati sottoscritti strumenti finanziari partecipativi emessi dalla collegata Digital Magics con un investimento di circa 450 mila euro.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie per quasi 37 milioni, di azioni Prysmian, per circa 23,7 milioni, di azioni OVS per circa 2,2 milioni e di azioni 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.

Dei 37 milioni di azioni proprie acquistate circa 2,7 milioni si riferiscono al piano annunciato il 26 settembre 2019, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie approvato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2019, ma con modalità interamente delegata a terzi, per l'acquisto di massimi ulteriori 8 milioni di azioni proprie, rispetto a quelle detenute alla data della comunicazione, da eseguirsi sul mercato entro il 31 gennaio 2020. Successivamente alla scadenza di tale piano, che ha comportato complessivamente l'acquisto di 1.988.910 azioni ordinarie per un controvalore complessivo di circa 13 milioni, il 2 febbraio 2020 è stato lanciato un nuovo programma di *buy-back* fino a ulteriori 6 milioni di azioni, sempre con modalità interamente delegata, da eseguirsi entro il 31 agosto 2020. Il secondo piano si è chiuso al 31 agosto con l'acquisto complessivo di 5.194.866 azioni e con un esborso di circa 29,5 milioni.

Il 10 settembre 2020 è stato avviato un ulteriore programma di *buy-back*, sempre con modalità interamente delegata, fino ad ulteriori 20 milioni di azioni da eseguirsi entro il 29 ottobre 2021. Nell'ambito di tale ulteriore piano erano state acquistate, al 31 dicembre, n.798.130 azioni, con un esborso di circa 4,7 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 31 dicembre 2020 era negativa per circa 366,3 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.

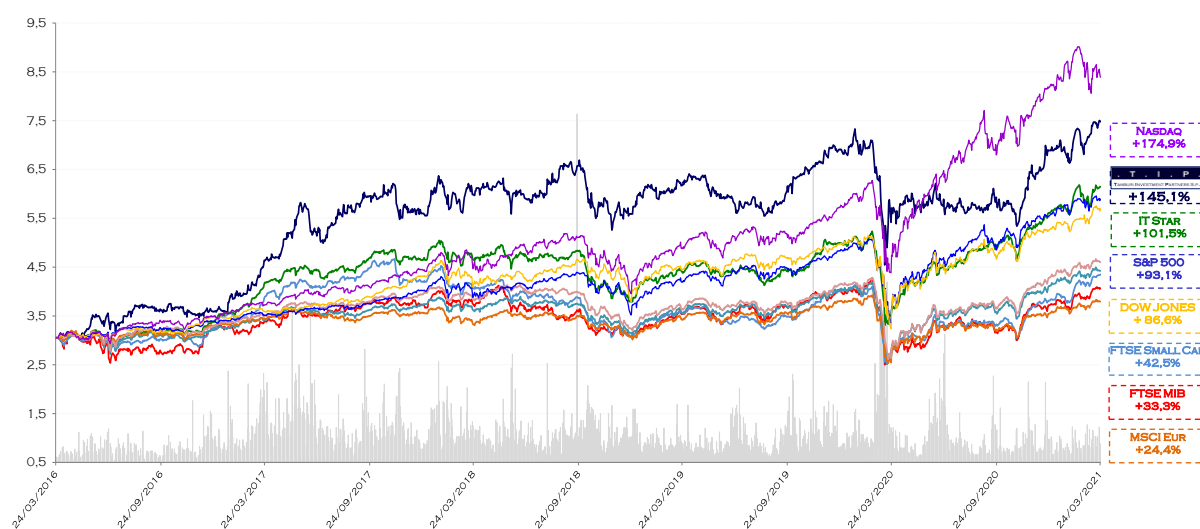
Sempre in aprile TIP ha ricevuto circa 5 milioni da Tefin (*holding* di OCTO Telematics) a rimborso degli interessi maturati e di parte della linea capitale dei finanziamenti erogati.

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

Le principali partecipate quotate: Amplifon, BE, Elica, Interpump, Moncler, OVS, Prysmian e Sesa hanno comunicato dati relativi al 2020, di tutto l'esercizio o dati intermedi, che presentano buoni risultati per l'ultimo trimestre – in sostanziale progressione rispetto al terzo trimestre – che hanno

parzialmente compensato gli impatti negativi collegati alla pandemia che si erano manifestati principalmente nel primo semestre. Anche le attività di altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno espresso dati incoraggianti nell'ultimo trimestre. Rimangono fortemente impattate in negativo, come già espresso, Alpitour ed in parte Eataly.

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. Di recente il prezzo delle azioni TIP è tornato a livelli soddisfacenti, pur se ancora disallineati al sottostante degli investimenti in portafoglio. Il consueto grafico del titolo TIP al 24 marzo 2021 evidenzia comunque sempre, sul quinquennio trascorso, un'ottima performance del titolo, + 145,1%; il *total return*⁽¹⁾ per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 151,9%, con una media annua del 30,4%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 24/3/2020 alle ore 18.05 fonte Bloomberg

PARTECIPAZIONI – PRINCIPALI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2020

I dati finanziari nel seguito indicati si riferiscono, ove disponibili, alle relazioni annuali 2020 già approvate dai Consigli di Amministrazione delle partecipate prima della data odierna; in mancanza di tali dati si fa riferimento alle relazioni dei primi nove mesi del 2020 o a bilanci precedenti.

A) SOCIETÀ CONTROLLATE

Clubtre S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 37,67% (66,23% *fully diluted*)

Clubtre S.p.A. deteneva al 31 dicembre 2020 una partecipazione di circa il 5% in Prysmian ed era quindi – fatto salvo un gruppo di fondi – il singolo principale azionista di Prysmian S.p.A. Come riportato nel paragrafo relativo agli eventi successivi, nel mese di gennaio 2021 Clubtre ha ceduto

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.

10 milioni di azioni Prysmian realizzando un'importante plusvalenza. Dopo tale operazione Clubtre mantiene 3.577.436 azioni Prysmian, pari all'1,334% del capitale sociale e, dopo aver rimborsato i finanziamenti ricevuti da soci e da istituti di credito e distribuito un dividendo di circa 39,5 milioni, dispone di 82,8 milioni di liquidità.

Prysmian è il *leader* mondiale nella produzione di cavi per energia e telecomunicazioni.

Prysmian ha conseguito nel 2020 ricavi consolidati per circa 10 miliardi, in flessione dell'8,3% rispetto al 2019. L'Ebitda rettificato è stato di 840 milioni. La struttura finanziaria si mantiene solida con un indebitamento finanziario netto poco sotto i 2 miliardi.

StarTIP S.r.l.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 100%

Società controllata al 100% da TIP che detiene le partecipazioni dell'area delle *startup*, del digitale e dell'innovazione ed in particolare in Bending Spoons, Digital Magics, Heroes (società che detiene una partecipazione di oltre il 40% in Talent Garden), Alkemy S.p.A., Buzzoole, MyWoWo, Centy ed in Telesia.

Le partecipate di StarTIP – con eccezione di Alkemy e Bending Spoons – hanno sofferto per gli effetti del virus, ma si sono difese egregiamente.

Nel corso del 2020 CDP Venture Capital SGR S.p.A. è entrata, tramite alcuni fondi gestiti, anche nel gruppo Talent Garden nell'ambito di un investimento, compresa la quota di altri investitori, di 9 milioni.

Nei primi mesi del 2021 StarTIP ha acquisito il 20% in DV Holding S.p.A., società controllante del gruppo DoveVivo e l'8% in Alimentiamoci.

DoveVivo è la più grande *co-living company* d'Europa, presente in 13 città tra Italia, Francia e Spagna, con oltre 1.500 immobili in gestione, per circa 8 mila posti letto, trecentomila mq, per un valore stimato del portafoglio immobiliare che si avvicina al miliardo di euro. La società è una delle più attive e innovative "*prop-tech company*" nel panorama italiano ed europeo, capace di innovare in un settore tradizionale quale quello immobiliare attraverso l'applicazione di tecnologie *best of breed* e scalabili, per fornire servizi integrati e avanzati alle proprie *community* di proprietari, investitori e clienti. Nel 2020, nonostante l'impatto connesso al Covid, ha registrato un fatturato di circa 40 milioni, con una crescita di circa il 30% rispetto al 2019.

Alimentiamoci S.r.l. è una *start-up* innovativa che, attraverso il sito Planeat.eco, promuove un nuovo modo di fare la spesa alimentare, che offre ai propri utenti - famiglie, *single* e aziende – la possibilità di pianificare i pasti settimanali acquistando *kit online* di ingredienti di qualità, freschi e preparati per la realizzazione delle ricette.

TXR S.r.l (società che detiene il 34,84% di Roche Bobois S.A.)

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 51,00%

TXR, società controllata da TIP al 51,0%, detiene il 34,84% di Roche Bobois S.A., società quotata sul comparto B dell'Euronext di Parigi.

Il gruppo vanta la più numerosa catena al mondo di negozi di arredamento di alto livello e *design*, con una rete – diretta e/o in *franchising* – composta da oltre 330 punti vendita (di cui circa 110 diretti) situati in zone commerciali di prestigio, con presenze nelle più importanti città dei principali paesi, tra Europa, Nord, Centro e Sud America, Africa, Asia e Medio Oriente.

Nel 2020 il volume d'affari consolidato – seppur impattato dalle chiusure forzate dovute all'epidemia – ha avuto un modesto calo (-2,8% a cambi costanti) passando da 274,7 milioni a 266,0 milioni con una significativa crescita nell'ultimo trimestre 2020, superiore del 18% rispetto all'ultimo trimestre 2019. L'andamento delle vendite è stato sostenuto da ottime *performance* dei negozi di proprietà, cresciuti con l'apertura di 4 nuove unità, 2 riaperture e l'acquisto di 3 unità precedentemente in *franchising*, ma che hanno avuto anche alcune chiusure. Il giro d'affari aggregato (inclusi pertanto i negozi in *franchising*) è stato di 484,5 milioni, in leggera riduzione rispetto ai 490,2 milioni del 2019. La marginalità si è incrementata malgrado le circostanze in cui ha operato la società e l'Ebit è stato di 17,1 milioni, in crescita del 7,8%, con un risultato netto di 10,1 milioni, in crescita del 5%.

B) SOCIETÀ COLLEGATE**Asset Italia S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 20,00% senza considerare le azioni correlate a specifici investimenti.

Asset Italia, costituita nel 2016 con l'adesione, oltre a TIP, di circa 30 *family office*, per una dotazione complessiva di capitali pari a 550 milioni di euro, agisce come holding di partecipazioni e consente ai propri soci di valutare - di volta in volta - le singole opportunità di investimento offrendo agli stessi la possibilità di ricevere azioni correlate all'operazione ogni volta prescelta.

TIP detiene il 20% di Asset Italia nonché azioni correlate a specifici investimenti, a cui partecipa almeno pro quota e presta supporto nelle attività di individuazione, selezione, valutazione e realizzazione dei progetti di investimento.

In settembre, come già esposto, 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. Asset Italia 2 ha chiuso il bilancio finale di liquidazione in dicembre e il riparto finale di liquidazione avverrà nel marzo 2021. I risultati del periodo di Amplifon S.p.A. sono riportati nella sezione dedicata alle partecipazioni in società quotate.

Al 31 dicembre 2020 Asset Italia detiene, tramite Asset Italia 1, le quote in Alpitour.

Alpitour S.p.A.

Asset Italia 1 detiene sia il 49,9% di Alpiholding che a sua volta detiene il 36,76% (40,5% su basi *fully diluted*) del capitale di Alpitour, sia una partecipazione diretta in Alpitour del 31,14% (34,31% su basi *fully diluted*). TIP detiene il 35,81% di azioni correlate ad Asset Italia 1.

Il 2020 è stato, per Alpitour, un anno (l'esercizio chiude al 31 ottobre) straordinariamente impattato in senso negativo dalla diffusione del COVID-19 e dalle conseguenti limitazioni degli spostamenti. A fronte di un settore che ha visto i ricavi quasi azzerati da febbraio, il gruppo Alpitour ha registrato un calo nei ricavi consolidati da 1.992 milioni a 725 milioni, con un Ebitda negativo, prima degli effetti dell'IFRS 16, di 112 milioni e ciò pur a seguito di molte azioni di contenimento dei costi. Il risultato netto del 2020, negativo per circa 102 milioni, non ha beneficiato di contributi pubblici che, per quanto approvati in varie sedi, non sono ancora stati corrisposti. Nel 2020 la società ha ottenuto un prestito, di 225 milioni, con garanzia Sace. Al 31 dicembre l'indebitamento finanziario netto era di 377 milioni.

La società ha comunque continuato l'attività realizzando anche investimenti strategici in ambito Hotel & Resort, *aviation* ed IT per essere pronta al meglio per ripartire a pieno regime appena si presenteranno le condizioni e più che altro rafforzando la propria posizione di *leadership* assoluta in Italia grazie al forte presidio nei diversi settori (*tour operating off line e on line, aviation*, alberghiero, agenzie di viaggio ed *incoming*).

Le previsioni economiche per l'esercizio in corso restano comunque fortemente condizionate dai tempi e dalle modalità della regressione della pandemia, tuttora molto incerti; il fattore psicologico del timore dei contagi e la ridotta capacità di spesa delle famiglie, provate dal lungo periodo di *lockdown* e dalla crisi economica, sono ulteriori fattori che potrebbero incidere sensibilmente sulla ripresa della domanda di servizi turistici.

BE Think, Solve, Execute S.p.A. ("BE")

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 27,489%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. – Segmento STAR

Il gruppo BE è uno dei principali operatori italiani nel settore dei servizi professionali per l'industria finanziaria. In novembre TIP ha acquisito ulteriori n. 5.500.000 azioni di BE, salendo al 27,489%.

Nel 2020 il gruppo BE ha proseguito la propria crescita anche sulla base di una domanda crescente correlata a progetti correlati agli effetti della pandemia conseguendo ricavi per 178,8 milioni (+17%) con un risultato operativo di 14,6 milioni, in crescita del 19% rispetto al 2019.

Clubitaly S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 43,24%

Clubitaly, costituita nel 2014 congiuntamente ad alcune famiglie di imprenditori e *family office*, detiene il 19,80% di Eataly S.r.l, la sola azienda italiana del food retail internazionale che opera sia nella distribuzione che nella ristorazione, simbolo del cibo made in Italy di alta qualità.

Eataly è presente in Italia, America, Medio ed Estremo Oriente e sta attuando un piano di nuove aperture in alcune delle principali città del mondo, attraverso punti vendita diretti e in franchising.

La società ha subito l'impatto del virus per le forti restrizioni all'attività di ristorazione in tutto il mondo, in particolare nel Nord America dove da sempre ha generato ottime redditività e crescita.

I risultati preliminari di Eataly relativi all'esercizio 2020 indicano ricavi di circa 353,4 milioni, -29% rispetto ai 501 milioni del 2019, un Ebitda negativo di circa 14,6 milioni ed un indebitamento finanziario netto di 116 milioni.

Le previsioni economiche per il prossimo esercizio sono fortemente condizionate dai tempi e modalità della regressione della pandemia che ad oggi risultano molto incerti pur se l'avanzamento della campagna di vaccinazione negli Stati Uniti potrebbe avere effetti positivi per Eataly.

Elica S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 20,15%

Elica, con vendite in oltre 100 paesi, 7 stabilimenti di produzione a livello internazionale e circa 3.800 dipendenti, è uno dei principali *player* mondiali nel *design*, nella tecnologia e nelle soluzioni di alta gamma nel settore della ventilazione, filtrazione e purificazione dell'aria, con prodotti concepiti per migliorare il *welfare* delle persone e dell'ambiente.

I ricavi del 2020 sono stati di 452,6 milioni, con un calo rispetto al 2019 del 4,4% a parità di cambio. Dopo un primo semestre penalizzato dalle conseguenze del virus, che ha determinato sia chiusure di impianti produttivi che riduzione della domanda, vi è stata una forte accelerazione nel corso del terzo e del quarto trimestre (nel quarto trimestre 2020 i ricavi sono stati superiori di oltre il 15% rispetto al 2019). L'Ebitda normalizzato si è attestato a 42,2 milioni, in riduzione del 6,3% rispetto ai 45 milioni del 2019, recuperando significativamente il *gap* del primo semestre.

Il permanere di vincoli e chiusure connesse alla pandemia da Covid-19 potrebbe penalizzare le attività della partecipata anche nel 2021.

Gruppo IPG Holding S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 32,18%

Gruppo IPG Holding S.p.A. detiene 26.406.799 azioni (pari al 24,76% del capitale al netto delle azioni proprie) di Interpump Group, *leader* mondiale nella produzione di pompe a pistoncini, prese di forza, distributori e sistemi idraulici.

Nel 2020 Interpump Group ha conseguito risultati in leggero calo rispetto al 2019 con ricavi consolidati per 1,294 miliardi, -5,4% sul 2019, un Ebitda di 294,1 milioni, -7,5%. I risultati dell'ultimo trimestre 2020, con ricavi in linea con l'anno precedente e un Ebitda superiore in valore assoluto ed un *free cash flow* generato nel 2020 di quasi 204 milioni rispetto ai 125 del 2019, rappresentano delle solide basi per i prossimi anni.

Gruppo IPG Holding ha in essere un finanziamento di 100 milioni con scadenza nel mese di dicembre 2023.

ITH S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 20,64%

Nel 2019 TIP ha acquisito il 14,95% di ITH S.p.A., socio di maggioranza di Sesa S.p.A., società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana. Nel luglio 2020 TIP ha sottoscritto un aumento di capitale di ITH incrementando la propria quota di partecipazione in ITH dal 14,95% al 20,64% arrivando ad acquisire una quota di collegamento.

Il gruppo Sesa è leader in Italia – ma anche con una presenza all'estero – nel settore delle soluzioni e servizi IT ad alto valore aggiunto ed a forte contenuto di innovazione per il segmento business che ha, tra l'altro, sviluppato in modo particolare soluzioni a supporto della domanda di trasformazione digitale per le medie imprese.

Sesa ha chiuso il terzo trimestre dell'esercizio 2019/20 (il bilancio chiude al 30 aprile) con ricavi e proventi pari a 1.534,3 milioni, in crescita del 14,1%, con un Ebitda di 92,2 milioni, +32,7% sull'analogo periodo dell'esercizio precedente, grazie alla crescita della domanda di trasformazione digitale accelerata dagli eventi a cui si è assistito in questi mesi. La società continua anche nel percorso di ulteriori acquisizioni rafforzato contestualmente all'ingresso di TIP.

OVS S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 23,32%

TIP ha ulteriormente incrementato la partecipazione nel corso del 2020 ed ha raggiunto complessivamente la quota del 23,32%.

OVS è stata fortemente penalizzata dalle restrizioni di volta in volta imposte per fronteggiare la pandemia, che hanno comportato periodi prolungati di *lock-down* e conseguenti chiusure dei punti vendita. I risultati hanno tuttavia beneficiato di *performance* molto buone nei periodi di apertura che hanno in parte compensato i cali imposti. OVS ha chiuso i primi 9 mesi (ad ottobre 2020) con vendite nette a 736,7 milioni, rispetto a 990,9 milioni dell'analogo periodo dell'anno precedente ma con un terzo trimestre in crescita del 6% rispetto all'analogo periodo del 2019. L'Ebitda rettificato dei nove mesi è stato pari a 40,1 milioni, recuperando grazie ad un terzo trimestre che ha generato un Ebitda rettificato di 38,1 milioni. L'indebitamento finanziario netto rettificato è sceso a 356,9 milioni, in miglioramento di 38,3 milioni rispetto ad ottobre 2019. Ovviamente le previsioni economiche per il prossimo esercizio restano comunque fortemente condizionate da eventuali nuovi *lock-down* generalizzati che comportino la chiusura dei punti vendita e comunque il fatto che da mesi i centri commerciali siano chiusi nei giorni festivi e pre-festivi sta continuando a far perdere vendite.

In questo contesto OVS ha finalizzato l'acquisizione del *brand* Stefanel e dei suoi 23 punti vendita a gestione diretta. I negozi, ubicati in *location* di grande qualità, verranno progressivamente riaperti e rappresenteranno la base di ripartenza per il rilancio del *brand*.

OVS nel 2020 ha deliberato di procedere ad un aumento di capitale scindibile fino a 80 milioni di euro volto a dotarsi in via preventiva di risorse finanziarie per acquisizioni ed aggregazioni di società che le possano consentire di proseguire nel percorso di consolidamento intrapreso da anni in

coerenza con la propria posizione di *leader* di mercato.

TIP-PRE IPO S.p.A. – TIPO

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 29,29%

La società nel 2020 ha proceduto ad un'ulteriore distribuzione di liquidità disponibile, dopo quella già molto significativa del 2019, nonché di azioni Fagerhult e ad oggi detiene le seguenti partecipazioni:

Beta Utensili S.p.A.

Beta Utensili S.p.A. è partecipata da TIPO direttamente al 3,94% e indirettamente al 30,87% tramite Betaclub S.r.l., a sua volta controllata da TIPO con il 58,417%. Beta Utensili è *leader* in Italia nella produzione e commercializzazione di utensili di elevata qualità.

I risultati preliminari di Beta Utensili S.p.A. dell'esercizio 2020 indicano che gli impatti negativi sui volumi manifestatisi nel primo semestre del 2020 sono stati in parte riassorbiti nella seconda metà dell'anno, in particolare nell'ultimo trimestre, chiudendo il 2020 con ricavi consolidati di circa 164,7 milioni, in calo del 7% circa sul 2019, con un Ebitda *adjusted* di circa 21,5 milioni. L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2020 era di circa 47,2 milioni.

Sant'Agata S.p.A. - Gruppo Chiorino

TIPO detiene una partecipazione del 20% in Sant'Agata S.p.A., società controllante del gruppo Chiorino. Il gruppo Chiorino è uno dei *leader* mondiali nel settore dei nastri di trasporto e di processo per applicazioni industriali.

I risultati preliminari del Gruppo Chiorino relativi all'esercizio 2020 indicano un sostanziale recupero del calo - peraltro moderato - del primo semestre, con ricavi consolidati di circa 113 milioni, in leggera flessione sul 2019 (-2,3%), ed un Ebitda, pre IFRS 16, di circa 23 milioni, sostanzialmente allineato a quello dello scorso anno. Le disponibilità finanziarie nette cumulate, pre IFRS 16, di Chiorino e Sant'Agata al 31 dicembre 2020 erano di 27,5 milioni.

Entrambe le partecipate hanno quindi saputo affrontare le difficoltà dovute alla diffusione della pandemia preservando il *business* ed il posizionamento strategico e dimostrando di poter ripartire appena si sono manifestate le condizioni.

Il permanere di vincoli e chiusure connessi alla pandemia da Covid-19 potrebbe penalizzare le attività delle società partecipate anche nel 2021. Conseguentemente i loro *budget* 2021 verranno aggiornati in funzione dell'evoluzione della pandemia e dei relativi effetti.

Nei giorni scorsi TIP ha promosso un'offerta sulle azioni TIPO, BETA e Betaclub detenute dai *family office* che avevano partecipato alle operazioni.

ALTRE SOCIETÀ COLLEGATE

TIP detiene inoltre:

- una partecipazione del 29,97% in Gatti & Co. GmbH, *boutique* finanziaria con sede a Francoforte (Germania) attiva prevalentemente in operazioni di M&A *cross border* tra Germania

- e Italia;
- una partecipazione del 30,00% in Palazzari & Turries Ltd, *boutique* finanziaria con sede a Hong Kong che assiste da anni numerose aziende italiane nelle operazioni di insediamento, di *joint - venture* e di finanza straordinaria in Cina, basandosi sulle competenze accumulate in Cina ed Hong Kong dalla società.

C) ALTRE IMPRESE

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA

Amplifon S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 3,26%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. – Segmento STAR

Il gruppo Amplifon è il *leader* mondiale nella distribuzione ed applicazione personalizzata di apparecchi acustici con circa 11.000 punti vendita tra negozi diretti e affiliati.

Ha chiuso il 2020 con eccellenti risultati a livello di ricavi, profittabilità e *cash flow*, confermando notevoli capacità di ripresa. I ricavi consolidati sono stati pari a 1.555,5 milioni, in calo del 9,3% rispetto al 2019 ma con una forte ripresa nel terzo e quarto trimestre. L'Ebitda è stato pari a 371,0 milioni, con un'incidenza dei ricavi pari al 23,8%, grazie all'adozione di misure di forte contenimento dei costi. L'indebitamento finanziario e il *free cash flow* sono in miglioramento.

Gli attuali sviluppi della pandemia COVID-19, nonché le incertezze sulla tempistica delle vaccinazioni in molti paesi del mondo, limitano la visibilità dei prossimi mesi e impongono prudenza. Al momento la società prevede una graduale normalizzazione nel corso dell'anno del mercato dell'*hearing care*, con il progressivo *roll-out* delle campagne vaccinali e il conseguente allentamento delle misure progressive.

Digital Magics S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 22,72%

Quotata all'Alternative Investment Market (AIM) Italia

Digital Magics S.p.A. è il principale incubatore e *accelerator* italiano di *start-up* innovative, digitali e non e conta ad oggi 70 partecipazioni attive e 13 *exit* completate.

Digital Magics progetta e sviluppa programmi di *Open Innovation* per supportare le imprese italiane nell'innovazione di processi, servizi e prodotti aziendali grazie alle tecnologie innovative; ha anche lanciato e sta supportando lo sviluppo, grazie anche all'attivo intervento di TIP, del più grande *hub* di innovazione in Italia in *partnership* con Talent Garden – la più importante *co-working platform* europea - WebWorking, WithFounders, e Innogest.

Nel gennaio 2021 è stato completato il processo di collocamento di strumenti finanziari partecipativi di n. 4.000 SFP DM 2020, pari al totale dell'offerta complessiva, per un controvalore di 2 milioni, di cui 908 SFP sottoscritti da StarTIP con un esborso di circa 450 mila euro. Le risorse finanziarie rivenienti dal collocamento saranno destinate principalmente agli investimenti nelle

società più meritevoli presenti nel portafoglio e nelle nuove società che verranno selezionate per i programmi di incubazione e di accelerazione.

Hugo Boss AG

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 1,53%

Quotata al Frankfurt Stock Exchange

Hugo Boss AG è un *leader* nel segmento *premium* dell'abbigliamento di fascia medio alta ed alta per uomo e donna, con una gamma diversificata di capi di abbigliamento, di scarpe e di accessori.

I prodotti Hugo Boss sono distribuiti tramite oltre 1.000 negozi diretti in tutto il mondo.

Hugo Boss ha risentito dello sviluppo della pandemia con chiusure dei negozi e una riduzione complessiva delle vendite al 31 dicembre del 33%, passate da 2.884 milioni a 1.946 milioni e con un Ebitda di 230 milioni. Nel quarto trimestre la riduzione delle vendite è stata inferiore a quella registrata nel primo semestre dell'anno e l'Ebit del solo quarto trimestre è stato positivo.

Ci aspettiamo buone novità dall'arrivo del nuovo CEO, previsto entro due mesi.

Moncler S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 0,79%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.

Moncler è un *leader* mondiale nel segmento *luxury* dell'abbigliamento.

Il calo dei primi nove mesi, dovuto agli effetti delle misure di contenimento del virus adottate nei diversi paesi, è stato in parte recuperato nell'ultimo trimestre 2020. Il gruppo Moncler ha chiuso il 2020 conseguendo ricavi consolidati per 1.440 milioni, in riduzione del 12% a cambi costanti e un Ebit di 368,8 milioni, in calo rispetto ai 491,8 milioni del 2019.

Nel mese di dicembre sono stati definiti gli accordi per l'acquisizione di Sportswear Company S.p.A., società detentrica del marchio Stone Island. Il 2021 vedrà quindi l'integrazione di tale società nel gruppo Moncler.

Anche per Moncler i risultati dell'esercizio 2021 dipenderanno dall'andamento delle misure di contrasto del Covid 19 e dalle conseguenti eventuali chiusure di negozi o limitazioni nei trasferimenti e viaggi che impattano notevolmente, da oltre un anno, il settore del lusso.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ NON QUOTATE IN BORSA**Azimut Benetti S.p.A.**

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 12,07%

Azimut Benetti S.p.A. è uno dei più prestigiosi costruttori di *mega yacht* al mondo. Detiene da oltre venti anni consecutivi il primo posto nella classifica di «Global Order Book», la graduatoria dei maggiori produttori dell'industria nautica globale, per *yacht* e *mega yacht* oltre i 24 metri. Opera tramite 6 siti produttivi ed ha una rete di vendita tra le più capillari al mondo.

Gli effetti sull'economia globale derivanti dal Covid 19 hanno impattato negativamente anche sui settori di riferimento del mercato nautico mondiale, che hanno registrato una contrazione tra il 10% e il 20%. In questo contesto la società ha chiuso l'ultimo bilancio, al 31 agosto 2020, registrando una riduzione del valore della produzione del 12% a circa 758 milioni, con un Ebitda *adjusted* di 57,2 milioni.

Le prospettive per l'anno 20/21 sono al momento positive e il portafoglio ordini disponibile, pur con le incognite legate all'andamento epidemiologico e alla conseguente volatilità del mercato.

Welcome Italia S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2020: 12,04%

TIP nel mese di dicembre 2019 ha acquisito una quota del 12,04% di Welcome Italia, primario operatore italiano che offre innovative soluzioni integrate di servizi di telecomunicazione ed IT destinata alle aziende, che si avvale di una rete di aziende *partner* (oltre che di agenti) che svolgono attività di *system integrator* e si occupano della vendita, installazione e manutenzione dei servizi ed apparati offerti dal gruppo. Gestisce anche due data center, ospitati all'interno delle sedi aziendali a diretto contatto con i *network operation center*.

I risultati di Welcome Italia per l'esercizio 2020 indicano ricavi consolidati di circa 61,8 milioni, in crescita del 7,2% sul 2019 ed un Ebitda di circa 16,7 milioni, in crescita del 13,4% rispetto al 2019. Le disponibilità finanziarie nette al 31 dicembre erano di circa 13,1 milioni.

Nel 2020 i risultati finanziari della società hanno beneficiato dell'accelerazione registrata nella domanda di connettività, telecomunicazioni e servizi correlati, che si è manifestata a seguito della pandemia. Le prospettive per l'anno 2021 prevedono il consolidamento di tale *trend*.

D) ALTRE PARTECIPAZIONI E STRUMENTI FINANZIARI

TIP ha sottoscritto nel 2015 un prestito obbligazionario parzialmente convertibile per circa 8 milioni in una delle *holding* che partecipano ad Octo Telematics, il principale *provider* a livello mondiale di servizi telematici per il mercato assicurativo ed *automotive*.

Oltre agli investimenti elencati TIP detiene partecipazioni in altre società quotate e non quotate che, in termini di importo investito, non sono ritenute particolarmente rilevanti.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio alla nota n.35 delle note esplicative al bilancio consolidato e alla nota n.34 delle note esplicative al bilancio separato.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2020

Il 12 gennaio 2021 Clubtre ha ceduto, tramite una procedura di Accelerated BookBuilding, 10 milioni di azioni Prysmian ad un prezzo unitario, al netto delle commissioni, di 29,10 euro. Tale operazione ha generato una plusvalenza, a livello di bilancio consolidato, di circa 98 milioni (circa 140,3 milioni nel bilancio separato di Clubtre). La liquidità riveniente dalla vendita, 291 milioni, è

stata così parzialmente utilizzata:

- euro 100.442.297 per rimborso anticipato totale del finanziamento BNL (ammontare comprensivo di interessi e *breakage fees*);
- euro 66.025.879 per rimborso anticipato totale del finanziamento soci fruttifero TIP (ammontare comprensivo di interessi);
- euro 2.600.000 per rimborso del finanziamento soci infruttifero (rimborso proporzionale per i due soci);
- euro 39.523.698 per distribuire ai soci gli utili portati a nuovo (distribuzione proporzionale per i due soci, di cui 26,2 milioni a TIP) come deliberato dall'assemblea dei soci di Clubtre del 26 gennaio 2021.

Tale operazione rappresenta un parziale realizzo del rilevante investimento effettuato nel 2010 nell'ambito di un *club deal* che aveva coinvolto importanti *family office*. A seguito dell'operazione Clubtre continua a detenere un significativo investimento in Prysmian, n. 3.577.436 azioni, pari all'1,334% del capitale sociale.

In gennaio è stato incassato il dividendo straordinario FCA che, per TIP, è ammontato a 2,7 milioni.

In febbraio sono state finalizzate le operazioni necessarie a rendere operativo il progetto ITACA EQUITY con una dotazione di 600 milioni, di cui circa 100 da parte di TIP, 2 milioni dei quali già versati. Il progetto ITACA, promosso da TIP con tre partner di altissimo livello in questo specifico segmento: Sergio Iasi, Angelo Catapano e Massimo Lucchini, ha comportato la nascita di ITACA EQUITY HOLDING S.p.A. che opererà con investimenti in capitale di rischio di aziende che attraversino difficoltà finanziarie e/o di necessità di *turnaround* strategico e/o organizzativo. Tale struttura consentirà ai circa 40 *family office* partecipanti di analizzare le proposte concrete e investire in ogni singola proposta, secondo lo schema societario già collaudato con Asset Italia, solo in caso di interesse.

Sempre in febbraio TIP ha promosso un'offerta in contanti per l'acquisto del 100% delle azioni TIPO, di cui TIP già detiene il 29,29%. L'offerta è rivolta anche all'acquisto delle quote detenute dai partecipanti al *club deal* Beta Utensili S.p.A. (ulteriori rispetto a quelle detenute dal socio di maggioranza di Beta Utensili S.p.A.) per un esborso totale massimo di 134,5 milioni. La conclusione è prevista entro aprile.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, per circa 5,4 milioni e gli impieghi di liquidità in obbligazioni ed azioni quotate.

In marzo TIP ha acquisito il 20% in DV Holding S.p.A., società controllante del gruppo DoveVivo, *leader* europeo del *co-living* e l'8% di Alimentiamoci.

Nel mese di marzo sono state assegnate n. 3.500.000 opzioni, a valere sul piano di *stock option* denominato "Piano di Incentivazione TIP 2014/2021" approvato dall'assemblea della Società in data 9 aprile 2014 e parzialmente modificato in data 29 aprile 2016, di cui 3.370.000 già esercitate.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'avvio delle vaccinazioni in tutto il mondo rappresenta l'aspetto più importante per poter costruire qualunque previsione. I tempi per la definitiva normalizzazione restano incerti ma il vero interrogativo da porsi è quale e come sarà la futura "normalizzazione": abitudini evolute ma in qualche caso stravolte, atteggiamenti sui consumi e sugli investimenti ancora tutti da comprendere e, ancor più, gli impatti delle stesse sui conti delle aziende, in ogni angolo del pianeta. In parallelo, di recente, molti economisti e banche hanno riaccessato l'attenzione sugli incrementi ipotizzabili dell'inflazione; fino a poche settimane fa da rincorrere e stimolare, oggi tra i maggiori timori. Inoltre materie prime e costi dei trasporti, con sensibili conseguenze sulla logistica delle imprese, stanno avendo incrementi imprevisi quanto rilevanti, inserendo così ulteriori elementi rischio e di incertezza.

A fronte di ciò TIP comunque si continua a presentare sui mercati con tre grandi forze:

1. il portafoglio partecipazioni è oggettivamente composto da aziende *leader* - mondiali, europee od italiane - e pertanto, come in ogni altra crisi, la forza del posizionamento sarà fondamentale e gli effetti, sia a livello strategico che operativo, dovrebbero essere ben più limitati che su società più deboli, come peraltro si è visto per moltissime delle partecipazioni in portafoglio negli ultimi dodici mesi;
2. il livello di indebitamento di tutte le società in cui TIP detiene una quota è assai limitato ed anche questa caratteristica è stata storicamente importantissima per limitare i danni rivenienti da periodi di crisi, di qualunque tipo fosse;
3. TIP non ha mai avuto tante liquidità immediatamente utilizzabili. Dispone dell'introito del bond da 300 milioni emesso nel dicembre 2019, al lordo del rimborso del bond precedente da 100 milioni e dai proventi del disinvestimento parziale su Prysmian, ma anche delle disponibilità della partecipata Asset Italia, che ha finora investito circa la metà dei 550 milioni a disposizione e dei 600 milioni di ITACA, che è all'inizio dell'attività.

In un periodo come quello che si sta prospettando i tre elementi di cui sopra risulteranno molto importanti sia per il sostegno che per lo sviluppo dell'attività. Data la tipologia di attività di TIP non è, come sempre, facilmente prevedibile l'andamento economico dell'esercizio in corso. I risultati dipenderanno molto dalle dinamiche dei mercati, dalla dinamica delle vaccinazioni, ma anche dalle opportunità che si manifesteranno nel futuro. I *budget* 2021 delle aziende, sia partecipate che potenziali *target*, sono tutti ancora avvolti da molte incertezze ed ancor più i piani pluriennali, per cui provare ad ipotizzare scenari o addirittura programmi specifici è a dir poco azzardato.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio la società non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Con riferimento ai principali rischi e incertezze relativi al gruppo si rinvia alla nota n. 32 delle note esplicative al bilancio consolidato.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2020 erano n. 16.131.801 pari all'8,749% del capitale sociale. Alla data del 25 marzo 2021 le azioni proprie in portafoglio sono n. 16.887.893 rappresentative del 9,159% del capitale.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO DI TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

Signori Azionisti,

vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio 2020 di Tamburi Investment Partners S.p.A. così come presentato. Il bilancio separato presenta un utile di 32.277.899, che non tiene conto di proventi e plusvalenze per circa 38,5 milioni di euro che, a seguito dell'adozione dell'IFRS 9, non sono transitate nel conto economico, sono state direttamente trasferite patrimonialmente ad utili portati a nuovo.

Considerato quanto sopra Vi proponiamo di destinare l'utile dell'esercizio come segue:

- a riserva legale euro 1.287.162,96;
- alle azioni ordinarie in circolazione (*), un dividendo di euro 0,100 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data di stacco del dividendo al 24 maggio 2021 e con messa in pagamento il 26 maggio 2021;
- il residuo a utili portati a nuovo.

(*) Al netto delle n. 16.887.893 azioni proprie detenute dalla Società o di quel diverso numero di azioni detenute dalla Società al momento dello stacco del dividendo.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 25 marzo 2021

Conto economico consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	2020	di cui parti correlate	2019	di cui parti correlate	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.330.409	1.683.526	6.783.583	3.324.698	4
Altri ricavi	71.830		212.700		
Totale ricavi	4.402.239		6.996.283		
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.270.267)	63.355	(3.055.205)	104.924	5
Costi del personale	(12.886.384)		(20.267.359)		6
Altri proventi	0		3.429.524		2
Ammortamenti e svalutazioni	(344.956)		(356.399)		
Risultato operativo	(11.099.368)		(13.253.156)		
Proventi finanziari	24.710.501		26.250.247		7
Oneri finanziari	(18.001.402)		(12.927.381)		7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(4.390.269)		69.710		
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.447.898		30.708.637		8
Risultato prima delle imposte	1.057.629		30.778.347		
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	896.780		2.049.209		9
Risultato del periodo	1.954.409		32.827.556		
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	148.159		30.985.586		
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	1.806.250		1.841.970		
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,001		0,19		24
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,001		0,19		24
Numero di azioni in circolazione	168.247.500		162.246.224		

(1) Il conto economico al 31 dicembre 2020 (come quello al 31 dicembre 2019) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari realizzate direttamente e indirettamente, pari a 61,1 milioni di euro nonché le svalutazioni, pari a 26,8 milioni di euro. Nella relazione sulla gestione (pag.4) viene presentato il conto economico proforma redatto 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 che riporta un risultato del periodo positivo di circa 36,4 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	2020	2019	Nota
Risultato del periodo	1.954.409	32.827.556	24
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(6.921.666)	777.480	13
Utile (perdita) non realizzata	(6.998.764)	786.921	
Effetto fiscale	77.099	(9.441)	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	1.318.136	1.626.529	19
Utile (perdita) non realizzata	1.869.155	1.733.312	
Effetto fiscale	(551.019)	(106.784)	
Componenti reddituale senza rigiro a CE			
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	159.722.079	174.933.857	12
Utile (perdita)	172.021.275	177.038.820	
Effetto fiscale	(12.299.196)	(2.104.963)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(9.662.642)	4.343.716	13
Utile (perdita)	(9.855.390)	4.396.621	
Effetto fiscale	192.748	(52.905)	
Altre componenti	10.059	(15.158)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	144.465.966	181.666.424	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	146.420.375	214.493.981	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	113.211.442	203.216.055	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	33.208.933	11.277.925	

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 dicembre 2020	di cui con parti correlate	31 dicembre 2019	di cui con parti correlate	Nota
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	95.690		113.616		10
Diritti d'uso	2.600.791		2.896.989		2
Avviamento	9.806.574		9.806.574		11
Altre attività immateriali	17.283		26.906		11
Partecipazioni valutate a FVOCI	880.159.540		686.906.500		12
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	526.156.105		511.452.686		13
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.611.418		7.503.330		14
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.883.243		3.217.817		15
Crediti tributari	299.730		608.269		21
Totale attività non correnti	1.425.630.374		1.222.532.687		
Attività correnti					
Crediti commerciali	1.449.106	519.844	779.999	559.044	16
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	15.651		556.513	540.862	17
Strumenti derivati	5.559.926		923.063		18
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	179.859.731		96.688.111		19
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.250.495		171.948.302		20
Crediti tributari	2.295.841		966.458		21
Altre attività correnti	111.058		246.181		
Totale attività correnti	192.541.808		272.108.627		
Totale attività	1.618.172.182		1.494.641.314		
Patrimonio netto					
Capitale sociale	95.877.237		89.441.422		23
Riserve	477.180.422		395.172.971		24
Utili (perdite) portati a nuovo	386.974.911		310.536.546		24
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	148.159		30.985.586		25
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	960.180.729		826.136.525		
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	109.534.852		76.341.604		
Totale patrimonio netto	1.069.715.581		902.478.129		
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	362.309		342.039		26
Strumenti derivati	285.846		3.709.973		27
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.305.767		2.627.341		2
Debiti finanziari	451.403.080		351.718.955		28
Passività per imposte differite	13.272.362		1.570.707		22
Totale passività non correnti	467.629.364		359.969.015		
Passività correnti					
Debiti commerciali	528.409	30.687	756.545	31.094	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	321.574		269.648		
Passività finanziarie correnti	70.695.363		211.420.916		29
Debiti tributari	120.237		73.516		30
Altre passività	9.161.654		19.673.545		31
Totale passività correnti	80.827.237		232.194.170		
Totale passività	548.456.601		592.163.185		
Totale patrimonio netto e passività	1.618.172.182		1.494.641.314		

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

(in euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. 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				165.590.501								165.590.501	9.343.356		174.933.857
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				4.343.716	684.881							5.028.597	92.599		5.121.196
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					1.626.529							1.626.529			1.626.529
Benefici ai dipendenti							(15.158)					(15.158)			(15.158)
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				169.934.217	2.311.410		(15.158)					172.230.469	9.435.955	0	181.666.424
Utile (perdita) 2019											30.985.586	30.985.586		1.841.970	32.827.556
Totale conto economico complessivo				169.934.217	2.311.410		(15.158)				30.985.586	203.216.055	9.435.955	1.841.970	214.493.980
Variazione area di consolidamento											0	32.081.263			32.081.263
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizza				-70.922.623						70.922.623	0	0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(297.650)				(297.650)	(459.618)			(757.268)
Variazioni di altre riserve							(4)				(4)	(4)			(4)
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 <i>Stock Option</i>							(4.219.050)			(7.126.500)		(11.345.550)			(11.345.550)
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							212.706					212.706			212.706
Acquisto azioni proprie						(25.489.792)						(25.489.792)			(25.489.792)
Vendita azioni proprie		(733.571)				2.057.893	(635.662)					688.660			688.660
Al 31 dicembre 2019 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
	Capitale sociale	Riserva sovrapp. 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				128.102.489								128.102.489	31.619.590		159.722.079
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				(9.662.642)	(6.704.759)							(16.367.401)	(216.906)		(16.584.308)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					1.318.136							1.318.136			1.318.136
Benefici ai dipendenti							10.059					10.059			10.059
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				118.439.847	(5.386.623)		10.059					113.063.282	31.402.684		144.465.966
Utile (perdita) del periodo											148.159	148.159		1.806.250	1.954.409
Totale conto economico complessivo				118.439.847	(5.386.623)		10.059				148.159	113.211.442	31.402.684	1.806.250	146.420.375
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizza				(60.528.961)						60.528.961	0	0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							1.641.016				1.641.016	(15.686)			1.625.330
Variazioni di altre riserve							6				6	6			6
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
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							3.538.660					3.538.660			3.538.660
Acquisto azioni proprie						(37.031.277)						(37.031.277)			(37.031.277)
Vendita azioni proprie		(23.374)				56.559	(16.225)					16.960			16.960
Al 31 dicembre 2020 consolidato	95.877.237	269.354.551	17.888.284	284.125.739	(4.151.736)	(91.517.648)	(3.095.265)	(483.655)	5.060.152	386.974.911	148.159	960.180.729	107.728.602	1.806.250	1.069.715.581

Rendiconto finanziario consolidato

Gruppo Tamburi Investment Partners

euro/migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</u>	163.485	(58.094)
B.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Risultato dell'esercizio	1.954	32.828
Ammortamenti	48	61
Quote di risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(5.448)	(30.709)
Proventi e oneri finanziari e stor. prov. op. Clubtre 2019	(3.105)	(1.598)
Variazione "benefici verso dipendenti"	30	20
Oneri per <i>performance shares</i>	3.539	214
Interessi su finanziamenti e prestito obbligazionario	11.600	6.901
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	(897)	(2.035)
	7.721	5.682
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	(669)	4.136
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	135	106
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	(1.021)	(350)
Diminuzione/(aumento) crediti finanziari, att. fin FVTPL e der.	(285)	14.482
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	(81.302)	(49.727)
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	(228)	112
(Diminuzione)/aumento dei debiti finanziari	0	367
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	47	(506)
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	(10.511)	2.831
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	(86.113)	(22.867)
C.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u>		
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
Investimenti/ disinvestimenti	(20)	(105)
Immobilizzazioni finanziarie		
Investimenti (*)	(64.156)	(156.479)
Disinvestimenti	18.588	101.483
Flusso monetario da (per) attività di investimento	(45.588)	(55.101)

(*) L'investimento del 2019 in Clubtre è al netto della cassa detenuta da Clubtre alla data dell'acquisizione del controllo, pari a 10.868 mila euro

euro/migliaia	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
D.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
Finanziamenti		
Nuovi finanziamenti	813	349.667
Rimborso finanziamenti	(100.948)	(34.338)
Interessi pagati su finanziamenti e prestito obbligazionario	(14.229)	(5.877)
Capitale		
Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	66.957	37.805
Pagamento dividendi	(14.290)	(11.563)
Variazione per acquisto/vendita azioni proprie	(37.031)	(25.490)
Esercizio SOP	17	(10.657)
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(98.711)	299.548
E.- <u>FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO</u>	(230.413)	221.580
F.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI</u>	(66.928)	163.485
Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:		
Disponibilità liquide	3.250	171.948
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(70.179)	(8.463)
Disponibilità monetarie nette finali	(66.928)	163.485

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 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 inoltre 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.

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2021 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed in conformità ai criteri di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards e gli International Accounting Standards (nel seguito “IFRS”, “IAS” o principi contabili internazionali) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e adottati dalla Commissione della Comunità Europea con regolamento numero 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n° 1606/2002 del Parlamento Europeo.

Il bilancio consolidato, in accordo con lo IAS 1, 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, dal rendiconto finanziario 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.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente bilancio consolidato sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 come più dettagliatamente di seguito descritto nel paragrafo “nuovi principi contabili”. Altri nuovi principi contabili efficaci per i periodi che iniziano a partire dal 1° gennaio

2020 non hanno comportato impatti sul bilancio della società.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario consolidati dell'esercizio 2019 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2019.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui allo IAS 1.

La redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 richiede la formulazione di valutazioni, stime ed ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Tali stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie. Tuttavia va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi risultati qui rappresentati. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per i rischi su crediti, valutazioni a *fair value* di strumenti finanziari, test di *impairment*, benefici a dipendenti, imposte.

Nuovi principi contabili

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.
- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Covid-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)*". Il documento prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di *lease modification* dell'IFRS 16. Pertanto i locatari che

applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione.

Alcune società collegate hanno adottato la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni di leasing connesse al Covid-19 direttamente a conto economico. L'applicazione delle altre modifiche apportate a principi contabili già in vigore sopra riportate non ha avuto un impatto significativo sul bilancio consolidato del gruppo.

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi successivi al 1° gennaio 2020 e non ancora adottati dal gruppo

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 17 *Insurance Contracts*. Lo *standard* mira a migliorare la comprensione da parte degli investitori dell'esposizione al rischio, della redditività e della posizione finanziaria degli assicuratori. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2023 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.
- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2022 ma lo IASB ha emesso un *exposure draft* per rinviarne l'entrata in vigore al 1° gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati: - *Amendments to IFRS 3 Business Combinations*: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al *Conceptual Framework* nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3. - *Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment*: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico. - *Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto). - *Annual Improvements 2018-2020*: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 *First time Adoption of International Financial Reporting Standards*, all'IFRS 9 *Financial Instruments*, allo IAS 41 *Agriculture* e agli *Illustrative Examples* dell'IFRS 16 *Leases*. Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022.
- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Extension of the Temporary Exemption from Applying IFRS 9 (Amendments to IFRS 4)*”. Le modifiche permettono di

estendere l'esenzione temporanea dall'applicazione IFRS 9 fino al 1° gennaio 2023. Tali modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2021.

Sulla base delle analisi svolte non si prevedono impatti significativi sul bilancio consolidato del gruppo derivanti dall'introduzione di tali principi.

Criteri e procedure di consolidamento

Area di consolidamento

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

Al 31 dicembre 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.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella redazione della relazione consolidata al 31 dicembre 2020 sono riportati di seguito.

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori

direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. Qualora parti significative di tali immobilizzazioni materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale. Eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica; le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

- mobili e arredi	12%
- apparecchi ed impianti vari	15%
- macchine ufficio elettroniche	20%
- telefoni cellulari	20%
- attrezzature	15%
- Autovetture	25%

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è periodicamente sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolati come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

AVVIAMENTO

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto. L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del *fair value* netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate precedentemente all'1 gennaio 2004 è iscritto al sostituto del costo, pari al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili applicati (31 dicembre 2003). In fase di predisposizione del bilancio di apertura secondo i principi contabili internazionali non sono state, infatti, riconsiderate le operazioni di acquisizione effettuate anteriormente al 1° gennaio 2004.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. Alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti derivanti dall'acquisizione. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità precedentemente indicate nella sezione relativa agli immobili, impianti e macchinari. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le altre attività immateriali sono rilevate al costo, determinato secondo le stesse modalità indicate per le immobilizzazioni materiali.

Le altre attività immateriali aventi vita utile definita sono iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali.

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione e il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

LEASING

Un contratto di *leasing* attribuisce ad un'entità il diritto di utilizzare un *asset* per un determinato periodo di tempo in cambio di un corrispettivo. Per il locatario a livello contabile non vi è distinzione tra *leasing* finanziario e *leasing* operativo, ad entrambi si applica un unico modello contabile di rilevazione del *leasing*. Secondo tale modello la società riconosce nella propria situazione patrimoniale - finanziaria un'attività, rappresentativa del relativo diritto d'uso, ed una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto, per tutti i *leasing* con durata superiore ai dodici mesi il cui valore non possa essere considerato non rilevante mentre nel conto economico rileva l'ammortamento dell'attività riconosciuta e separatamente gli interessi sul debito iscritto. Le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 sono contabilizzate, senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di *lease modification* dell'IFRS 16, direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Le società collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali è esercitata un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Si suppone che esista un'influenza notevole quando si possiede tra il 20% e il 50% del potere di voto di un'altra entità.

Le partecipazioni in società collegate sono contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto e rilevate inizialmente al costo. Le partecipazioni comprendono l'avviamento identificato al momento dell'acquisizione, al netto delle eventuali perdite di valore cumulate. In presenza di eventuali obiettive evidenze di perdita di valore la recuperabilità del valore di iscrizione è verificata confrontando il valore contabile con il relativo valore recuperabile rilevando l'eventuale differenza

nel conto economico. Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza degli utili o delle perdite delle partecipate rilevate secondo il metodo del patrimonio netto, al netto delle rettifiche necessarie per allineare i principi contabili e per eliminare i margini infragruppo non realizzati, a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole o il controllo congiunto fino alla data in cui detta influenza o controllo cessano. Le rettifiche necessarie per l'eliminazione dei margini infragruppo non realizzati sono contabilizzate nella voce "quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto". Quando la quota delle perdite di pertinenza di una partecipazione contabilizzata con il metodo del patrimonio netto eccede il valore contabile di detta partecipata, si azzerla la partecipazione e si cessa di rilevare la quota delle ulteriori perdite, tranne nei casi in cui si siano contratte obbligazioni legali o implicite oppure siano stati effettuati dei pagamenti per conto della partecipata.

Nel caso di assunzione del collegamento in fasi successive il costo della partecipazione viene misurato come sommatoria dei *fair value* delle interessenze precedentemente possedute e del *fair value* dei corrispettivi trasferiti alla data in cui la partecipazione si qualifica come collegata. L'effetto della rivalutazione del valore di iscrizione delle quote precedentemente detenute viene rilevato analogamente a quanto stabilito nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Pertanto, accertata l'influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato riconosciuto a riserva di OCI, viene riclassificato tra gli utili portati a nuovo nel patrimonio netto.

PARTECIPAZIONI VALUTATE A FVOCI

Gli investimenti in *equity*, costituiti generalmente da partecipazioni con percentuale di possesso inferiore al 20% che non hanno finalità di *trading*, secondo l'opzione prevista dall'IFRS 9, sono contabilizzati registrando le variazioni di *fair value* a *Other Comprehensive Income* (FVOCI), quindi con contropartita in una riserva di patrimonio netto. La contabilizzazione FVOCI degli investimenti in *equity* prevede al momento della vendita il *reversal* dalla riserva di *fair value* maturata direttamente ad altre riserve del patrimonio netto. Sono quindi imputati a conto economico i dividendi ricevuti dalle partecipazioni.

Il *fair value* viene identificato nel caso delle partecipazioni quotate con il valore di borsa alla data di chiusura del periodo e nel caso di partecipazioni in società non quotate con il valore stimato sulla base di tecniche di valutazione. Tali tecniche di valutazione comprendono il confronto con i valori espressi da recenti operazioni assimilabili e di altre tecniche valutative che si basano sostanzialmente sull'analisi della capacità della partecipata di produrre flussi finanziari futuri, scontati temporalmente per riflettere il costo del denaro rapportato al tempo ed i rischi specifici dell'attività svolta.

Gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo quotato in un mercato regolamentato e il cui *fair value* non può essere valutato in modo attendibile, sono valutati al costo, eventualmente ridotto per perdite di valore.

La scelta tra le suddette metodologie non è opzionale, dovendo le stesse essere applicate in ordine gerarchico: è attribuita assoluta priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi (*effective market quotes* – livello 1) oppure per attività e passività misurate sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (*comparable approaches* – livello 2) e priorità più bassa ad attività e passività il cui *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato e quindi maggiormente discrezionali (*market model* – livello 3).

CREDITI FINANZIARI VALUTATI AL COSTO AMMORTIZZATO

Si tratta di attività finanziarie acquisite dalla società con lo scopo di detenerle fino a scadenza per incassarne i relativi interessi, le cui eventuali vendite costituiscono eventi incidentali. Queste attività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato.

ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE A FVTPL

Le attività finanziarie, generalmente prestiti convertibili, che generano flussi finanziari che prevedono l'attribuzione di azioni e/o comprendono derivati impliciti relativi alle clausole di conversione sono valutate a *fair value* con le relative variazioni di valore imputate a conto economico.

STRUMENTI DERIVATI

Gli strumenti derivati non incorporati in altri strumenti finanziari sono valutati a *fair value* con le variazioni di valore imputate direttamente a conto economico.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI VALUTATE A FVOCI

Le attività finanziarie correnti valutate a FVOCI sono attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari che costituiscono impieghi temporanei di liquidità realizzati secondo un modello di *business* che prevede l'incasso dei relativi flussi finanziari e la vendita delle stesse obbligazioni al momento opportuno. I flussi finanziari di tali strumenti finanziari sono costituiti unicamente da interessi e capitale.

Sono valutate a FVOCI contabilizzando a riserva di patrimonio netto delle variazioni di *fair value* dei titoli fino alla data di dismissione contabilizzando a conto economico gli interessi attivi e le eventuali svalutazioni. Al momento dell'eventuale vendita vi è l'imputazione a conto economico delle *plus/minus* valenze realizzate con il *reversal* a conto economico delle variazioni di *fair value* precedentemente contabilizzate nella riserva di patrimonio netto.

Gli acquisti e le vendite di titoli vengono rilevati ed eliminati alla data di regolamento.

CREDITI COMMERCIALI

I crediti sono iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato. Sono eventualmente rettificati per le somme ritenute inesigibili.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine (entro tre mesi), del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Le operazioni finanziarie sono rilevate alla data di regolamento.

Ai fini del Rendiconto Finanziario, le disponibilità monetarie nette sono rappresentate dalle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al netto degli scoperti bancari alla data di riferimento del prospetto contabile.

DEBITI COMMERCIALI E FINANZIARI

I debiti commerciali sono iscritti inizialmente al *fair value* e valutati successivamente al costo ammortizzato.

Le passività finanziarie sono rilevate ed esposte al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

BENEFICI PER I DIPENDENTI E COSTI DEL PERSONALE

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

La Società riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti attraverso piani di incentivazione. Attualmente sono in essere un piano di *stock option* e un piano di *performance shares*.

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni* – tali piani rappresentano una componente della retribuzione dei beneficiari e prevedono la modalità del “*equity settlement*” come da regolamento. Pertanto il costo relativo è rappresentato dal *fair value* degli strumenti finanziari attribuiti alla data di assegnazione ed è rilevato a conto economico lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella della maturazione con contropartita a patrimonio netto.

Al momento dell'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari con il trasferimento di azioni proprie a fronte della liquidità ricevuta viene stornata la riserva per piani di *stock option* per la quota attribuibile alle opzioni esercitate, viene stornata la riserva per azioni proprie in base al costo medio delle azioni cedute e viene rilevato il differenziale residuo quale *plus-minus* su negoziazione azioni proprie con contropartita la riserva sovrapprezzo azioni, secondo la *policy* contabile adottata.

Analogamente al momento del trasferimento di azioni proprie corrispondenti alle *performance shares* maturate viene stornata la riserva per piani di *performance shares* per la quota attribuibile alle *units* esercitate e quindi alle azioni trasferite, viene stornata la riserva per azioni proprie in base al costo medio delle azioni cedute e viene rilevato il differenziale residuo quale *plus-minus* su negoziazione azioni proprie con contropartita la riserva sovrapprezzo azioni, secondo la *policy* contabile adottata.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo sono iscritte a riduzione del patrimonio netto nella riserva negativa per azioni proprie. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto imputando il differenziale quale *plus-minus* su negoziazione azioni proprie con contropartita la riserva sovrapprezzo azioni, secondo la *policy* contabile adottata.

RICAVI

I ricavi sono rilevati nel momento in cui il cliente acquisisce il controllo sui servizi prestati e, conseguentemente, quando lo stesso ha la capacità di dirigerne l'uso e ottenerne i benefici. Nel caso in cui il contratto prevede una parte del corrispettivo variabile in base al verificarsi o meno di alcuni eventi futuri, la stima della parte variabile viene inclusa nei ricavi solo se il loro verificarsi risulta altamente probabile. In caso di transazioni che prevedono la prestazione contestuale di più servizi, il prezzo di vendita è allocato in base al prezzo che la società applicherebbe ai clienti qualora gli

stessi servizi inclusi nel contratto fossero venduti singolarmente. Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i ricavi per la prestazione di servizi di *advisory/investment banking* sono rilevati con riferimento allo stato di completamento delle attività. Per ragioni pratiche, quando i servizi sono resi attraverso un numero indeterminato di azioni in un determinato periodo di tempo, i ricavi sono rilevati a quote costanti nel determinato periodo di tempo a meno che sia evidente che altri metodi rappresentino in modo migliore lo stadio di completamento della prestazione;
- le *success fee* che maturano al momento dell'esecuzione di un atto significativo, sono rilevate come ricavi quando l'atto significativo è stato completato;
- le componenti variabili di ricavo per la prestazione di servizi diverse dalle *success fee* vengono rilevate con riferimento allo stato di completamento nella misura in cui è altamente probabile che quando successivamente sarà risolta l'incertezza associata al corrispettivo variabile non si verifichi un significativo aggiustamento al ribasso dell'importo dei ricavi cumulati rilevati.

Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

PROVENTI ED ONERI DERIVANTI DALLA CESSIONE DI TITOLI

I proventi e oneri derivanti dalla cessione di titoli classificati tra le attività finanziarie correnti valutate a FVOCI vengono rilevati per competenza sulla base della data valuta dell'operazione, imputando a conto economico anche le variazioni di *fair value* precedentemente imputate a patrimonio netto.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

DIVIDENDI

I dividendi sono rilevati nell'esercizio nel quale è stabilito il diritto degli azionisti di ricevere il relativo pagamento. Relativamente ai dividendi ricevuti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, questi sono rilevati a riduzione del valore della partecipazione.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel prospetto contabile e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il recupero è ritenuto probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro utili fiscali sufficienti per permettere che tale attività possa essere realizzata. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo. Le imposte differite sono sempre rilevate in ottemperanza a quanto richiesto dallo IAS 12.

(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;
- rendiconto finanziario: secondo lo IAS 7 il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e finanziaria, sulla base del metodo indiretto.

(3) 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*, la stessa è organizzata con l'obiettivo di rendere più flessibile l'impiego a "chiamata" dei collaboratori 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 bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 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	2020	2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.330.409	6.783.583
Totale	4.330.409	6.783.583

L'andamento dei ricavi è molto condizionato dalla tempistica di maturazione delle *success fee*. La riduzione del 2020 è in gran parte riferibile alla contrazione dell'attività imposta dalla pandemia.

(4) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	2020	2019
1. Servizi	1.823.324	1.881.746
2. Altri oneri	446.943	1.173.459
Totale	2.270.267	3.055.205

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 120.574 euro per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 86.897.

Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile ed altri oneri fiscali.

(5) Costi del personale

La voce comprende:

euro	2020	2019
Salari e stipendi	1.127.934	1.396.320
Oneri sociali	385.197	440.544
Compensi agli amministratori	7.771.859	18.148.286
Onere per assegnazione <i>performance shares</i>	3.538.660	212.706
Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	62.734	69.504
Totale	12.886.384	20.267.359

Le voci “Salari e stipendi” e “Compensi agli amministratori” comprendono sia la parte fissa sia la parte variabile maturata nel periodo. Con riferimento alla determinazione dei compensi variabili degli amministratori esecutivi si è proceduto, come approvato dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazione e con il parere del Collego Sindacale, ad una proformazione delle voci del conto economico. Gli oneri per gli amministratori esecutivi sono diminuiti in modo sostanziale in quanto correlati alle performance pro forma della società.

La voce comprende inoltre 3.538.660 euro derivanti dalla ripartizione temporale secondo il periodo di *vesting*, dell'onere relativo all'assegnazione 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 determinato utilizzando il metodo di valutazione delle opzioni applicabile, tenendo in considerazione i termini e le condizioni ai quali le Unit sono state concesse.

L' “Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato” è aggiornato in base alla valutazione attuariale; l'utile o la perdita sono rilevate in una posta del patrimonio netto.

Al 31 dicembre 2020 il numero di dipendenti di TIP è il seguente:

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Impiegati e apprendisti	9	9
Quadri	1	1
Dirigenti	4	4
Totale	14	14

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.

(6) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	2020	2019
1. Proventi da partecipazioni	3.729.481	5.818.147
2. Proventi diversi	20.981.020	20.432.100
Totale proventi finanziari	24.710.501	26.250.247
3. Interessi e altri oneri finanziari	(18.001.402)	(12.927.381)
Totale oneri finanziari	(18.001.402)	(12.927.381)

(6).1. Proventi da partecipazioni

euro	2020	2019
Dividendi	3.720.166	5.818.147
Altro	9.315	
Totale	3.729.481	5.818.147

Al 31 dicembre 2020 i proventi da partecipazioni si riferiscono principalmente ai dividendi percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

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

(6).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente proventi realizzati sulla vendita di ETF per euro 5.204.790, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 9.295.396, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 5.478.250 nonché differenze cambio attive per euro 1.002.584.

(6).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Interessi su prestiti obbligazionari	9.167.170	5.696.074
Altro	8.834.232	7.231.307
Totale	18.001.402	12.927.381

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 7.712.613 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 2.462.174, interessi bancari su finanziamenti per euro 2.896.941, perdite su cambi per euro 2.915.503 ed altri oneri finanziari.

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

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, complessivamente pari a 5,4 milioni, comprende i risultati negativi delle società che hanno maggiormente subito l'impatto del *lock-down*: Alpitour e OVS, compensati dalle quote di risultato positivo delle altre partecipate, tra cui in particolare IPGH, Roche Bobois 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 6,8 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 13 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto”.

La quota di risultato di Asset Italia non comprende, in applicazione dell'IFRS 9, una quota di circa 19,5 milioni della plusvalenza realizzata sull'operazione Ampliter/Amplifon che ha invece comportato una riclassificazione all'interno del patrimonio netto dalla riserva FV OCI senza rigiro a conto economico alla riserva di utili a nuovo. Analogamente nel risultato di TIPO non è compreso l'effetto positivo di circa 4,5 milioni generato dalla riclassificazione a società collegata di Sant'Agata/Gruppo Chiorino che ha comportato una riclassificazione all'interno del patrimonio

netto dalla riserva FV OCI senza rigiro a conto economico alla riserva di utili a nuovo.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla nota 13 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” e all’allegato 3.

(8) Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Imposte correnti	0	(13.770)
Imposte anticipate	(850.399)	(1.984.904)
Imposte differite	(46.381)	(50.536)
Totale	(896.780)	(2.049.209)

Imposte differite riconosciute direttamente a patrimonio netto

La società ha riconosciuto direttamente a patrimonio netto una variazione negativa pari a euro 12.598.435 principalmente relativa alle partecipazioni valutate a FVOCI.

(9) Immobili, impianti e macchinari

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce:

euro	Altre attività
Valore netto al 31 dicembre 2018	96.676
Incrementi	67.957
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(51.017)
Valore netto al 31 dicembre 2019	113.616
Incrementi	21.575
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(39.501)
Valore netto al 31 dicembre 2020	95.690

L’incremento della voce “Altre attività” si riferisce principalmente ad acquisti di macchine elettroniche, telefoni cellulari e mobili e arredi.

(10) Diritti d’uso

euro	Diritti d’uso
Valore all’1 gennaio 2020	2.896.989
Incrementi	0
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(296.198)
Valore netto al 31 dicembre 2020	2.600.791

In applicazione dell’IFRS 16 a fronte dei diritti d’uso sono iscritte passività finanziarie correnti per *leasing* per euro 321.574 e passività finanziarie correnti per *leasing* per euro 2.305.767.

(11) Avviamento ed altre attività immateriali

La voce “Avviamento” per euro 9.806.574 si riferisce all’operazione di incorporazione della società controllata Tamburi & Associati S.p.A. in TIP S.p.A. avvenuta nell’anno 2007.

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente (cd. "*impairment test*").

Il valore recuperabile è stato stimato sulla base del valore d'uso, calcolato assumendo le seguenti ipotesi:

- previsione dei flussi finanziari perpetui normalizzati dell'attività di *advisory*;
- valore terminale basato su una "perpetuità" dell'1,1%;
- tasso di attualizzazione corrispondente al costo del capitale ("*ke unlevered*") pari al 5,76% giungendo alla conclusione che il valore ad esso attribuito è congruo e recuperabile.

La tabella che segue illustra le variazioni intervenute nelle "Altre attività immateriali":

euro	Diritti di brevetto e di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni licenze e marchi	Altre	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2018	70	55	0	125
Incrementi	17.310	0	19.188	36.498
Decrementi	0	0	0	0
Ammortamenti	(5.480)	(39)	(3.838)	(9.717)
Valore netto al 31 dicembre 2019	11.540	16	15.350	26.906
Incrementi	0	0	0	0
Decrementi	0	0	0	0
Ammortamenti	(5.770)	(16)	(3.837)	(9.623)
Valore netto al 31 dicembre 2020	5.770	0	11.513	17.283

(12) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Partecipazioni in società quotate	814.441.270	584.082.600
Partecipazioni in società non quotate	65.718.270	102.823.900
Totale	880.159.540	686.906.500

I movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI sono riportati nell'allegato 2.

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo TIP detiene alcune partecipazioni (Digital Magics, Eataly, Buzzoole) 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.

La partecipazione in Sant'Agata (controllante del Gruppo Chiorino) è stata riclassificata al 31 dicembre 2020 a partecipazione collegata, avendo la stessa reso disponibili le informazioni finanziarie periodiche tali da consentire al Gruppo TIP l'elaborazione contabile prevista dall'*equity method* ed essendo venuta meno l'oggettiva limitazione all'esercizio dell'influenza significativa.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti dei conseguenti

lock-down e limitazioni sono stati presi in considerazione quale indicatore di *impairment*. Le valutazioni delle società non quotate sono state sviluppate considerando la realizzazione di scenari alternativi, come suggerito dalle raccomandazioni ESMA.

La composizione delle metodologie di valutazione delle partecipazioni valutate a FVOCI relative alle partecipazioni in società quotate e non quotate è riportata nella tabella di seguito:

Metodologia	Società quotate (% sul totale)	Società non quotate (% sul totale)
Prezzi quotati su mercati attivi (livello 1)	100%	0,00%
Modelli valutativi basati su input di mercato (Livello 2)	0,0%	33,70%
Altre tecniche di valutazione (livello 3)	0,0%	66,00%
Costo di acquisizione	0,0%	0,30%
Totale	100,0%	100,00%

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

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Asset Italia S.p.A.	66.513.888	114.193.209
Asset Italia 2 S.r.l.	66.264	0
BE Think, Solve, Execute S.p.A.	24.981.029	17.772.901
Clubitaly S.p.A.	50.047.594	58.996.524
Elica S.p.A.	39.954.856	41.434.379
Gruppo IPG Holding S.p.A.	97.849.060	82.295.871
ITH S.p.A.	59.727.137	0
OVS S.p.A.	85.239.484	94.118.727
Roche Bobois S.A.	74.738.527	72.092.580
TIP -Pre IPO S.p.A.	26.374.834	29.768.702
Altre collegate	663.432	779.793
Totale	526.156.105	511.452.686

Nel mese di luglio 2020 TIP ha sottoscritto, per circa 11,5 milioni, 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. 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 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" per euro 59.774.145.

I principali acquisti del periodo sono costituiti da circa 6,6 milioni riferibili a Be, 2,2 milioni riferibili a OVS e alla sottoscrizione di un aumento di capitale di Clubitaly per circa 1,6 milioni. Mentre i rimborsi di circa 45,8 milioni si riferiscono a restituzioni, tramite dividendi, principalmente da parte di Asset Italia e TIPO.

Le altre partecipazioni in società collegate si riferiscono quindi a:

- per euro 97.849.060 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 85.239.484 alla collegata OVS S.p.A.;
- per euro 74.738.527 alla società Roche Bobois S.A., partecipata al 38,34% tramite TXR;
- per euro 66.513.888 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. Nel mese di settembre, 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 31 dicembre 2020 Asset Italia detiene quindi 59.676 azioni Amplifon mentre TIP detiene direttamente n.7.384.697 azioni Amplifon pari al 3,26% del capitale sociale. Asset Italia 2 ha chiuso il bilancio finale di liquidazione nel mese di dicembre e si estinguerà con la distribuzione del riparto finale di liquidazione nel mese di marzo 2021;
- per euro 59.727.137 alla collegata ITH S.p.A. riclassificata dalla voce "Partecipazioni valutate a FVOCI" a seguito dell'acquisizione di una quota di collegamento nella stessa;
- per euro 50.047.594 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 39.954.856 alla collegata Elica S.p.A.;
- per euro 26.374.834 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. Nell'ambito del bilancio TIPO, la partecipazione detenuta in Sant'Agata (controllante del Gruppo Chiorino) è stata riclassificata al 31 dicembre 2020 a partecipazione collegata avendo reso disponibili le informazioni finanziarie periodiche tali da consentire al Gruppo TIP l'elaborazione contabile prevista dall'*equity method* ed essendo quindi venuta meno l'oggettiva limitazione all'esercizio dell'influenza significativa. Accertata l'influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato, di circa 4,5 milioni in quota TIP, riconosciuto a riserva di OCI, è stato riclassificato tra gli utili portati a nuovo nel patrimonio netto secondo l'IFRS 9. Nel corso del 2020, a seguito della decisione dei soci di non intraprendere nuovi investimenti, TIPO ha distribuito ai soci la quasi totalità della liquidità disponibile e delle azioni Fagerhult;
- per euro 24.981.029 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 663.432 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte;
- per euro 66.264 alla società Asset Italia 2 S.r.l. in liquidazione.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti del conseguente *lock-down* e limitazioni sono stati presi in considerazione anche quale indicatore di potenziale *impairment* dei *goodwill* incorporati nelle valutazioni col metodo del patrimonio netto delle società collegate e delle loro partecipate. Anche in questo caso sono state sviluppate analisi considerando la realizzazione di scenari alternativi, come suggerito dalle raccomandazioni ESMA in materia. Il risultato degli *impairment test* effettuati non ha individuato svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione. Sono stati inoltre adeguati i *fair value* incorporati nelle valutazioni col metodo del patrimonio netto delle società collegate.

Per le variazioni delle partecipazioni in società collegate intervenute nel periodo si rimanda all'allegato 3.

(14) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.611.418	7.503.330
Totale	3.611.418	7.503.330

I crediti finanziari valutati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., società *leader* a livello internazionale nello sviluppo e gestione di sistemi e servizi telematici per il settore *automotive*, destinati principalmente al mercato assicurativo. Nel corso del 2020 sono stati incassati da Tefindue S.p.A. euro 4.221.603 per interessi e capitale.

(15) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.883.243	3.217.817
Totale	2.883.243	3.217.817

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono al 31 dicembre 2020 principalmente al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A. Nel corso del 2020 sono stati incassati da Tefindue S.p.A. euro 778.397 per interessi.

(16) Crediti commerciali

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Crediti verso clienti (al lordo del f.do svalutazione)	1.616.915	947.808
Fondo svalutazione crediti	(167.809)	(167.809)
Totale	1.449.106	779.999
Crediti verso clienti oltre i 12 mesi	0	0
Totale oltre 12 mesi	0	0

L'andamento dei crediti commerciali è strettamente legato al diverso mix del fatturato tra la componente di ricavi da *success fee* rispetto ai ricavi per servizi.

(17) Strumenti derivati

La voce strumenti derivati è composta per euro 2.977.186 dall'opzione di acquisto di azioni ITH ed euro 2.582.740 da strumenti EFT SHORT.

(19) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	179.859.731	96.688.111
Totale	179.859.731	96.688.111

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

(20) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Depositi bancari	3.245.830	171.942.355
Denaro e valori in cassa	4.665	5.947
Totale	3.250.495	171.948.302

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 che si confronta con la posizione finanziaria netta dell'esercizio precedente.

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.250.495	171.948.302
B Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	179.857.731	96.688.111
C Crediti finanziari correnti e strumenti derivati	5.575.577	1.479.576
D Liquidità (A+B+C)	188.683.803	270.115.989
E Debiti finanziari non correnti	(451.403.080)	(351.718.955)
F Passività finanziarie non correnti per leasing	(2.305.767)	(2.627.341)
G Passività per derivati	(285.846)	(3.709.973)
H Passività finanziarie correnti per leasing	(321.574)	(269.648)
I Passività finanziarie correnti	(70.695.363)	(211.420.916)
L Posizione finanziaria netta (D+E+F+G+H+I)	(366.327.827)	(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 stipulato con BNL in luglio 2020 per 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 e sugli altri finanziamenti in essere.

(21) Crediti tributari

La voce è così composta:

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Entro 12 mesi	2.295.841	966.458
Oltre i 12 mesi	299.730	608.269

I crediti tributari correnti comprendono principalmente ritenute fiscali a titolo di acconto oltre che crediti Ires e Irap derivanti dalle dichiarazioni fiscali. La componente non corrente si riferisce

principalmente a ritenute e crediti Irap richiesti a rimborso.

(22) Attività e passività per imposte anticipate e differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

euro	Attività		Passività		Netto	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Altre attività immateriali	822	2.005			822	2.005
Partecipazioni valutate FVOCI e part. valutate con il metodo del PN			(18.712.977)	(6.182.550)	(18.712.977)	(6.182.550)
Altre attività/passività	5.480.105	4.725.591	(40.312)	(115.753)	5.439.793	4.609.838
Totale	5.480.927	4.727.596	(18.753.289)	(6.298.302)	(13.272.362)	(1.570.707)

I movimenti delle attività e delle passività fiscali sono stati i seguenti:

euro	31 dicembre 2019	Movimenti a conto economico	Movimenti a patrimonio netto	31 dicembre 2020
Altre attività immateriali	2.005	(1.183)		822
Partecipazioni valutate FVOCI e part. valutate con il metodo del PN	(6.182.550)	68.008	(12.598.435)	(18.712.977)
Altre attività/passività	4.609.838	829.955		5.439.793
Totale	(1.570.707)	896.780	(12.598.435)	(13.272.362)

(23) 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 31 dicembre 2020 erano n. 16.131.801 pari al 8,749% del capitale sociale. Le azioni in circolazione al 31 dicembre 2020 erano quindi n. 168.247.500.

n. azioni proprie al 31 dicembre 2019	n. azioni acquisite nel 2020	n. azioni cedute nel 2020	n. azioni proprie al 31 dicembre 2019
9.756.510	6.385.291	10.000	16.131.801

Le azioni cedute nel corso del 2020 si riferiscono ad esercizio di *stock option*.

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 dicembre 2020.

(24) Riserve**Riserva legale**

Ammonta ad euro 17.888.284 e si è incrementata di euro 786.351 a seguito della delibera dell'assemblea del 29 aprile 2020 in merito alla destinazione dell'utile 2019.

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta ad euro 269.354.551 e si è incrementata di euro 60.521.413 a seguito del menzionato esercizio dei *warrant*.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 284.125.739. 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 a proventi e alle plusvalenze realizzate su partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

euro	Valore a bilancio 31.12.2019	Variazione	Rigiri a utili a nuovo	Valore a bilancio 31.12.2020
Capogruppo e consolidate	198.959.550	136.615.278	(38.936.844)	296.637.984
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	30.705.748	(9.855.390)	(22.061.946)	(1.211.588)
Effetto fiscale	(3.450.445)	(8.320.041)	469.829	(11.300.657)
Totale	226.214.853	118.439.847	(60.528.961)	284.125.739

Per il dettaglio delle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* si veda quanto descritto all'allegato 2 e nota 12.

Riserva OCI con rigiro a conto economico

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 4.151.736. Si riferisce alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità, la cui relativa riserva di *fair value* sarà riversata a conto economico al momento della vendita del titolo sottostante, e a riserve con rigiro delle partecipate collegate.

Altre riserve

Sono negative e ammontano ad euro 3.095.265. Si riferiscono principalmente a variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto. Comprendono la riserva residua per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti e la riserva per assegnazione di Unit relative al piano di *performance shares*.

Avanzo di fusione

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

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 386.974.911 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2020, per euro 76.438.365. Comprendono la riclassifica dalla “riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico” pari a 60.528.961 euro riferita ai proventi e alle plusvalenze realizzate su partecipazioni che in applicazione dell’IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2015.

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 91.517.648. Si tratta di una riserva indisponibile.

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

La tabella seguente riporta il raccordo tra il patrimonio netto della capogruppo risultante dal bilancio separato e il patrimonio netto consolidato.

euro	Patrimonio netto al 1 gennaio 2020	Risultato 2020	Altre variazioni	Patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2020	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto al 31 dicembre 2020
Patrimonio netto della capogruppo da bilancio separato	635.937.323	32.277.899	91.903.711	760.118.933		760.118.933
Elisioni sul bilancio separato	(31.013.328)	(34.105.022)		(65.118.350)		(65.118.350)
Valori di carico e rettifiche di valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	167.976.003	5.447.898	(14.726.384)	158.697.517		158.697.517
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio (determinati in base a principi omogenei) delle imprese consolidate	128.632.317	(3.472.616)	56.718.718	181.878.419	109.534.852	291.413.271
Elisione valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate	(75.395.790)			(75.395.790)		(75.395.790)
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante da bilancio consolidato	826.136.525	148.159	133.896.045	960.180.729	109.534.852	1.069.715.581

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

Al 31 dicembre 2020 l'utile base per azione – l'utile di esercizio diviso numero medio delle azioni in circolazione nel periodo calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute – è pari a euro 0,001.

Risultato diluito per azione

Al 31 dicembre 2020 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,001. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 31 dicembre 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 di *performance share*.

(26) Trattamento di fine rapporto

Al 31 dicembre 2020 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società

alla fine del rapporto di lavoro. La passività è stata aggiornata su base attuariale.

Euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Valore iniziale	342.039	306.489
Accantonamento dell'esercizio	37.508	69.504
Oneri/(proventi) finanziari	2.756	4.955
Perdite/(utili) attuariali	10.059	15.158
versamenti a fondi pensione e utilizzi	(30.053)	(54.067)
Totale	362.309	342.039

(27) 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.

(28) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 451.403.080 si riferiscono:

- per 285.625.657 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 ad 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 64.836.648 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. 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 di una partecipazione.

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

(29) Passività finanziarie correnti

I debiti finanziari pari ad euro 70.695.363 si riferiscono:

- per euro 70.178.915 a debiti verso banche riferiti principalmente all'utilizzo dei fidi del conto corrente;
- per euro 516.448 relativi agli interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024.

(30) Debiti tributari

La voce risulta così composta:

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
IVA	15.886	0
Ritenute	104.351	73.516
Totale	120.237	73.516

(31) Altre passività

La voce è composta prevalentemente da debiti per emolumenti agli amministratori e per competenze a dipendenti.

Euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Debiti verso amministratori e dipendenti	7.071.054	17.540.137
Debiti verso enti previdenziali	156.152	204.047
Altri	1.934.447	1.929.361
Totale	9.161.653	19.673.545

(32) Rischi e incertezze

Gestione del rischio finanziario

Per la natura delle sue attività il Gruppo è esposto a diversi tipi di rischio finanziario; in particolare al rischio di variazione del valore di mercato delle partecipazioni e, marginalmente, al rischio di tasso d'interesse.

Di seguito si illustrano le politiche adottate dal Gruppo per la gestione del rischio finanziario.

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso d'interesse relativamente al valore delle attività finanziarie correnti rappresentate da obbligazioni e crediti finanziari. Data la natura prevalente di tali investimenti quali impieghi temporanei di liquidità che possono essere velocemente liquidati non si è ritenuto necessario adottare specifiche azioni di copertura del rischio.

Rischio di variazione di valore delle partecipazioni

Il Gruppo, per la natura delle sue attività, è esposto al rischio di variazione del valore delle partecipazioni.

Relativamente alle partecipazioni quotate allo stato attuale non esiste uno strumento di copertura efficiente di un portafoglio quale quello con le caratteristiche del Gruppo.

Relativamente alle società non quotate, i rischi connessi:

- (a) alla valutazione di tali partecipazioni, in considerazione di: (i) assenza in tali società di sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per queste ultime; (ii) difficoltà di effettuare verifiche indipendenti nelle società e, quindi, valutare la completezza e l'accuratezza delle informazioni da esse fornite;
 - (b) alla possibilità di influire sulla gestione di tali partecipazioni e di favorirne la crescita, presupposto dell'investimento, basata sui rapporti del Gruppo con il *management* e l'azionariato e quindi soggetta alla verifica e all'evoluzione di tali rapporti;
 - (c) alla liquidabilità di tali partecipazioni, non negoziabili su un mercato regolamentato;
- non sono stati coperti attraverso specifici strumenti derivati in quanto non disponibili. Il Gruppo cerca di minimizzare il rischio – pur nell'ambito di un'attività di *merchant banking* e pertanto per

definizione a rischio – attraverso un’attenta analisi della società e del settore di riferimento al momento dell’ingresso nel capitale, nonché attraverso un attento monitoraggio delle evoluzioni delle attività delle società partecipate anche successivamente all’ingresso nel capitale.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra gli effetti determinati sul patrimonio netto e da un’ipotetica variazione del *fair value* degli strumenti detenuti al 31 dicembre 2020 del +/- 5%, confrontata a fini comparativi con i corrispondenti valori del 2019.

<i>Sensitivity analysis</i>	31 dicembre 2020			31 dicembre 2019		
migliaia di euro	-5,00%	Base	5,00%	-5,00%	Base	5,00%
Partecipazioni in società quotate	773.719	814.441	855.163	554.879	548.083	613.287
Partecipazioni in società non quotate	62.432	65.718	69.004	97.683	102.824	107.965
Partecipazioni valutate a FVOCI	836.151	880.159	924.167	652.562	686.907	721.252
Effetti sul patrimonio netto	(44.008)		44.008	(34.345)		34.345

Rischio di credito

L’esposizione del Gruppo al rischio di credito dipende dalle caratteristiche specifiche di ciascun cliente nonché dalla tipologia dell’attività svolta e comunque alla data di redazione del presente bilancio non è ritenuto significativo.

Prima di assumere un incarico vengono svolte accurate analisi circa l’affidabilità creditizia del cliente attingendo al patrimonio di conoscenze vantato dal Gruppo.

Rischio di liquidità

L’approccio del Gruppo nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza.

Gestione del capitale

Le politiche di gestione del capitale da parte del Consiglio di Amministrazione prevedono il mantenimento di un livello elevato di capitale proprio al fine di mantenere un rapporto di fiducia con gli investitori tale da consentire lo sviluppo dell’attività.

La capogruppo acquista sul mercato azioni proprie con tempistiche che dipendono dai prezzi di mercato.

Gerarchia del *fair value* secondo l’IFRS 13

La classificazione degli strumenti finanziari al *fair value* prevista dall’IFRS 13, determinata in base alla qualità delle fonti degli *input* utilizzati nella valutazione, comporta la seguente gerarchia:

- livello 1: determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati (*unadjusted*) in mercati attivi per identici *asset* o *liabilities*. Rientrano in questa categoria gli strumenti con cui TIP opera direttamente in mercati attivi (trattasi ad esempio delle partecipazioni in società quotate, titoli obbligazionari quotati, ecc);
- livello 2: determinazione del *fair value* in base a *input* diversi da prezzi quotati inclusi nel “livello 1” ma che sono osservabili direttamente o indirettamente (es. trattasi ad esempio di prezzi per transazioni recenti o comparabili);
- livello 3: determinazione del *fair value* in base a modelli di valutazione i cui *input* non sono basati su dati di mercato osservabili (*unobservable inputs*). Trattasi ad esempio delle valutazioni

delle partecipazioni non quotate sulla base di modelli di valutazione basati sui *Discounted Cash Flow*.

In ottemperanza alle analisi richieste dall'IFRS 13, si riportano di seguito le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio al 31 dicembre 2020 con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a *fair value*, dell'esposizione a variazioni del *fair value* (conto economico o patrimonio netto), specificando inoltre il livello di gerarchia di *fair value* attribuito.

Nell'ultima colonna della tabella seguente è riportato, ove applicabile, il *fair value* a fine periodo dello strumento finanziario.

Tipologia di strumento (Valori espressi in euro migliaia)	Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari								<i>fair value</i> al 31.12.2020	
	<i>fair value</i>						Costo amm.to	Partecip. valutate al costo		Valore di bilancio al 31.12.2020
	con variazione di <i>fair value</i> iscritta a:		Totale <i>fair value</i>	Gerarchia del <i>fair value</i>						
	conto economico	patrimonio netto		1	2	3				
Partecipazioni valutate a FVOCI - Società quotate		880.159	880.159						880.159	880.159
- Società non quotate		814.441	814.441	814.441					814.441	814.441
Attività finanziarie valutate a FVOCI		65.718	65.718		22.310	43.194		214	65.718	65.718
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	1	179.859	179.859	179.859			3.626		179.859	179.859
Attività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)		8.443	8.443			8.443			8.443	8.443
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1						3.250		3.250	3.250
Debiti finanziari non correnti (inc. leasing)	2						453.709		453.709	449.598
Debiti commerciali	1						528		528	528
Passività finanziarie correnti (inc. leasing)	2						71.017		71.017	71.017
Passività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)		286	286			286			286	286
Altre passività	1						9.162		9.162	9.162

Note

1. Per tali poste non è stato calcolato il *fair value* in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso.
2. La posta include un prestito obbligazionario quotato, per il quale è stato determinato il valore di *fair value* al 31 dicembre 2020.

(33) Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali detenute in società del gruppo

Le tabelle che seguono indicano gli strumenti finanziari della capogruppo TIP direttamente o indirettamente posseduti alla fine del periodo, anche tramite società fiduciarie, comunicate alla Società dai membri del Consiglio di Amministrazione e del collegio sindacale. La tabella indica, inoltre, gli strumenti finanziari acquistati, venduti ed effettivamente posseduti dai soggetti sopra indicati nel corso del 2019

Membri Consiglio di Amministrazione						
Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2019	n. azioni acquistate nel 2020	n. azioni attribuite da esercizio warrant TIP nel 2020	n. azioni vendute nel 2020	n. azioni detenute al 31 dicembre 2020
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	13.019.801		455.530		13.475.331
Alessandra Gritti	VP e AD	2.232.293				2.232.293
Cesare d'Amico ⁽²⁾	Vice Presidente	18.680.000		1.230.000		19.910.000
Claudio Berretti	Amm. e DG	2.230.000	11.000	110.000		2.351.000
Alberto Capponi	Amministratore	0				0
Giuseppe Ferrero ⁽³⁾	Amministratore	3.179.635				3.179.635
Manuela Mezzetti	Amministratore	0				0
Daniela Palestra	Amministratore	0				0
Paul Simon Schapira	Amministratore	0	10.000			10.000

Nome e Cognome	Carica	n. warrant detenuti al 31 dicembre 2019	n. warrant venduti nel 2020	n. warrant acquistati nel 2020	n. warrant esercitati nel 2020	n. warrant detenuti al 31 dicembre 2020
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	455.530			455.530	0
Alessandra Gritti	VP e AD	158.485	158.485			0
Cesare d'Amico ⁽²⁾	Vice Presidente	2.230.000	2.000.000	1.000.000	1.230.000	0
Claudio Berretti	Amm. e DG	0		110.000	110.000	0
Alberto Capponi	Amministratore	0				0
Giuseppe Ferrero ⁽³⁾	Amministratore	0				0
Manuela Mezzetti	Amministratore	0				0
Daniela Palestra	Amministratore	0				0
Paul Simon Schapira	Amministratore	0				0

⁽¹⁾Giovanni Tamburi detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP in parte direttamente in qualità di persona fisica ed in parte indirettamente tramite Lippiuno S.r.l., società della quale detiene una quota dell'87,26% del capitale.

⁽²⁾Cesare d'Amico detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP tramite d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente ed indirettamente una quota del 50% del capitale), tramite la società Fi.Pa. Finanziaria di Partecipazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente una quota del 54% del capitale) ed attraverso membri del gruppo familiare.

⁽³⁾ Giuseppe Ferrero detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP direttamente ed attraverso membri del gruppo familiare.

I membri del Collegio Sindacale non detengono azioni e/o warrant della Società.

(34) Compensi destinati ai componenti degli organi sociali a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma

La tabella che segue indica la somma dei compensi monetari, espressi in euro, destinati ai componenti degli organi sociali nel corso dell'esercizio 2020.

Carica in TIP	Compenso 31/12/2020
Amministratori	7.771.859
Sindaci	70.000

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza è di euro 4.209.

TIP ha inoltre stipulato due polizze assicurative una D&O ed un'altra RC professionale a favore degli Amministratori e dei Sindaci di TIP, delle controllate, nonché delle partecipate nelle quali TIP abbia una rappresentanza negli organi direttivi nonché del Direttore Generale a copertura di eventuali danni causati a terzi dagli assicurati nell'esercizio delle funzioni da essi rivestite.

(35) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2020	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2019
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	1.004.355	1.003.121
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	253.075	253.075
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	4.100	3.075
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	3.075	3.075
Asset Italia 2 S.r.l.	Ricavi	4.100	3.075
Asset Italia 2 S.r.l.	Crediti commerciali	-	3.075
Betaclub S.r.l.	Ricavi	29.140	28.087
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	28.115	28.087
BE S.p.A.	Ricavi	60.000	60.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	30.000
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	34.180	33.089
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	33.155	33.089
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	-	540.862
Clubtre S.p.A.	Ricavi	-	37.500
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	-	37.500
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	30.093	30.016
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	30.093	30.016
TIP-pre IPO S.p.A.	Ricavi	504.149	1.411.622
TIP-pre IPO S.p.A.	Crediti commerciali	128.124	128.127
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi	11.000	752.795
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	14.000	13.000
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	3.554.172	8.293.310
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	2.971.504	7.715.361
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi (servizi resi)	2.926	2.943
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	2.926	2.943

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

(36) Eventi successivi

Con riferimento agli eventi successivi si rimanda a quanto esposto nella relazione sull'andamento

della gestione.

(37) Corporate Governance

Il gruppo TIP adotta, quale modello di riferimento per la propria *corporate governance*, le disposizioni del Codice di Autodisciplina nella nuova versione promossa da Borsa Italiana.

La relazione sul Governo societario e gli Assetti proprietari riferita all'esercizio viene approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata annualmente sul sito della società www.tipspa.it nella sezione "Governo Societario".

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 25 marzo 2021

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 bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 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, 25 marzo 2021

Allegato 1 – Elenco delle partecipazioni possedute

Denominazione	sede		capitale sociale	quote o numero azioni	importo del patrimonio netto	quota o numero azioni possedute	% possesso	quota spett. patr. netto	valore attribuito in bilancio
Imprese collegate									
Asset Italia S.p.A. (1)	Milano								
	via Pontaccio, 10	euro	3.425.114	100.000.000	211.620.619	20.000.000	20,00	42.324.124	66.513.888
Asset Italia Due Srl (5)	Milano								
	via Pontaccio, 10	euro	100.000	100.000	300.423	22.057	22,06	66.264	66.264
Be Think, Solve, Execute Sp.A. (2)	Roma								
	viale dell'Esperanto, 71	euro	27.109.165	134.897.272	42.999.751	37.082.225	27,49	11.820.302	24.981.029
Clubitaly Sp.A. (1)	Milano								
	via Pontaccio, 10	euro	3.864.300	3.864.300	155.271.987	1.670.873	43,24	67.137.585	50.047.594
Elica Sp.A. (2)	Fabriano Ancona								
	Via Ermanno Casoli, 2	euro	12.664.560	63.322.800	87.302.788	12.757.000	20,15	17.588.004	39.954.856
Gatti & Co. GmbH (2)	Frankfurt am Main								
	Bockenheimer Landstr. 51-53	euro	35.700	35.700	545.895	10.700	29,97	163.616	311.998
Gruppo IPG Holding Sp.A. (2) *	Milano								
	via Appiani, 12	euro	142.438	226.070	87.332.184	72.739	32,18	28.099.508	97.849.060
ITH Sp.A. (6)	Empoli								
	Via del Pino 1	euro	319.592	346.956	35.515.720	71.604	20,64	7.329.655	59.727.137
OVS Sp.A. (4)	Mestre Venezia								
	Via Terraglio 17	euro	227.000.000	227.000.000	714.810.960	52.935.898	23,32	166.692.335	85.239.484
Palazzari & Turries Limited (3)	Hong Kong								
	88 Queen's Road	euro	300.000	300.000	567.175	90.000	30,00	170.153	351.434
Roche Bobois S.A. (2)	Parigi								
	18 Rue De Lyon	euro	49.376.080	9.874.125	133.273.445	3.440.145	34,84	46.432.466	74.738.527
TIP-Pre Ipo Sp.A. (1)	Milano								
	via Pontaccio, 10	euro	329.999	3.299.988	91.424.970	966.424	29,29	26.774.426	26.374.834

(1) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2020.

(2) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2019.

(3) Capitale sociale in dollari di Hong Kong. Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2019. Si segnala che l'importo del patrimonio netto è stato convertito ad un tasso EUR/HKD pari a 0,1051 (relativo al 31.12.2019).

(4) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.1.2020.

(5) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati all'11.12.2020. Data di chiusura bilancio di liquidazione.

(6) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 30.4.2020.

* La partecipazione detenuta da TIP su base fully diluted è del 33,72%

I valori di bilancio si riferiscono all'ultimo bilancio depositato secondo la normativa contabile locale.

Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2020				incrementi		decrementi			rigiri di fair value per realizzi	variazioni a CE	Valore al 31/12/2020
	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			
Società non quotate												
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	(7.312.229)		31.677.771								31.677.771
Bending Spoons Sp.A.	5.023.461			5.023.461								5.023.461
Buzzoole Plc.	4.641.045	(1.933.287)		2.707.758	751.077				(318.835)			3.140.000
Heroes S.r.l.	2.506.673	10.507.718		13.014.391					(145.726)			12.868.665
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
Talent Garden S.p.A.	5.502.592	868.500		6.371.092					(69.415)			6.301.677
Welcome Sp.A.	5.850.971			5.850.971								5.850.971
Altre minori e altri strumenti partecipativi	990.765		(100.000)	890.765				(35.041)	(35.034)	35.034		855.724
Totale società non quotate	80.305.098	22.618.803	(100.000)	102.823.901	12.251.016	(28.299.530)	10.986.514	(35.041)	(569.010)	(31.439.581)	0	65.718.270
Società quotate												
	n. azioni											
Alkemy S.p.A.	425.000	4.993.828	(1.253.828)	3.740.000					(731.000)			3.009.000
Amplifon S.p.A.	7.384.697	22.083.486	132.731.757	154.815.243	38.630.317		57.929.525					251.375.086
Digital Magics Sp.A.	1.684.719	9.922.048	152.572	10.074.620					(3.672.688)			6.401.932
Fagerhult AB	795.367			0	2.643.670		832.280				130.599	3.606.549
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		3.473.266					21.257.000
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(33.577.315)	46.720.800					(17.247.600)			29.473.200
Moncler S.p.A.	2.050.000	32.102.928	50.040.572	82.143.500			20.643.500					102.787.000
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		104.844.528					394.831.838
Telesia S.p.A.	230.000	1.792.000	(738.600)	1.053.400					(358.800)			694.600
Altre quotate		14.419.077	(314.404)	3.657.948			410	(1.802.731)	(1.031.121)	180.557		1.005.065
Totale società quotate	408.731.871	185.797.454	(10.446.725)	584.082.600	148.619.749	0	187.723.509	(72.498.186)	(26.119.739)	(7.497.265)	130.599	814.441.270
Totale partecipazioni												
	489.036.969	208.416.257	(10.546.725)	686.906.501	160.870.766	(28.299.530)	198.710.023	(72.533.227)	(26.688.749)	(38.936.845)	130.599	880.159.540

Allegato 3 – Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

in euro	Valore di bilancio				Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva FVOCI senza rigiro	incrementi (decrementi) riserva OCI con rigiro	incrementi (decrementi) altre riserve	Riduzione riserva FVOCI senza rigiro per realizzi	Incremento riserva utili a nuovo per realizzi	(decrementi) o restituzioni	Valore di bilancio
	al 31.12.2018	Acquisti	Riclassifiche									al 31.12.2019
Asset Italia S.p.A.	92.872.562				6.818.921	14.283.443	218.282				0	114.193.209
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17.460.151				1.259.999	0	47.504	(299.944)			(694.809)	17.772.901
Clubitaly S.p.A.	71.539.510				269.004	(12.811.990)					0	58.996.524
Clubtre S.p.A. (1)	36.570.573				1.606.392	2.933.861					(41.110.826)	0
Elica S.p.A. (2)	0	273.129	41.161.250								0	41.434.379
Gruppo IPG Holding S.p.A.	68.740.666				14.112.157		477.499	381.639			(1.416.090)	82.295.871
OVS S.p.A. (2)	0	74.951.010	17.761.950		1.371.873		(67.331)	101.225			0	94.118.727
Roche Bobois S.A.	69.562.064				4.251.874		191.272	(949.389)			(963.241)	72.092.580
Tip-Pre Ipo S.p.A.	47.333.740				974.108	(8.693)	(80.451)		(15.672.505)	15.672.505	(18.450.001)	29.768.702
Altre collegate	735.485				44.308						0	779.793
Totale	404.814.751	75.224.139	58.923.200		30.708.637	4.396.621	786.776	(766.470)	(15.672.505)	15.672.505	(62.634.966)	511.452.686

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

(2) i movimenti dell'anno comprendono la ridassificazione dalla voce "Partecipazioni valutate a FVOCI"

in euro	Valore di bilancio				Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva FVOCI senza rigiro	incrementi (decrementi) riserva OCI con rigiro	incrementi (decrementi) altre riserve	Riduzione riserva FVOCI senza rigiro per realizzi	Incremento riserva utili a nuovo per realizzi	(decrementi) o restituzioni	Valore di bilancio
	al 31.12.2019	Acquisti/ riclassifiche	Proventi da partecipazioni									al 31.12.2020
Asset Italia S.p.A.	114.193.209	0	0		(10.378.552)	3.834.265	(2.437.310)	0	(19.760.022)	19.760.022	(38.697.723)	66.513.888
Asset Italia 2 S.r.l.	0	67.406	0		(1.142)	0	0	0				66.264
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17.772.901	6.600.010	0		1.912.917	0	(117.489)	(460.919)			(726.390)	24.981.029
Clubitaly S.p.A.	58.996.524	1.639.676	2.703.054		(24.720)	(13.266.940)	0	0				50.047.594
Elica S.p.A.	41.434.378	0	0		(359.808)	0	(1.152.553)	32.838				39.954.856
Gruppo IPG Holding S.p.A.	82.295.871	0	4.119.857		13.113.593	0	(2.694.369)	2.529.437			(1.515.330)	97.849.059
ITH S.p.A. (1)	0	59.774.145	0		1.073.214	0	(52.326)	(495.064)			(572.832)	59.727.137
OVS S.p.A.	94.118.727	2.199.341	0		(11.097.247)	0	(96.673)	115.336				85.239.484
Roche Bobois S.A.	72.092.580	0	0		3.470.412	0	(448.043)	(32.401)			(344.022)	74.738.527
Tip-Pre Ipo S.p.A.	29.768.702	0	0		1.032.681	(422.715)	0	(45.827)	(2.301.924)	2.301.924	(3.958.007)	26.374.834
Altre collegate	779.793	0	0		(116.361)	0	0	0				663.432
Totale	511.452.686	70.280.578	6.822.911		(1.375.013)	(9.855.390)	(6.998.763)	1.643.400	(22.061.946)	22.061.946	(45.814.304)	526.156.105

(1) la ridassifica si riferisce al trasferimento dalla voce "Partecipazioni valutate a FVOCI" alla voce "Partecipazioni collegate valutate col metodo del patrimonio netto"



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010,
N° 39 E DELL'ARTICOLO 10 DEL REGOLAMENTO (UE)
N° 537/2014**

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Tamburi Investment Partners (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Tamburi Investment Partners SpA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Glimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 666911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Foscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



Aspetti chiave	Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave
<p>Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto</p> <p><i>Nota 13 del bilancio consolidato "Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto"</i></p> <p>Il valore delle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta a Euro 526.156 migliaia al 31 dicembre 2020 e rappresenta il 32% del totale attività.</p> <p>In accordo con i principi contabili di riferimento, le partecipazioni in società collegate sono inizialmente rilevate al costo e, successivamente alla prima iscrizione, valutate secondo il metodo del patrimonio netto. In presenza di indicazioni di riduzione di valore, le partecipazioni in società collegate vengono sottoposte ad <i>impairment test</i>.</p> <p>Abbiamo considerato la valutazione delle partecipazioni in società collegate un'area di attenzione in considerazione della significatività dei valori in esame, della presenza di stime rilevanti e della complessità degli accordi contrattuali che regolano tali investimenti.</p>	<p>Le attività di revisione hanno previsto, tra le altre, le seguenti procedure:</p> <ul style="list-style-type: none"> • la comprensione e la valutazione dell'efficacia del sistema di controllo interno, con particolare riferimento alle procedure seguite dalla direzione per la classificazione e la valutazione degli investimenti in società collegate; • l'analisi dei contratti relativi agli investimenti e in particolare gli accordi in essere con gli altri soci che partecipano al medesimo investimento, al fine di verificare la corretta qualificazione degli stessi e la conseguente appropriatezza del metodo di valutazione adottato; • l'esame della documentazione contabile (bilanci, situazioni contabili e <i>reporting package</i>) delle società collegate alla data di riferimento della valutazione, al fine di verificare la coerenza della valutazione con il metodo del patrimonio netto; • l'esame della metodologia utilizzata per la valorizzazione delle partecipazioni di collegamento il cui attivo patrimoniale è principalmente costituito da investimenti in partecipazioni di minoranza, valutati al <i>fair value</i>. In particolare, nei casi in cui tali investimenti fossero in società non quotate, le verifiche sono state effettuate attraverso incontri e approfondimenti con la direzione e hanno previsto, tra l'altro, la comprensione dei modelli di valutazione adottati, la discussione delle principali assunzioni utilizzate e la valutazione della loro ragionevolezza nonché la verifica della accuratezza matematica dei modelli di calcolo; le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC; • la verifica di eventuali indicatori di <i>impairment</i> legati ai singoli investimenti;



	<ul style="list-style-type: none"> la verifica degli <i>impairment test</i> attraverso incontri e approfondimenti con la direzione, la comprensione dei modelli di valutazione adottati, la discussione delle principali assunzioni utilizzate e la valutazione della loro ragionevolezza, anche alla luce dell'attuale contesto di incertezza legato alla pandemia, nonché la verifica della accuratezza matematica dei modelli di calcolo; le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC. <p>Abbiamo infine verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio.</p>
<p>Partecipazioni valutate a Fair value through other comprehensive income ("FVOCI").</p> <p><i>Nota 12 del bilancio consolidato "Partecipazioni valutate a FVOCI"</i></p> <p>Il Gruppo detiene significativi investimenti azionari in società quotate su mercati regolamentati e in società non quotate, per un valore pari a Euro 880.159 migliaia al 31 dicembre 2020, che rappresenta il 54% del totale attività. Tali investimenti, iscritti tra le attività non correnti, sono valutati al <i>fair value</i> con rilevazione degli effetti delle variazioni di valore nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI).</p> <p>Il <i>fair value</i> delle partecipazioni in società quotate è determinato sulla base della quotazione di borsa. Per le società non quotate, il <i>fair value</i> viene determinato in base alle tecniche di valutazione ritenute più adatte dalla direzione, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento.</p> <p>Alla luce della significatività della voce, della complessità dei modelli valutativi per le partecipazioni in società non quotate e della presenza di input non sempre osservabili, la valutazione delle partecipazioni valutate a FVOCI è un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato del Gruppo.</p>	<p>Le attività di revisione hanno previsto, tra le altre, le seguenti procedure:</p> <ul style="list-style-type: none"> la comprensione e la valutazione dell'efficacia del sistema di controllo interno, con particolare riferimento alle procedure seguite dalla direzione per la classificazione e la valutazione al <i>fair value</i> degli investimenti in società quotate e non quotate; l'analisi dei contratti relativi ai principali investimenti e degli accordi in essere con gli altri soci che partecipano al medesimo investimento al fine di verificare la corretta qualificazione degli stessi e la conseguente appropriatezza del metodo di valutazione adottato; la verifica dei valori di mercato per le società quotate; per le società non quotate, la verifica del <i>fair value</i> attraverso l'analisi delle tecniche di valutazione adottate dalla direzione e della ragionevolezza degli input e delle ipotesi sottostanti, anche alla luce dell'attuale contesto di incertezza legato alla pandemia. Abbiamo inoltre verificato l'accuratezza matematica dei modelli di calcolo. Le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC.



Abbiamo infine verificato l'adeguatezza dell'informativa presentata nelle note al bilancio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Tamburi Investment Partners SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore



- significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
 - abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
 - siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
 - abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
 - abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA ci ha conferito in data 9 aprile 2014 l'incarico di revisione legale dei bilanci separato e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2014 al 31 dicembre 2022.



Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98

Gli amministratori di Tamburi Investment Partners SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 dicembre 2020, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio consolidato del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 dicembre 2020 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 dicembre 2020 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 31 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmato digitalmente da: Francesco Ferrara
Data: 31/03/2021 11:18:12

Francesco Ferrara
(Revisore legale)

Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione a norma del Regolamento Emittenti Consob art. 149 *duodecies*.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 149 *duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, si riportano nella tabella che segue le informazioni riguardanti i corrispettivi erogati a favore della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ed alle società appartenenti alla stessa rete per i seguenti servizi:

- 1) Servizi di revisione che comprendono:
 - l'attività di controllo dei conti annuali finalizzata all'espressione di un giudizio professionale;
 - l'attività di controllo dei conti infrannuali.
- 2) Servizi di attestazione che comprendono incarichi con cui il revisore valuta uno specifico elemento, la cui determinazione è effettuata da un altro soggetto che ne è responsabile, attraverso opportuni criteri, al fine di esprimere una conclusione che fornisca al destinatario un grado di affidabilità in relazione a tale specifico elemento. In questa categoria rientrano anche i servizi legati al controllo della contabilità regolatoria.

I corrispettivi esposti in tabella, di competenza dell'esercizio 2020, sono quelli contrattualizzati, comprensivi di eventuali indicizzazioni (non includono spese vive, l'eventuale contributo di vigilanza e l'I.V.A.). Non sono inclusi, come da disposizione citata, i compensi riconosciuti ad eventuali revisori secondari o a soggetti delle rispettive reti.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario del servizio	Compensi (euro)
• Bilancio d'esercizio			52.500
• Bilancio consolidato	PWC S.p.A.	Tamburi Investment	5.000
• Limitate procedure di revisione sulla relazione semestrale		Partners S.p.A.	16.000
TOTALE TIP			73.500
• Incarichi di revisione in società controllate/collegate	PWC S.p.A.		82.500
TOTALE			156.000

Gli importi sopra indicati non includono le spese e il contributo Consob.

BILANCIO DI ESERCIZIO SEPARATO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. 2020

Conto economico**Tamburi Investment Partners S.p.A. (1)**

(in euro)	2020	di cui parti correlate	2019	di cui parti correlate	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.411.847	1.764.926	6.853.118	3.400.973	4
Altri ricavi	71.421		212.698		
Totale ricavi	4.483.268		7.065.816		
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.956.678)	43.863	(2.896.344)	79.701	5
Costi del personale	(12.886.384)		(20.267.360)		6
Ammortamenti e svalutazioni	(344.956)		(356.399)		
Risultato operativo	(10.704.750)		(16.454.287)		
Proventi finanziari	58.079.859	36.782.777	31.372.094	5.219.097	7
Oneri finanziari	(16.737.668)		(12.409.861)		7
Risultato prima delle imposte	30.637.441		2.507.946		
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	1.640.458		1.889.509		8
Risultato del periodo	32.277.899		4.397.455		

(1) Il conto economico è redatto secondo l'IFRS 9. Al 31 dicembre 2020 non comprende proventi e plusvalenze per oltre 38,5 milioni di euro che, non transitate nel conto economico, sono state direttamente trasferite patrimonialmente ad utili portati a nuovo.

Conto economico complessivo
Tamburi Investment Partners S.p.A.

(in euro)	2020	2019	Nota
Risultato del periodo	32.277.899	4.397.455	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	1.318.136	1.626.529	21
Utile (perdita) non realizzata	1.869.155	1.733.312	
Effetto fiscale	(551.019)	(106.784)	
Componenti reddituale senza rigiro a CE			
Benefici ai dipendenti	10.059	(15.158)	
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	71.383.771	150.625.874	13
Utile (perdita)	72.473.210	152.394.833	
Effetto fiscale	(1.089.439)	(1.768.959)	
Altre componenti			
Totale altre componenti di conto economico complessivo	72.711.966	152.237.245	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	104.989.865	156.634.700	

Situazione patrimoniale - finanziaria
Tamburi Investment Partners S.p.A.

(in euro)	31 dicembre 2020	di cui con parti correlate	31 dicembre 2019	di cui con parti correlate	Nota
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	95.690		113.616		9
Diritti d'uso	2.600.791		2.896.989		2
Avviamento	9.806.574		9.806.574		10
Altre attività immateriali	17.283		26.906		10
Partecipazioni in società controllate	68.403.280		58.399.591		11
Partecipazioni in società collegate	379.666.988		319.486.409		12
Partecipazioni valutate a FVOCI	447.724.159		420.650.483		13
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	25.551.972	22.132.957	38.237.287	30.823.957	14
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.429.243		3.217.817		15
Crediti tributari	299.730		608.269		16
Totale attività non correnti	936.595.710		853.443.941		
Attività correnti					
Crediti commerciali	1.526.793	599.232	874.534	590.540	18
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	67.690.571	67.674.920	2.278.383	2.262.732	19
Strumenti derivati	5.559.926		923.063		20
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	179.859.731		96.688.111		21
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	869.867		171.265.565		22
Crediti tributari	2.065.671		735.606		16
Altre attività correnti	109.557		239.546		
Totale attività correnti	257.682.116		273.004.808		
Totale attività	1.194.277.826		1.126.448.749		
Patrimonio netto					
Capitale sociale	95.877.237		89.441.422		23
Riserve	417.398.376		355.321.314		24
Utili (perdite) portati a nuovo	214.565.421		186.777.132		24
Risultato del periodo	32.277.899		4.397.455		
Totale patrimonio netto	760.118.933		635.937.323		
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	362.309		342.039		25
Strumenti derivati	285.846		3.709.973		26
Debiti finanziari	351.403.080		351.718.955		27
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.305.767		2.627.341		2
Passività per imposte differite	0		0		17
Totale passività non correnti	354.357.002		358.398.308		
Passività correnti					
Debiti commerciali	463.079	21.653	708.712	23.126	
Passività finanziarie correnti	70.629.251		112.274.499		28
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	321.574		269.648		2
Debiti tributari	119.537		68.369		29
Altre passività	8.268.450		18.791.890		30
Totale passività correnti	79.801.891		132.113.118		
Totale passività	434.158.893		490.511.426		
Totale patrimonio netto e passività	1.194.277.826		1.126.448.749		

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto (in euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto
Al 1 gennaio 2019 separato	85.509.667	183.258.304	16.646.394	0	57.935.190	(1.624.365)	(31.111.031)	5.434.978	(483.655)	5.060.152	170.289.973	-2.411.369	488.504.238
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI					150.625.874								150.625.874
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						1.626.529							1.626.529
Benefici ai dipendenti								-15.158					(15.158)
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					150.625.874	1.626.529		(15.158)					152.237.245
Utile (perdita) 2019												4.397.455	4.397.455
Totale conto economico complessivo					150.625.874	1.626.529		(15.158)				4.397.455	156.634.700
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo					(37.553.535)						37.553.535		0
Variazioni di altre riserve								(7)					(7)
Distribuzione di dividendi											(11.072.967)		(11.072.967)
Esercizio warrant	3.931.755	33.873.580											37.805.335
Destinazione utile 2018			455.539								(2.866.908)	2.411.369	0
Esercizio <i>stock option</i>								(4.219.050)			(7.126.500)		(11.345.550)
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>								212.706					212.706
Acquisto azioni proprie							-25.489.792						(25.489.792)
Vendita azioni proprie		(733.571)					2.057.893	(635.662)					688.660
Al 31 dicembre 2019 separato	89.441.422	216.398.313	17.101.933	0	171.007.529	2.164	(54.542.930)	777.807	(483.655)	5.060.152	186.777.133	4.397.455	635.937.323

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto
Al 31 dicembre 2019 separato	89.441.422	216.398.313	17.101.933	0	171.007.529	2.164	(54.542.930)	777.807	(483.655)	5.060.152	186.777.133	4.397.455	635.937.323
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI					71.383.771								71.383.771
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						1.318.136							1.318.136
Benefici ai dipendenti								10.059					10.059
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					71.383.771	1.318.136		10.059					72.711.966
Utile (perdita) 2020												32.277.899	32.277.899
Totale conto economico complessivo					71.383.771	1.318.136		10.059				32.277.899	104.989.865
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo					(38.467.015)						38.467.015		0
Variazioni di altre riserve								6					6
Distribuzione di dividendi											(14.289.831)		(14.289.831)
Esercizio warrant	6.435.815	60.521.413											66.957.228
Destinazione utile 2019			786.351								3.611.104	(4.397.455)	0
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>								3.538.660					3.538.660
Acquisto azioni proprie							(37.031.277)						(37.031.277)
Vendita azioni proprie		(23.374)					56.559	(16.225)					16.960
Al 31 dicembre 2020 separato	95.877.237	276.896.352	17.888.284	0	203.924.285	1.320.300	(91.517.648)	4.310.307	(483.655)	5.060.152	214.565.421	32.277.899	760.118.933

Rendiconto finanziario
Tamburi Investment Partners S.p.A.

euro/migliaia	2020	2019
A.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</u>	162.802	(58.343)
B.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Risultato dell'esercizio	32.278	4.397
Ammortamenti	48	61
Svalutazione (rivalutazione) delle partecipazioni	(11)	0
Svalutazioni (rivalutazione) di attività finanziarie del circolante (sval. crediti)	0	0
Proventi e oneri finanziari	(41.111)	(3.348)
Variazione "benefici verso dipendenti"	30	20
Oneri per <i>performance shares</i>	3.539	214
Interessi su finanziamenti e prestito obbligazionario	10.325	6.339
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	(1.640)	(1.876)
	3.458	5.807
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	(652)	4.057
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	130	112
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	(1.022)	(350)
Diminuzione/(aumento) crediti e attività finanziarie	8.888	18.711
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	(81.302)	(49.727)
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	(246)	153
(Diminuzione)/aumento dei debiti finanziari e deriv.	0	313
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	51	(474)
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	(10.522)	1.961
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	(81.217)	(19.436)
C.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u>		
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
Investimenti/ disinvestimenti	(20)	(105)
Immobilizzazioni finanziarie		
Dividendi incassati da società controllate e collegate	6.771	5.209
Investimenti	(73.420)	(161.052)
Disinvestimenti	14.105	95.821
Flusso monetario da (per) attività di investimento	(52.563)	(60.127)

euro/migliaia	2020	2019
D.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
Finanziamenti		
Nuovi finanziamenti	0	349.746
Rimborsi di finanziamenti	(100.922)	(34.338)
Interessi pagati su finanziamenti e prestito obbligazionario	(12.995)	(5.284)
Capitale		
Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	66.957	37.805
Variazione capitale per acquisto/vendita azioni proprie	(37.031)	(25.490)
Pagamento di dividendi	(14.290)	(11.073)
Esercizio di <i>Stock option</i>	17	0
Variazione delle riserve	0	(10.657)
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(98.264)	300.709
E.- <u>FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO</u>	(232.045)	221.146
F.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI</u>	(69.243)	162.803

Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:

Disponibilità liquide	870	171.266
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(70.113)	(8.463)
Disponibilità monetarie nette finali	(69.243)	162.803

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2020**(1) Attività della società**

TIP è una *investment/merchant bank* indipendente focalizzata principalmente 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;
2. *advisory*: in operazioni di finanza straordinaria, in particolare di acquisizioni e cessioni attraverso la divisione Tamburi & Associati (T&A).

Effettuerà inoltre 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 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 bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 si configura secondo gli IFRS come bilancio separato in quanto corredato dal bilancio consolidato redatto alla medesima data. Esso è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2021 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio separato al 31 dicembre 2020 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed in conformità ai criteri di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards e gli International Accounting Standards (nel seguito “IFRS”, “IAS” o principi contabili internazionali) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e adottati dalla Commissione della Comunità Europea con regolamento numero 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n° 1606/2002 del Parlamento Europeo.

Il bilancio separato in accordo con lo IAS 1 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, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative ed è corredato dalla relazione sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali.

I principi contabili e i criteri utilizzati per la redazione del presente bilancio separato, per i quali si rimanda alle note esplicative del bilancio consolidato salvo quanto di seguito indicato, sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 come esposto nel paragrafo “Nuovi principi contabili”. Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate con il metodo del costo rettificato per eventuali perdite di valore.

Il test periodico sistematico relativo alle Partecipazioni, richiesto dallo IAS 36, viene effettuato in presenza dell'emersione di uno o più "*Impairment Indicators*" che possano far ritenere che le attività possano aver subito una perdita di valore.

Le società collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali è esercitata un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Si suppone che esista un'influenza notevole quando si possiede tra il 20% e il 50% del potere di voto di un'altra entità.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario dell'esercizio 2019 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria al 31 dicembre 2019.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui allo IAS 1.

La redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2020 ha richiesto la formulazione di valutazioni, stime ed ipotesi che hanno influenzato l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Tali stime e le relative ipotesi si sono basate sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie. Tuttavia va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi qui rappresentati. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per i rischi su crediti, valutazioni a *fair value* di strumenti finanziari, test di *impairment*, benefici a dipendenti, imposte.

Nuovi principi contabili

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.

- In data 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Covid-19 *Related Rent Concessions* (*Amendment* to IFRS 16)”. Il documento prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 senza dover valutare, tramite l’analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di *lease modification* dell’IFRS 16. Pertanto i locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione.

L’applicazione delle modifiche apportate a principi contabili già in vigore sopra riportate non ha avuto un impatto significativo sul bilancio separato. Alcune società collegate hanno adottato la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni di leasing connesse al Covid-19 direttamente a conto economico.

(3) Modalità di presentazione

Vengono nel seguito riepilogate le scelte adottate relativamente all’esposizione dei prospetti contabili separati:

- 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. La società 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. La società ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti;
- prospetto dei movimenti di patrimonio netto, predisposto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 1;
- rendiconto finanziario: secondo lo IAS 7 il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell’esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e finanziaria, sulla base del metodo indiretto.

(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*, la stessa è organizzata con l’obiettivo di rendere più flessibile l’impiego a “chiamata” dei collaboratori 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 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	2020	2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.411.847	6.853.118
Totale	4.411.847	6.853.118

L'andamento dei ricavi è molto condizionato dalla tempistica di maturazione delle *success fee*. La riduzione del 2020 è in gran parte riferibile alla contrazione dell'attività imposta dalla pandemia.

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	2020	2019
1. Servizi	1.700.130	1.789.249
2. Altri oneri	256.548	1.107.095
Totale	1.956.678	2.896.344

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 82.354 per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 74.209 euro.

Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile ed altri oneri fiscali.

(6) Costi del personale

La voce comprende:

euro	2020	2019
Salari e stipendi	1.127.934	1.396.320
Oneri sociali	385.197	440.544
Compensi agli amministratori	7.771.859	18.148.286
Onere per assegnazione <i>performance shares</i>	3.538.660	212.706
Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	62.734	69.504
Totale	12.886.384	20.267.360

Le voci "Salari e stipendi" e "Compensi agli amministratori" comprendono sia la parte fissa sia la parte variabile maturata nel periodo. Con riferimento alla determinazione dei compensi variabili degli amministratori esecutivi si è proceduto, come approvato dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazione e con il parere del Collegio Sindacale, ad una proformazione delle voci del conto economico. Gli oneri per gli amministratori esecutivi sono diminuiti in modo sostanziale in quanto correlati alle performance pro forma della società.

La voce comprende, inoltre, 3.538.660 euro derivanti dalla ripartizione temporale secondo il periodo di *vesting* dell'onere relativo all'assegnazione 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 determinato utilizzando il metodo di valutazione delle opzioni applicabile, tenendo in considerazione i termini e le condizioni ai quali le Unit sono state concesse.

L' "Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" è aggiornato in base alla valutazione attuariale; l'utile o la perdita sono rilevate in una posta del patrimonio netto.

Al 31 dicembre 2020 il numero di dipendenti di TIP è il seguente:

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Impiegati e apprendisti	9	9
Quadri	1	1
Dirigenti	4	4
Totale	14	14

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	2020	2019
1. Proventi da partecipazioni	35.696.089	10.942.623
3. Proventi diversi	22.383.770	20.429.47
Totale proventi finanziari	58.079.859	31.372.094
4. Interessi e altri oneri finanziari	(16.737.668)	(12.409.861)
Totale oneri finanziari	(16.737.668)	(12.409.861)

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	2020	2019
Dividendi	7.098.365	10.942.623
Altro	28.597.724	0
Totale	35.696.089	10.942.623

Al 31 dicembre 2020 i proventi da partecipazioni costituiti da dividendi sono stati percepiti dalle seguenti partecipate:

euro	
Tip Pre-IPO	3.958.006
Hugo Boss	43.200
Gruppo IPG Holding S.p.A.	1.515.330
ITH S.p.A.	572.832
Welcome Italia S.p.A.	282.608
BE S.p.A.	726.389
Totale	7.098.365

Gli altri proventi, per circa 28,6 milioni, si riferiscono a provento generato dall'operazione relativa alla partecipazione in Asset Italia che ha comportato, a seguito di diverse operazioni, l'assegnazione a TIP di 1.346.661 azioni Amplifon. Il valore delle azioni assegnate a TIP è stato contabilizzato in circa 38,6 milioni a fronte dei 10,1 milioni investiti in azioni correlate all'investimento in Apliter tramite Asset Italia 2. Al 31 dicembre 2020 TIP detiene direttamente n.7.384.697 azioni Amplifon pari al 3,26% del capitale sociale.

(7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente proventi da vendita di ETF per euro 5.204.790, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 10.698.146, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 5.478.250 nonché differenze cambio attive per euro 1.002.584.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Interessi su prestiti obbligazionari	9.167.170	5.696.074
Altro	7.570.498	6.713.787
Totale	16.737.668	12.409.861

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 7.712.613 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 2.462.174, interessi bancari su finanziamenti per euro 1.621.895, perdite su cambi per euro 2.915.503 ed altri oneri finanziari.

(8) Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

euro	2020	2019
Imposte correnti	0	(13.769)
Imposte differite	(60.790)	(344.181)
Imposte anticipate	(1.579.668)	(1.531.559)
Totale	(1.640.458)	(1.889.509)

Imposte differite riconosciute direttamente a patrimonio netto

La società ha riconosciuto direttamente a patrimonio netto un incremento di imposte differite pari ad euro 1.640.458 in relazione alla variazione di valore delle partecipazioni valutate a OCI.

(9) Immobili, impianti e macchinari

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce:

euro	Altre attività
Valore netto al 31 dicembre 2018	96.676
Incrementi	67.957
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(51.017)
Valore netto al 31 dicembre 2019	113.616
Incrementi	21.575
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(39.501)
Valore netto al 31 dicembre 2020	95.690

L'incremento della voce “Altre attività” si riferisce principalmente ad acquisti di macchine elettroniche, telefoni cellulari e mobili e arredi.

(10) Diritti d'uso

euro	Diritti d'uso
Valore all'1 gennaio 2020	2.896.989
Incrementi	0
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(296.198)
Valore netto al 31 dicembre 2020	2.600.791

In applicazione dell'IFRS 16 a fronte dei diritti d'uso sono iscritte passività finanziarie correnti per *leasing* per euro 321.574 e passività finanziarie correnti per *leasing* per euro 2.305.767.

(11) Avviamento ed altre attività immateriali

La voce "Avviamento" per euro 9.806.574 si riferisce all'operazione di incorporazione della società controllata Tamburi & Associati S.p.A. in TIP S.p.A. avvenuta nell'anno 2007.

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente (cd. "*impairment test*").

Il valore recuperabile è stato stimato sulla base del valore d'uso, calcolato assumendo le seguenti ipotesi:

- previsione dei flussi finanziari perpetui normalizzati dell'attività di *advisory*;
- valore terminale basato su una "perpetuità" dell'1,1%;
- tasso di attualizzazione corrispondente al costo del capitale ("*ke unlevered*") pari al 5,76% giungendo alla conclusione che il valore ad esso attribuito è congruo e recuperabile.

La tabella che segue illustra le variazioni intervenute nelle "Altre attività immateriali":

euro	Diritti di brevetto e di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni licenze e marchi	Altre	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2018	70	55	0	125
Incrementi	17.310	0	19.188	36.498
Decrementi	0	0	0	0
Ammortamenti	(5.480)	(39)	(3.838)	(9.717)
Valore netto al 31 dicembre 2019	11.540	16	15.350	26.906
Incrementi	0	0	0	0
Decrementi	0	0	0	0
Ammortamenti	(5.770)	(16)	(3.837)	(9.623)
Valore netto al 31 dicembre 2020	5.770	0	11.513	17.283

(12) Partecipazioni in società controllate

Si tratta della partecipazione nelle controllate 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%.

Le variazioni del periodo sono state le seguenti:

euro	31 dicembre 2019	Riclassificazioni	Incrementi / (decrementi)	Svalutazioni	31 dicembre 2020
Clubdue S.r.l.	10.690	0	15.000	11.311	14.379
Clubtre S.p.A. (1)	42.388.272	0	0	0	42.388.272
StarTIP S.r.l.	6.727.085	0	10.000.000	0	16.727.085
TXR S.r.l.	9.273.544	0	0	0	9.273.544
Totale	58.399.591	0	10.015.000	11.311	68.403.280

Gli incrementi relativi a Clubdue e StarTIP si riferiscono a versamenti in conto capitale. La svalutazione di Clubdue allinea il valore di carico al corrispondente valore del patrimonio netto al netto delle perdite cumulate dalla controllata. In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti del conseguente *lock-down* e limitazioni sono stati presi in considerazione anche quale indicatore di potenziale *impairment* dei *goodwill* incorporati nei valori di carico delle società collegate e delle loro partecipate. Sono state sviluppate analisi considerando la realizzazione di scenari alternativi, come suggerito dalle raccomandazioni ESMA in materia. Il risultato degli *impairment test* effettuati non ha individuato altre svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

(13) Partecipazioni in società collegate

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Asset Italia S.p.A.	76.097.441	86.197.441
Asset Italia 2 S.r.l.	67.406	0
BE Think, Solve, Execute S.p.A.	23.196.469	16.596.459
Clubitaly S.p.A.	39.076.076	37.436.400
Elica S.p.A.	41.434.379	41.434.379
Gruppo IPG Holding S.p.A.	36.267.851	36.267.851
ITH S.p.A.	59.774.145	0
OVS S.p.A.	94.912.302	92.712.960
TIP -Pre IPO S.p.A.	8.340.919	8.340.919
Altre collegate	500.000	500.000
Totale	379.666.988	319.486.409

Nel mese di luglio 2020 TIP ha sottoscritto, per circa 11,5 milioni, 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. 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 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" per euro 59.774.145.

I principali acquisti del periodo sono costituiti da circa 6,6 milioni riferibili a Be, 2,2 milioni riferibili a OVS e alla sottoscrizione di un aumento di capitale di Clubitaly per circa 1,6 milioni.

Nel mese di settembre, 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 a fronte della riduzione dell'investimento in Asset Italia per 10,1 milioni corrispondenti all'investimento in azioni correlate all'investimento in Ampliter tramite Asset Italia 2.

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono quindi a:

- per euro 94.912.302 alla partecipazione in OVS S.p.A.;
- per euro 76.097.441 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. A seguito dell'operazione precedentemente descritta Asset Italia 2 è stata posta in liquidazione e TIP ne detiene una quota direttamente;
- per euro 59.774.145 alla partecipazione in ITH S.p.A., controllate di Sesa S.p.A.;
- per euro 41.434.379 alla partecipazione in Elica S.p.A.;
- per euro 39.076.076 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,80% nella società Eataly Distribuzione S.p.A.;
- per euro 36.267.851 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 23.196.469 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 8.340.919 alla partecipazione in TIP – Pre IPO S.p.A. Nel 2020 la società ha distribuito la liquidità disponibile e le azioni Fagerhult detenute ai soci continuando a detenere al 31 dicembre 2020 le partecipazioni in Chiorino, Betaclub S.r.l. e Beta Utensili S.p.A.;
- per euro 500.000 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte;
- per euro 67.406 alla collegata Asset Italia Due S.r.l. in liquidazione.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti del conseguente *lock-down* e limitazioni sono stati presi in considerazione anche quale indicatore di potenziale *impairment* dei *goodwill* incorporati nei valori di carico delle società collegate e delle loro partecipate. Sono state sviluppate analisi considerando la realizzazione di scenari alternativi, come suggerito dalle raccomandazioni ESMA in materia. Il risultato degli *impairment test* effettuati non ha individuato svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

Per le variazioni delle partecipazioni in società collegate intervenute nel periodo si rimanda all'allegato 4.

(13) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Partecipazioni in società quotate	409.503.900	345.107.491
Partecipazioni in società non quotate	38.220.259	75.542.992
Totale	447.724.159	420.650.483

I movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI sono riportati nell'allegato 2.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti dei conseguenti *lock-down* e limitazioni sono stati presi in considerazione quale indicatore di *impairment*. Le valutazioni delle società non quotate sono state sviluppate considerando la realizzazione di scenari alternativi, come suggerito dalle raccomandazioni ESMA.

La composizione delle metodologie di valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti relative alle partecipazioni in società quotate e non quotate è riportata nella tabella di seguito:

Metodologia	Società quotate (% sul totale)	Società non quotate (% sul totale)
Prezzi quotati su mercati attivi (livello 1)	100%	0,00%
Modelli valutativi basati su input di mercato (Livello 2)	0,0%	0,00%
Altre tecniche di valutazione (livello 3)	0,0%	99,90%
Costo di acquisizione	0,0%	10,00%
Totale	100,0%	100,00%

(14) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	25.551.972	38.237.287
Totale	25.551.972	38.237.287

I crediti finanziari valutati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati a StarTIP S.r.l. in qualità di socio unico per euro 22.132.957 e a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., società *leader* a livello internazionale nello sviluppo e gestione di sistemi e servizi telematici per il settore *automotive*, destinati principalmente al mercato assicurativo, per euro 3.137.316. Nel corso del 2020 sono stati incassati da Tefindue S.p.A. euro 4.221.603 per interessi e capitale.

(15) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.429.243	3.217.817
Totale	2.429.243	3.217.817

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono al 31 dicembre 2020 al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A. Nel corso del 2020 sono stati incassati da Tefindue S.p.A. euro 778.397 per interessi.

(16) Crediti tributari

La voce è così composta:

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Entro 12 mesi	2.065.671	735.606
Oltre i 12 mesi	299.730	608.269

I crediti tributari correnti comprendono ritenute fiscali a titolo di acconto e crediti per Ires ed Irap risultanti dalle dichiarazioni fiscali. La componente non corrente si riferisce principalmente a ritenute e crediti Irap richiesti a rimborso.

(17) Attività e passività per imposte anticipate e differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

euro	Attività		Passività		Netto	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Altre attività immateriali	638	1.614			638	1.614
Partecipazioni valutate FVOCI			(3.754.421)	(2.757.116)	(3.754.421)	(2.757.116)
Attività finanziarie correnti			(657.803)	(106.784)	(657.803)	(106.784)
Altre attività	122.394	122.394	(8.969)	(8.969)	113.425	113.425
Altre passività	4.329.504	2.748.860	(31.344)		4.298.160	2.748.860
Totale	4.452.536	2.872.868	(4.452.536)	(2.872.868)	0	0

I movimenti delle attività e delle passività fiscali sono stati i seguenti:

euro	31 dicembre 2019	Movimenti a conto economico	Movimenti a patrimonio netto	31 dicembre 2020
Altre attività immateriali	1.614	(976)		638
Partecipazioni valutate FVOCI	(2.757.116)	92.134	(1.089.439)	(3.754.421)
Attività finanziarie correnti	(106.784)		(551.019)	(657.803)
Altre attività	113.425			113.425
Altre passività	2.748.860	1.549.300		4.298.160
Totale	0	1.640.458	(1.640.458)	0

(18) Crediti commerciali

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Crediti verso clienti (al lordo del f.do svalutazione)	1.694.602	1.042.343
Fondo svalutazione crediti	(167.809)	(167.809)
Totale	1.526.793	874.534
Crediti verso clienti oltre i 12 mesi	0	0
Totale oltre 12 mesi	0	0

L'andamento dei crediti commerciali è strettamente legato al diverso mix del fatturato tra la componente di ricavi da *success fee* rispetto ai ricavi per servizi.

(19) Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	67.690.571	2.278.383
Totale	67.690.571	2.278.383

Comprendono principalmente finanziamenti concessi a società controllate.

(20) Strumenti finanziari derivati

Ammontano a 5.559.926 euro e si riferiscono ad opzioni che attribuiscono a TIP il diritto ad acquisire ulteriori quote di partecipazione in partecipazioni valutate FVOCI ed ad un investimento in ETF SHORT.

(21) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	179.859.731	96.688.111
Totale	179.859.731	96.688.111

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

(22) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Depositi bancari	865.202	171.259.618
Denaro e valori in cassa	4.665	5.947
Totale	869.867	171.265.565

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 che si confronta con la posizione finanziaria netta dell'esercizio precedente.

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	869.867	171.265.565
B Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	179.859.731	96.688.111
C Crediti finanziari correnti e derivati	73.250.497	3.201.446
D Liquidità (A+B+C)	253.980.095	271.155.122
E Debiti finanziari non correnti	(351.403.080)	(351.718.955)
F Passività finanziarie non correnti per leasing	(2.305.767)	(2.627.341)
G Passività per derivati	(285.846)	(3.709.973)
H Passività finanziarie correnti per leasing	(321.574)	(269.648)
I Passività finanziarie correnti	(70.629.251)	(112.274.499)
L Posizione finanziaria netta (D+E+F+G+H+I)	(170.965.423)	(199.445.294)

I debiti finanziari non correnti si riferiscono prevalentemente al prestito obbligazionario TIP 2019-2024 e a finanziamenti bancari. Le passività finanziarie correnti si riferiscono ai debiti verso banche e agli interessi relativi ai prestiti obbligazionari maturati e non ancora liquidati.

(23) 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 31 dicembre 2020 erano n. 16.131.801 pari al 8,749% del capitale sociale. Le azioni in circolazione al 31 dicembre 2020 sono quindi n. 168.247.500.

n. azioni proprie al 31 dicembre 2019	n. azioni acquisite nel 2020	n. azioni cedute nel 2020	n. azioni proprie al 31 dicembre 2020
9.756.510	6.385.291	10.000	16.131.801

Di seguito viene invece analizzata la natura civilistica e fiscale delle componenti del patrimonio netto della società.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	95.877.237				
Riserva legale	17.888.284	B	17.888.284		
Riserva sovrapprezzo azioni	276.896.352	A,B	276.896.352		
Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	203.924.285		203.924.285		
Riserva FV OCI con rigiro a conto economico	1.320.300				
Altre riserve	4.310.307				
Avanzo di fusione	5.060.152	A,B,C	5.060.152		
Utili (perdite) a nuovo	214.565.421	A,B,C	214.565.418		
Riserva IFRS <i>business combination</i>	(483.655)				
Riserva per acquisto azioni proprie	(91.517.648)				
Totale	727.841.035		718.334.491		
Quota non distribuibile (*)			276.896.356		

A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

* Trattasi dell'importo della riserva sovrapprezzo azioni (euro 276.896.352) che, secondo quanto previsto dall'art. 2431 del codice civile, non può essere distribuita finché la riserva legale non avrà raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile (euro 19.175.447).

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 dicembre 2020.

(24) Riserve

Riserva legale

Ammonta ad euro 17.888.284 e si è incrementata di euro 786.351 a seguito della delibera dell'assemblea del 29 aprile 2020 in merito alla destinazione dell'utile 2019.

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta ad euro 276.896.352 e si è incrementata di euro 60.521.431 a seguito del menzionato

esercizio dei *warrant*.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 203.924.285. 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 a proventi e alle plusvalenze realizzate su partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico. La riserva comprende una variazione negativa di *fair value* pari ad euro 38.467.015 che secondo lo IAS 39 sarebbe stata iscritta a conto economico.

Per il dettaglio delle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* si veda quanto descritto all'allegato 2 e nota 12.

Riserva OCI con rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 1.320.300. 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.

Altre riserve

Ammontano ad euro 4.310.307 e comprendono la riserva residua per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti e la riserva per assegnazione di Units relative al piano di *performance shares*.

Avanzo di fusione

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

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 214.565.421 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2019, per euro 27.788.288. Comprendono la riclassifica dalla "riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico" pari a 38.467.015 euro riferita ai proventi e alle plusvalenze realizzate su partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2015.

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 91.517.648. Si tratta di una riserva indisponibile.

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

(25) Trattamento di fine rapporto

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

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Valore iniziale	342.039	306.489
Accantonamento dell'esercizio	37.508	69.504
Oneri/(proventi) finanziari	2.756	4.955
Perdite/(utili) attuariali	10.059	15.158
versamenti a fondi pensione e utilizzi	(30.053)	(54.067)
Totale	362.309	342.039

(26) Strumenti finanziari derivati

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

(27) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 351.403.080 si riferiscono:

- per 285.625.657 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 ad 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 64.836.648 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 940.775 si riferiscono alla componente a lungo termine della quota di pagamento dilazionato del corrispettivo di acquisto di una partecipazione.

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

(28) Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti pari a 70.629.251 si riferiscono principalmente:

- ai relativi interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024 per 516.448;
- per 70.112.803 a debiti verso banche su fidi di conto corrente.

(29) Debiti tributari

La voce risulta così composta:

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
IVA	15.886	0
Ritenute	103.651	68.368
Totale	119.537	68.368

(30) Altre passività

La voce è composta prevalentemente da debiti per emolumenti agli amministratori e per competenze a dipendenti.

euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Debiti verso amministratori e dipendenti	7.071.054	17.540.137
Debiti verso enti previdenziali	156.152	204.047
Altri	1.041.244	1.047.706
Totale	8.268.450	18.791.890

(31) Rischi e incertezze**Gestione del rischio finanziario**

La società per la natura delle sue attività è esposta a diversi tipi di rischio finanziario; in particolare al rischio di variazione del valore di mercato delle partecipazioni e, marginalmente, al rischio di tasso d'interesse.

Di seguito si illustrano le politiche adottate dalla società per la gestione del rischio finanziario.

Rischio di tasso di interesse

La società è esposta al rischio di tasso d'interesse relativamente al valore delle attività finanziarie correnti rappresentate da obbligazioni e crediti finanziari. Data la natura prevalente di tali investimenti quali impieghi temporanei di liquidità che possono essere velocemente liquidati non si è ritenuto necessario adottare specifiche azioni di copertura del rischio.

Rischio di variazione di valore delle partecipazioni

La società, per la natura delle sue attività, è esposta al rischio di variazione del valore delle partecipazioni.

Relativamente alle partecipazioni quotate allo stato attuale non esiste uno strumento di copertura efficiente di un portafoglio quale quello con le caratteristiche della società.

Relativamente alle società non quotate, i rischi connessi:

- alla valutazione di tali partecipazioni, in considerazione di: (i) assenza in tali società di sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per queste ultime; (ii) difficoltà di effettuare verifiche indipendenti nelle società e, quindi, valutare la completezza e l'accuratezza delle informazioni da esse fornite;
- alla possibilità di influire sulla gestione di tali partecipazioni e di favorirne la crescita, presupposto dell'investimento, basata sui rapporti della società con il *management* e l'azionariato e quindi soggetta alla verifica e all'evoluzione di tali rapporti;
- alla liquidabilità di tali partecipazioni, non negoziabili su un mercato regolamentato; non sono stati coperti attraverso specifici strumenti derivati in quanto non disponibili. La società cerca di minimizzare il rischio – pur nell'ambito di un'attività di *merchant banking* e pertanto per definizione a rischio – attraverso un'attenta analisi della società e del settore di riferimento al momento dell'ingresso nel capitale, nonché attraverso un attento monitoraggio

delle evoluzioni delle attività delle società partecipate anche successivamente all'ingresso nel capitale.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra gli effetti determinati sul patrimonio netto e da un'ipotetica variazione del *fair value* degli strumenti detenuti al 31 dicembre 2020 del +/- 5%, confrontata a fini comparativi con i corrispondenti valori del 2019.

<i>Sensitivity analysis</i>	31 dicembre 2020			31 dicembre 2019		
	-5,00%	Base	5,00%	-5,00%	Base	5,00%
migliaia di euro						
Partecipazioni in società quotate	389.029	409.504	429.979	327.852	345.107	362.362
Partecipazioni in società non quotate	36.309	38.220	40.131	71.766	75.543	79.320
Partecipazioni valutate a FVOCI	425.338	447.724	470.110	399.618	420.650	441.683
Effetti sul patrimonio netto	(22.386)		22.386	(21.033)		21.033

Rischio di credito

L'esposizione della società al rischio di credito dipende dalle caratteristiche specifiche di ciascun cliente nonché dalla tipologia dell'attività svolta e comunque alla data di redazione del presente bilancio non è ritenuto significativo.

Prima di assumere un incarico vengono svolte accurate analisi circa l'affidabilità creditizia del cliente attingendo al patrimonio di conoscenze vantato dalla società.

Rischio di liquidità

L'approccio del gruppo nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza.

Gestione del capitale

Le politiche di gestione del capitale da parte del Consiglio di Amministrazione prevedono il mantenimento di un livello elevato di capitale proprio al fine di mantenere un rapporto di fiducia con gli investitori tale da consentire lo sviluppo dell'attività.

La società acquista sul mercato azioni proprie con tempistiche che dipendono dai prezzi di mercato.

Gerarchia del *fair value* secondo l'IFRS 13

La classificazione degli strumenti finanziari al *fair value* prevista dall'IFRS 13, determinata in base alla qualità delle fonti degli *input* utilizzati nella valutazione, comporta la seguente gerarchia:

- livello 1: determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati (*unadjusted*) in mercati attivi per identici *asset* o *liabilities*. Rientrano in questa categoria gli strumenti con cui TIP opera direttamente in mercati attivi (trattasi ad esempio delle partecipazioni in società quotate, titoli obbligazionari quotati, ecc);
- livello 2: determinazione del *fair value* in base a *input* diversi da prezzi quotati inclusi nel "livello 1" ma che sono osservabili direttamente o indirettamente (es. trattasi ad esempio di prezzi per transazioni recenti o comparabili);
- livello 3: determinazione del *fair value* in base a modelli di valutazione i cui *input* non sono basati su dati di mercato osservabili (*unobservable inputs*). Trattasi ad esempio delle valutazioni delle partecipazioni non quotate sulla base di modelli di valutazione basati sui *Discounted Cash Flow*.

In ottemperanza alle analisi richieste dall'IFRS 13, si riportano di seguito le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio al 31 dicembre 2020 con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a *fair value*, dell'esposizione a variazioni del *fair value* (conto economico o patrimonio netto), specificando inoltre il livello di gerarchia di *fair value* attribuito.

Nell'ultima colonna della tabella seguente è riportato, ove applicabile, il *fair value* a fine periodo dello strumento finanziario.

Tipologia di strumento (Valori espressi in euro migliaia)	Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari								<i>fair value</i> al 31.12.2020	
	<i>fair value</i>					Costo amm.to	Partecip. valutate al costo	Valore di bilancio al 31.12.2020		
	con variazione di <i>fair value</i> iscritta a:		Totale <i>fair value</i>	Gerarchia del <i>fair value</i>						
	conto economico	patrimonio Netto		1	2					3
Partecipazioni valutate a FVOCI		447.724	447.724						447.724	447.724
- Società quotate		409.504	409.504	409.504					409.504	409.504
- Società non quotate		38.220	38.220		0	38.170		50	38.220	38.220
Attività finanziarie valutate a FVOCI		179.860	179.860	179.860					179.860	179.860
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	1						93.243		93.243	93.243
Attività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)		7.989	7.989			7.989			7.989	7.989
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1						870		870	870
Debiti finanziari non correnti (inc. leasing)	2						353.709		353.709	349.598
Debiti commerciali	1						463		463	463
Passività finanziarie correnti (inc. leasing)	2						70.950		70.950	70.950
Passività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)		286	286			286			286	286
Altre passività	1						8.268		8.268	8.268

Note

1. Per tali poste non è stato calcolato il *fair value* in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso.

2. La posta include un prestito obbligazionario quotato, per il quale è stato determinato il valore di *fair value* al 31 dicembre 2020.

(32) Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali detenute in TIP

Le tabelle che seguono indicano gli strumenti finanziari di TIP direttamente o indirettamente posseduti alla fine del periodo, anche tramite società fiduciarie, comunicate alla Società dai membri del Consiglio di Amministrazione. La tabella indica, inoltre, gli strumenti finanziari acquistati, venduti ed effettivamente posseduti dai soggetti sopra indicati nel corso dell'esercizio 2020.

Membri Consiglio di Amministrazione						
Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2019	n. azioni acquistate nel 2020	n. azioni attribuite da esercizio warrant TIP nel 2020	n. azioni vendute nel 2020	n. azioni detenute al 31 dicembre 2020
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	13.019.801		455.530		13.475.331
Alessandra Gritti	VP e AD	2.232.293				2.232.293
Cesare d'Amico ⁽²⁾	Vice Presidente	18.650.000		1.230.000		19.910.000
Claudio Berretti ⁽³⁾	Amm. e DG	2.230.000	11.000	110.000		2.351.000
Alberto Capponi	Amministratore	0				0
Giuseppe Ferrero ⁽³⁾	Amministratore	3.179.635				3.179.635
Manuela Mezzetti	Amministratore	0				0
Daniela Palestra	Amministratore	0				0
Paul Simon Schapira	Amministratore	0	10.000			10.000

Nome e Cognome	Carica	n. warrant detenuti al 31 dicembre 2019	n. warrant venduti nel 2020	n. warrant acquistati nel 2020	n. warrant esercitati nel 2020	n. warrant detenuti al 31 dicembre 2020
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	455.530			455.530	0
Alessandra Gritti	VP e AD	158.485	158.485			0
Cesare d'Amico ⁽²⁾	Vice Presidente	2.230.000	2.000.000	1.000.000	1.230.000	0
Claudio Berretti	Amm. e DG	0		110.000	110.000	0
Alberto Capponi	Amministratore	0				0
Giuseppe Ferrero ⁽³⁾	Amministratore	0				0
Manuela Mezzetti	Amministratore	0				0
Daniela Palestra	Amministratore	0				0
Paul Simon Schapira	Amministratore	0				0

⁽¹⁾Giovanni Tamburi detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP in parte direttamente in qualità di persona fisica ed in parte indirettamente tramite Lippiuno S.r.l., società della quale detiene una quota dell'87,26% del capitale.

⁽²⁾Cesare d'Amico detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP tramite d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente ed indirettamente una quota del 50% del capitale), tramite la società Fi.Pa. Finanziaria di Partecipazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente una quota del 54% del capitale) ed attraverso membri del gruppo familiare.

⁽³⁾ Giuseppe Ferrero detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP direttamente ed attraverso membri del gruppo familiare.

I membri del Collegio Sindacale non detengono azioni e/o *warrant* della Società.

(33) Compensi destinati ai componenti degli organi sociali a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma

La tabella che segue indica la somma dei compensi monetari, espressi in euro, destinati ai componenti degli organi sociali nel corso dell'esercizio 2020.

Carica in TIP	Compenso 31 dicembre 2020
Amministratori	7.771.859
Sindaci	70.000

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza è di euro 4.209.

TIP ha inoltre stipulato due polizze assicurative una D&O ed un'altra RC professionale a favore degli Amministratori e dei Sindaci di TIP, delle controllate, nonché delle partecipate nelle quali TIP abbia una rappresentanza negli organi direttivi nonché del Direttore Generale a copertura di eventuali danni causati a terzi dagli assicurati nell'esercizio delle funzioni da essi rivestite.

(34) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2020	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2019
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	1.004.355	1.003.121
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	253.075	253.075
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	4.100	3.075
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	3.075	3.075
Asset Italia 2 S.r.l.	Ricavi	4.100	3.075
Asset Italia 2 S.r.l.	Crediti commerciali	-	3.075
Asset Italia 2 S.r.l.	Proventi finanziari (dividendi)	28.597.724	-
Betaclub S.r.l.	Ricavi	29.140	28.087
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	28.115	28.087
BE S.p.A.	Ricavi	60.000	60.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	30.000
BE S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	726.390	694.809
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	34.180	33.089
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	33.155	33.089
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	-	540.862
Clubitaly S.p.A.	Proventi finanziari (interessi)	4.463	10.393
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	30.093	30.016
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	30.093	30.016
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	1.515.330	-
TIP-pre IPO S.p.A.	Ricavi	504.149	1.411.622
TIP-pre IPO S.p.A.	Crediti commerciali	128.124	128.127
TIP-pre IPO S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	3.958.007	4.003.895
TXR S.r.l.	Ricavi	19.100	23.073
TXR S.r.l.	Crediti commerciali	18.075	23.073
TXR S.r.l.	Dividendi incassati	-	510.000
C2 S.r.l.	Ricavi	4.100	3.075
C2 S.r.l.	Crediti commerciali	3.075	3.075
C3 S.p.A.	Ricavi	54.138	52.079
C3 S.p.A.	Crediti commerciali	54.138	52.079
C3 S.p.A.	Crediti finanziari	67.674.920	1.721.870
C3 S.p.A.	Proventi finanziari (interessi)	1.408.032	-
StarTIP S.r.l.	Ricavi	4.100	3.769
StarTIP S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	3.769
StarTIP S.r.l.	Crediti finanziari	22.132.957	30.823.957
ITH S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	572.832	-

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2020	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2019
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi	11.000	752.795
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	14.000	13.000
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	3.534.680	8.268.086
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	2.962.470	7.707.393
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi (servizi resi)	2.926	2.943
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	2.926	2.943

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

(35) Eventi successivi

Con riferimento agli eventi successivi si rimanda a quanto esposto nella relazione sull'andamento della gestione.

(36) Corporate Governance

TIP adotta, quale modello di riferimento per la propria *corporate governance*, le disposizioni del Codice di Autodisciplina nella nuova versione promossa da Borsa Italiana.

La relazione sul Governo societario e gli Assetti proprietari riferita all'esercizio viene approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata annualmente sul sito della società www.tipspa.it nella sezione "Governo Societario".

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 25 marzo 2021

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.

2. 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 d'esercizio separato.

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio separato al 31 dicembre 2020.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il bilancio d'esercizio separato chiuso al 31 dicembre 2020 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio d'esercizio separato chiuso al 31 dicembre 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 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, 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, 25 marzo 2021

Allegato 1 – Elenco delle partecipazioni possedute

Denominazione	sede		capitale sociale	quote o numero azioni	importo del patrimonio netto	quota o numero azioni possedute	% possesso	quota spett. patr. netto	valore attribuito in bilancio
Imprese collegate									
Asset Italia S.p.A. (1)	Milano								
	via Pontaccio, 10	euro	3.425.114	100.000.000	211.620.619	20.000.000	20,00	42.954.534	76.097.441
Asset Italia Due S.r.l. (5)	Milano								
	via Pontaccio, 10	euro	100.000	100.000	300.423	22.057	22,06	66.264	67.406
Be Think, Solve, Execute S.p.A. (2)	Roma								
	viale dell'Esperanto, 71	euro	27.109.165	134.897.272	42.999.751	37.082.225	27,49	11.820.302	23.196.469
Clubitaly S.p.A. (1)	Milano								
	via Pontaccio, 10	euro	3.864.300	3.864.300	155.271.987	1.670.873	43,24	67.137.585	39.076.076
Elica S.p.A. (2)	Fabiano Ancona								
	Via Ermanno Casoli, 2	euro	12.664.560	63.322.800	87.302.788	12.757.000	20,15	17.588.004	41.434.379
Gatti & Co. GmbH (2)	Frankfurt am Main								
	Bockenheimer Landstr. 51-53	euro	35.700	35.700	545.895	10.700	29,97	163.616	275.000
Gruppo IPG Holding S.p.A. (2) *	Milano								
	via Appiani, 12	euro	142.438	226.070	87.332.184	72.739	32,18	28.099.508	36.267.851
ITH S.p.A. (6)	Empoli								
	Via del Pino 1	euro	319.592	346.956	35.515.720	71.604	20,64	7.329.655	59.774.145
OVS S.p.A. (4)	Mestre Venezia								
	Via Terraglio 17	euro	227.000.000	227.000.000	714.810.960	52.935.898	23,32	166.692.335	94.912.302
Palazzari & Turries Limited (3)	Hong Kong								
	88 Queen's Road	euro	300.000	300.000	567.175	90.000	30,00	170.153	225.000
TIP-Pre Ipo S.p.A. (1)	Milano								
	via Pontaccio, 10	euro	329.999	3.299.988	91.424.970	966.424	29,29	26.774.426	8.340.919

(1) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2020.

(2) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2019.

(3) Capitale sociale in dollari di Hong Kong. Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2019. Si segnala che l'importo del patrimonio netto è stato convertito ad un tasso EUR/HKD pari a 0,1051 (relativo al 31.12.2019).

(4) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.1.2020.

(5) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati all'11.12.2020. Data di chiusura bilancio di liquidazione.

(6) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 30.4.2020.

* La partecipazione detenuta da TIP su base fully diluted è del 33,72%

I valori di bilancio si riferiscono all'ultimo bilancio depositato secondo la normativa contabile locale.

Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2020				incrementi		decrementi			rigiri di fair value per realizzi	variazioni a CE	Valore al 31/12/2020
	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			
Società non quotate												
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	(7.312.229)		31.677.771								31.677.771
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
Welcome S.p.A.	5.850.971			5.850.971								5.850.971
Altre minori e altri strumenti partecipativi	826.558		(100.000)	726.558				(35.041)	(35.034)	35.034		691.517
Totale società non quotate	62.467.120	13.175.872	(100.000)	75.542.992	11.499.939	(28.299.530)	10.986.514	(35.041)	(35.034)	(31.439.581)		38.220.259
Società quotate												
	n. azioni											
Amplifon S.p.A.	7.384.697	22.083.486	132.731.757	154.815.243	38.630.317		57.929.525					251.375.086
Fagerhult AB	795.367			0	2.643.670		832.280				130.599	3.606.549
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		3.473.266					21.257.000
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(33.577.315)	46.720.800					(17.247.600)			29.473.200
Moncler S.p.A.	2.050.000	31.339.079	50.804.421	82.143.501			20.643.500					102.787.001
Prysmian S.p.A. (IIP)	42.198.416	781.584		42.980.000	23.681.807			(65.880.221)	(781.586)			0
Altre quotate	14.419.077	(314.404)	(10.446.725)	3.657.948			410	(1.802.731)	(1.031.121)	180.557		1.005.064
Totale società quotate	195.153.408	160.400.809	(10.446.725)	345.107.492	82.739.528		82.878.981	(72.498.186)	(21.357.251)	(7.497.265)	130.599	409.503.900
Totale partecipazioni												
	257.620.528	173.576.681	(10.546.725)	420.650.483	94.239.467	(28.299.530)	93.865.495	(72.533.227)	(21.392.285)	(38.936.845)	130.599	447.724.159

Allegato 3 – Sintesi dai dati essenziali del progetto di bilancio al 31 dicembre 2020 delle società controllate

	Clubdue S.r.l.	StarTIP S.r.l.	TXR S.r.l.	Clubtre S.p.A.
ATTIVO				
Immobilizzazioni	654	35.603.046	26.978.774	206.589.703
Attivo circolante	19.645	197.777	387.000	2.199.259
Ratei e risconti	90	752	98	80
Totale attivo	20.389	35.801.575	27.365.872	208.789.042
PASSIVO				
Patrimonio netto	14.379	13.491.197	27.324.956	40.077.441
Debiti	6.010	22.152.378	40.916	168.711.601
Totale passivo	20.389	35.801.575	27.365.872	208.789.042
CONTO ECONOMICO				
Ricavi	306	104	0	0
Costi della produzione	(11.290)	(40.753)	(58.309)	(86.672)
Margine operativo lordo	(10.984)	(40.649)	(58.309)	(86.672)
Ammortamenti	(327)	703	0	0
Risultato operativo	(11.311)	(41.352)	(58.309)	(86.672)
Proventi finanziari	0	2.408	353.335	146
Interessi e oneri finanziari	0	(1.352.635)	0	(1.605.993)
Risultato ante imposte	(11.311)	(1.391.579)	295.026	(1.692.519)
Imposte	0	0	0	0
Risultato dell'esercizio	(11.311)	(1.391.579)	295.026	(1.692.519)

Allegato 4 – Movimenti delle partecipazioni in imprese collegate

in euro	Esistenza all'1.1.2019		Valore di bilancio			
	n. azioni quote	Valore attribuito in bilancio	acquisti o costituzioni	finanziamento soci in conto capitale	decrementi o restituzioni	Riclassifiche al 31.12.2019
Asset Italia S.p.A.	20.000.000 (1)	86.197.441				86.197.441
Be Think, Solve, Execute S.p.	31.582.225	16.596.459				16.596.459
ClubItaly S.p.A.	31.197	37.436.400				37.436.400
Clubtre S.p.A.	0	24.021.839				0
Elica S.p.A.	12.757.000	0	273.129			41.161.250
Gatti & Co Gmbh	10.700	275.000				275.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	67.348	37.683.941		(1.416.090)		36.267.851
OVS S.p.A.	51.635.898	0	74.951.010			17.761.950
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000				225.000
Tip-Pre Ipo S.p.A.	942.854	22.787.025			(14.446.106)	8.340.919
Totale		225.223.105	75.224.139	(1.416.090)	(14.446.106)	34.901.361

(1) Non comprende le azioni correlate

in euro	Esistenza all'1.1.2020		Valore di bilancio			
	n. azioni quote	Valore attribuito in bilancio	acquisti o costituzioni	finanziamento soci in conto capitale	decrementi o restituzioni	Riclassifiche al 31.12.2020
Asset Italia S.p.A.	20.000.000 (1)	86.197.441			(10.100.000)	76.097.441
Asset Italia 2 S.r.l.	22.057		67.406			67.406
Be Think, Solve, Execute S.p.	37.082.225	16.596.459	6.600.010			23.196.469
ClubItaly S.p.A.	1.670.873	37.436.400	1.639.676			39.076.076
Elica S.p.A.	12.757.000	41.434.379				41.434.379
Gatti & Co Gmbh	10.700	275.000				275.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	72.739	36.267.851				36.267.851
ITH S.p.A.	71.604					59.774.145
OVS S.p.A.	52.935.898	92.712.960	2.199.342			94.912.302
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000				225.000
Tip-Pre Ipo S.p.A.	966.424	8.340.919				8.340.919
Totale		319.486.409	10.506.434	0	(10.100.000)	379.666.988

(1) Non comprende le azioni correlate

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2020
AI SENSI DELL'ART. 153 D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il Collegio Sindacale di Tamburi Investment Partners S.p.A. (in seguito "TIP" o "la Società"), in ottemperanza al disposto dell'art. 149 del D.Lgs. 58/98 ("TUF"), e dell'art. 2403 del Codice Civile, ha svolto le attività di vigilanza, tenendo anche conto delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate", raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dalle Comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale (in particolare, Comunicazione n. DAC/RM 97001574 del 20 febbraio 1997, e Comunicazione n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001, successivamente integrata con Comunicazione n. DEM 3021582 del 4 aprile 2003, Comunicazione n. DEM/6031329 del 7 aprile 2006 e Richiamo di attenzione n. 1/21 del 16 febbraio 2021) e dai Principi e Criteri contenuti nel Codice di Autodisciplina, nonché dai Principi e Raccomandazioni contenuti nel nuovo Codice di Corporate Governance.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea del 20 aprile 2018, in conformità alle vigenti disposizioni di legge, regolamentari, nonché statutarie e terminerà il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

I componenti del Collegio Sindacale hanno rispettato il limite di cumulo degli incarichi previsto dall'art. 144-terdecies del Regolamento Emittenti.

L'incarico di revisione legale, a norma del TUF e del D.Lgs 39/2010, è svolto dalla società Pricewaterhouse Coopers S.p.A. (in seguito "PWC" o la "Società di Revisione", come deliberato dall'Assemblea del 9 aprile 2014 per la durata di nove esercizi (2014-2022).

Si premette che, ai sensi dell'art. 149 del TUF, il Collegio Sindacale vigila:

- sull'osservanza della legge e dello statuto;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo – contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;

sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria, cui la Società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi;

- sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2, del TUF.

■ *Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto*

Il Collegio Sindacale ha acquisito le informazioni strumentali allo svolgimento dei compiti di vigilanza a esso attribuiti mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei comitati endo-consiliari, le audizioni degli amministratori della Società e del Gruppo, gli scambi di informazioni con la Società di Revisione, nonché tramite le ulteriori attività di controllo svolte.

In particolare, il Collegio Sindacale con riferimento all'attività di sua competenza svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, dichiara di avere:

- svolto nove riunioni al fine di acquisire le informazioni strumentali allo svolgimento dei propri compiti di vigilanza;
- partecipato a tutte le cinque riunioni del Consiglio di Amministrazione, ottenendo dagli amministratori, con periodicità almeno trimestrale, adeguate informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate, anche in relazione agli impatti economici e finanziari derivanti dalla diffusione dell'epidemia da COVID-19;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di verifica del rispetto della legge, dello statuto, dei principi di corretta amministrazione e dell'adeguatezza e del funzionamento della struttura organizzativa della Società, attraverso l'acquisizione di documenti e di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate e mediante periodici scambi di informazioni con la Società di Revisione;
- partecipato, almeno attraverso il suo Presidente o altro suo componente, a tutte le riunioni del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate ed alle riunioni del Comitato per la Remunerazione e di aver incontrato, al fine del reciproco scambio di informazioni, l'Organismo di Vigilanza;

- vigilato sul funzionamento e sull'efficacia del sistema di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in particolare sotto il profilo di affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, incontrando periodicamente il Responsabile dell'internal auditing;
- scambiato tempestivamente con i responsabili della Società di Revisione dati e informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti ai sensi dell'art. 150 del TUF, anche attraverso l'esame dei risultati del lavoro svolto e la ricezione delle relazioni previste dall'art. 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 11 del Reg. UE 2014/537;
- monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società del Gruppo e l'adeguatezza delle disposizioni ad esse impartite, anche ai sensi dell'art. 114, 2° comma, del TUF;
- preso atto dell'avvenuta predisposizione della Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter del TUF ed ex art. 84-ter del Regolamento Emittenti, senza formulare osservazioni;
- accertato la conformità delle previsioni statutarie alle disposizioni di legge e regolamentari;
- monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario adottate dalla Società in conformità al Codice di Autodisciplina delle società quotate nonché, a partire dall'inizio dell'esercizio 2021, al nuovo Codice di Corporate Governance, entrambi promossi dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A.;
- vigilato sulla conformità della procedura interna riguardante le Operazioni con Parti Correlate, ai principi indicati nel Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, nonché sulla sua osservanza, ai sensi dell'art. 4, 6° comma, del medesimo Regolamento;
- acquisito informazioni, tramite scambio di informazioni con gli organi preposti, sull'espletamento degli adempimenti correlati alla normativa riferita agli Abusi di Mercato (Regolamento UE n. 596/2014 – "MAR"), in materia di informativa societaria e di *Internal Dealing*, con particolare riferimento al trattamento delle informazioni privilegiate e alle procedure adottate a riguardo dalla Società;
- vigilato sul processo di informazione societaria, verificando l'osservanza da parte degli amministratori delle norme procedurali inerenti alla redazione, all'approvazione e alla pubblicazione del bilancio separato e del bilancio consolidato;
- accertato l'adeguatezza, sotto il profilo del metodo, del processo di *impairment* attuato al fine di acclarare l'eventuale esistenza di perdite di valore sugli attivi iscritti a bilancio;

- verificato che la Relazione degli Amministratori sulla Gestione per l'esercizio 2020 fosse conforme alla normativa vigente, oltre che coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con i fatti rappresentati nel bilancio separato e in quello consolidato;
- preso atto del contenuto della Relazione Semestrale consolidata, senza che sia risultato necessario esprimere osservazioni, nonché accertato che la suddetta Relazione fosse stata resa pubblica secondo le modalità previste dall'ordinamento;
- preso atto dei contenuti delle Relazioni Trimestrali, senza che sia risultato necessario esprimere osservazioni.

Il Collegio Sindacale ha fornito, ove necessario, i pareri e le osservazioni previsti dalla legge. Nel corso dell'attività di vigilanza, svolta dal Collegio Sindacale secondo le modalità sopra descritte non sono emersi fatti da cui desumere il mancato rispetto delle norme di legge e di statuto o tali da giustificare segnalazioni alle Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

▪ *Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione*

Il Collegio Sindacale ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le operazioni deliberate e poste in essere dagli amministratori fossero conformi alle predette regole e principi, oltre che ispirate a principi di razionalità economica e non manifestamente imprudenti o azzardate, in conflitto d'interessi con la Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, ovvero tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale. Il Collegio ritiene che gli strumenti e gli istituti di *governance* adottati dalla Società rappresentino un valido presidio al rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Di seguito vengono fornite le ulteriori indicazioni richieste dalla Comunicazione Consob n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successive modificazioni.

- I. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società sono state analiticamente dettagliate nella Relazione sulla Gestione, nel bilancio separato, nonché nel bilancio consolidato relativamente all'esercizio 2020. Sulla base delle informazioni fornite dalla Società e dei dati acquisiti relativamente alle predette operazioni, il Collegio Sindacale ritiene opportuno evidenziare quanto segue:

- Nel mese di aprile 2020 è stato rimborsato il prestito obbligazionario TIP 2014-2020 di 100 milioni.
- Sempre nel mese di aprile 2020 TIP ha ricevuto da Tefin circa 5 milioni, quale rimborso degli interessi maturati e di parte del capitale dei finanziamenti precedentemente erogati.
- In data 29 aprile 2020 l'Assemblea Straordinaria dei soci ha deliberato, *inter alia*, di revocare la precedente delega ad aumentare il capitale sociale conferita al Consiglio di Amministrazione in data 14 luglio 2016, e di conferire al Consiglio di Amministrazione una nuova delega ad aumentare il capitale sociale, a pagamento, per un importo massimo di euro 1.500.000.000 (un miliardo cinquecentomilioni), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi entro 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2443, comma 4°, primo periodo, cod. civ., in quanto da effettuare (i) con conferimenti in natura aventi ad oggetto azioni ordinarie di Asset Italia S.p.A.; e (ii) a favore dei soci di Asset Italia S.p.A. diversi dalla Società, affinché il Consiglio di amministrazione possa dare corso agli impegni di propria spettanza nell'ambito del Progetto Asset Italia, restando inteso che il capitale sociale dovrà essere incrementato per un importo nominale corrispondente a 1/1000 (un millesimo) del minore tra: (i) il controvalore attribuito alle azioni ordinarie Asset Italia S.p.A. oggetto di conferimento da parte dell'esperto all'uopo nominato; e (ii) euro 1.500.000.000 (un miliardo cinquecentomilioni).
- Nel mese di maggio 2020 TIP ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale della collegata Clubitaly S.p.A. per una quota più che proporzionale rispetto alla percentuale di partecipazione detenuta.
- Nel mese di giugno 2020 sono stati esercitati n. 12.376.567 Warrant 2015-2020 e sono state conseguentemente sottoscritte n. 12.376.567 azioni ordinarie TIP di nuova emissione al prezzo di euro 5,41 cadauna, prive di indicazione del valore nominale.
- Nel mese di luglio 2020 TIP, attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale, ha portato la propria quota di partecipazione in ITH S.p.A. (controllante di SESA S.p.A.) al 20,64% arrivando ad acquisire una quota di collegamento.

- Sempre nel mese di luglio 2020 è stato finalizzato il rifinanziamento di Clubtre attraverso un nuovo *margin loan* per 100 milioni con scadenza nel luglio 2023 e il rimborso del precedente finanziamento residuo di 99,1 milioni in scadenza nel 2020.
- Il 10 settembre 2020 è stato avviato un ulteriore programma di *buy-back*, sempre con modalità interamente delegata, per l'acquisto fino ad un massimo di 20 milioni di azioni da eseguirsi entro il 29 ottobre 2021. In esecuzione di tale piano, al 31 dicembre 2020 le azioni acquistate erano n. 798.130, con un esborso di circa 4,7 milioni.
- Nel mese di novembre 2020 la Società ha acquisito ulteriori n. 5.500.000 azioni di BE-Shaping the Future S.p.A., quotata al segmento Star di Borsa Italiana, per cui la partecipazione in detta società è salita dal 23,412% al 27,489%.
- Sempre nel mese di novembre 2020 sono stati sottoscritti strumenti finanziari partecipativi emessi dalla collegata Digital Magics S.p.A. per circa 450.000 euro.
- Conseguentemente alla cessazione del patto parasociale sussistente tra Asset Italia 2 S.r.l. e Amplifin S.r.l., che tramite Ampliter S.r.l. è la controllante di Amplifon S.p.A., TIP, quale socio di Asset Italia S.p.A., ha ricevuto in assegnazione n. 1.346.661 azioni Amplifon S.p.A.
A fronte di questa operazione TIP ha registrato nel conto economico proforma una plusvalenza di circa 28,5 milioni.
- La cessione delle azioni Ferrari, effettuata nel corso dell'esercizio, ha comportato il realizzo di una plusvalenza di circa 7,7 milioni.
- Nel corso dell'esercizio la Società, dopo un precedente investimento addizionale di circa 250.000 euro, ha ulteriormente incrementato l'investimento in Buzzoole per circa 500.000 euro, nell'ambito di un aumento di capitale sociale per complessivi 5 milioni di euro.
- La liquidità conseguita dall'emissione del bond nel mese di dicembre 2019 e dall'esercizio dei *warrant* è stata impiegata in obbligazioni e Titoli di Stato, ed i successivi disinvestimenti di parte di detti *asset* hanno permesso la realizzazione di plusvalenze per oltre 5 milioni di euro.
- La Società ha acquistato ulteriori azioni Prysmian per circa 23,7 milioni di euro, azioni OVS per circa 2,2 milioni ed azioni FCA per circa 17,8 milioni. Nel mese di marzo 2020

TIP ha ceduto alla controllata Clubtre tutte le azioni Prysmian a fronte di un finanziamento fruttifero.

- TIP ha proseguito l'acquisto di azioni proprie per quasi 37 milioni, dei quali circa 2,7 milioni si riferiscono al piano annunciato il 26 settembre 2019, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie approvato dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2019, ma con modalità interamente delegata a terzi, per l'acquisto di massimi ulteriori 8 milioni di azioni proprie, rispetto a quelle detenute alla data della comunicazione, da eseguirsi sul mercato entro il 31 gennaio 2020. Successivamente alla scadenza di tale piano, in esecuzione del quale sono state acquistate n. 1.998.910 azioni ordinarie per un controvalore complessivo di circa 13 milioni di euro, il 2 febbraio 2020 è stato lanciato un nuovo programma di *buy-back* per l'acquisto di ulteriori 6 milioni di azioni, sempre con modalità interamente delegata, da eseguirsi entro il 31 agosto 2020. Il secondo piano si è chiuso al 31 agosto con l'acquisto complessivo di 5.194.866 azioni e con un esborso di circa 29,5 milioni.

II. Il Collegio Sindacale non ha rilevato, nel corso delle proprie verifiche nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020, operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, società del Gruppo e parti correlate, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293. Si dà atto che l'informazione resa nella Relazione sulla Gestione e nelle note esplicative al bilancio separato e consolidato in ordine ad eventi e operazioni significative che non si ripetono frequentemente ed a operazioni infragruppo e con parti correlate, risulta adeguata.

III. Le caratteristiche delle operazioni infragruppo e con parti correlate attuate dalla Società e dalle sue controllate nel corso del 2020, i soggetti coinvolti ed i relativi effetti economici sono ampiamente indicati nel Bilancio consolidato e nel Bilancio separato, ai quali si rinvia. Si segnala che la Società intrattiene con regolarità rapporti di natura commerciale e finanziaria con le società controllate, rappresentate da imprese del Gruppo, che consistono in operazioni rientranti nell'ambito delle attività ordinarie, concluse a termini e condizioni contrattuali ed economiche di mercato.

Il Collegio Sindacale valuta complessivamente adeguata l'informativa fornita nei modi indicati in merito alle predette operazioni e valuta che queste ultime, sulla base dei dati acquisiti, appaiono congrue e rispondenti all'interesse sociale.

▪ *Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società e del sistema di controllo interno*

La vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e del Gruppo si è svolta attraverso la conoscenza della struttura amministrativa della Società e lo scambio di dati e informazioni con i responsabili delle diverse funzioni aziendali, con i responsabili dell'*Internal Audit*, con l'Organismo di Vigilanza e con la Società di Revisione.

Alla luce delle verifiche effettuate, in assenza di criticità rilevate, la struttura organizzativa della Società appare adeguata in considerazione dell'oggetto, delle caratteristiche e delle dimensioni dell'impresa.

Con riferimento alla vigilanza sull'adeguatezza e sull'efficienza del sistema di controllo interno, anche ai sensi del vigente art. 19 del D.Lgs. 39/2010, il Collegio ha avuto incontri periodici con la Funzione di *Internal Auditing*, al fine di valutare il piano di audit e le sue risultanze, sia nella fase di impostazione, sia in quella di analisi delle verifiche effettuate e dei relativi *follow-up*; il Collegio ha inoltre svolto ulteriori incontri con le altre funzioni aziendali, anche tramite la partecipazione di almeno un suo componente alle relative riunioni, con il Comitato Controllo e Rischi e con l'Organismo di Vigilanza del Modello ex D.Lgs. 231/2001.

Il Collegio Sindacale ha rilevato che il sistema di controllo interno della Società si basa su un insieme strutturato e organico di regole, procedure e strutture organizzative volte a prevenire o limitare le conseguenze di risultati inattesi e a consentire il raggiungimento degli obiettivi strategici ed operativi (ossia di coerenza delle attività con gli obiettivi, di efficacia ed efficienza delle attività e di salvaguardia del patrimonio aziendale), di conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili (*compliance*) e di corretta e trasparente informativa interna e verso il mercato (*reporting*).

Le linee guida di tale sistema sono definite dal Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate. Il Consiglio di Amministrazione provvede altresì a valutare, almeno con cadenza annuale, la sua adeguatezza e il suo corretto funzionamento.

In continuità con il passato, il Collegio Sindacale, per quanto di competenza, si è sincerato della tempestiva attivazione dei presidi di controllo interno, anche nelle società controllate, ove ciò si sia reso necessario o anche solo opportuno in relazione alle circostanze del caso.

Tamburi Investment Partners S.p.A. è dotata del modello organizzativo previsto dal D.Lgs. 231/2001 ("*Modello 231*"), di cui è parte integrante il Codice Etico, finalizzato a prevenire il

compimento degli illeciti penali rilevanti ai sensi del decreto e, conseguentemente, l'estensione alla Società della responsabilità amministrativa.

Il Modello 231 di Gruppo prevede un aggiornamento automatico, relativamente ai reati che di volta in volta vengono ricompresi nell'ambito del D.Lgs. 231/2001, nella sua parte generale. In particolare, l'ultimo aggiornamento del Modello 231 è stato approvato nel corso del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 12 novembre 2020.

In relazione all'esercizio 2020, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato, sulla base delle informazioni ed evidenze raccolte, anche con il supporto dell'attività istruttoria del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate, una valutazione complessiva dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ritenendo che esso sia complessivamente idoneo a consentire, con ragionevole certezza, un'adeguata gestione dei principali rischi identificati. Ad avviso del Collegio, alla luce delle informazioni acquisite, il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società appare adeguato, efficace e dotato di effettiva operatività.

▪ *Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'attività di revisione legale dei conti*

Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza e l'affidabilità del sistema amministrativo-contabile rispetto alla corretta rappresentazione dei fatti di gestione, ottenendo informazioni da parte dei responsabili delle rispettive funzioni, esaminando i documenti aziendali e analizzando i risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione. Al Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari sono state attribuite le funzioni stabilite dalla legge e forniti adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti.

Il Collegio Sindacale ha preso atto delle attestazioni rilasciate dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile in relazione alle caratteristiche dell'impresa e all'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato di Tamburi Investment Partners S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo Tamburi.

Il Collegio Sindacale ha valutato complessivamente adeguato il sistema amministrativo-contabile della società ed affidabile nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il Collegio Sindacale rileva che la Società di Revisione ha emesso in data 31 marzo 2021 la propria relazione ai sensi degli art. 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Reg. UE n. 2014/537 con la quale ha attestato che:

- il bilancio separato della Società e il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020 forniscono una rappresentazione veritiera e corretta dello stato patrimoniale, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea;
- la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui all'art. 123-bis del TUF contenute nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari sono coerenti con il Bilancio d'esercizio della Società e con il bilancio consolidato di Gruppo e redatte in conformità alle norme di legge;
- il giudizio sul bilancio separato e sul bilancio consolidato espresso nelle predette Relazioni è in linea con quanto indicato nella Relazione aggiuntiva predisposta ai sensi dell'art. 11 del Reg. UE n. 2014/537.

Nelle predette Relazioni della Società di Revisione non risultano rilievi né richiami d'informativa né dichiarazioni rilasciate ai sensi dell'art. 14, 2° comma, lett. d) ed e) del D.Lgs. 39/2010.

La Società di Revisione ha altresì verificato l'avvenuta predisposizione da parte degli amministratori della seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti come previsto dall'art. 123-ter, comma 8-bis del TUF.

Nel corso delle riunioni periodiche tenute dal Collegio Sindacale con la Società di Revisione, ai sensi dell'art. 150, 3° comma, del TUF, non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Inoltre il Collegio non ha ricevuto dalla Società di Revisione informative su fatti rilevanti ritenuti censurabili nello svolgimento dell'attività di revisione legale sul bilancio separato e consolidato.

Nel corso dell'esercizio 2020 il Collegio non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c., né esposti dei soci o di terzi.

In data 30 marzo 2020 il Collegio ha fornito parere favorevole in merito alla proposta di acquisto e disposizione di Azioni Proprie sottoposta all'Assemblea da parte del Consiglio di amministrazione nelle modalità e nei termini di cui alla relazione illustrativa approvata dal

Consiglio stesso in data 11 marzo 2020.

Nel corso dell'esercizio 2020, sulla base di quanto riferito dalla Società di Revisione, non sono stati conferiti ulteriori incarichi, ad essa o a soggetti ad essa legati, rispetto alla revisione contabile ed ai servizi di attestazione.

Inoltre il Collegio ha:

- a) verificato e monitorato l'indipendenza della Società di Revisione, a norma degli artt. 10, 10 bis, 10 ter, 10 quater e 17 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 6 del Reg. UE n. 2014/537, accertando il rispetto delle disposizioni normative vigenti in materia;
- b) esaminato la relazione di trasparenza e la relazione aggiuntiva redatte dalla Società di Revisione in osservanza di quanto previsto dal Reg. UE 2014/537, rilevando che, sulla base delle informazioni acquisite, non sono emersi aspetti critici in relazione all'indipendenza della Società di Revisione;
- c) ricevuto la conferma per iscritto che la Società di Revisione, nel periodo intercorrente dal 1° gennaio 2020 al momento del rilascio della dichiarazione d'indipendenza, non ha riscontrato situazioni che possano compromettere la sua indipendenza da Tamburi Investment Partners S.p.A. ai sensi del combinato disposto degli artt. 6, par. 2, lett. A) del Reg. UE 2014/537, 10 e 17 del D.Lgs. 39/2010 nonché degli artt. 4 e 5 del Reg. UE 2014/537;
- d) discusso con la Società di Revisione in merito ad eventuali rischi per la sua indipendenza e delle misure adottate per mitigarli, ai sensi dell'art. 6, par. 2, lett. b) del Reg. UE n. 2014/537.

Infine, il Collegio Sindacale ha scambiato informazioni con gli organi di controllo delle società controllate ai sensi dell'art. 151 del TUF, senza che gli siano stati sottoposti aspetti rilevanti o circostanze accertate da segnalare nella presente relazione.

▪ *Attività di vigilanza sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario*

In relazione a quanto previsto dall'art. 149, comma 1, lett. c-bis, del TUF in merito alla vigilanza da parte del Collegio Sindacale «*sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria, cui la società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi*», il Collegio Sindacale conferma quanto segue:

- la Società ha aderito per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 al Codice di Autodisciplina promosso dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana sebbene l'adozione dei Principi contenuti nel suddetto Codice non sia imposta da alcun obbligo di natura giuridica. La Società ha aderito ai Principi del Codice di Autodisciplina, nonché alle sue modifiche ed integrazioni apportate dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italia, ed, alla data della presente Relazione e sin dall'inizio dell'esercizio 2021, aderisce ed applica il nuovo Codice di Corporate Governance. Per quanto riguarda il Collegio Sindacale, si segnala che le attribuzioni del Codice di Autodisciplina che rilevano ai fini della presente Relazione, riguardano: (i) il compito di vigilare sull'indipendenza della Società di Revisione e sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, (ii) la facoltà di richiedere all'Audit lo svolgimento di verifiche, (iii) lo scambio tempestivo di informazioni con il Comitato di Controllo interno e di Gestione dei rischi su informazioni rilevanti e (iv) la verifica della corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri. A quest'ultimo proposito, il Collegio ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai Consiglieri non esecutivi qualificati come indipendenti;
 - il Consiglio di Amministrazione della Società è attualmente composto da nove amministratori, di cui cinque indipendenti. La sua composizione è conforme alla normativa in materia di equilibrio di genere.
- Il consigliere indipendente Dott. Alberto Capponi svolge la funzione di Lead Independent Director ed ha promosso una riunione di soli consiglieri indipendenti nel corso del 2020.
- Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto ad un'autovalutazione della dimensione, della composizione e del funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi Comitati, i cui risultati sono stati presentati alla riunione del Consiglio di amministrazione del 12 marzo 2021 e sono richiamati nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari.
- In merito alla procedura seguita dal Consiglio di amministrazione ai fini della verifica dell'indipendenza dei propri consiglieri, il Collegio Sindacale ha proceduto alle valutazioni di propria competenza, constatando la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento dei requisiti di indipendenza di cui alla legge e al Codice di Autodisciplina ed il rispetto dei requisiti di composizione dell'organo amministrativo nel suo complesso;
- infine, in accordo con quanto previsto dalla Norma Q.1.1. "*Autovalutazione del collegio sindacale*" delle Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate,

dall'art. 8 del Codice di Autodisciplina e dalla normativa vigente, il Collegio Sindacale ha proceduto alla valutazione dell'idoneità dei componenti e l'adeguata composizione dell'organo, con riferimento ai requisiti di professionalità, competenza, onorabilità e indipendenza richiesti dalla normativa. Il Collegio ha dato atto che ciascun componente Effettivo, nominato dall'Assemblea del 20 aprile 2018, ha fornito le informazioni necessarie per effettuare l'autovalutazione annuale del Collegio Sindacale e che, in base alle dichiarazioni rese e all'analisi effettuata successivamente in sede collegiale, non ricorre per nessuno di essi alcuna delle cause di ineleggibilità e decadenza previste dalla normativa vigente e dalla Statuto.

Il Collegio inoltre ha verificato il mantenimento, da parte dei componenti del Collegio Sindacale stesso, dei medesimi requisiti di indipendenza per gli amministratori, dandone comunicazione al Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 12 marzo 2021.

▪ *Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate*

Ai sensi dell'art. 2391-bis del Codice Civile e della delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche recante il Regolamento Operazioni con Parti Correlate (in seguito anche "Regolamento"), TIP si è dotata delle Procedure per le Operazioni con Parti Correlate (le "Procedure"), come integrazione del Regolamento Organizzativo del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate.

Nel corso dell'esercizio 2020, sulla base delle informazioni ricevute, risultano poste in essere una serie di operazioni con parti correlate che, per quanto si consta:

- Sono state eseguite in formale e sostanziale aderenza alle Procedure e al Regolamento;
- Risultano effettuate nell'interesse della Società, di natura ordinaria e concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o *standard*;
- Non includono operazioni atipiche o inusuali.

Le operazioni con parti correlate trovano adeguata descrizione nell'ambito del bilancio; in particolare, le informazioni su rapporti con parti correlate sono presentate nella nota 34 del bilancio separato e nella nota 35 del bilancio consolidato, nelle quali sono riportati gli importi, la tipologia e le controparti, incluse le specifiche concernenti i servizi resi a Consiglieri e servizi resi o ricevuti da società ad essi riferibili.

▪ *Attività di vigilanza sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate*

Ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF: (i) gli emittenti quotati impartiscono le disposizioni occorrenti affinché le società controllate forniscano tutte le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge; (ii) le società controllate trasmettono tempestivamente le notizie richieste.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate, avendo constatato che la Società è in grado di adempiere tempestivamente e regolarmente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge; ciò anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Al riguardo, non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Inoltre, negli organi amministrativi delle società controllate sono presenti, con deleghe operative, Amministratori della capogruppo che garantiscono una direzione coordinata e un adeguato flusso di notizie, supportato anche da idonee informazioni contabili.

▪ *Attività di vigilanza sul processo di informativa finanziaria, proposte in ordine al bilancio di esercizio ed alla sua approvazione nonché alle materie di competenza del Collegio Sindacale*

Il Collegio Sindacale ha verificato l'esistenza di norme e procedure alla base del processo di formazione e diffusione delle informazioni finanziarie. A tal proposito la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari espone le linee guida di riferimento per l'istituzione e la gestione del processo di informativa finanziaria.

In particolare, il Collegio Sindacale ha esaminato le proposte che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 12 marzo 2021, ha deliberato di sottoporre all'Assemblea, e dichiara di non avere osservazioni al riguardo.

Infine il Collegio Sindacale ha svolto le proprie verifiche sull'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione del progetto di bilancio separato e del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2020, delle rispettive note illustrative e della Relazione sulla Gestione anche avvalendosi delle informazioni condivise dai responsabili di funzione ed attraverso le informazioni ottenute dalla Società di Revisione. In particolare, il Collegio Sindacale, in base ai controlli effettuati e alle informazioni fornite dalla Società, nei limiti della propria competenza secondo l'art. 149 del TUF, dà atto che il bilancio separato ed il bilancio consolidato di Tamburi

Investment Partners S.p.A. al 31 dicembre 2020 sono stati redatti in conformità alle disposizioni di legge che regolano la loro formazione e impostazione e agli International Financial Reporting Standards, emessi dall'International Accounting Standards Board, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

Il bilancio separato e quello consolidato sono accompagnati dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

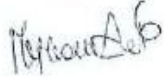
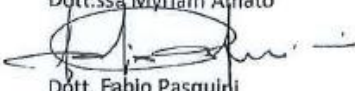
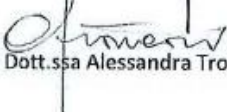
Sulla base di quanto sopra riportato, a compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale non ha rilevato specifiche criticità, omissioni, fatti censurabili o irregolarità e non ha osservazioni, né proposte da formulare all'assemblea ai sensi dell'art. 153 del TUF, per quanto di propria competenza non rilevando motivi ostativi all'approvazione delle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

Come già evidenziato dagli amministratori nella Nota Integrativa e nella Relazione sulla Gestione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2020, malgrado il perdurare per gran parte dell'esercizio della pandemia da COVID-19, l'attività della Società si è svolta regolarmente e, in particolare, non si sono verificati fatti che abbiano modificato in modo significativo l'andamento gestionale ed a causa dei quali si sia dovuto ricorrere a deroghe di legge in riferimento alla rappresentazione in bilancio dei fatti di gestione.

Il Collegio Sindacale, quindi, alla luce delle considerazioni effettuate e per gli aspetti di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2020 e alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 31 marzo 2021

Il Collegio Sindacale

	
Dott.ssa Myriam Amato	Presidente
	
Dott. Fabio Pasquini	Sindaco Effettivo
	
Dott.ssa Alessandra Tronconi	Sindaco Effettivo



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010,
N° 39 E DELL'ARTICOLO 10 DEL REGOLAMENTO (UE)
N° 537/2014**

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS SPA

BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2020



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio separato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato di Tamburi Investment Partners SpA (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio separato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio separato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



<i>Aspetti chiave</i>	<i>Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave</i>
<p>Partecipazioni valutate a Fair value through other comprehensive income ("FVOCI").</p> <p><i>Nota 13 del bilancio separato "Partecipazioni valutate a FVOCI"</i></p> <p>La società detiene significativi investimenti azionari in società quotate su mercati regolamentati e in società non quotate, per un valore pari a Euro 447.724 migliaia al 31 dicembre 2020, che rappresenta il 37% del totale attività. Tali investimenti, iscritti tra le attività non correnti, sono valutati al <i>fair value</i> con rilevazione degli effetti delle variazioni di valore nelle altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI).</p> <p>Il <i>fair value</i> delle partecipazioni in società quotate è determinato sulla base della quotazione di borsa. Per le società non quotate, il <i>fair value</i> viene determinato in base alle tecniche di valutazione ritenute più adatte dalla direzione, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento.</p> <p>Alla luce della significatività della voce, della complessità dei modelli valutativi per le partecipazioni in società non quotate e della presenza di input non sempre osservabili, la valutazione delle partecipazioni valutate a FVOCI è un aspetto chiave della revisione del bilancio della Società.</p>	<p>Le attività di revisione hanno previsto, tra le altre, le seguenti procedure:</p> <ul style="list-style-type: none"> la comprensione e la valutazione dell'efficacia del sistema di controllo interno, con particolare riferimento alle procedure seguite dalla direzione per la classificazione e la valutazione al <i>fair value</i> degli investimenti in società quotate e non quotate; l'analisi dei contratti relativi ai principali investimenti e degli accordi in essere con gli altri soci che partecipano al medesimo investimento al fine di verificare la corretta qualificazione degli stessi e la conseguente appropriatezza del metodo di valutazione adottato; la verifica dei valori di mercato per le società quotate; per le società non quotate, la verifica del <i>fair value</i> attraverso l'analisi delle tecniche di valutazione adottate dalla direzione e della ragionevolezza degli input e delle ipotesi sottostanti, anche alla luce dell'attuale contesto di incertezza legato alla pandemia. Abbiamo inoltre verificato l'accuratezza matematica dei modelli di calcolo. Le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC. <p>Abbiamo infine verificato l'adeguatezza dell'informativa presentata nelle note al bilancio.</p>

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio separato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio separato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.



Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio separato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio separato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio separato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio separato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio separato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;



- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio separato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio separato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA ci ha conferito in data 9 aprile 2014 l'incarico di revisione legale dei bilanci separato e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2014 al 31 dicembre 2022.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio separato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98

Gli amministratori di Tamburi Investment Partners SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Tamburi Investment Partners SpA al 31 dicembre 2020, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio separato e la loro conformità alle norme di legge.



Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio separato di Tamburi Investment Partners SpA al 31 dicembre 2020 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio separato di Tamburi Investment Partners SpA al 31 dicembre 2020 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 31 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmato digitalmente da: Francesco Ferrara
Data: 31/03/2021 11:19:41

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ferrara", written over a faint, stylized background graphic.

Francesco Ferrara
(Revisore legale)

2020 ANNUAL REPORT OF THE TAMBURI INVESTMENT PARTNERS GROUP

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

WE SHOULD ALL FEEL NOTHING BUT SHAME FOR THE REPUTATION THAT FINANCE HAS EARNED ITSELF IN THE LAST FEW YEARS, BUT IF YOU MANAGE TO GUIDE HEALTHY CAPITAL FROM SUCCESSFUL BUSINESSES AND THE ASSETS OF FAMILIES THAT WISH TO INVEST THEM INTELLIGENTLY IN COMPANIES THAT WANT TO GROW, YOU ARE DOING ONE OF THE MOST BENEFICIAL JOBS IN THE WORLD.

CONTENTS

Corporate Boards	3
Directors' Report	4
Motion for allocation of the result for the year of Tamburi Investment Partners S.p.A.	20

Consolidated Financial Statements

Financial Statements	21
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Consolidated Income Statement ▪ Consolidated Comprehensive Income Statement ▪ Consolidated Statement of Financial Position ▪ Statement of Changes in Consolidated Equity ▪ Consolidated Statement of Cash Flows 	
Explanatory notes to the 2020 Consolidated Financial Statements	27
Attachments	55
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Declaration of the Executive Officer for Financial Reporting ▪ List of investments held ▪ Changes in investments measured at FVOCI ▪ Changes in associated companies measured under the equity method ▪ Independent Auditors' Report ▪ Fees for audit services 	

Separate Financial Statements

Financial Statements	69
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Income Statement ▪ Comprehensive Income Statement ▪ Statement of Financial Position ▪ Statement of Changes in Equity ▪ Statement of Cash Flows 	
Explanatory notes to the 2020 Separate Financial Statements	75
Attachments	96
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Declaration of the Executive Officer for Financial Reporting ▪ List of investments held ▪ Changes in investments measured at FVOCI ▪ 2020 key financial highlights of the subsidiaries ▪ Changes in investments in associated companies ▪ Board of Statutory Auditors' Report ▪ Independent Auditors' Report 	

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

2020 Directors' Report of the Tamburi Investment Partners Group

In 2020 – a year on which any other comment is now superfluous – Tamburi Investment Partners (TIP) reported a pro forma profit of approximately Euro 36.4 million and equity of over Euro 1,070 million, up by about Euro 167 million compared to 2019.

At present, as the vaccines gradually roll out, the light at the end of the tunnel is clear, although how far it is or how long it will take to get there still is not easy to determine.

In the period just ended, TIP observed three types of reactions from the largest of its investees: those most specialised in specific areas, namely IT services and finance, e.g. SESA, BE and Welcome, significantly improved on their 2019 results, setting all-time highs; industrial companies narrowly defined, such as Prysmian, Interpump, Azimut Benetti, Elica, Beta and Chiorino, which, in addition to Amplifon, Moncler and Roche Bobois, lost some revenues and some margins, but substantially capitalised on their leadership positions and performed very well. On the other hand, OVS and Eataly suffered a little due to store closures that are still partly in place, while managing to achieve more-than-satisfactory results - given the situation - in terms of financial performance. The only company that truly slumped was Alpitour, but we are not worried about it: on the contrary.

The big picture for the TIP group is therefore very positive. It is no coincidence that almost all listed companies recently reached new high prices and TIP also returned to its all-time highs.

In addition to the strong increase in equity already mentioned, a key element for shareholders is that the INV - Intrinsic Net Value - of TIP stock is now more than Euro 9.2.

It is no coincidence that one of the most significant investments in 2020 was treasury shares.

TIP's pro-forma profit for 2020 - which, as we know, is much more meaningful than its IFRS 9 result - benefits from the proceeds of the assignment of Amplifon shares to the shareholders of Asset Italia who had participated in the investment in Ampliter and in relation to the acquisition of a significant interest in ITH/SESA.

Following the conclusion of the shareholder agreement between Asset Italia 2 S.r.l. and Amplifon 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. In the pro forma income statement, this transaction resulted in the recognition of a capital gain of approximately Euro 28.5 million. TIP at December 31, 2020 holds 7,384,697 Amplifon shares, equal to 3.26% of the share capital.

In addition, in July TIP invested in the capital increase of ITH S.p.A., the parent of SESA S.p.A., thus boosting its holding in ITH 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.

TIP's Consolidated equity at December 31, 2020 was over Euro 1,070 million - after distributing dividends in the period of Euro 14.3 million, acquiring treasury shares of nearly Euro 37 million and benefiting from the proceeds of the warrants for the year 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 period January 1 - December 31, 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 comments upon the pro-forma figures; the Explanatory Notes provide disclosure upon the figures calculated as per IFRS 9.

	IFRS 9 31/12/2020	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 31/12/2020	PRO FORMA 31/12/2019
Consolidated income statement (in Euro)						
Total revenues	4.402.239				4.402.239	6.996.283
Purchases, service and other costs	(2.270.267)				(2.270.267)	(3.055.205)
Personnel expenses	(12.886.384)				(12.886.384)	(20.267.359)
Other income	0				0	3.429.524
Amortisation	(344.956)				(344.956)	(356.399)
Operating profit/(loss)	(11.099.368)	0	0	0	(11.099.368)	(13.253.156)
Financial income	24.710.501	39.237.953		161.717	64.110.171	73.230.875
Financial charges	(18.001.402)	(35.034)		0	(18.036.436)	(12.927.381)
Profit before adjustments to investments	(4.390.269)	39.202.919	0	161.717	34.974.367	47.050.339
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	5.447.898	22.389.732			27.837.630	64.357.396
Adjustments to financial assets			(26.789.563)		(26.789.563)	(12.985.291)
Profit / (loss) before taxes	1.057.629	61.592.651	(26.789.563)	161.717	36.022.433	98.422.444
Current and deferred taxes	896.780	(470.357)	0	0	426.423	1.518.240
Profit / (loss) of the period	1.954.409	61.122.293	(26.789.563)	161.717	36.448.856	99.940.684
Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent	148.159				34.642.606	98.098.714
Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest	1.806.250				1.806.250	1.841.970

The IFRS 9 income statement does not include directly and indirectly realised income, capital gains and capital losses during the period on investments and shares of Euro 61.6 million or negative adjustments to financial assets of Euro 26.8 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 shares.

The pro-forma profit also includes write-downs of equity investments for Euro 26.8 million, mainly referring to Hugo Boss, still at incredibly low price levels for the sector and the type of company.

The share of profit/(loss) of associated companies - income of approximately Euro 27.8 million - includes, in addition to the Ampliter transaction's positive effects, 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, Roche Bobois, BE and SESA. The equity investment held through TIPO in the Chiorino Group has become an associated company for TIPO. The reclassification of the investment to associated companies resulted in the recording by TIPO 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. Consequently, significant influence, the higher accumulated fair value recognised in the OCI reserve was charged to the income statement among the portions of profit (loss) of equity-accounted investees, with a positive impact of approximately Euro 4.5 million on the pro forma income statement, and reclassified among retained earnings in equity in accordance with IFRS 9.

Advisory revenues were approximately Euro 4.4 million, compared to approximately Euro 7 million in 2019, while operating costs were lower than in 2019; executive director fees were much lower as they, as previously reported, correlated with TIP Group's pro-forma income statement performance.

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. Investments were also made to hedge assets in portfolio. This made it possible to offset 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 December 31, 2020 resulted in a charge of approximately Euro 2.5 million.

Dividends collected, at the consolidated level, amounted to Euro 3.7 million, down from Euro 5.5 million in 2019.

Interest income, changes in fair value to the income statement and exchange gains amounted to approximately Euro 15.8 million. Interest and other financial charges impacted for approximately Euro 15.5 million.

In May 2020 TIP subscribed to a more-than-proportional share of its investment in the capital increase promoted by the associated company Clubitaly.

In October, after a previous additional investment of around Euro 250 thousand, the investment in Buzzoole was further increased by around Euro 500 thousand as part of a capital increase totalling Euro 5 million that also saw an investment by CDP Venture Capital Sgr.

In November TIP acquired a further 5,500,000 shares of BE - Shaping the Future S.p.A. ("BE" - best.mi), a company also listed on the STAR segment of the Italian Stock Exchange. As a result of the transaction, TIP's interest in BE rose from 23.412% to 27.489%.

In November equity instruments issued by the associated company Digital Magics were also subscribed for an investment of approximately Euro 450 thousand.

Treasury share purchases of nearly Euro 37 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.

Of the 37 million treasury shares acquired, approximately Euro 2.7 million refers to the plan announced on September 26, 2019, as part of the treasury share buy-back programme approved by the Shareholders' Meeting of April 30, 2019, with execution delegated completely to third parties, to acquire a maximum additional eight million treasury shares in addition to those held at the communication date, to be undertaken on the market by January 31, 2020. Following the expiry of this plan, which overall entailed the purchase of 1,988,910 ordinary shares with a total value of approximately Euro 13 million, on February 2, 2020 a new buy-back programme was launched for up to six million additional shares, also on a fully delegated basis, to be completed by August 31, 2020. The second plan concluded on August 31, with 5,194,866 shares purchased for an outlay of approximately Euro 29.5 million.

On September 10, 2020, a further buy-back programme was launched, also in a fully delegated manner, up to an additional 20 million shares to be executed by October 29, 2021. As part of this additional plan, by December 31, 798,130 shares had been acquired for an outlay of approximately Euro 4.7 million.

The TIP group consolidated net debt totalled approximately Euro 366.3 million at December 31, 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.

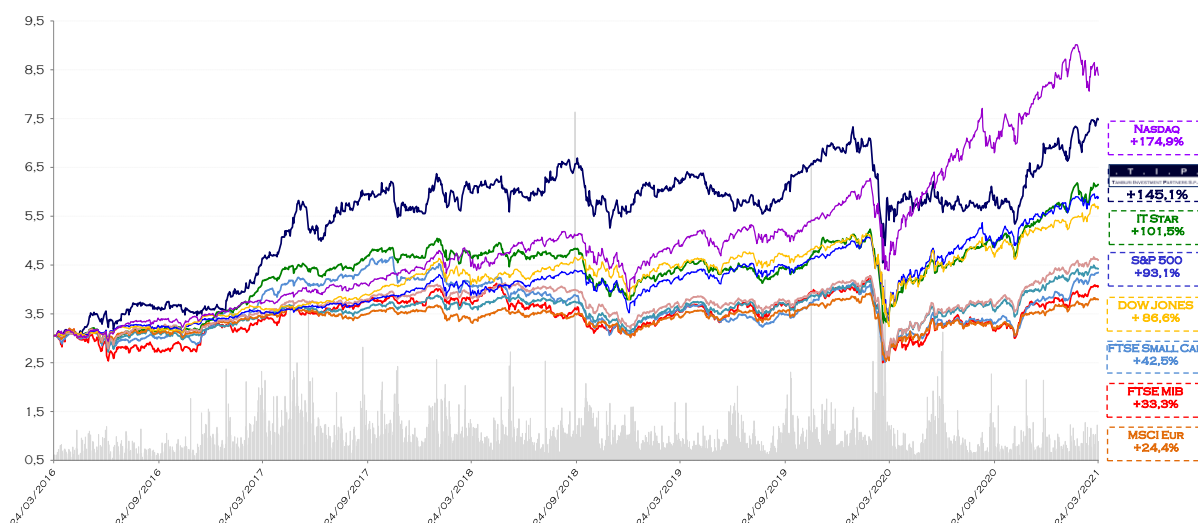
Also in April, TIP received approximately Euro 5 million from Tefin (the OCTO Telematics holding company) in repayment of interest matured and of a portion of the loan capital.

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

Major listed investees, Amplifon, BE, Elica, Interpump, Moncler, OVS, Prysmian and Sesa reported 2020 full-year or interim figures, presenting strong results for the fourth quarter - up considerably on the third quarter– partially offsetting the adverse impacts of the pandemic, which mainly occurred in the first half of the year. The other direct and indirect equity investments also reported encouraging figures in the fourth quarter. As already mentioned, Alpitour and, in part, Eataly, continue to be severely affected.

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. Recently, TIP's share price has returned to satisfactory levels, though still misaligned with the underlying portfolio investments. The usual five-year TIP share chart at March 24, 2021 nonetheless continue to

highlight the excellent performance of the TIP share, up 145.1%; the total return⁽⁷⁾ for TIP shareholders over the five years was 151.9% (annual average of 30.4%).



TIP workings on data collected on 24/3/2020 at 6.05 pm source Bloomberg

INVESTMENTS – PRINCIPAL HOLDINGS AT DECEMBER 31, 2020

The financial results reported below refer, where available, to the 2020 Annual Report already approved by the Board of Directors of the investees by the current date; in the absence of such figures, reference is made to the report for the first nine months of 2020 or prior year annual accounts.

A) SUBSIDIARIES

Clubtre S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2020: 37.67% (66.23% fully diluted)

At December 31, 2020, Clubtre S.p.A. held approximately 5% of Prysmian and was therefore - except for a group of funds - the single largest shareholder in Prysmian S.p.A. As reported in the section on subsequent events, in January 2021 Clubtre sold 10 million Prysmian shares, realising a

significant capital gain. Following this transaction, Clubtre retains 3,577,436 Prysmian shares, representing 1.334% of capital and, after repaying the loans received from shareholders and credit institutions and distributing a dividend of approximately Euro 39.5 million, has Euro 82.8 million in cash.

⁷ The total return is calculated by taking into account the performance of the TIP shares, the distributed dividends and the performance of the 2015-2020 TIP Warrants freely assigned to shareholders.

Prysmian is the world leader in the production of energy and telecommunication cables.

Prysmian reported consolidated revenues of about Euro 10 billion in 2020, down 8.3% from 2019. Adjusted EBITDA was Euro 840 million. Its financial structure remains sound, with net debt of just under Euro 2 billion.

StarTIP S.r.l.

TIP shareholding at December 31, 2020: 100%

Company held 100% by TIP which holds the digital and innovation start-up investments, and in particular those in Bending Spoons, Digital Magics, Heroes, (company with an investment of over 40% in Talent Garden), in Alkemy, Buzzoole, MyWoWo, Centy and Telesia.

StarTIP's investees - except for Alkemy and Bending Spoons - did suffer from the effects of the virus, while still proving resilient.

During 2020 CDP Venture Capital SGR S.p.A. through several funds under management also acquired a stake in the Talent Garden group as part of an overall investment – including the share of other investors – of Euro 9 million.

In early 2021, StarTIP acquired a 20% interest in DV Holding S.p.A., the parent company of DoveVivo Group, and an 8% interest in Alimentiamoci.

DoveVivo is Europe's largest co-living company, with a presence in 13 cities in Italy, France and Spain, over 1,500 properties under management, eight thousand beds and three hundred thousand square meters of accommodations; the estimated value of its real estate portfolio is nearly Euro 1 billion. It is among the most active, innovative prop-tech companies in Italy and Europe, capable of innovating in a traditional sector such as real estate by applying best-of-breed, scalable technologies and providing integrated, advanced services to its communities of owners, investors and customers. In 2020, despite the impact of COVID, it reported revenue of approximately Euro 40 million, up around 30% on 2019.

Alimentiamoci S.r.l. is an innovative start-up that through the website Planeat.eco promotes a new way of shopping for food by offering its users - families, singles and businesses - weekly meal planning based on the purchase of online kits of fresh, high-quality ingredients, ready to be used to prepare recipes.

TXR S.r.l (company which holds 34.84% of Roche Bobois S.A.)

TIP shareholding at December 31, 2020: 51.00%

TXR, a 51.0% subsidiary of TIP, holds a 34.84% interest in Roche Bobois S.A., a company listed on the B segment of Euronext Paris.

The group operates the largest chain worldwide of high-end design furniture, with a network – direct and/or franchising – comprising over 330 sales points (of which approximately 110 owned) located in prestigious commercial areas, with a presence in the most important cities worldwide, including Europe, North, Central and South America, Africa, Asia and the Middle East.

In 2020, consolidated sales - albeit impacted by pandemic lockdowns - declined modestly (-2.8% at like-for-like exchange rates) from Euro 274.7 million to Euro 266.0 million, with significant growth in the fourth quarter of 2020, 18% higher than in the fourth quarter of 2019. Sales were buoyed by the excellent performance of owned stores, increased by the opening of 4 new locations, 2 re-openings and the purchase of 3 previously franchised units locations, but which also had some closures. Aggregate business volumes (hence including franchised stores) were Euro 484.5 million, down slightly on Euro 490.2 million in 2019. The margin increased despite the circumstances in which the company operated and the Ebit was 17.1 million, up 7.8%, with a net result of 10.1 million, up 5%.

B) ASSOCIATED COMPANIES**Asset Italia S.p.A.**

TIP shareholding at December 31, 2020: 20.00% excluding the shares related to specific investments

Asset Italia, incorporated in 2016 with the subscription, in addition to TIP, of approximately 30 family offices, with total capital funding of Euro 550 million, is an investment holding and gives shareholders the opportunity to choose for each proposal their individual investments and the receipt of shares for the specific asset class related to the investment subscribed.

TIP holds 20% of Asset Italia, in addition to shares related to specific investments, undertaking at least a pro-quota holding and providing support for the identification, selection, assessment and execution of investment projects.

In September, as mentioned above, a transaction was carried out that involved the assignment of approximately 6,100,000 Amplifon shares to the shareholders of Asset Italia S.p.A. Asset Italia 2 closed its final liquidation accounts in December and the final liquidation distribution will take place in March 2021. The results of Amplifon S.p.A. are illustrated in the section on investments in listed companies.

As of December 31, 2020, Asset Italia holds the shares in Alpitour through Asset Italia 1.

Alpitour S.p.A.

Asset Italia 1 owns both 49.9% of Alpiholding, which in turn owns 36.76% (40.5% on a fully diluted basis) of Alpitour, and a direct stake in Alpitour of 31.14% (34.31% on a fully diluted basis). TIP holds 35.81% of the shares related to Asset Italia 1.

For Alpitour, 2020 (the financial year ended October 31) was adversely impacted to an extraordinary degree by the spread of COVID-19 and the consequent travel restrictions. As revenues in the sector fell nearly to zero in February, the Alpitour group recorded a drop in consolidated revenues from Euro 1,992 million to Euro 725 million and a negative EBITDA, before the effects of IFRS 16, of Euro 112 million, this despite the many steps taken to contain costs. The loss for 2020 of approximately Euro 102 million, did not benefit from public grants, which although approved at various levels have yet to be paid. In 2020 the company obtained a loan of Euro 225 million with a guarantee from SACE. As of December 31, net debt stood at Euro 377 million.

The company nonetheless continued to make strategic investments in the hotel and resort, aviation and IT sectors to be fully prepared to resume operations as soon as conditions are in place, and most importantly, reinforced its robust leadership position in Italy thanks to its strong presence in the various sectors (off-line and on-line tour operating, aviation, hotels, travel agencies and incoming).

However, the economic forecasts for the current year remain deeply conditioned by the timing and circumstances of the end of the pandemic, which are still very uncertain. The psychological factor of the fear of infection and the reduced spending capacity of families strained by the long lockdown period and the economic crisis are additional factors that could significantly affect the recovery of the demand for tourism services.

BE Think, Solve, Execute S.p.A. (“BE”)

TIP shareholding at December 31, 2020: 27.489%
Listed on the Italian Stock Exchange - STAR Segment.

The BE Group is one of the leading Italian operators in professional services for the financial industry. In November TIP acquired an additional 5,500,000 shares of BE, increasing its stake to 27.489%.

In 2020 the BE group continued to grow, buoyed in part by rising demand relating to projects associated with the effects of the pandemic, reporting revenues of Euro 178.8 million (+17%) and an operating profit of Euro 14.6 million, up 19% on 2019.

Clubitaly S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2020: 43.24%

Clubitaly, incorporated in 2014 jointly with a number of business-owning families and family offices, holds 19.80% of Eataly S.r.l, the only international Italian food retail business which operates both in distribution and catering and which symbolises high-quality “made in Italy” food.

Eataly operates in Italy, America and the Middle and the Far East and is implementing a store opening programme in some of the world's major cities through direct sales points and franchises.

The company was impacted by the virus in terms of the major restrictions on catering operations across the world, particularly in North America in which excellent earnings and growth have always been generated.

Eataly's preliminary results for 2020 include revenues of about Euro 353.4 million, down 29% from Euro 501 million in 2019, a negative EBITDA of around Euro 14.6 million and net debt of Euro 116 million.

Economic forecasts for the coming year are highly conditioned by the timing and circumstances of the end of the pandemic, which are currently very uncertain, although the progress of the vaccination campaign in the United States may have positive effects for Eataly.

Elica S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2020: 20.15%

With sales in over 100 countries, seven production facilities worldwide and approximately 3,800 employees, Elica is one of the world's main players in design, technology and high-end solutions for ventilation, filtration and air purification, with products conceived to improve the welfare of individuals and the environment.

Revenues for 2020 were Euro 452.6 million, down 4.4% on 2019 at constant exchange rates. After a first half of the year penalised by the consequences of the virus, which led to both closures of production facilities and reduced demand, there was a strong acceleration during the third and fourth quarters (revenues in the fourth quarter of 2020 were over 15% higher than in 2019). Adjusted EBITDA was Euro 42.2 million, declining 6.3% compared to Euro 45 million in 2019, significantly narrowing the gap with the first half of the year.

Ongoing restrictions and closures related to the COVID-19 pandemic could continue to harm the investee's operations in 2021.

Gruppo IPG Holding S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2020: 32.18%

Gruppo IPG Holding S.p.A. holds 26,406,799 shares (equal to 24.76% of the share capital, net of treasury shares) of Interpump Group S.p.A., world leader in the production of high pressure piston pumps, power take-offs (PTOs), distributors and hydraulic systems.

Interpump Group reported slightly weaker results in 2020 than in 2019, with consolidated revenues of Euro 1.294 billion, -5.4% on 2019 and an EBITDA of Euro 294.1 million, -7.5%. Performance in the fourth quarter of 2020, with revenues in line with the previous year and higher EBITDA in absolute terms and free cash flow in 2020 of nearly Euro 204 million, compared to Euro 125 million in 2019, represents a solid foundation for the coming years.

Gruppo IPG Holding has an outstanding loan of Euro 100 million maturing in December 2023.

ITH S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2020: 20.64%

TIP acquired 14.95% of ITH S.p.A., the parent company of Sesa S.p.A., a company listed on the STAR segment of Borsa Italiana. In July 2020, TIP invested in the capital increase of ITH S.p.A., boosting its holding in ITH from 14.95% to 20.64%, which therefore became an associated company.

The Sesa Group is a leading Italian provider, with an international presence, of extremely innovative high value-added IT solutions and services for businesses. The solutions it has developed include, in particular, support for the demand for digital transformation from medium-size enterprises.

Sesa ended the third quarter of 2019/20 (its year ends on April 30) with revenues and income of Euro 1,534.3 million, up 14.1%, and an EBITDA of Euro 92.2 million, +32.7% on the same period of the previous year, driven by rising demand for digital transformation fuelled by the events of recent months. The company continues its acquisitions-led growth reinforced at the same time as TIP acquired its stake.

OVS S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2020: 23.32%

TIP further increased its stake during 2020 to a total of 23.32%.

OVS was severely penalised by the restrictions imposed from time to time in response to the pandemic, which led to prolonged lockdowns and store closures. However, its results benefited from a very strong performance while stores were open, partially offsetting the declines imposed. OVS ended the first nine months (to October 2020) with net sales of Euro 736.7 million compared to Euro 990.9 million in the same period last year but with a third quarter up 6% on the same period in 2019. Adjusted EBITDA for the nine months was Euro 40.1 million, recovering thanks to a third quarter that generated adjusted EBITDA of Euro 38.1 million. Adjusted net debt decreased to Euro 356.9 million, an improvement of Euro 38.3 million compared to October 2019. Economic forecasts for the coming year of course remain strongly conditioned by possible new general lockdowns entailing store closures; in any case, the fact that shopping centres have been closed on holidays and pre-holidays for months now is continuing to reduce sales.

It was against this backdrop that OVS finalised the acquisition of the Stefanel brand and its 23 directly operated stores. The stores, located in high-quality locations, will be gradually reopened and represent the starting point for the revitalisation of the brand.

In 2020 OVS approved a divisible capital increase of up to Euro 80 million to secure advance financial resources for acquisitions and business combinations enabling it to continue the process of consolidation it has been pursuing for years in keeping with its position as market leader.

TIP-PRE IPO S.p.A. – TIPO

TIP shareholding at December 31, 2020: 29.29%

The company in 2020 distributed additional amounts of available liquidity, following on from the very significant pay-outs in 2019, in addition to the Fagerhult shares and today holds the following investments:

Beta Utensili S.p.A.

TIPO holds directly 3.94% in the share capital of Beta Utensili S.p.A. and indirectly 30.87% through Betaclub S.r.l., in turn controlled by TIPO with 58.417%. Beta Utensili is the leader in Italy in the distribution and production of high quality utensils.

Beta Utensili S.p.A.'s preliminary results in 2020 indicate that the negative impacts on volume in the first half of 2020 were partially recouped in the second half of the year, and particularly in the fourth quarter, with consolidated revenues of approximately Euro 164.7 million in 2020, down approximately 7% on 2019, and an adjusted EBITDA of approximately Euro 21.5 million. The net financial debt at December 31, 2020 amounted to approximately Euro 47.2 million.

Sant'Agata S.p.A. - Chiorino Group

TIPO holds 20% of Sant'Agata S.p.A., the parent of the Chiorino Group. The Chiorino Group is a global leader in the manufacture of process and conveyor belts for industrial processes.

The Chiorino Group's preliminary results for 2020 point to a substantial recovery of the moderate decline in the first half of the year, with consolidated revenues of approximately Euro 113 million, down slightly on 2019 (-2.3%), and an EBITDA, pre IFRS 16, of approximately Euro 23 million, substantially in line with the previous year. Chiorino and Sant'Agata had cumulative net cash and cash, pre IFRS 16, equivalents of Euro 27.5 million at December 31, 2020.

Both investees were thus able to face the difficulties caused by the pandemic while protecting their businesses and strategic positioning and proving their ability to resume operation as soon as the conditions were in place.

Ongoing restrictions and closures related to the COVID-19 pandemic could continue to harm the investee's operations in 2021. Consequently, their 2021 budgets will be updated as the pandemic and its effects take shape.

TIP recently has tendered an offer for TIPO, BETA and Betaclub shares held by the family offices that had participated in the transactions.

OTHER ASSOCIATED COMPANIES

TIP in addition holds:

- a 29.97% stake in Gatti & Co. GmbH, a corporate finance boutique with headquarters in Frankfurt (Germany), primarily operating on the cross-border M&A market between Germany and Italy;

- a stake of 30% in Palazzari & Turries Ltd, a finance boutique based in Hong Kong which has a long tradition of assisting numerous Italian companies in start-up, joint ventures and corporate finance in China, building upon its long-standing experience in China and Hong Kong.

C) OTHER COMPANIES

INVESTMENTS IN LISTED COMPANIES

Amplifon S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2020: 3.26%

Listed on the Italian Stock Exchange - STAR Segment.

The Amplifon Group is world leader in the distribution and personalised application of hearing aids with around 11,000 sales points between direct and affiliates.

It ended 2020 with excellent results in terms of revenues, profitability and cash flow, continuing to show remarkable resilience. Consolidated revenues were Euro 1,555.5 million, down 9.3% on 2019, although significantly recovering in the third and fourth quarters. EBITDA was Euro 371.0 million, equal to 23.8% of revenues, due to the adoption of strong cost containment measures. The financial debt and free cash flow improved.

Ongoing developments in the COVID-19 pandemic, as well as uncertainties surrounding the timing of vaccinations in many countries worldwide, limit visibility regarding the coming months and urge caution. The company currently expects the hearing care market to normalise gradually over the course of the year as vaccination campaigns are rolled out and measures are eased progressively.

Digital Magics S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2020: 22.72%

Listed on the Alternative Investment Market (AIM) Italy

Digital Magics S.p.A. is the leading Italian incubator and accelerator of both digital and non-digital innovative start-ups and currently has 70 active investments and 13 completed exists.

Digital Magics designs and develops Open Innovation programmes to support Italian businesses in innovative processes, services and products thanks to innovative technologies; it also launched and is supporting the development, thanks to the active involvement of TIP, of the largest innovative hub in partnership with Talent Garden - the largest European co-working platform - WebWorking, WithFounders and Innogest.

The placement of 4,000 SFP DM 2020 equity instruments was completed in January 2021, representing the entire total offer, amounting to Euro 2 million, of which 908 instruments subscribed by StarTIP for an outlay of approximately Euro 450 thousand. The proceeds of the placement will mainly be used to invest in the most deserving companies in the portfolio and in the new companies that will be selected for the incubation and acceleration programs.

Hugo Boss AG

TIP shareholding at December 31, 2020: 1.53%

1.39% Listed on the Frankfurt Stock Exchange

Hugo Boss AG is market leader in the premium segment of the medium-high and high-end apparel market for men and women, with a diversified range from fashionable clothing to footwear and accessories.

Hugo Boss products are distributed in over 1,000 shops worldwide.

Hugo Boss was impacted by the pandemic with closures of stores and a total reduction in sales as of 31 December of 33% from Euro 2,884 million to Euro 1,946 million, with EBITDA of Euro 230 million. The drop in sales was more contained in the fourth quarter than in the first half of the year, while EBIT returned to positive territory in the fourth quarter.

We foresee good news from the arrival of the new CEO, expected within two months.

Moncler S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2020: 0.79%

Listed on the Italian Stock Exchange - STAR Segment

Moncler is a global leader in the apparel luxury segment.

The drop in the first nine months, due to the effects of the virus containment measures adopted in the various countries was partly recouped in the fourth quarter of 2020. The Moncler Group ended 2020 with consolidated revenues of Euro 1,440 million, down 12% at constant exchange rates, and an EBIT of Euro 368.8 million, down from Euro 491.8 million in 2019.

In December, agreements were finalised for the acquisition of Sportswear Company S.p.A., the company that owns the Stone Island brand. This company will thus be integrated into the Moncler Group in 2021.

Moncler's 2021 results will also depend on the course of COVID-19 countermeasures and the resulting possible store closures or restrictions on movement and travel that have been significantly impacting the luxury sector for over a year.

INVESTMENTS IN NON-LISTED COMPANIES**Azimut Benetti S.p.A.**

TIP shareholding at December 31, 2020: 12.07%

Azimut Benetti S.p.A. is one of the most prestigious constructors of mega yachts worldwide. The company has ranked as "Global Order Book" leader for over 20 consecutive years, which ranks the major global constructors of yachts and mega yachts of over 24 metres worldwide. It has 6 boatyards and one of the world's most comprehensive sales networks.

The effects on the global economy resulting from COVID-19 also had a negative impact on the global nautical market, which contracted by between 10% and 20%. Against this backdrop, in its latest financial statements for the year ending August 31, 2020 the company reports a reduction in value of production of 12% to about Euro 758 million and an adjusted EBITDA of Euro 57.2 million.

The outlook for 20/21 is currently positive and the order backlog available, albeit with the unknowns associated with the pandemic trends and resulting market volatility.

Welcome Italia S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2020: 12.04%

In December 2019 TIP purchased a 12.04% interest in Welcome Italia, a leading Italian provider of innovative integrated telecommunication and IT services to businesses with a network of partner firms (and agents) that act as system integrators, selling, installing and maintaining the services and devices offered by the group. It also manages two data centres, hosted by the company offices in direct contact with the network operation centre.

Welcome Italia's results for 2020 report consolidated revenues of approximately Euro 61.8 million, up by 7.2% on 2019, and an EBITDA of approximately Euro 16.7 million, up by 13.4% on 2019. Net cash and cash equivalents were approximately Euro 13.1 million at December 31.

In 2020 the company's financial performance benefited from the acceleration in demand for connectivity, telecommunications and related services that occurred as a result of the pandemic. The outlook for 2021 is that this trend will be consolidated.

D) OTHER INVESTMENTS AND FINANCIAL INSTRUMENTS

In 2015 TIP subscribed a partially convertible bond of approximately Euro 8 million in one of the holdings with an investment in Octo Telematics, the principal global provider of telematic services for the insurance and automotive market.

In addition to the investments listed, TIP holds stakes in other listed and non-listed companies which in terms of amounts invested, are not considered significant.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The transactions with related parties are detailed in Note 35 of the notes to the consolidated financial statements and in note 34 to the notes to the separate financial statements.

EVENTS AFTER DECEMBER 31, 2020

On January 12, 2021, Clubtre sold 10 million Prysmian shares through an accelerated bookbuilding procedure for Euro 29.10 per share, net of commissions. This transaction generated a capital gain, at consolidated level, of approximately Euro 98 million (approximately Euro 140.3 million in Clubtre's separate financial statements). The proceeds of the sale, Euro 291 million, were thus partially used:

- Euro 100,442,297 for early repayment in full of the BNL loan (including interest and breakage fees);
- Euro 66,025,879 for early repayment in full of the TIP interest-bearing shareholder loan (amount including interest);
- Euro 2,600,000 for repayment of the non-interest-bearing shareholder loan (proportional repayment for the two shareholders);
- Euro 39,523,698 to distribute retained earnings to shareholders (proportional distribution for the two shareholders, of which Euro 26.2 million to TIP), as approved by the Clubtre shareholders' meeting on January 26, 2021.

This transaction represents a partial realisation of the significant investment made in 2010 as part of a club deal involving major family offices. Following the transaction, Clubtre retains a significant investment in Prysmian of 3,577,436 shares, representing 1.334% of the share capital.

The extraordinary FCA dividend, amounting to Euro 2.7 million for TIP, was collected in January.

The steps needed to render the ITACA EQUITY project operational were finalised in February, with funding of Euro 600 million, of which around Euro 100 million from TIP, Euro 2 million of which have already been paid. The ITACA project, promoted by TIP with three top-level partners in this specific segment: Sergio Iasi, Angelo Catapano and Massimo Lucchini, led to the creation of ITACA EQUITY HOLDING S.p.A., which will invest in the equity of companies experiencing financial difficulties and/or needing strategic and/or organisational turnaround. This structure will allow the approximately 40 participating family offices to analyse the tangible proposals and invest in each one - according to the company scheme already tested with Asset Italia - only in the event of interest.

In February TIP also launched a cash offer to purchase 100% of TIPO's shares, of which TIP already holds 29.29%. The offer also seeks to purchase the shares held by the participants in the Beta Utensili S.p.A. club deal (other than those held by the majority shareholder of Beta Utensili S.p.A.) for a maximum total outlay of Euro 134.5 million. It is expected to be concluded by April.

Treasury shares purchases amounting to approximately Euro 5.4 million and the investment of liquidity in listed bonds and shares also continued.

In March TIP acquired 20% of DV Holding S.p.A., parent company of the DoveVivo group, the European co-living leader, along with 8% of Alimentiamoci.

OUTLOOK

The start of vaccinations worldwide is the most important aspect of being able to formulate any forecasts. The time needed for a definitive return to normal remains uncertain, but the real question is what the new normal will be like: habits have shifted and in some cases been transformed, attitudes towards consumption and investment - and, even more so, their impact on the financial performance of companies in all corners of the globe - remain to be understood. Many economists and banks have also recently resumed their scrutiny of possible increases in inflation which, until a few weeks ago, was to be chased and stimulated, and now ranks among their greatest fears. Raw

materials and shipping costs - with considerable consequences for corporate logistics - are rising unexpectedly and significantly, thus adding further elements of risk and uncertainty.

In response, TIP continues to present itself to the markets as having three main strengths:

1. its portfolio of equity investments is objectively composed of leading global, European and Italian firms, and thus as in other crises, the strength of its positioning will be fundamental and the effects at both the strategic and operational level should be more limited than for weaker companies, as was also seen for very many of the equity investments in portfolio over the past twelve months;
2. the level of debt of all companies in which TIP holds an interest is quite limited, and this characteristic has also historically been very important to limiting the damage caused by periods of crisis of all kinds;
3. TIP has never had so much immediately available cash. It has the proceeds of the Euro 300 million bond issued in December 2019, gross of the repayment of the previous Euro 100 million bond and the proceeds of the partial divestment of Prysmian, but also the funds of the investee Asset Italia, which has so far invested about half of the Euro 550 million available and the Euro 600 million of ITACA, which has just begun to operate.

At a time like that which lies ahead, the above three factors will be very important to supporting and developing the business. Given the nature of the activities of TIP it is not easy, as always, to forecast the performance for the current year. The results will depend a great deal on market performance, the course of vaccination and the opportunities that arise in the future. The 2021 budgets of investees and potential target companies are all still subject to considerable uncertainty, and this is even more so in the case of long-term plans. Accordingly, it would be rash, to say the least, to imagine scenarios or formulate specific plans.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

During the year the Company did not carry out any research and development activity.

PRINCIPAL RISKS AND UNCERTAINTIES

In relation to the principal Group risks and uncertainties, reference should be made to Note 32 of the consolidated financial statements.

TREASURY SHARES

The treasury shares in portfolio at December 31, 2020 totalled 16,131,801, equal to 8.749% of the share capital. At March 25, 2021, treasury shares in portfolio total 16,887,893, equal to 9.159% of the share capital.

MOTION FOR ALLOCATION OF THE RESULT FOR THE YEAR OF TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.p.A.

Dear Shareholders,

we invite you to approve the 2020 statutory financial statements of Tamburi Investment Partners S.p.A., as presented. The financial statements present a profit of Euro 32,277,899, that does not reflect the income and capital gains of approximately Euro 38.5 million, which, following the adoption of IFRS 9, do not pass through the income statement, but were transferred directly through equity to retained earnings.

In view of the above, we propose that you allocate the profit for the year as follows:

- to the legal reserve Euro 1,287,162.96;
- to outstanding ordinary shares (*), a dividend of Euro 0.100 per share, gross of withholding taxes, with dividend coupon date of May 24, 2021 and payment on May 26, 2021;
- the residual to retained earnings.

(*) Net of the 16,887,893 treasury shares held by the Company at the dividend coupon date.

On behalf of the Board of Directors
The Chairman
Giovanni Tamburi

Milan, March 25, 2021

Consolidated Income Statement

Tamburi Investment Partners Group (1)

(in Euro)	2020	of which related parties	2019	of which related parties	Note
Revenue from sales and services	4,330,409	1,683,526	6,783,583	3,324,698	4
Other revenues	71,830		212,700		
Total revenues	4,402,239		6,996,283		
Purchases, service and other costs	(2,270,267)	63,355	(3,055,205)	104,924	5
Personnel expense	(12,886,834)		(20,267,359)		6
Other income	0		3,429,524		2
Amortisation, depreciation and write-downs	(344,956)		(356,399)		
Operating Loss	(11,099,368)		(13,253,156)		
Financial income	24,710,501		26,250,247		7
Financial charges	(18,001,402)		(12,927,381)		7
Profit/(loss) before adjustments to investments	(4,390,269)		69,710		
Share of profit of associated companies measured under the equity method	5,447,898		30,708,637		8
Profit/(loss) before taxes	1,057,629		30,778,347		
Current and deferred taxes	896,780		2,049,209		9
Profit	1,954,409		32,827,556		
Profit / (loss) attributable to the shareholders of the parent	148,159		30,985,586		
Profit attributable to minority interests	1,806,250		1,841,970		
Basic earnings per share	0.001		0.19		24
Diluted earnings per share	0.001		0.19		24
Number of shares in circulation	168,247,500		162,246,224		

(1) The 2020 income statement (as for 2019) has been prepared in accordance with IFRS 9 and therefore does not include the income and capital gains in the period on the sale of equity investments of Euro 61.1 million, in addition to write-downs of Euro 26.8 million. In the Directors' Report (page 4), the proforma income statement is presented, drawn up considering the capital gains and losses realised and the write-downs of investments in equity, as per IAS 39 in force at December 31, 2017, which reports a net profit of approximately Euro 36.4 million.

Consolidated Comprehensive Income Statement

Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	2020	2019	Note
Profit	1,954,409	32,827,556	24
Other comprehensive income items			
Income through P&L			
Increase/(decrease) in associated companies measured under the equity method	(6,921,666)	777,480	13
Unrealised profit/(loss)	(6,998,764)	786,921	
Tax effect	77,099	(9,441)	
Increases/decreases in the value of current financial assets measured at FVOCI	1,318,136	1,626,529	19
Unrealised profit/(loss)	1,869,155	1,733,312	
Tax effect	(551,019)	(106,784)	
Income/(loss) not through P&L			
Increase/decrease investments measured at FVOCI	159,722,079	174,933,857	12
Profit	172,021,275	177,038,820	
Tax effect	(12,299,196)	(2,104,963)	
Increase/(decrease) in associated companies measured under the equity method	(9,662,642)	4,343,716	13
Profit/(loss)	(9,855,390)	4,396,621	
Tax effect	192,748	(52,905)	
Other components	10,059	(15,158)	
Total other comprehensive income items	144,465,966	181,666,424	
Total comprehensive income	146,420,375	214,493,981	
Total income attributable to the shareholders of the parent	113,211,442	203,216,055	
Total income attributable to minority interests	33,208,933	11,277,925	

Consolidated Statement of Financial Position

Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	December 31, 2020	of which related parties	December 31, 2019	of which related parties	Note
Non-current assets					
Property, plant and equipment	95,690		113,616		10
Right-of-use	2,600,791		2,896,989		2
Goodwill	9,806,574		9,806,574		11
Other intangible assets	17,283		26,906		11
Investments measured at FVOCI	880,159,540		686,906,500		12
Associated companies measured under the equity method	526,156,105		511,452,686		13
Financial receivables measured at amortised cost	3,611,418		7,503,330		14
Financial assets measured at FVTPL	2,883,243		3,217,817		15
Tax assets	299,730		608,269		21
Total non-current assets	1,425,630,374		1,222,532,687		
Current assets					
Trade receivables	1,449,106	519,844	779,999	559,044	16
Current financial receivables measured at amortised cost	15,651		556,513	540,862	17
Derivative instruments	5,559,926		923,063		18
Current financial assets measured at FVOCI	179,859,731		96,688,111		19
Cash and cash equivalents	3,250,495		171,948,302		20
Tax assets	2,295,841		966,458		21
Other current assets	111,058		246,181		
Total current assets	192,541,808		272,108,627		
Total assets	1,618,172,182		1,494,641,314		
Equity					
Share capital	95,877,237		89,441,422		23
Reserves	477,180,422		395,172,971		24
Retained earnings	386,974,911		310,536,546		24
Result attributable to the shareholders of the parent	148,159		30,985,586		25
Total equity attributable to the shareholders of the parent	960,180,729		826,136,525		
Equity attributable to minority interests	109,534,852		76,341,604		
Total equity	1,069,715,581		902,478,129		
Non-current liabilities					
Post-employment benefit	362,309		342,039		26
Derivative instruments	285,846		3,709,973		27
Financial liabilities for leasing	2,305,767		2,627,341		2
Financial payables	451,403,080		351,718,955		28
Deferred tax liabilities	13,272,362		1,570,707		22
Total non-current liabilities	467,629,364		359,969,015		
Current liabilities					
Trade payables	528,409	30,687	756,545	31,094	
Current financial liabilities for leasing	321,574		269,648		
Current financial liabilities	70,695,363		211,420,916		29
Tax liabilities	120,237		73,516		30
Other liabilities	9,161,654		19,673,545		31
Total current liabilities	80,827,237		232,194,170		
Total liabilities	548,456,601		592,163,185		
Total equity and liabilities	1,618,172,182		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				165,590,501								165,590,501	9,343,356		174,933,857
Change in associated companies measured under the equity method				4,343,716	684,881							5,028,597	92,599		5,121,196
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI					1,626,529							1,626,529			1,626,529
Employee benefits							(15,158)					(15,158)			(15,158)
Total other comprehensive income items				169,934,217	2,311,410		(15,158)					172,230,469	9,435,955		181,666,424
Profit/(loss) 2019										30,985,586		30,985,586		1,841,970	32,827,556
Total comprehensive income				169,934,217	2,311,410		(15,158)			30,985,586		203,216,055	9,435,955	1,841,970	214,493,980
Change in consolidation area										0		0	32,081,263		32,081,263
Reversal of Fv reserve due to capital gain realised				(70,922,623)						70,922,623		0			0
Change in reserves of associated companies measure under equity method							(297,650)					(297,650)	(459,618)		(757,269)
Change in other reserves							(4)					(4)			(4)
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)
Allocation of Units related to performance shares							212,706					212,706			212,706
Acquisition of treasury shares						(25,489,792)						(25,489,792)			(25,489,792)
Sale of treasury shares		(733,571)				2,057,893	(635,662)					688,660			688,660
At December 31, 2019 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
	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				128,102,489								128,102,489	31,619,590		159,722,079
Change in associated companies measured under the equity method				(9,662,642)	(6,704,759)							(16,367,401)	(216,906)		(16,584,308)
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI					1,318,136							1,318,136			1,318,136
Employee benefits							10,059					10,059			10,059
Total other comprehensive income items				118,439,847	(5,386,623)		10,059					113,063,282	31,402,684		144,465,966
Profit/(loss)										148,159		148,159		1,806,250	1,954,409
Total comprehensive income				118,439,847	(5,386,623)		10,059			148,159		113,211,442	31,402,684	1,806,250	146,420,375
Reversal of Fv reserve due to capital gain realised				(60,528,961)						60,528,961		0			0
Change in reserves of associated companies measure under equity method							1,641,016					1,641,016	(15,686)		1,625,330
Change in other reserves							6					6			6
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
Allocation of Units related to performance shares							3,538,660					3,538,660			3,538,660
Acquisition of treasury shares						(37,031,277)						(37,031,277)			(37,031,277)
Sale of treasury shares		(23,374)				56,559	(16,225)					16,960			16,960
At December 31, 2020 consolidated	95,877,237	269,354,551	17,888,284	284,125,739	(4,151,736)	(91,517,648)	(3,095,265)	(483,655)	5,060,152	386,974,911	148,159	960,180,729	107,728,602	1,806,250	1,069,715,581

Consolidated Statement of Cash Flows

Tamburi Investment Partners Group

euro thousands	December 31, 2020	December 31, 2019
A.- <u>OPENING NET CASH AND CASH EQUIVALENTS</u>	163,485	(58,094)
B.- <u>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</u>		
Profit	1,954	32,828
Amortisation & Depreciation	48	61
Share of loss of associated companies measured under the equity method	(5,448)	(30,709)
Financial charges and reversal of other income Clubtre 2019	(3,105)	(1,598)
Changes in “employee benefits”	30	20
Performance shares charges	3,539	214
Interest on loans and bonds	11,600	6,901
Change in deferred tax assets and liabilities	(897)	(2,035)
	7,721	5,682
Decrease/(increase) in trade receivables	(669)	4,136
Decrease/(increase) in other current assets	135	106
Decrease/(increase) in tax receivables	(1,021)	(350)
Decrease/(increase) in financial receivables, financial assets FVTPL & derivative instruments	(285)	14,482
Decrease/(increase) in other current asset securities	(81,302)	(49,727)
(Decrease)/increase in trade payables	(228)	112
(Decrease)/increase in financial payables	0	367
(Decrease)/increase in tax payables	47	(506)
(Decrease)/increase in other current liabilities	(10,511)	2,831
Cash flow from operating activities	(86,113)	(22,867)
C.- <u>CASH FLOW FROM INVESTMENTS IN FIXED ASSETS</u>		
Intangible and tangible assets		
Investments / divestments	(20)	(105)
Financial assets		
Investments (*)	(64,156)	(156,479)
Disposals	18,588	101,483
Cash flow from investing activities	(45,588)	(55,101)

(*) The 2019 investment in Clubtre is net of cash held by Clubtre at the date of acquisition of control, amounting to Euro 10,868 thousand

euro thousands	December 31, 2020	December 31, 2019
D.- <u>CASH FLOW FROM FINANCING</u>		
Loans		
New loans	813	349,667
Repayment of loans	(100,948)	(34,338)
Interest paid on loans and bonds	(14,229)	(5,877)
Share capital		
Share capital increase and capital contributions on account	66,957	37,805
Payment of dividends	(14,290)	(11,563)
Changes from purchase/sale of treasury shares	(37,031)	(25,490)
Exercise SOP	17	(10,657)
Cash flow from financing activities	(98,711)	299,548
E.- <u>NET CASH FLOW FOR THE YEAR</u>	(230,413)	221,580
F. <u>CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS</u>	(66,928)	163,485
The breakdown of the net available liquidity was as follows:		
Cash and cash equivalents	3,250	171,948
Bank payables due within one year	(70,179)	(8,463)
Closing cash and cash equivalents	(66,928)	163,485

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 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).

It will also make investments 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 ordinary shares.

These consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020 were approved by the Board of Directors on March 25, 2021 which authorised their publication.

The consolidated financial statements at December 31, 2020 were prepared in accordance with the going-concern concept and in accordance with International Financial Reporting Standards and International Accounting Standards (hereafter “IFRS”, “IAS” or international accounting standards) issued by the International Accounting Standards Boards (IASB) and the relative interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), 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.

The consolidated financial statements in accordance with IAS1 are comprised of the income statement, the comprehensive income statement, the statement of financial position, the statement of changes in equity, the statement of cash flow and the explanatory notes, together with the Directors’ Report. The financial statements were prepared in units of Euro, without decimal amounts.

The accounting policies and methods utilised for the preparation of these consolidated financial statements have changed from those utilised for the preparation of the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019, as outlined below in the paragraph “new accounting standards”. Other new accounting standards effective for periods beginning on or after January 1, 2020 had no impact on the Company's financial statements.

The income statement, the statement of comprehensive income and the statement of cash flows for the year 2019 and the statement of financial position at December 31, 2019 were utilised for comparative purposes.

During the year, no special circumstances arose requiring recourse to the exceptions allowed under IAS 1.

The preparation of the consolidated financial statements at December 31, 2020 requires the formulation of valuations, estimates and assumptions which impact the application of the accounting principles and the amounts of the assets, liabilities, costs and revenues recorded in the financial statements. These estimates and relative assumptions are based on historical experience and other factors considered reasonable. However it should be noted as these refer to estimates, the results obtained will not necessarily be the same as those represented. The estimates are used to value the provisions for risks on receivables, measurement at fair value of financial instruments, impairment tests, employee benefits and income taxes.

New accounting standards

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.
- Amendments 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.
- On May 28, 2020, the IASB published an amendment called "Covid-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)". The document establishes for lessees the option to account for the reductions in rents connected with COVID-19 without having to assess, through the analysis of contracts, whether the definition of lease modification of IFRS 16 has been complied with. Therefore, lessees applying this option will be able to account for the

effects of rent reductions directly in the income statement on the effective date of the reduction.

Some associated companies have opted to account for rent reductions associated with COVID-19 directly in the income statement. The application of the other amendments to the existing accounting standards reported above did not have a significant impact on the Group consolidated financial statements.

New standards, amendments to existing standards and interpretations applicable for periods subsequent to January 1, 2020 and not yet adopted by the Group

At the reporting date, the relevant bodies of the European Union had not yet concluded the process necessary for the implementation of the amendments and standards described below.

- On May 18, 2017, the IASB published IFRS 17 Insurance Contracts. The standard has the objective to improve investors' understanding of the exposure to risk, earnings and the financial position of insurers. The standard is effective from January 1, 2023, although advance application is permitted, only for entities applying IFRS 9 – Financial Instruments and IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers.
- On January 23, 2020, the IASB published an amendment entitled “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”. The purpose of the document is to clarify how to classify payables and other short or long-term liabilities. The amendments enter into force on January 1, 2022, although the IASB has issued an exposure draft to postpone their entry into force until January 1, 2023; however, early application is permitted.
- On May 14, 2020, the IASB published the following amendments: - Amendments to IFRS 3 Business Combinations: the purpose of the amendments is to update the reference in IFRS 3 to the Conceptual Framework in the revised version, without this entailing any changes to the provisions of IFRS 3. - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: the purpose of the amendments is not to allow the deduction from the cost of property, plant and equipment of the amount received from the sale of goods produced during the testing phase of the relevant asset. These sales revenues and related costs will therefore be recognised to the income statement. - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: the amendment clarifies that in estimating the possible onerousness of a contract, all costs directly attributable to the contract must be considered. Accordingly, the assessment of whether a contract is onerous includes not only incremental costs (such as the cost of direct material used in processing), but also all costs that the enterprise cannot avoid because it has entered into the contract (such as, for example, the share of personnel expenses and depreciation of machinery used to perform the contract). Annual Improvements 2018-2020: the amendments were made to IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, IFRS 9 Financial Instruments, IAS 41 Agriculture and the Illustrative Examples of IFRS 16 Leases. All the amendments will enter into force from January 1, 2022.
- On May 28, 2020, the IASB published an amendment called "Extension of the Temporary Exemption from Applying IFRS 9 (Amendments to IFRS 4)". The amendments allow the temporary exemption from the application of IFRS 9 to be extended until January 1, 2023. The amendments will enter into force from January 1, 2021.

On the basis of the analyses conducted, significant effects are not expected from the introduction of the standard on the Group's consolidated financial statements.

Consolidation principles and basis of consolidation

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

The details of the subsidiaries were as follows:

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

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

Consolidation procedures

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

Accounting policies

The most significant accounting policies adopted in the preparation of the consolidated financial statements at December 31, 2020 are disclosed below.

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant & equipment are recognised at historical cost, including directly allocated accessory costs and those necessary for bringing the asset to the condition for which it was acquired. If major components of such tangible assets have different useful lives, such components are accounted for separately.

Tangible assets are presented net of accumulated depreciation and any losses in value, calculated as

described below.

Depreciation is calculated on a straight-line basis according to the estimated useful life of the asset; useful life is reviewed annually. Any changes, where necessary, are recorded in accordance with future estimates; the main depreciation rates used are the following:

following:

- furniture & fittings	12%
- equipment & plant	15%
- EDP	20%
- mobile telephones	20%
- equipment	15%
- Automobiles	25%

The book value of tangible assets is tested to ascertain possible losses in value if events or circumstances indicate that the book value cannot be recovered. If there is an indication of this type and in the case where the carrying value exceeds the realisable value, the assets must be written down to their realisable value. The realisable value of the property, plant and equipment is the higher between the net sales price and the value in use. In defining the value of use, the expected future cash flows are discounted using a pre-tax discount rate that reflects the current market assessment of the time value of money and the specific risks of the activity. Losses in value are charged to the income statement under amortisation, depreciation and write-down costs. Such losses are restated when the reasons for their write-down no longer exist.

At the moment of the sale, or when there are no expected future economic benefits from the use of an asset, this is eliminated from the financial statements and any loss or gain (calculated as the difference between the disposal value and the book value) is recorded in the income statement in the year of the above-mentioned elimination.

GOODWILL

Business combinations are recorded using the purchase method. Goodwill represents the surplus of acquisition cost compared to the purchaser's share of the identifiable net fair value of the assets and liabilities acquired, current and potential. After initial recognition, goodwill is reduced by any accumulated losses in value, calculated with the methods described below.

Goodwill deriving from acquisitions prior to January 1, 2004 are recorded at replacement cost, equal to the value recorded in the last financial statements prepared in accordance with the previous accounting standards (December 31, 2003). In the preparation of the opening financial statements in accordance with international accounting standards the acquisitions before January 1, 2004 were not reconsidered.

Goodwill is subject to a recoverability analysis conducted annually or at shorter intervals in case of events or changes that could result in possible losses in value. Any goodwill emerging at the acquisition date is allocated to each cash-generating unit which is expected to benefit from the synergies of the acquisition. Any loss in value is identified by means of valuations based on the ability of each cash-generating unit to produce cash flows for purposes of recovering the part of

goodwill allocated to it; these valuations are conducted with the methods described in the section referring to tangible assets. If the recoverable value of the cash-generating unit is less than the attributed book value, the loss in value is recorded.

This loss is not restated if the reasons for the loss no longer exist.

OTHER INTANGIBLE ASSETS

Other intangible assets are recorded at cost, in accordance with the procedures indicated for tangible fixed assets.

The intangible assets with definite useful lives are recognised net of the relative accumulated amortisation and any permanent impairment in value, determined in the same manner as that for tangible assets.

Useful life is reviewed annually and any changes required are applied prospectively.

The gains and losses deriving from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the value of disposal and the carrying value of the asset and are recorded in the income statement at the moment of the disposal.

LEASING

A leasing contract assigns to an entity the right to use an asset for a set period of time in exchange for consideration. For the lessee, at accounting level there is no distinction between finance and operating leases, with both applying a common accounting model to record leases. According to this model, the company recognises to its balance sheet an asset, representing the relative right-of-use, and a liability, representing the obligation to make contractually agreed payments, for all leases with a duration of greater than twelve months whose value is not considered insignificant, while in the income statement recording depreciation of the asset recognised and separately the interest on the payable recorded. Rent reductions associated with Covid-19 are accounted for, without having to assess through contract analysis whether the definition of lease modification in IFRS 16 is met, directly in the income statement at the effective date of the reduction.

ASSOCIATED COMPANIES MEASURED UNDER THE EQUITY METHOD

Associated companies are companies in which the Group exercises a significant influence on the financial and operating policies, although not having control. Significant influence is presumed when between 20% and 50% of voting rights is held in another entity.

Investments in associated companies are measured under the equity method and initially recorded at cost. The investments include the goodwill identified on acquisition, less any cumulative loss in value. In the presence of any objective evidence of impairment, the recoverability of the book value is verified by comparing the book value with the relative recoverable value, noting any difference in the income statement. The consolidated financial statements include the share of profits and losses of the investees measured under the equity method, net of any adjustments necessary to align accounting principles and eliminate intercompany margins not realised, on the date in which significant influence commences or the joint control until the date such influence or control ceases. The adjustments necessary for the elimination of intercompany margins not realised are recorded in the account “share of profits/loss of investments under equity”. When the share of the loss of an investment measured under the equity method exceeds the book value of the investee, the investment is written-down and the share of the further losses are not recorded except in the cases

where there is a legal or implied contractual obligation or where payments were made on behalf of the investee.

If the significant influence is taken on in subsequent phases, the cost of the investment is measured as the sum of the fair value of the interests previously held and the fair value of the amounts transferred on the date on which the investment qualifies as an associate. The effect of the revaluation of the book value of the shares previously held is recognized similarly to what was established in the event that the investment had been disposed of. Therefore, once the significant influence has been ascertained, the higher cumulative fair value recognized in the OCI reserve is reclassified under retained earnings in shareholders' equity.

INVESTMENTS MEASURED AT FVOCI

For the investments in equity, comprising generally investments with shareholdings below 20% which are not held for trading, according to the option under IFRS 9, they are recognised recording the changes in the fair value through Other Comprehensive Income (FVOCI) and therefore with counter-entry to an equity reserve. The FVOCI accounting of the investments in equity provides for, on sale, the reversal from the fair value reserve matured directly to other equity reserves. The dividends received from the investments are therefore recognised through profit or loss.

The fair value is identified in the case of listed investments with the stock exchange price at the balance sheet date and in the case of investments in non-listed companies utilising valuation techniques. These valuation techniques include the comparison with the values taken from similar recent operations and other valuation techniques which are substantially based on the analysis of the capacity of the investee to produce future cash flows, discounted to reflect the time value of money and the specific risks of the activities undertaken.

The investments in equity instruments which do not have a listed price on a regulated market and whose fair value cannot be reasonably valued, are measured at cost, reduced by any loss in value.

The choice between the above-mentioned methods is not optional, as these must be applied in hierarchal order: absolute priority is given to official prices available on active markets (effective market quotes – level 1) or for assets and liabilities measured based on valuation techniques which take into account observable market parameters (comparable approaches – level 2) and the lowest priority to assets and liability whose fair value is calculated based on valuation techniques which take as reference non-observable parameters on the market and therefore more discretionary (market model – level 3).

FINANCIAL RECEIVABLES MEASURED AT AMORTISED COST

These concern financial assets acquired by the company with the intention of maintaining them until maturity in order to receive the relative interest, and any sales are incidental events. These financial assets are valued at amortised cost.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FVTPL

The financial assets, generally convertible loans, which generate cash flows which provide for the allocation of shares and/or include implied derivatives relating to the conversion clauses, are measured at fair value with the relative changes recognised to the income statement.

DERIVATIVE INSTRUMENTS

The derivative instruments not embedded in other financial instruments are measured at fair value

through profit or loss.

CURRENT FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FVOCI

The current financial assets measured at FVOCI are non-derivative financial assets comprising investments in bond securities which constitute temporary liquidity investments realised in accordance with the business model which provides for the receipt of the relative cash flows and the sale of the bonds on an opportunistic basis. The cash flows from these financial instruments comprise solely principal and interest.

They are measured at FVOCI, recognising to an equity reserve the fair value changes in the securities until the date of sale and recording in the income statement interest income and any impairments. At the time of sale, the gains/losses are recognised through profit or loss with reversal of the fair value changes through profit or loss previously recognised in the equity reserve.

The purchases and sales of securities are recorded and cancelled at the settlement date.

TRADE RECEIVABLES

Receivables are recorded at fair value and subsequently measured at amortised cost. They are adjustments for sums considered uncollectible.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents include those values which are available on demand at short notice (within three months), certain in nature and with no payment expenses. Financial operations are recorded at the settlement date.

For the purposes of the Statement of Cash Flows, available liquidity is represented by cash and cash equivalents less bank overdrafts at the balance sheet date.

TRADE AND FINANCIAL PAYABLES

Trade payables are initially recorded at fair value and subsequently measured at amortised cost.

The financial liabilities are recorded at amortised cost using the effective interest rate method.

EMPLOYEES BENEFITS

The benefits guaranteed to employees paid on the termination of employment or thereafter through defined benefit plans are recognised in the period the right matures. The liability for defined benefit plans, net of any plan assets, is calculated on the basis of actuarial assumptions and is recorded by the accrual method consistent with the years of employment necessary to obtain such benefits. The liability is calculated by independent actuaries.

The Company recognises additional benefits to a number of employees through the incentive plans. A stock option plan and a performance shares plan are currently in place.

According to IFRS 2 – Share-based payments, these plans are a component of the remuneration of the beneficiaries and provide for application of the “equity settlement” method. Therefore, the relative cost is represented by the fair value of the financial instruments attributed at the grant date, and is recognised in the income statement over the period between the grant date and the maturity date, and directly recorded under equity.

On the exercise of the options by the beneficiaries with the transfer of treasury shares against the liquidity received, the stock option plan reserve is reversed for the portion attributable to the options exercised, and the treasury shares reserve is reversed based on the average cost of the shares transferred and the residual differential is recorded as the gains/loss on treasury shares traded with counter-entry in the share premium reserve, in accordance with the accounting policy adopted.

Similarly, at the time of the transfer of treasury shares corresponding to the performance shares matured, the performance shares plan reserve is reversed for the portion concerning the units exercised and therefore the shares transferred. The treasury shares reserve is reversed based on the average cost of the shares transferred and the residual differential is recorded as the gains/loss on treasury shares traded with counter-entry in the share premium reserve, in accordance with the accounting policy adopted.

TREASURY SHARES

The treasury shares held by the parent company are recorded as a reduction from equity in the negative treasury shares reserve. The original cost of the treasury shares and the income deriving from any subsequent sale are recognised as equity movements, recording the differential as the gains/loss on treasury shares traded with counter-entry in the share premium reserve, in accordance with the accounting policy adopted

REVENUES

Revenues are recognised when the customer acquires control of the services provided and, consequently, when having the capacity to direct usage and obtain benefits. In the case in which a contract stipulates a portion of consideration dependent on the occurrence of future events, the estimate of the variable part is included in revenues only where such is considered highly probable. In the case of transactions concerning the simultaneous provision of a number of services, the sales price is allocated on the basis of the price which the company would apply to customers where such services included in the contract were sold individually. According to this type of operation, the revenues are recognised on the basis of the specific criteria indicated below:

- the revenues for advisory/investment banking services are recognised with reference to the stage of completion of the activities. For practical purposes, when services are performed by an indeterminate number of acts over a specified period of time, revenue is recognised on a straight-line basis over the specified period unless there is evidence that some other method better represents the stage of completion.
- the success fees which mature on the exercise of a significant deed are recorded under revenues when the significant deed is completed;
- the variable revenue components for the provision of services other than success fees are recognised on the basis of the state of completion, to the extent that it is highly probable that subsequent to the resolution of the uncertainty related to the variable consideration a significant reduction of the amount of cumulative revenues recorded does not occur.

Where it is not possible to reliably determine the value of revenues, they are recognised up to the costs incurred which may reasonably be recovered.

GAINS AND LOSSES DERIVING FROM THE SALE OF SECURITIES

The income and charges deriving from the sale of shares classified under current financial assets measured at FVOCI are recorded on an accruals basis at the operation valuation date, recording changes in fair value to the income statement which were previously recognised through equity.

FINANCIAL INCOME AND CHARGES

Financial income and charges are recorded on an accruals basis on the interest matured on the net value of the relative financial assets and liabilities and utilising the effective interest rate.

DIVIDENDS

The dividends are recorded in the year in which the right of the shareholders to receive the payment arises. The dividends received from investments valued under the equity method were recorded as a reduction in the value of the investments.

INCOME TAXES

Current income taxes for the period are determined based on an estimate of the taxable assessable income and in accordance with current legislation. Deferred tax assets and liabilities are calculated on temporary differences between the values recorded in the financial statements and the corresponding values recognised for fiscal purposes. The recognition of deferred tax assets is made when their recovery is probable - that is when it is expected that there will be future assessable fiscal income sufficient to recover the asset. The recovery of the deferred tax asset is reviewed at each balance sheet date. Deferred tax liabilities are always recorded in accordance with the provisions of IAS 12.

(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;
- cash flow statement: in accordance with IAS 7 the cash flow statement reports cash flows during the period classified by operating, investing and financing activities, based on the indirect method.

(3) 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, execution activity is also organised with the objective to render the "on-call" commitment of advisory or equity professional staff more flexible.

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 at December 31, 2020 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	2020	2019
Revenue from sales and services	4,330,409	6,783,583
Total	4,330,409	6,783,583

Revenues are highly dependent on the timing of success fee maturation. The 2020 reduction is largely attributable to the contraction in activity imposed by the pandemic.

(4) Purchases, service and other costs

The account comprises:

Euro	2020	2019
1. Services	1,823,324	1,881,746
2. Other charges	446,943	1,173,459
Total	2,270,267	3,055,205

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 120,574 of audit fees and Euro 86,897 of emoluments of the Board of Statutory Auditors and the Supervisory Board. Other charges principally include non-deductible VAT and other tax charges.

(5) Personnel expense

The account comprises:

Euro	2020	2019
Wages and salaries	1,127,934	1,396,320
Social security charges	385,197	440,544
Directors' fees	7,771,859	18,148,286
Charge for assignment of performance shares	3,538,660	212,706
Post-employment benefits	62,734	69,504
Total	12,886,384	20,267,359

The account “Wages and salaries” and “Directors' fees” include fixed and variable remuneration matured in the period. A pro-forma calculation was applied to the variable remuneration of the executive directors, as approved by the Board of Directors, on the proposal of the Remuneration Committee and with the opinion of Board of Statutory Auditors. The charges for the executive directors reduced substantially as related to the pro-forma performances of the company.

This item also includes Euro 3,538,660 deriving from the allocation according to the vesting period of the charge related to the assignment of 2,500,000 Units under the "TIP 2019 - 2021 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 measured utilising the applicable valuation method, taking into account the terms and conditions by which the Units were allocated.

"Post-employment benefits" are updated based on actuarial valuations, with the gains or losses recognised through equity.

At December 31, 2020, the number of TIP employees was as follows:

	December 31, 2020	December 31, 2019
White collar & apprentices	9	9
Managers	1	1
Executives	4	4
Total	14	14

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

(6) Financial income/(charges)

The account comprises:

Euro	2020	2019
1. Investment income	3,729,481	5,818,147
2. Other income	20,981,020	20,432,100
Total financial income	24,710,501	26,250,247
3. Interest and other financial charges	(18,001,402)	(12,927,381)
Total financial charges	(18,001,402)	(12,927,381)

(6).1. Investment income

Euro	2020	2019
Dividends	3,720,166	5,818,147
Other	9,315	
Total	3,729,481	5,818,147

In 2020 investment income concerns dividends mainly received from the following investees (Euro):

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

(6).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 9,295,396, fair value changes to derivative instruments for Euro 5,478,250, in addition to exchange gains of Euro 1,002,584.

(6).3. Interest and other financial charges

Euro	2020	2019
Interest on bonds	9,167,170	5,696,074
Other	8,834,232	7,231,307
Total	18,001,402	12,927,381

“Interest on bonds” refers for Euro 1,454,557 to the pre-existing 2014-2020 TIP Bond of Euro 100 million and for Euro 7,712,613 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 2,462,174, bank interest on loans for Euro 2,896,941, foreign exchange losses of Euro 2,915,503 and other financial charges.

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

The share of profits of associated companies, totalling Euro 5.4 million, includes the losses of the companies most impacted by the lockdown: Alpitour and OVS, offset by the profits of the other subsidiaries, including in particular IPGH, Roche Bobois and Be. The result of the associated companies benefited from the positive accounting effects from the change in the holdings through capital increases, which resulted in the recognition of total income of Euro 6.8 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 13 “Investments in associated companies measured under the equity method”.

The share of the profit of Asset Italia does not include, in application of IFRS 9, the portion of approximately Euro 19.5 million of the capital gain realised on the Ampliter/Amplifon transaction, which however resulted in the reclassification to shareholders’ equity from the FV OCI reserve without reversal to the income statement of the retained earnings reserve. Similarly, TIPO's profits do not include the positive effect of approximately Euro 4.5 million generated by the reclassification of Sant'Agata/Chiorino Group as an associated company, which entailed a reclassification within equity from the FVOCI reserve without reversal to the income statement through the retained earnings reserve.

For further details, reference should be made to note 13 “Investments in associated companies measured under the equity method” and attachment 3.

(8) Current and deferred taxes

The breakdown of income taxes is as follows:

Euro	2020	2019
Current taxes	0	(13,770)
Deferred tax assets	(850,399)	(1,984,904)
Deferred tax charge	(46,381)	(50,536)
Total	(896,780)	(2,049,209)

Deferred taxes recognised directly to equity

The company recognised directly to equity a decrease of Euro 12,598,435, principally concerning

investments measured at FVOCI.

(9) Property, plant and equipment

The following table illustrates the changes in the account:

Euro	Other assets
NBV at December 31, 2018	96,676
Increases	67,957
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(51,017)
NBV at December 31, 2019	113,616
Increases	21,575
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(39,501)
NBV at December 31, 2020	95,690

The increase in “Other Assets” mainly refers to the purchase of EDP, furniture and fittings and mobile telephones.

(10) Rights-of-use

Euro	Rights-of-use
Value at January 1, 2020	2,896,989
Increases	0
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(296,198)
NBV at December 31, 2020	2,600,791

In application of IFRS 16, current lease financial liabilities of Euro 321,574 and current lease financial liabilities of Euro 2,305,767 are recognised against rights of use.

(11) Goodwill and other intangible assets

“Goodwill” for Euro 9,806,574 refers to the incorporation of the subsidiary Tamburi & Associati S.p.A. into TIP S.p.A. in 2007.

In accordance with IAS 36 the value of goodwill, having an indefinite useful life, is not amortised, but subject to an impairment test, made at least annually.

The recoverable value is estimated based on the value in use, calculated using the following assumptions:

- forecast of normalised perpetual cash flows of the advisory activity;
- terminal value based on a “perpetual” of by 1.1%;
- discount rate corresponding to the cost of capital (“ke unlevered”) equal to 5.76%.

with the conclusion that the value attributed is appropriate and recoverable.

The following illustrates the changes in “Other intangible assets”:

Euro	Industrial patents and intellectual property rights	Concessions, licenses and trademarks	Other	Total
NBV at December 31, 2018	70	55	0	125
Increases	17,310	0	19,188	36,498
Decreases	0	0	0	0
Amortisation & Depreciation	(5,480)	(39)	(3,838)	(9,717)
NBV at December 31, 2019	11,540	16	15,350	26,906
Increases	0	0	0	0
Decreases	0	0	0	0
Amortisation & Depreciation	(5,770)	(16)	(3,837)	(9,623)
NBV at December 31, 2020	5,770	0	11,513	17,283

(12) Investments measured at FVOCI

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

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Investments in listed companies	814,441,270	584,082,600
Investments in non-listed companies	65,718,270	102,823,900
Total	880,159,540	686,906,500

The changes in the investments measured at FVOCI are shown in Attachment 2.

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

The equity investment in Sant'Agata (parent company of the Chiorino Group) was reclassified as an investment in an associate at December 31, 2020, as the investee had made available interim financial information enabling the TIP Group to carry out the accounting processing required by the equity method, and as the objective limitation on the exercise of significant influence no longer applies.

In line with ESMA's recommendations, the outbreak of the pandemic and the effects of the consequent lockdowns and restrictions were taken into consideration as indicators of impairment. The valuations of the non-listed companies were calculated considering the development of alternative scenarios, as suggested by the ESMA.

The composition of the valuation methods of the investments measured at FVOCI relating to investments in listed and non-listed companies is illustrated in the table below:

Method	Listed companies (% of total)	Non-listed companies (% of total)
Listed prices on active markets (level 1)	100%	0.00%
Valuation models based on market inputs (level 2)	0.0%	33.70%
Other valuation techniques (level 3)	0.0%	66.00%
Purchase cost	0.0%	0.30%
Total	100.0%	100.00%

(13) Associated companies measured under the equity method

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Asset Italia S.p.A.	66,513,888	114,193,209
Asset Italia 2 S.r.l.	66,264	0
BE Think, Solve, Execute S.p.A.	24,981,029	17,772,901
Clubitaly S.p.A.	50,047,594	58,996,524
Elica S.p.A.	39,954,856	41,434,379
Gruppo IPG Holding S.p.A.	97,849,060	82,295,871
ITH S.p.A.	59,727,137	0
OVS S.p.A.	85,239,484	94,118,727
Roche Bobois S.A.	74,738,527	72,092,580
TIP -Pre IPO S.p.A.	26,374,834	29,768,702
Other associated companies	663,432	779,793
Total	526,156,105	511,452,686

In July 2020, TIP invested, for approximately Euro 11.5 million, 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 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, was 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" for Euro 59,774,145.

The main purchases in the period consisted of approximately Euro 6.6 million relating to Be, Euro 2.2 million relating to OVS and the subscription of a capital increase by Clubitaly of approximately Euro 1.6 million. Repayments of approximately Euro 45.8 million refer to repayments, via dividends, mainly by Asset Italia and TIPO.

The other investments in associated companies therefore concern:

- for Euro 97,849,060 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 85,239,484 the associated company OVS S.p.A.;
- for Euro 74,738,527 the company Roche Bobois S.A., held 38.34% through TXR;
- for Euro 66,513,888 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. In September, 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. At December 31, 2020 Asset Italia thus directly holds 59,676 Amplifon shares, whereas TIP directly holds 7,384,697 equal to 3.26% of the share capital. Asset Italia 2 closed its final liquidation accounts in December and will be wound up with the final liquidation distribution in March 2021;

- for Euro 59,727,137 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 50,047,594 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 39,954,856 the associated company Elica S.p.A.;
- for Euro 26,374,834, the investment TIP – Pre IPO S.p.A.. Within TIP – Pre IPO, the investment in Betaclub S.r.l. is consolidated, while the investment in Beta Utensili S.p.A. is measured using the equity method. In TIPO's financial statements, the equity investment in Sant'Agata (parent company of the Chiorino Group) was reclassified as an investment in an associate at December 31, 2020, as the investee had made available interim financial information enabling the TIP Group to carry out the accounting processing required by the equity method, and as the objective limitation on the exercise of significant influence thus no longer applies. As significant influence was found to exist, the greater accumulated fair value of approximately Euro 4.5 million for TIP, taken to the OCI reserve, was reclassified to retained earnings in equity in accordance with IFRS 9. In 2020, as a result of the shareholders decision not to undertake new investments, TIPO distributed almost all of its available cash and Fagerhult shares to the shareholders;
- for Euro 24,981,029 the associated company BE S.p.A.;
- for Euro 663,432 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 66,264 the company Asset Italia 2 S.r.l. in liquidation.

In line with the ESMA recommendations, the outbreak of the pandemic and the consequent lockdowns and restrictions were taken into consideration also as indicators of the potential impairment of the goodwill incorporated into the valuations through the equity method of the associated companies and the investees. Also in this case, analyses were undertaken considering the development of alternative scenarios, as suggested by the relevant ESMA recommendations. The result of the impairment tests carried out did not identify write-downs as the recoverable amount was higher than the carrying amount. In addition, the fair values incorporated in the valuations of associates according to the equity method were adjusted.

For the changes in the investments in associated companies reference should be made to attachment 3.

(14) Financial receivables measured at amortised cost

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Financial receivables measured at amortised cost	3,611,418	7,503,330
Total	3,611,418	7,503,330

Financial receivables measured at amortised cost principally concern the loans issued to Tefindue S.p.A., which holds indirectly a shareholding in Octo Telematics S.p.A., international leader in the development and management of telecommunication systems and services for the automotive sector, mainly for the insurance market. In 2020 Euro 4,221,603 of interest and principal were collected from Tefindue S.p.A.

(15) Financial assets measured at FVTPL

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Financial assets measured at FVTPL	2,883,243	3,217,817
Total	2,883,243	3,217,817

Financial assets measured at FVTPL as at December 31, 2020 mainly refer to the convertible bond issued by Tefindue S.p.A. In 2020, Euro 778,397 in interest was collected from Tefindue S.p.A.

(16) Trade receivables

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Trade receivables (before doubtful debt provision)	1,616,915	947,808
Doubtful debt provision	(167,809)	(167,809)
Total	1,449,106	779,999
Trade receivables beyond 12 months	0	0
Total beyond 12 months	0	0

Changes in trade receivables is strictly related to the different revenue mix between success fees and service revenues.

(17) Derivative instruments

Derivative instruments comprise for Euro 2,977,186 the option to purchase ITH shares and for Euro 2,582,740 EFT SHORT instruments.

(19) Current financial assets measured at FVOCI

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Current financial assets measured at FVOCI	179,859,731	96,688,111
Total	179,859,731	96,688,111

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

(20) 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	December 31, 2020	December 31, 2019
Bank deposits	3,245,830	171,942,355
Cash in hand and similar	4,665	5,947
Total	3,250,495	171,948,302

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

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
A Cash and cash equivalents	3,250,495	171,948,302
B Current financial assets measured at FVOCI	179,857,731	96,688,111
C Current financial receivables & derivative instruments	5,575,577	1,479,576
D Liquidity (A+B+C)	188,683,803	270,115,989
E Non-current financial payables	(451,403,080)	(351,718,955)
F Non-current financial payables for leasing	(2,305,767)	(2,627,341)
G Liabilities for derivatives	(285,846)	(3,709,973)
H Current financial liabilities for leasing	(321,574)	(269,648)
I Current financial liabilities	(70,695,363)	(211,420,916)
L Net financial position (D+E+F+G+H+I)	(366,327,827)	(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 stipulated with BNL in July 2020 for 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 and other outstanding loans.

(21) Tax receivables

The breakdown is as follows:

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Within one year	2,295,841	966,458
Beyond one year	299,730	608,269

Current tax receivables mainly include withholding tax as well as IRES and IRAP receivables arising from tax returns. The non-current component principally concerns withholding taxes and IRAP reimbursement request.

(22) Deferred tax assets and liabilities

The breakdown of the account at December 31, 2020 and December 31, 2019 is detailed below:

Euro	Assets		Liabilities		Net	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Other intangible assets	822	2,005			822	2,005
Investments measured at FVOCI and investments measured under the equity method			(18,712,977)	(6,182,550)	(18,712,977)	(6,182,550)
Other assets/liabilities	5,480,105	4,725,591	(40,312)	(115,753)	5,439,793	4,609,838
Total	5,480,927	4,727,596	(18,753,289)	(6,298,302)	(13,272,362)	(1,570,707)

The changes in the tax assets and liabilities were as follows:

Euro	December 31, 2019	Recorded through P&L	Recorded through Equity	December 31, 2020
Other intangible assets	2,005	(1,183)		822
Investments measured at FVOCI and investments measured under the equity method	(6,182,550)	68,008	(12,598,435)	(18,712,977)
Other assets/liabilities	4,609,838	829,955		5,439,793
Total	(1,570,707)	896,780	(12,598,435)	(13,272,362)

(23) 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.

The treasury shares in portfolio at December 31, 2020 totalled 16,131,801, equal to 8.749% of the share capital. The shares in circulation at June 31, 2020 numbered therefore 168,247,500.

No. treasury shares at December 31, 2019	No. of shares acquired in 2020	No. of shares sold in 2020	No. treasury shares at December 31, 2019
9,756,510	6,385,291	10,000	16,131,801

Shares sold during 2020 relate to the exercise of stock options.

The following additional disclosure is provided on the equity at December 31, 2020.

(24) Reserves

Legal reserve

This amounts to Euro 17,888,284, increasing Euro 786,351 following the Shareholders' Meeting motion of April 29, 2020 with regard to the allocation of the 2019 net profit.

Share premium reserve

The account amounts to Euro 269,354,551 and increased Euro 60,521,413 following the exercise of the warrants.

Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss

The positive reserve amounts to Euro 284,125,739. This concerns the fair value changes to investments in equity, net of the relative deferred tax effect. The income and gains realised on holdings which in application of IFRS 9 were not reversed to profit or loss were reclassified from the reserve to retained earnings.

Euro	Book value at 31.12.2019	Change	Transferred to retained earnings	Book value 31.12.2020
Parent company & consolidated com.	198,959,550	136,615,278	(38,936,844)	296,637,984
Investments measured using the equity method	30,705,748	(9,855,390)	(22,061,946)	(1,211,588)
Tax effect	(3,450,445)	(8,320,041)	469,829	(11,300,657)
Total	226,214,853	118,439,847	(60,528,961)	284,125,739

For a breakdown of the fair value changes of investments in equity, reference should be made to attachment 2 and note 12.

OCI reserve with reversal to profit or loss

The reserve is negative and amounts to Euro 4,151,736 and refers to the fair value changes of the securities acquired as temporary uses of liquidity, whose relative fair value reserve will be reversed to the income statement on the sale of the underlying security; and to reserves with reversal of the associated companies.

Other reserves

These are negative reserves and amount to Euro 3,095,265. These mainly concern negative changes on reserves of investments valued using the equity method. These include the residual reserve for stock option plans set up following the granting of options to employees and the reserve to grant Units concerning the performance shares plan.

Merger surplus

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

Retained earnings

Retained earnings amount to Euro 386,974,911 and increased, compared to December 31, 2020, for Euro 76,438,365. They include the reclassification from "Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss" equal to Euro 60,528,961, referring to income and gains realised on investments that, in application of IFRS 9, are not reversed to profit or loss.

IFRS business combination reserve

The reserve was negative and amounts to Euro 483,655, unchanged compared to December 31, 2015.

Treasury shares acquisition reserve

The negative reserve amounts to Euro 91,517,648. This is a non-distributable reserve.

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

The following table shows reconciliation between Parent Company and Consolidated net equity and net profit.

Euro	Equity at January 1, 2020	2020 Result	Other changes	Group equity at December 31, 2020	Minority interest shareholder s' equity	Equity at December 31, 2020
Parent Company Equity as per separate financial statements	635,937,323	32,277,899	91,903,711	760,118,933		760,118,933
Eliminations in separate financial statements	(31,013,328)	(34,105,022)		(65,118,350)		(65,118,350)
Carrying value and adjustments of investments measured under the equity method	167,976,003	5,447,898	(14,726,384)	158,697,517		158,697,517
Equity and result for the year (determined in accordance with uniform accounting principles) of the companies consolidated	128,632,317	(3,472,616)	56,718,718	181,878,419	109,534,852	291,413,271
Elimination carrying value of consolidated companies	(75,395,790)			(75,395,790)		(75,395,790)
Equity attributed to the shareholders of the parent from the consolidated financial statements	826,136,525	148,159	133,896,045	960,180,729	109,534,852	1,069,715,581

(25) Net Profit for the year

Basic earnings per share

The basic earnings per share in 2020 – net loss divided by the number of shares in circulation in the period taking into account treasury shares held – was Euro 0.001.

Diluted earnings per share

At December 31, 2020, the diluted earnings per share was Euro 0.001. This represents the net loss for the period divided by the number of ordinary shares in circulation at December 31, 2020, calculated taking into account the treasury shares held and considering any dilution effects generated from the shares servicing the stock option and performance share plan.

(26) Post-employment benefit provisions

At December 31, 2020, the balance of the account related to the Post-Employment Benefit due to all employees of the company at the end of employment service. The liability was updated based on actuarial calculations.

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Opening balance	342,039	306,489
Provisions in the year	37,508	69,504
Financial charges/(income)	2,756	4,955
Actuarial gains/losses	10,059	15,158
transfers to pension funds and utilisations	(30,053)	(54,067)
Total	362,309	342,039

(27) 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.

(28) Financial payables

Financial payables of Euro 451,403,080 refer to:

- for 285,625,657 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 64,836,648 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. The bond provides for compliance with annual financial covenants;
- for Euro 100,000,000 the loan received from 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 an investment.

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

(29) Current financial liabilities

Financial payables of Euro 70,695,363 refer to:

- Euro 70,178,915 of bank payables, primarily in relation to the use of current account overdraft facilities;
- Euro 516,448 of interest accrued on the TIP 2019-2024 bond.

(30) Tax payables

This item may be analysed as follows:

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
VAT	15,886	0
Withholding taxes	104,351	73,516
Total	120,237	73,516

(31) Other liabilities

The account mainly refers to emoluments for directors and employees.

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Directors and employees	7,071,054	17,540,137
Social security institutions	156,152	204,047
Others	1,934,447	1,929,361
Total	9,161,653	19,673,545

(32) Risks and uncertainties**Management of financial risks**

The Group, by nature of its activities, is exposed to various types of financial risks - in particular to

the risk of changes in market prices of investments and, marginally, to the risk of interest rates.

The policies adopted by the Group for the management of the financial risk are illustrated below.

Interest rate risk

The Group is exposed to the interest rate risk relating to the value of the current financial assets represented by bonds and financial receivables. As these investments are mainly temporary uses of liquidity which may be liquidated quickly, it was not considered necessary to adopt specific hedges.

Risk of change in the value of investments

The Group, by nature of its activities, is exposed to the risk of changes in the value of the investments.

In relation to the listed investments at the present moment there is no efficient hedging instrument of a portfolio such as those with the characteristics of the Group.

Relating to non-listed companies, the risks related:

- (a) to the valuation of these investments, in consideration of: (i) absence in these companies of control systems similar to those required for listed companies, with the consequent unavailability of information at least equal to, under a quantitative and qualitative profile, of those available for this later; (ii) the difficulties to undertake independent verifications in the companies and, therefore to assess the completeness and accuracy of the information provided;
 - (b) the ability to impact upon the management of these investments and drive their growth, the pre-requisite for investment, based on the Group's relationships with management and shareholders and, therefore, subject to verification and the development of these relationship;
 - (c) the liquidity of these investments, not negotiable on regulated markets;
- were not hedged through specific derivative instruments as not available. The Group attempts to minimise the risk – although within a merchant banking activity and therefore by definition risky – through a careful analysis of the companies and sectors on entry into the share capital, as well as through careful monitoring of the performance of the investee companies after entry in the share capital.

A sensitivity analysis is reported below which illustrates the effects on the balance sheet, of a hypothetical change in the fair value of the instruments held at December 31, 2020 of +/-5% compared to the comparative figures for 2019.

<i>Sensitivity Analysis</i>	December 31, 2020			December 31, 2019		
thousands of euros	-5.00%	Basic	5.00%	-5.00%	Basic	5.00%
Investments in listed companies	773,719	814,441	855,163	554,879	548,083	613,287
Investments in non-listed companies	62,432	65,718	69,004	97,683	102,824	107,965
Investments measured at FVOCI	836,151	880,159	924,167	652,562	686,907	721,252
Effect on net equity	(44,008)		44,008	(34,345)		34,345

Credit risk

The Group's exposure to the credit risk depends on the specific characteristics of each client as well as the type of activities undertaken and in any case at the preparation date of the present financial statements is not considered significant.

Before undertaking an assignment careful analysis is undertaken on the credit reliability of the client.

Liquidity risk

The Group approach in the management of liquidity guarantees, where possible, that there are always sufficient funds to meet current obligations.

Management of capital

The capital management policies of the Board of Directors provides for maintaining high levels of own capital in order to maintain a relationship of trust with investors, allowing for future development.

The parent company acquired treasury shares on the market on the basis of available prices.

Hierarchy of Fair Value as per IFRS 13

The classification of financial instruments at fair value in accordance with IFRS 13 is determined based on the quality of the input sources used in the valuation, according to the following hierarchy:

- level 1: determination of fair value based on prices listed (“unadjusted”) in active markets for identical assets or liabilities. This category includes the instruments in which the TIP company operates directly in active markets (for example investments in listed companies, listed bond securities etc.);
- level 2: determination of fair value based on inputs other than the listed prices included in “level 1” but which are directly or indirectly observable (for example recent or comparable prices);
- level 3: determination of fair value based on valuation models whose input is not based on observable market data (“unobservable inputs”). These refer for example to valuations of non-listed investments based on Discounted Cash Flow valuation methods.

In accordance with the disclosures required by IFRS 13, the types of financial instruments recorded in the financial statement at December 31, 2020 are illustrated below with indication of the accounting policies applied and, in the case of financial instruments measured at fair value, of the exposure to changes in fair value (income statement or equity), specifying also the hierarchical level of fair value attributed.

The final column of the following table shows, where applicable, the fair value at the end of the period of the financial instrument.

Type of instrument (in thousands of Euro)	Accounting policies applied in accounts for financial instruments									fair value at 31.12.2020
	fair value						Amortised cost	Invest. at cost	Book value at 31.12.2020	
	with change in fair value recorded through:		Total fair value	Fair value hierarchy						
	account statement	result net Value		1	2	3				
Investments measured at FVOCI		880,159	880,159						880,159	880,159
- listed companies		814,441	814,441	814,441					814,441	814,441
- non-listed companies		65,718	65,718		22,310	43,194		214	65,718	65,718
Financial assets measured at FVOCI		179,859	179,859	179,859					179,859	179,859
Financial receivables measured at amortised cost	1						3,626		3,626	3,626
Financial assets measured at FVTPL (inc. derivatives)		8,443	8,443			8,443			8,443	8,443
Cash and cash equivalents	1						3,250		3,250	3,250
Non-current financial payables (inc. leasing)	2						453,709		453,709	449,598
Trade payables	1						528		528	528
Current financial liabilities (inc. leasing)	2						71,017		71,017	71,017
Financial liabilities measured at FVTPL (inc. derivatives)		286	286			286			286	286
Other liabilities	1						9,162		9,162	9,162

Note

1. For these accounts the fair value was not calculated as their carrying value approximates this value.
2. The account includes the listed bond, for which a fair value was determined at December 31, 2020.

(30) Shares held by members of the Boards and Senior Management of the Group

The following tables report the financial instruments of the parent company TIP directly and indirectly held at the end of the period, also through trust companies, communicated to the company by the members of the Board of Directors and the Board of Statutory Auditors. The table also illustrates the financial instruments acquired, sold and held by the above parties in 2019.

Members of the Board of Directors						
Name	Office	No. of shares held at December 31, 2019	No. of shares acquired in 2020	No. of shares allocated from exercise of TIP 2020 warrant	No. of shares sold in 2020	No. of shares held at December 31, 2020
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Chair. & CEO	13,019,801		455,530		13,475,331
Alessandra Gritti	Vice Chair. & CEO	2,232,293				2,232,293
Cesare d'Amico ⁽²⁾	Vice-Chairman	18,680,000		1,230,000		19,910,000
Claudio Berretti	Dir. & Gen. Manager	2,230,000	11,000	110,000		2,351,000
Alberto Capponi	Director	0				0
Giuseppe Ferrero ⁽³⁾	Director	3,179,635				3,179,635
Manuela Mezzetti	Director	0				0
Daniela Palestra	Director	0				0
Paul Simon Schapira	Director	0	10,000			10,000

Name	Office	No of warrants held at December 31, 2019	No. of warrants sold in 2020	No. of warrants acquired in 2020	No. of warrants exercised in 2020	No. of warrants held at December 31, 2020
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Chair. & CEO	455,530			455,530	0
Alessandra Gritti	Vice Chair. & CEO	158,485	158,485			0
Cesare d'Amico ⁽²⁾	Vice-Chairman	2,230,000	2,000,000	1,000,000	1,230,000	0
Claudio Berretti	Dir. & Gen. Manager	0		110,000	110,000	0
Alberto Capponi	Director	0				0
Giuseppe Ferrero ⁽³⁾	Director	0				0
Manuela Mezzetti	Director	0				0
Daniela Palestra	Director	0				0
Paul Simon Schapira	Director	0				0

⁽¹⁾Giovanni Tamburi holds his investment in the share capital of TIP in part directly in his own name and in part indirectly through Lippiuno S.r.l., a company in which he holds 87.26% of the share capital.

⁽²⁾Cesare d'Amico holds his investment in the share capital of TIP through d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (a company in which he holds directly and indirectly 50% of the share capital), through the company Fi.Pa. Finanziaria di Partecipazione S.p.A. (a company which directly holds 54% of the share capital) and through family members.

⁽³⁾Giuseppe Ferrero holds his investment in the share capital of TIP directly and through family members.

The members of the Board of Statutory Auditors do not hold shares or warrants of the company.

(34) Remuneration of the Corporate Boards

The table below reports the monetary remuneration, expressed in Euro, to the members of the boards in 2020.

TIP office	Fees 31/12/2020
Directors	7,771,859
Statutory Auditors	70,000

The remuneration of the Supervisory Board is Euro 4,209.

TIP also signed two insurance policies with D&O and q professional TPL in favour of the Directors and Statutory Auditors of TIP, of the subsidiaries, as well as the investees companies in which TIP has a Board representative and the General Managers and coverage for damage to third parties in the exercise of their functions.

(35) Transactions with related parties

The table reports the related party transactions during the year outlined according to the amounts, type and counterparties.

Party	Type	Value/Balance at December 31, 2020	Value/Balance at December 31, 2019
Asset Italia S.p.A.	Revenues	1,004,355	1,003,121
Asset Italia S.p.A.	Trade receivables	253,075	253,075
Asset Italia 1 S.r.l.	Revenues	4,100	3,075
Asset Italia 1 S.r.l.	Trade receivables	3,075	3,075
Asset Italia 2 S.r.l.	Revenues	4,100	3,075
Asset Italia 2 S.r.l.	Trade receivables	•	3,075
Betaclub S.r.l.	Revenues	29,140	28,087
Betaclub S.r.l.	Trade receivables	28,115	28,087
BE S.p.A.	Revenues	60,000	60,000
BE S.p.A.	Trade receivables	15,000	30,000
Clubitaly S.p.A.	Revenues	34,180	33,089
Clubitaly S.p.A.	Trade receivables	33,155	33,089
Clubitaly S.p.A.	Financial receivables	•	540,862
Clubtre S.p.A.	Revenues	•	37,500
Clubtre S.p.A.	Trade receivables	•	37,500
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Revenues	30,093	30,016
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Trade receivables	30,093	30,016
TIP-pre IPO S.p.A.	Revenues	504,149	1,411,622
TIP-pre IPO S.p.A.	Trade receivables	128,124	128,127
Services provided to companies related to the Board of Directors	Revenues	11,000	752,795
Services provided to companies related to the Board of Directors	Trade receivables	14,000	13,000
Services received by companies related to the Board of Directors	Costs (services received)	3,554,172	8,293,310
Services received by companies related to the Board of Directors	Trade payables	2,971,504	7,715,361
Services provided to the Board of Directors	Revenues (services rendered)	2,926	2,943
Services provided to the Board of Directors	Trade receivables	2,926	2,943

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

(36) Subsequent events

With reference to the subsequent events, reference should be made to the Directors' Report.

(37) Corporate Governance

The TIP Group adopts the provisions of the new version of the Self-Governance Code published by Borsa Italiana as its corporate governance model.

The Corporate Governance and Ownership Structure Report for the year is approved by the Board of Directors and published annually on the website of the company www.tipspa.it, in the "Corporate Governance" section.

For the Board of Directors
The Chairman
Giovanni Tamburi

Milan, March 25, 2021

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 adequacy considering the company's characteristics and
- the effective application during the period of the consolidated financial statements

of the administrative and accounting procedures for the preparation of the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020.

No significant aspect emerged concerning the above.

2. We also declare that:

- a) the consolidated financial statements at December 31, 2020 correspond to the underlying accounting documents and records;
- b) the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020 were 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 provide 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, March 25, 2021

Attachment 1 – List of investments held

Company	Registered office		share capital	number of shares	total net equity	number of shares held	% held	share of net equity	book value in accounts
Associates									
Asset Italia S.p.A. (1)	Milan								
	via Pontaccio, 10	euro	3,425,114	100,000,000	211,620,619	20,000,000	20.00	42,324,124	66,513,888
Asset Italia Due S.r.l. (5)	Milan								
	via Pontaccio, 10	euro	100,000	100,000	300,423	22,057	22.06	66,264	66,264
Be Think, Solve, Execute Sp.A. (2)	Rome								
	viale dell'Esperanto, 71	euro	27,109,165	134,897,272	42,999,751	37,082,225	27.49	11,820,302	24,981,029
Clubitaly S.p.A. (1)	Milan								
	via Pontaccio, 10	euro	3,864,300	3,864,300	155,271,987	1,670,873	43.24	67,137,585	50,047,594
Elica S.p.A. (2)	Fabriano Ancona								
	Via Ermanno Casoli, 2	euro	12,664,560	63,322,800	87,302,788	12,757,000	20.15	17,588,004	39,954,856
Gatti & Co. GmbH (2)	Frankfurt am Main								
	Bockenheimer Landstr. 51-53	euro	35,700	35,700	545,895	10,700	29.97	163,616	311,998
Gruppo IPG Holding S.p.A. (2) *	Milan								
	via Appiani, 12	euro	142,438	226,070	87,332,184	72,739	32.18	28,099,508	97,849,060
ITH S.p.A. (6)	Empoli								
	Via del Pino 1	euro	319,592	346,956	35,515,720	71,604	20.64	7,329,655	59,727,137
OVS S.p.A. (4)	Mestre Venezia								
	Via Terraglio 17	euro	227,000,000	227,000,000	714,810,960	52,935,898	23.32	116,692,335	85,239,484
Palazzari & Turries Limited (3)	Hong Kong								
	88 Queen's Road	euro	300,000	300,000	567,175	90,000	30.00	170,153	351,434
Roche Bobois S.A. (2)	Paris								
	18 Rue De Lyon	euro	49,376,080	9,874,125	133,273,445	3,440,145	34.84	46,432,666	74,738,527
TIP-Pre Ipo S.p.A. (1)	Milan								
	via Pontaccio, 10	euro	329,999	3,299,988	91,424,970	966,424	29.29	26,774,426	26,374,834

(1) Value relating to the net equity updated at 31.12.2020.

(2) Value relating to the net equity updated at 31.12.2019.

(3) Share Capital in Hong Kong dollars. Value relating to the net equity updated at 31.12.2019. The net equity was converted at the EUR/HKD rate of 0,1051 (31.12.2019).

(4) Value relating to the net equity updated at 31.1.2020.

(5) Value relating to the net equity updated at 11.12.2020. Closing date of the liquidation balance sheet.

(6) Value relating to the net equity updated at 30.4.2020.

* The fully diluted % held is 33,72%

The balance sheet values are refer to the last balance sheet filed in according to local accounting law.

Attachment 2 - Changes in investments measured at FVOCI

		Balance at 1.1.2019			increases		decreases						
in 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 31/12/2020
Non-listed companies													
Azimut Benetti S.p.A.		38,990,000	(7,312,229)		31,677,771								31,677,771
Bending Spoons Sp.A.		5,023,461			5,023,461								5,023,461
Buzzoole Plc		4,641,045	(1,933,287)		2,707,758	751,077				(318,835)			3,140,000
Heroes S.r.l.		2,506,673	10,507,718		13,014,391					(145,726)			12,868,665
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
Talent Garden Sp.A.		5,502,592	868,500		6,371,092					(69,415)			6,301,677
Welcome Sp.A.		5,850,971			5,850,971								5,850,971
Other equity instr. & other minor		990,765		(100,000)	890,765				(35,041)	(35,034)	35,034		855,724
Total non-listed companies		80,305,098	22,618,803	(100,000)	102,823,901	12,251,016	(28,299,530)	10,986,514	(35,041)	(569,010)	(31,439,581)	0	65,718,270
Listed companies													
Alkemy Sp.A.	425,000	4,993,828	(1,253,828)		3,740,000					(731,000)			3,009,000
Amplifon Sp.A.	7,384,697	22,083,486	132,731,757		154,815,243	38,630,317		57,929,525					251,375,086
Digital Magics Sp.A.	1,684,719	9,922,048	152,572		10,074,620					(3,672,688)			6,401,932
Fagerhult AB	795,367				0	2,643,670		832,280				130,599	3,606,549
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		3,473,266					21,257,000
Hugo Boss AG	1,080,000	80,298,115	(33,577,315)		46,720,800					(17,247,600)			29,473,200
Moncler Sp.A.	2,050,000	32,102,928	50,040,572		82,143,500			20,643,500					102,787,000
Prysmian Sp.A. (TIP)		42,198,416	781,584		42,980,000	23,681,807			(65,880,221)	(781,586)			0
Prysmian Sp.A. (C3)	13,577,436	196,106,739	28,000,350		224,107,089	65,880,221		104,844,528					394,831,838
Telesia Sp.A.	230,000	1,792,000	(738,600)		1,053,400					(358,800)			694,600
Other listed companies		14,419,077	(314,404)	(10,446,725)	3,657,948			410	(1,802,731)	(1,031,121)	180,557		1,005,065
Total listed companies		408,731,871	185,797,454	(10,446,725)	584,082,600	148,619,749	0	187,723,509	(72,498,186)	(26,119,739)	(7,497,265)	130,599	814,441,270
Total investments													
		489,036,969	208,416,257	(10,546,725)	686,906,501	160,870,766	(28,299,530)	198,710,023	(72,533,227)	(26,688,749)	(38,936,845)	130,599	880,159,540

Attachment 3 - Changes in associated companies measured under the equity method

in Euro	Balance										Balance at 31.12.2019
	at 31.12.2018	purchases	reclassifications	share of results as per equity method	increase	increase	increase	decrease	increase	increase	
					(decrease)	(decrease)	(decrease)	FVOCI reserve	retained	(decrease)	
					FVOCI reserve without reversal to P/L	FVOCI reserve with reversal to P/L	other reserves	without reversal to P/L realised	earnings realised		
Asset Italia S.p.A.	92,872,562			6,818,921	14,283,443	218,282					114,193,209
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17,460,151			1,259,999		47,504	(299,944)			(694,809)	17,772,901
Clubitaly S.p.A.	71,539,510			269,004	(12,811,990)						58,996,524
Clubtre S.p.A. (1)	36,570,573			1,606,392	2,933,861					(41,110,826)	0
Elica S.p.A. (2)	0	273,129	41,161,250								41,434,379
Gruppo IPG Holding S.p.A.	68,740,666			14,112,157		477,499	381,639			(1,416,090)	82,295,871
OVS S.p.A. (2)	0	74,951,010	17,761,950	1,371,873		(67,331)	101,225				94,118,727
Roche Bobois S.A.	69,562,064			4,251,874		191,272	(949,389)			(963,241)	72,092,580
Tip-Pre Ipo S.p.A.	47,333,740			974,108	(8,693)	(80,451)		(15,672,505)	15,672,505	(18,450,001)	29,768,702
Altre collegate	735,485			44,308							779,793
Totale	404,814,751	75,224,139	58,923,200	30,708,637	4,396,621	786,776	(766,470)			(62,634,966)	511,452,686

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

(2) the movements of the year include the reclassification from investments measured at FVOCI

in Euro	Balance										Balance at 31.12.2020
	at 31.12.2019	purchases	reclassifications	share of results as per equity method	increase	increase	increase	decrease	increase	increase	
					(decrease)	(decrease)	(decrease)	FVOCI reserve	retained	(decrease)	
					FVOCI reserve without reversal to P/L	FVOCI reserve with reversal to P/L	other reserves	without reversal to P/L realised	earnings realised		
Asset Italia S.p.A.	114,193,209			(10,378,552)	3,834,265	(2,437,310)		(19,760,022)	19,760,022	(38,697,723)	66,513,888
Asset Italia 2 S.r.l.		67,406		(1,142)							66,264
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17,772,901	6,600,010		1,912,917		(117,489)	(460,919)			(726,390)	24,981,029
Clubitaly S.p.A.	58,996,524	1,639,676	2,703,054	(24,720)	(13,266,940)						50,047,594
Elica S.p.A.	41,434,378			(359,808)		(1,152,553)	32,838				39,954,856
Gruppo IPG Holding S.p.A.	82,295,871		4,119,857	13,113,593		(2,694,369)	2,529,437			(1,515,330)	97,849,059
ITH S.p.A. (1)		59,774,145		1,073,214		(52,326)	(495,064)			(572,832)	59,727,137
OVS S.p.A.	94,118,727	2,199,341		(11,097,247)		(96,673)	115,336				85,239,484
Roche Bobois S.A.	72,092,580			3,470,412		(448,043)	(32,401)			(344,022)	74,738,527
Tip-Pre Ipo S.p.A.	29,768,702			1,032,681	(422,715)		(45,827)	(2,301,924)	2,301,924	(3,958,007)	26,374,834
Altre collegate	779,793			(116,361)							663,432
Totale	511,452,686	70,280,578	6,822,911	(1,375,013)	(9,855,390)	(6,998,763)	1,643,400	(22,061,946)	22,061,946	(45,814,304)	526,156,105

(1) the movements of the year include the reclassification from investments measured at FVOCI to associated companies measured under the equity method



Independent auditor's report

in accordance with article 14 of Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010 and article 10 of Regulation (EU) No. 537/2014

To the shareholders of Tamburi Investment Partners SpA

Report on the audit of the consolidated financial statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Tamburi Investment Partners Group (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as of 31 December 2020, the consolidated income statement, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity, the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as of 31 December 2020, and of the result of its operations and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, as well as with the regulations issued to implement article 9 of Legislative Decree No. 38/05.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of this report. We are independent of Tamburi Investment Partners SpA (the Company) pursuant to the regulations and standards on ethics and independence applicable to audits of financial statements under Italian law. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77651 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



Key Audit Matters

Investments in associated companies measured under the equity method

*Note 13 to the consolidated financial statements
"Associated companies measured under the equity method"*

Investments in associated companies measured under the equity method amount to Euro 526.156 thousand as of 31 December 2020 and represent 32% of total assets.

In accordance with the applicable financial reporting standards, investments in associated companies are initially recognised at cost and subsequently measured under the equity method. If there is an indicator of impairment, the investments in associated companies are tested through impairment test.

We considered the measurement of investments in associated companies a key matter in consideration of the materiality of the amounts, the presence of significant estimates and the complexity of the contractual arrangements governing those investments.

Auditing procedures performed in response to key audit matters

Our audit activities included, among others, the following procedures:

- understanding and evaluation of the effectiveness of internal controls, with specific reference to the procedures applied by management to classify and measure investments in associated companies;
- analysis of contracts relating to investments and the arrangements with the other investors in the same entity, in order to verify the correct qualification of investments and consequent appropriateness of the valuation method adopted;
- examination of accounting documents (financial statements, trial balances, reporting packages) of associated companies at the valuation date, in order to verify the consistency of the valuation with the net equity method;
- examination of the method used to measure investments in associates whose assets mainly include investments in minority interests measured at fair value. In detail, where the investments held were in unlisted entities, our work was performed through meetings and discussion with management and involved, among other things, understanding of the valuation models adopted, discussion of the key assumptions used and evaluation of their reasonableness, as well as verification of the mathematical accuracy of the calculation models; our verifications were performed with the support of valuation experts belonging to the PwC network;
- verification of impairment indicators referred to individual investments;
- examination of the impairment test through meetings and discussion with management, understanding of the valuation models adopted, discussion of the key assumptions used and evaluation



	<p>of their reasonableness, also taking into consideration the uncertainty related to the pandemic context, as well as verification of the mathematical accuracy of the calculation models; our verifications were performed with the support of valuation experts belonging to the PwC network.</p> <p>Finally, we verified the adequacy of disclosures in the notes to the consolidated financial statements.</p>
<p>Investments measured at fair value through other comprehensive income ("FVOCI")</p> <p><i>Note 12 to the consolidated financial statements "Investments measured at FVOCI"</i></p> <p>The Group holds significant equity investments in entities listed on regulated markets and in unlisted entities, for an amount of Euro 880.159 thousand as of 31 December 2020, which represents 54% of the total asset. Those investments, reported under non-current assets, are measured at fair value through other comprehensive income ("FVOCI").</p> <p>The fair value of investments in listed entities is based on the share prices. For unlisted entities, fair value is calculated using the valuation techniques considered most appropriate by management considering the characteristics of the investment.</p> <p>We considered the measurement of investments at FVOCI a key matter in our audit of the Group's consolidated financial statements because of the materiality of the balance, the complexity of the valuation models used for investments in unlisted entities and the use of inputs that are not always observable.</p>	<p>Our audit activities included, among other, the following procedures:</p> <ul style="list-style-type: none"> • understanding and evaluation of the effectiveness of internal control, with specific reference to the procedures applied by management to classify and measure at FVOCI investments in listed and unlisted entities; • analysis of contracts relating to the main investments and of arrangements with the other investors in the same entity, in order to verify the correct qualification of investments and consequent appropriateness of the valuation method adopted; • verification of share prices for listed entities; • for unlisted entities, verification of fair value through an analysis of the valuation techniques applied by management and of the reasonableness of inputs used and underlying assumptions, also taking into consideration the uncertainty related to the pandemic context. Verification of the mathematical accuracy of the calculation models. Our verifications were performed with the support of valuation experts belonging to the PwC network. <p>Finally, we verified the adequacy of disclosures in the notes to the consolidated financial statements.</p>



Responsibilities of the Directors and the Board of Statutory Auditors for the consolidated financial statements

The Directors are responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, as well as with the regulations issued to implement article 9 of Legislative Decree No. 38/05 and, in the terms prescribed by law, for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

The Directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern and, in preparing the consolidated financial statements, for the appropriate application of the going concern basis of accounting, and for disclosing matters related to going concern. In preparing the consolidated financial statements, the directors use the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate Tamburi Investment Partners SpA or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The Board of statutory auditors is responsible for overseeing, in the terms prescribed by law, the Group's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the Consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the consolidated financial statements.

As part of our audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercised professional judgement and maintained professional scepticism throughout the audit. Furthermore:

- We identified and assessed the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error; we designed and performed audit procedures responsive to those risks; we obtained audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- We obtained an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control;
- We evaluated the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors;



- We concluded on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern;
- We evaluated the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- We obtained sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion on the consolidated financial statements.

We communicated with those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identified during our audit.

We also provided those charged with governance with a statement that we complied with the regulations and standards on ethics and independence applicable under Italian law and communicated with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determined those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We described these matters in our auditor's report.

Additional disclosures required by article 10 of Regulation (EU) No. 537/2014

On 9 April 2014, the shareholders of Tamburi Investment Partners SpA in general meeting engaged us to perform the statutory audit of the Company's and the consolidated financial statements for the years ending 31 December 2014 to 31 December 2022.

We declare that we did not provide any prohibited non-audit services referred to in article 5, paragraph 1, of Regulation (EU) No. 537/2014 and that we remained independent of the Company in conducting the statutory audit.

We confirm that the opinion on the consolidated financial statements expressed in this report is consistent with the additional report to the board of statutory auditors, in its capacity as audit committee, prepared pursuant to article 11 of the aforementioned Regulation.



Report on compliance with other laws and regulations

Opinion in accordance with article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10 and article 123-bis, paragraph 4, of Legislative Decree No. 58/98

The directors of Tamburi Investment Partners SpA are responsible for preparing a report on operations and a report on the corporate governance and ownership structure of the Tamburi Investment Partners Group as of 31 December 2020, including their consistency with the relevant consolidated financial statements and their compliance with the law.

We have performed the procedures required under auditing standard (SA Italia) No. 720B in order to express an opinion on the consistency of the report on operations and of the specific information included in the report on corporate governance and ownership structure referred to in article 123-bis, paragraph 4, of Legislative Decree No. 58/98, with the consolidated financial statements of the Tamburi Investment Partners Group as of 31 December 2020 and on their compliance with the law, as well as to issue a statement on material misstatements, if any.

In our opinion, the report on operations and the specific information included in the report on corporate governance and ownership structure mentioned above are consistent with the consolidated financial statements of Tamburi Investment Partners SpA as of 31 December 2020 and are prepared in compliance with the law.

With reference to the statement referred to in article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10, issued on the basis of our knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have nothing to report.

Milan, 31 March 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by

Francesco Ferrara
(Partner)

This report has been translated into English from the Italian original solely for the convenience of international readers

Audit fees and other services provided by the audit firm pursuant to Article 149 *duodecies* of Consob Issuers' Regulation.

In accordance with Article 149 *duodecies* of the Consob Issuer's Regulations the information in relation to the fees paid to the audit firm PricewaterhouseCoopers S.p.A. and to its related network is reported in the table below:

- 1) Audit services, which include:
 - the audit of the annual accounts for the expression of a professional opinion;
 - the audit of the interim accounts.
- 2) Certification services, which include assignments in which the auditor evaluates a specific aspect, whose scope is made by another party responsible, through appropriate criteria, in order to express a conclusion on the level of reliability in relation to this specific aspect. This category also includes services related to accounting controls.

The amounts reported in the table, relating to the year 2020, are those contractually agreed, including any inflation rises (not including travel, contributions and V.A.T.). In accordance with the regulation, fees paid to any secondary auditors or their respective networks are not included.

Type of service	Service provider	Recipient of service	Fees (Euro)
• Separate Financial Statements	PWC S.p.A.	Tamburi Investment Partners S.p.A.	52,500
• Consolidated Financial Statements			5,000
• Limited audit procedures on the half-year financial statements			16,000
TOTAL TIP			73,500
• Audit appointments in subsidiaries/ass. comp.	PWC S.p.A.		82,500
TOTAL			156,000

The amounts above do not include expenses and Consob contributions.

2020 SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS OF TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.
--

Income Statement

Tamburi Investment Partners S.p.A. ⁽¹⁾

(in Euro)	2020	of which related parties	2019	of which related parties	Note
Revenue from sales and services	4,411,847	1,764,926	6,853,118	3,400,973	4
Other revenue	71,421		212,698		
Total revenue	4,483,268		7,065,816		
Purchases, service and other costs	(1,956,678)	43,863	(2,896,344)	79,701	5
Personnel expense	(12,886,384)		(20,267,360)		6
Amortisation, depreciation and write-downs	(344,956)		(356,399)		
Operating loss	(10,704,750)		(16,454,287)		
Financial income	58,079,859	36,782,777	31,372,094	5,219,097	7
Financial charges	(16,737,668)		(12,409,861)		7
Profit before taxes	30,637,441		2,507,946		
Current and deferred taxes	1,640,458		1,889,509		8
Profit	32,277,899		4,397,455		

(1) The income statement is prepared in accordance with IFRS 9. (1) In 2020 it does not reflect the income and capital gains of over Euro 38.5 million, which did not pass through the income statement, but were transferred directly through equity to retained earnings.

Comprehensive Income Statement Tamburi Investment Partners S.p.A.

(in Euro)	2020	2019	Note
Profit	32,277,899	4,397,455	
Other comprehensive income items			
Income through P&L			
Increases/decreases in the value of current financial assets measured at FVOCI	1,318,136	1,626,529	21
Unrealised profit	1,869,155	1,733,312	
Tax effect	(551,019)	(106,784)	
Income/(loss) not through P&L			
Employee benefits	10,059	(15,158)	
Increase/decrease investments measured at FVOCI	71,383,771	150,625,874	13
Profit	72,473,210	152,394,833	
Tax effect	(1,089,439)	(1,768,959)	
Other components			
Total other comprehensive income items	72,711,966	152,237,245	
Total comprehensive income	104,989,865	156,634,700	

Statement of Financial Position

Tamburi Investment Partners S.p.A.

(in Euro)	December 31, 2020	of which related parties	December 31, 2019	of which related parties	Note
Non-current assets					
Property, plant and equipment	95,690		113,616		9
Right-of-use	2,600,791		2,896,989		2
Goodwill	9,806,574		9,806,574		10
Other intangible assets	17,283		26,906		10
Investments in subsidiaries	68,403,280		58,399,591		11
Investments in associated companies	379,666,988		319,486,409		12
Investments measured at FVOCI	447,724,159		420,650,483		13
Financial receivables measured at amortised cost	25,551,972	22,132,957	38,237,287	30,823,957	14
Financial assets measured at FVTPL	2,429,243		3,217,817		15
Tax receivables	299,730		608,269		16
Total non-current assets	936,595,710		853,443,941		
Current assets					
Trade receivables	1,526,793	599,232	874,534	590,540	18
Current financial receivables measured at amortised cost	67,690,571	67,674,920	2,278,383	2,262,732	19
Derivative instruments	5,559,926		923,063		20
Current financial assets measured at FVOCI	179,859,731		96,688,111		21
Cash and cash equivalents	869,867		171,265,565		22
Tax receivables	2,065,671		735,606		16
Other current assets	109,557		239,546		
Total current assets	257,682,116		273,004,808		
Total assets	1,194,277,826		1,126,448,749		
Equity					
Share capital	95,877,237		89,441,422		23
Reserves	417,398,376		355,321,314		24
Retained earnings	214,565,421		186,777,132		24
Profit	32,277,899		4,397,455		
Total Equity	760,118,933		635,937,323		
Non-current liabilities					
Post-employment benefits	362,309		342,039		25
Derivative instruments	285,846		3,709,973		26
Financial payables	351,403,080		351,718,955		27
Financial liabilities for leasing	2,305,767		2,627,341		2
Deferred tax liabilities	0		0		17
Total non-current liabilities	354,357,002		358,398,308		
Current liabilities					
Trade payables	463,079	21,653	708,712	23,126	
Current financial liabilities	70,629,251		112,274,499		28
Current financial liabilities for leasing	321,574		269,648		2
Tax liabilities	119,537		68,369		29
Other liabilities	8,268,450		18,791,890		30
Total current liabilities	79,801,891		132,113,118		
Total liabilities	434,158,893		490,511,426		
Total equity and liabilities	1,194,277,826		1,126,448,749		

Statement of Changes in Equity (in Euro)

	Share Capital	Share premium reserve	Legal reserve	Revaluation reserve AFS Financial assets	FVOCI reserve without reversal to profit and loss	FVOCI reserve with reversal to profit and loss	Treasury shares reserve	Other reserves	IFRS reserve business combination	Merger surplus	Retained earnings	Result for the period	Equity
At January 1, 2019 separate	85,509,667	183,258,304	16,646,394	0	57,935,190	(1,624,365)	(31,111,031)	5,434,978	(483,655)	5,060,152	170,289,973	(2,411,369)	488,504,238
Change in fair value of investments measured at FVOCI					150,625,874								150,625,874
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI						1,626,529							1,626,529
Employee benefits								(15,158)					(15,158)
Total other comprehensive income items					150,625,874	1,626,529		(15,158)					152,237,245
Profit/(loss) 2019												4,397,455	4,397,455
Total comprehensive income					150,625,874	1,626,529		(15,158)				4,397,455	156,634,700
Reversal of Fv reserve due to capital gain realised					(37,553,535)						37,553,535		0
Change in other reserves								(7)					(7)
Dividends distribution											(11,072,967)		(11,072,967)
Warrant exercise	3,931,755	33,873,580											37,805,335
Allocation profit 2018			455,539								(2,866,908)	2,411,369	0
Stock Option exercise								(4,219,050)			(7,126,500)		(11,345,550)
Allocation of Units related to performance shares								212,706					212,706
Acquisition of treasury shares							(25,489,792)						(25,489,792)
Sale of treasury shares		(733,571)					2,057,893	(635,662)					688,660
At December 31, 2019 separate	89,441,422	216,398,313	17,101,933	0	171,007,529	2,164	(54,542,930)	777,807	(483,655)	5,060,152	186,777,133	4,397,455	635,937,323

	Share Capital	Share premium reserve	Legal reserve	Revaluation reserve AFS Financial assets	FVOCI reserve without reversal to profit and loss	FVOCI reserve with reversal to profit and loss	Treasury shares reserve	Other reserves	IFRS reserve business combination	Merger surplus	Retained earnings	Result for the period	Equity
At January 1, 2020 separate	89,441,422	216,398,313	17,101,933	0	171,007,529	2,164	(54,542,930)	777,807	(483,655)	5,060,152	186,777,133	4,397,455	635,937,323
Change in fair value of investments measured at FVOCI					71,383,771								71,383,771
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI						1,318,136							1,318,136
Employee benefits								10,059					10,059
Total other comprehensive income items					71,383,771	1,318,136		10,059					72,711,966
Profit/(loss) 2020												32,277,899	32,277,899
Total comprehensive income					71,383,771	1,318,136		10,059				32,277,899	104,989,865
Reversal of Fv reserve due to capital gain realised					(38,467,015)						38,467,015		0
Change in other reserves								6					6
Dividends distribution											(14,289,831)		(14,289,831)
Warrant exercise	6,435,815	60,521,413											66,957,228
Allocation profit 2019			786,351								3,611,104	(4,397,455)	0
Allocation of Units related to performance shares								3,538,660					3,538,660
Acquisition of treasury shares							(37,031,277)						(37,031,277)
Sale of treasury shares		(23,374)					56,559	(16,225)					16,960
At December 31, 2020 separate	95,877,237	276,896,352	17,888,284	0	203,924,285	1,320,300	(91,517,648)	4,310,307	(483,655)	5,060,152	214,565,421	32,277,899	760,118,933

Statement of Cash Flows
Tamburi Investment Partners S.p.A.

euro thousands	2020	2019
A.- <u>OPENING NET CASH AND CASH EQUIVALENTS</u>	162,802	(58,343)
B.- <u>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</u>		
Profit	32,278	4,397
Amortisation & Depreciation	48	61
Write-downs/(revaluation) of investments	(11)	0
Write-downs/(revaluation) of current financial assets (doubtful debts)	0	0
Financial income and charges	(41,111)	(3,348)
Changes in "employee benefits"	30	20
Performance shares charges	3,539	214
Interest on loans and bonds	10,325	6,339
Change in deferred tax assets and liabilities	(1,640)	(1,876)
	3,458	5,807
Decrease/(increase) in trade receivables	(652)	4,057
Decrease/(increase) in other current assets	130	112
Decrease/(increase) in tax receivables	(1,022)	(350)
Decrease/(increase) in financial receivables and assets	8,888	18,711
Decrease/(increase) in other current asset securities	(81,302)	(49,727)
(Decrease)/increase in trade payables	(246)	153
(Decrease)/increase in financial payables derivatives	0	313
(Decrease)/increase in tax payables	51	(474)
(Decrease)/increase in other current liabilities	(10,522)	1,961
Cash flow from operating activities	(81,217)	(19,436)
C.- <u>CASH FLOW FROM INVESTMENTS IN FIXED ASSETS</u>		
Intangible and tangible assets		
Investments / divestments	(20)	(105)
Financial assets		
Dividends from subsidiary and associated companies	6,771	5,209
Investments	(73,420)	(161,052)
Disposals	14,105	95,821
Cash flow from investing activities	(52,563)	(60,127)

euro thousands	2020	2019
D.- <u>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</u>		
Loans		
New loans	0	349,746
Repayment of loans	(100,922)	(34,338)
Interest paid on loans and bonds	(12,995)	(5,284)
Share capital		
Share capital increase and capital contributions on account	66,957	37,805
Changes from purchase/sale of treasury shares	(37,031)	(25,490)
Payment of dividends	(14,290)	(11,073)
Exercise of stock options	17	0
Change in reserves	0	(10,657)
Cash flow from financing activities	(98,264)	300,709
E.- <u>NET CASH FLOW FOR THE YEAR</u>	(232,045)	221,146
F. <u>CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS</u>	(69,243)	162,803

The breakdown of the net available liquidity was as follows:

Cash and cash equivalents	870	171,266
Bank payables due within one year	(70,113)	(8,463)
Closing cash and cash equivalents	(69,243)	162,803

EXPLANATORY NOTES TO THE 2020 SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

(1) Activities of the Company

TIP is an independent investment/merchant bank focused principally 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;
2. advisory: corporate finance operations, in particular acquisitions and sales through the division Tamburi & Associati (T&A).

It will also make investments through ITACA EQUITY HOLDING in companies that are experiencing temporary financial difficulties and need both a strategic and organisational refocus.

(2) Accounting standards

The company 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.

The present financial statements at December 31, 2020 were prepared in accordance with IFRS as separate financial statements as presented together with the consolidated financial statements at the same date. These financial statements were approved by the Board of Directors on March 25, 2021, who authorised their publication.

The financial statements at December 31, 2020 were prepared in accordance with the going-concern concept and in accordance with International Financial Reporting Standards and International Accounting Standards (hereafter “IFRS”, “IAS” or international accounting standards) issued by the International Accounting Standards Boards (IASB) and the relative interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), 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.

The financial statements in accordance with IAS1 are comprised of the income statement, the comprehensive income statement, the statement of financial position, the change in shareholders’ equity, the statement of cash flows and the explanatory notes, together with the Directors’ Report. The financial statements were prepared in units of Euro, without decimal amounts.

The accounting policies and methods utilized for the preparation of these separate financial statements, for which reference should be made to the consolidated financial statements except for that indicated below, have not changed from those utilized for the preparation of the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019, as outlined in the paragraph “New accounting standards”. The investments in subsidiaries and associated companies are measured under the cost method adjusted for any loss in value.

The periodic test of the Investments, required by IAS 36, is made in the presence of an “Impairment indicator” which may consider that the assets have incurred a loss in value.

Associated companies are companies in which the Group exercises a significant influence on the financial and operating policies, although not having control. Significant influence is presumed when between 20% and 50% of voting rights is held in another entity.

The income statement, the comprehensive income statement and the statement of cash flows for the year 2019 and the statement of financial position at December 31, 2019 were utilised for comparative purposes.

During the year, no special circumstances arose requiring recourse to the exceptions allowed under IAS 1.

The preparation of the separate financial statements at December 31, 2020 requires the formulation of valuations, estimates and assumptions which impact the application of the accounting principles and the amounts of the assets, liabilities, costs and revenues recorded in the financial statements. These estimates and relative assumptions are based on historical experience and other factors considered reasonable. However it should be noted as these refer to estimates, the results obtained will not necessarily be the same as those represented. The estimates are used to value the provisions for risks on receivables, measurement at fair value of financial instruments, impairment tests, employee benefits and income taxes.

New accounting standards

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.
- Amendments 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.

- On May 28, 2020, the IASB published an amendment called "*Covid-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)*". The document establishes for lessees the option to account for the reductions in rents connected with COVID-19 without having to assess, through the analysis of contracts, whether the definition of lease modification of IFRS 16 has been complied with. Therefore, lessees applying this option will be able to account for the effects of rent reductions directly in the income statement on the effective date of the reduction.

The application of the amendments to the existing accounting standards reported above do not have a significant impact on the separate financial statements. Some associated companies have opted to account for rent reductions associated with COVID-19 directly in the income statement.

(3) Presentation

The choices adopted relating to the presentation of the financial statements is illustrated below:

- IAS requires alternatively classification based on the nature or destination of the items. The Company chose the classification by nature of income and 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. Company chose the classification criteria of current and non-current;
- statement of changes in shareholders' equity, prepared in accordance with IAS 1;
- cash flow statement: in accordance with IAS 7 the cash flow statement reports cash flows during the period classified by operating, investing and financing activities, based on the indirect method.

(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, execution activity is also organised with the objective to render the "on-call" commitment of advisory or equity professional staff more flexible.

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 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	2020	2019
Revenue from sales and services	4,411,847	6,853,118
Total	4,411,847	6,853,118

Revenues are highly dependent on the timing of success fee maturation. The 2020 reduction is largely attributable to the contraction in activity imposed by the pandemic.

(5) Purchases, service and other costs

The account comprises:

Euro	2020	2019
1. Services	1,700,130	1,789,249
2. Other charges	256,548	1,107,095
Total	1,956,678	2,896,344

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 82,354 of audit fees and Euro 74,209 of emoluments of the Board of Statutory Auditors and the Supervisory Board.

Other charges principally include non-deductible VAT and other tax charges.

(6) Personnel expense

The account comprises:

Euro	2020	2019
Wages and salaries	1,127,934	1,396,320
Social security charges	385,197	440,544
Directors' fees	7,771,859	18,148,286
Charge for assignment of performance shares	3,538,660	212,706
Post-employment benefits	62,734	69,504
Total	12,886,384	20,267,360

The account "Wages and salaries" and "Directors' fees" include fixed and variable remuneration matured in the period. A pro-forma calculation was applied to the variable remuneration of the executive directors, as approved by the Board of Directors, on the proposal of the Remuneration Committee and with the opinion of Board of Statutory Auditors. The charges for the executive directors reduced substantially as related to the pro-forma performances of the company.

This item also includes Euro 3,538,660 deriving from the allocation according to the vesting period of the charge related to the assignment of 2,500,000 Units under the "TIP 2019 - 2021 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 measured utilising the applicable valuation method, taking into account the terms and conditions by which the Units were allocated.

"Post-employments benefits" are updated based on actuarial valuations, with the gains or losses recognised through equity.

At December 31, 2020, the number of TIP employees was as follows:

	December 31, 2020	December 31, 2019
White collar & apprentices	9	9
Managers	1	1
Executives	4	4
Total	14	14

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	2020	2019
1. Investment income	35,696,089	10,942,623
3. Other income	22,383,770	20,429,47
Total financial income	58,079,859	31,372,094
4. Interest and other financial charges	(16,737,668)	(12,409,861)
Total financial charges	(16,737,668)	(12,409,861)

(7).1. Investment income

Euro	2020	2019
Dividends	7,098,365	10,942,623
Other	28,597,724	0
Total	35,696,089	10,942,623

In 2020 investment income consisting of dividends was collected from the following investees:

Euro	
Tip Pre-IPO	3,958,006
Hugo Boss	43,200
Gruppo IPG Holding S.p.A.	1,515,330
ITH S.p.A.	572,832
Welcome Italia S.p.A.	282,608
BE S.p.A.	726,389
Total	7,098,365

Other income, amounting to approximately Euro 28.6 million, refers to income generated by the transaction relating to the equity investment in Asset Italia, which resulted in the assignment to TIP of 1,346,661 Amplifon shares in a series of transactions. The shares assigned to TIP were recognised at approximately Euro 38.6 million, compared with Euro 10.1 million invested in shares related to the investment in Apliter through Asset Italia 2. TIP at December 31, 2020 directly holds 7,384,697 Amplifon shares, equal to 3.26% of the share capital.

(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 10,698,146, fair value changes to derivative instruments for Euro 5,478,250, in addition to exchange gains of Euro 1,002,584.

(7).3. Interest and other financial charges

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Interest on bonds	9,167,170	5,696,074
Other	7,570,498	6,713,787
Total	16,737,668	12,409,861

“Interest on bonds” refers for Euro 1,454,557 to the pre-existing 2014-2020 TIP Bond of Euro 100 million and for Euro 7,712,613 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 2,462,174, bank interest on loans for Euro 1,621,895, foreign exchange losses of Euro 2,915,503 and other financial charges.

(8) Current and deferred taxes

The breakdown of income taxes is as follows:

Euro	2020	2019
Current taxes	0	(13,769)
Deferred tax income/(charge)	(60,790)	(344,181)
Deferred tax income	(1,579,668)	(1,531,559)
Total	(1,640,458)	(1,889,509)

Deferred taxes recognised directly to equity

The company recognized a net increase in deferred tax liabilities amounting to Euro 1,640,458 directly in equity in relation to the change in the value of equity investments taken to OCI.

(9) Property, plant and equipment

The following table illustrates the changes in the account:

Euro	Other assets
NBV at December 31, 2018	96,676
Increases	67,957
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(51,017)
NBV at December 31, 2019	113,616
Increases	21,575
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(39,501)
NBV at December 31, 2020	95,690

The increase in “Other Assets” mainly refers to the purchase of EDP, furniture and fittings and mobile telephones.

(10) Rights-of-use

Euro	Rights-of-use
Value at January 1, 2020	2,896,989
Increases	0
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(296,198)
NBV at December 31, 2020	2,600,791

In application of IFRS 16, current lease financial liabilities of Euro 321,574 and current lease financial liabilities of Euro 2,305,767 are recognised against rights of use.

(11) Goodwill and other intangible assets

“Goodwill” for Euro 9,806,574 refers to the incorporation of the subsidiary Tamburi & Associati S.p.A. into TIP S.p.A. in 2007.

In accordance with IAS 36 the value of goodwill, having an indefinite useful life, is not amortised, but subject to an impairment test, made at least annually.

The recoverable value is estimated based on the value in use, calculated using the following assumptions:

- forecast of normalised perpetual cash flows of the advisory activity;
- terminal value based on a “perpetual” of by 1.1%;
- discount rate corresponding to the cost of capital (“ke unlevered”) equal to 5.76%.

with the conclusion that the value attributed is appropriate and recoverable.

The following illustrates the changes in “Other intangible assets”:

Euro	Industrial patents and intellectual property rights	Concessions, licenses and trademarks	Other	Total
NBV at December 31, 2018	70	55	0	125
Increases	17,310	0	19,188	36,498
Decreases	0	0	0	0
Amortisation	(5,480)	(39)	(3,838)	(9,717)
NBV at December 31, 2019	11,540	16	15,350	26,906
Increases	0	0	0	0
Decreases	0	0	0	0
Amortisation	(5,770)	(16)	(3,837)	(9,623)
NBV at December 31, 2020	5,770	0	11,513	17,283

(12) Investments in subsidiaries

This relates to the investment in the subsidiaries 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	Registered Office	Share capital	Number of shares	Number of shares held	% Held
Clubdue S.r.l.	Milan	10,000	10,000	10,000	100%
Clubtre S.p.A. (1)	Milan	120,000	120,000	45,207	37.67%
StarTIP S.r.l.	Milan	50,000	50,000	50,000	100%
TXR S.r.l.	Milan	100,000	100,000	51,000	51.00%

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

The movements in the year were as follows:

Euro	December 31, 2019	Reclassifications	Increases/ Decreases	Write-downs	December 31, 2020
Clubdue S.r.l.	10,690	0	15,000	11,311	14,379
Clubtre S.p.A. (1)	42,388,272	0	0	0	42,388,272
StarTIP S.r.l.	6,727,085	0	10,000,000	0	16,727,085
TXR S.r.l.	9,273,544	0	0	0	9,273,544
Total	58,399,591	0	10,015,000	11,311	68,403,280

The increases relating to Clubdue and StarTIP refer to capital contributions. The write-down of Clubdue aligns the book value with the corresponding value of equity net of the subsidiary's accumulated losses. In line with the ESMA recommendations, the outbreak of the pandemic and the consequent lockdowns and restrictions were taken into consideration also as indicators of the potential impairment of the goodwill incorporated into the carrying amounts of the associated companies and the investees. Analyses were undertaken considering the development of alternative scenarios, as suggested by the relevant ESMA recommendations. The result of the impairment tests carried out did not identify other write-downs as the recoverable amount was higher than the carrying amount.

(13) Investments in associated companies

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Asset Italia S.p.A.	76,097,441	86,197,441
Asset Italia 2 S.r.l.	67,406	0
BE Think, Solve, Execute S.p.A.	23,196,469	16,596,459
Clubitaly S.p.A.	39,076,076	37,436,400
Elica S.p.A.	41,434,379	41,434,379
Gruppo IPG Holding S.p.A.	36,267,851	36,267,851
ITH S.p.A.	59,774,145	0
OVS S.p.A.	94,912,302	92,712,960
TIP -Pre IPO S.p.A.	8,340,919	8,340,919
Other associated companies	500,000	500,000
Total	379,666,988	319,486,409

In July 2020, TIP invested, for approximately Euro 11.5 million, 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 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, was 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" for Euro 59,774,145.

The main purchases in the period consisted of approximately Euro 6.6 million relating to Be, Euro 2.2 million relating to OVS and the subscription of a capital increase by Clubitaly of approximately Euro 1.6 million.

In September, 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 shares assigned to TIP were recognised at approximately Euro 38.6 million, against the reduction of the investment in Asset Italia of Euro 10.1 million corresponding to the shares related to the investment in Apliter through Asset Italia 2.

The investments in associated companies refer to:

- for Euro 94,912,302 to the investment in OVS S.p.A.;
- for Euro 76,097,441 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. Following the transaction described above, Asset Italia 2 was placed in liquidation and TIP holds a direct interest in it;
- for Euro 59,774,145 to the equity investment in ITH S.p.A., a subsidiary of Sesa S.p.A.;
- for Euro 41,434,379 to the investment in Elica S.p.A.;
- for Euro 39,076,076 the company Clubitaly S.p.A., with a 19.80% stake in Eataly Distribution S.p.A.;
- for Euro 36,267,851 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 23,196,469 the associated company BE S.p.A.;
- for Euro 8,340,919 to the equity investment in TIP - Pre IPO S.p.A. In 2020 the company distributed the available cash and Fagerhult shares held to shareholders, retaining the equity investments in Chiorino, Betaclub S.r.l. and Beta Utensili S.p.A. at December 31, 2020;
- for Euro 500,000 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 to the associated company Asset Italia Due S.r.l. in liquidation.

In line with the ESMA recommendations, the outbreak of the pandemic and the consequent lockdowns and restrictions were taken into consideration also as indicators of the potential impairment of the goodwill incorporated into the carrying amounts of the associated companies and the investees. Analyses were undertaken considering the development of alternative scenarios, as suggested by the relevant ESMA recommendations. The result of the impairment tests carried out did not identify write-downs as the recoverable amount was higher than the carrying amount.

For the changes in the investments in associated companies, reference should be made to attachment 4.

(13) Investments measured at FVOCI

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

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Investments in listed companies	409,503,900	345,107,491
Investments in non-listed companies	38,220,259	75,542,992
Total	447,724,159	420,650,483

The changes in the investments measured at FVOCI are shown in Attachment 2.

In line with ESMA's recommendations, the outbreak of the pandemic and the effects of the consequent lockdowns and restrictions were taken into consideration as indicators of impairment. The valuations of the non-listed companies were calculated considering the development of alternative scenarios, as suggested by the ESMA.

The composition of the valuation methods of the non-current financial assets available for sale relating to investments in listed and non-listed companies is illustrated in the table below:

Method	Listed companies (% of total)	Non-listed companies (% of total)
Listed prices on active markets (level 1)	100%	0.00%
Valuation models based on market inputs (level 2)	0.0%	0.00%
Other valuation techniques (level 3)	0.0%	99.90%
Purchase cost	0.0%	10.00%
Total	100.0%	100.00%

(14) Financial receivables measured at amortised cost

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Financial receivables measured at amortised cost	25,551,972	38,237,287
Total	25,551,972	38,237,287

Financial receivables measured at amortised cost principally concern the loans issued to StarTIP S.r.l. as sole shareholder for Euro 22,132,957 and Tefindue S.p.A., which holds indirectly a shareholding in Octo Telematics S.p.A., international leader in the development and management of telecommunication systems and services for the automotive sector, mainly for the insurance market, for Euro 3,137,316. In 2020 Euro 4,221,603 of interest and principal were collected from Tefindue S.p.A.

(15) Financial assets measured at FVTPL

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Financial assets measured at FVTPL	2,429,243	3,217,817
Total	2,429,243	3,217,817

Financial assets measured at FVTPL as at December 31, 2020 refer to the convertible bond issued by Tefindue S.p.A. In 2020 Euro 778,397 in interest was collected from Tefindue S.p.A.

(16) Tax receivables

The breakdown is as follows:

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Within one year	2,065,671	735,606
Beyond one year	299,730	608,269

Current tax receivables include withholding taxes and receivables for IRES and IRAP resulting from tax returns. The non-current component principally concerns withholding taxes and IRAP reimbursement request.

(17) Deferred tax assets and liabilities

The breakdown of the account at December 31, 2020 and December 31, 2019 is detailed below:

Euro	Assets		Liabilities		Equity	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Other intangible assets	638	1,614			638	1,614
Investments measured at FVOCI			(3,754,421)	(2,757,116)	(3,754,421)	(2,757,116)
Current financial assets			(657,803)	(106,784)	(657,803)	(106,784)
Other assets	122,394	122,394	(8,969)	(8,969)	113,425	113,425
Other liabilities	4,329,504	2,748,860	(31,344)		4,298,160	2,748,860
Total	4,452,536	2,872,868	(4,452,536)	(2,872,868)	0	0

The changes in the tax assets and liabilities were as follows:

Euro	December 31, 2019	Recorded through P&L	Recorded through Equity	December 31, 2020
Other intangible assets	1,614	(976)		638
Investments measured at FVOCI	(2,757,116)	92,134	(1,089,439)	(3,754,421)
Current financial assets	(106,784)		(551,019)	(657,803)
Other assets	113,425			113,425
Other liabilities	2,748,860	1,549,300		4,298,160
Total	0	1,640,458	(1,640,458)	0

(18) Trade receivables

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Trade receivables (before doubtful debt provision)	1,694,602	1,042,343
Doubtful debt provision	(167,809)	(167,809)
Total	1,526,793	874,534
Trade receivables beyond 12 months	0	0
Total beyond 12 months	0	0

Changes in trade receivables is strictly related to the different revenue mix between success fees and service revenues.

(19) Current financial receivables measured at amortised cost

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Current financial receivables measured at amortised cost	67,690,571	2,278,383
Total	67,690,571	2,278,383

These mainly include loans granted to subsidiaries.

(20) Derivative financial instruments

These amount to Euro 5,559,926 and refer to the options which granted TIP the right to acquire further shares in investments measured at FVOCI and an investment in short ETFs.

(21) Current financial assets measured at FVOCI

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Current financial assets measured at FVOCI	179,859,731	96,688,111
Total	179,859,731	96,688,111

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

(22) 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	December 31, 2020	December 31, 2019
Bank deposits	865,202	171,259,618
Cash in hand and similar	4,665	5,947
Total	869,867	171,265,565

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

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
A Cash and cash equivalents	869,867	171,265,565
B Current financial assets measured at FVOCI	179,859,731	96,688,111
C Current financial receivables and derivatives	73,250,497	3,201,446
D Liquidity (A+B+C)	253,980,095	271,155,122
E Non-current financial payables	(351,403,080)	(351,718,955)
F Non-current financial payables for leasing	(2,305,767)	(2,627,341)
G Liabilities for derivatives	(285,846)	(3,709,973)
H Current financial liabilities for leasing	(321,574)	(269,648)
I Current financial liabilities	(70,629,251)	(112,274,499)
L Net financial position (D+E+F+G+H+I)	(170.965.423)	(199,445,294)

Non-current financial payables mainly refer to the TIP 2019-2024 bond and bank loans. Current financial liabilities refer to bank payables and interest related to bonds loans matured and still not paid.

(23) 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 184,379,301 ordinary shares

The treasury shares in portfolio at December 31, 2020 totalled 16,131,801, equal to 8.749% of the share capital. The shares in circulation at December 31, 2020 therefore numbered 168,247,500.

No. treasury shares at December 31, 2019	No. of shares acquired in 2020	No. of shares sold in 2020	No. treasury shares at December 31, 2020
9,756,510	6,385,291	10,000	16,131,801

Analysis is provided below of the statutory and tax nature of the equity accounts.

Nature/Description	Amount	Poss. of utilisation	Quota available	Utilisation in 3 previous years to cover losses	Utilisation in 3 previous years for other reasons
Share capital	95,877,237				
Legal reserve	17,888,284	B	17,888,284		
Share Premium Reserve	276,896,352	A,B	276,896,352		
Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss	203,924,285		203,924,285		
OCI reserve with reversal to profit or loss	1,320,300				
Other reserves	4,310,307				
Merger surplus	5,060,152	A,B,C	5,060,152		
Retained earnings (accum. losses)	214,565,421	A,B,C	214,565,418		
<i>IFRS business combination reserve</i>	(483,655)				
Treasury shares acquisition reserve	(91,517,648)				
Total	727,841,035		718,334,491		
Non-distributable quota (*)			276,896,356		

A: for share capital increase, B: for coverage of losses and C: for distribution to shareholders.

* Concerns the share premium reserve (Euro 276,896,352) which, in accordance with Article 2431 of the Civil Code, may not be distributed until the legal reserve has reached the limits established by Article 2430 of the Civil Code (Euro 19,175,447).

The following additional disclosure is provided on the equity at December 31, 2020.

(24) Reserves

Legal reserve

This amounts to Euro 17,888,284, increasing Euro 786,351 following the Shareholders' Meeting motion of April 29, 2020 with regard to the allocation of the 2019 net profit.

Share premium reserve

The account amounts to Euro 276,896,352 and increased Euro 60,521,431 following the exercise

of the warrants.

Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss

The positive reserve amounts to Euro 203,924,285. This concerns the fair value changes to investments in equity, net of the relative deferred tax effect. The income and gains realised on holdings which in application of IFRS 9 were not reversed to profit or loss were reclassified from the reserve to retained earnings. The reserve includes a decline in fair values of Euro 38,467,015, which in accordance with IAS 39 would have been taken to the income statement.

For a breakdown of the fair value changes of investments in equity, reference should be made to attachment 2 and note 12.

OCI reserve with reversal to profit or loss

The positive reserve amounts to Euro 1,320,300. 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.

Other reserves

These amount to Euro 4,310,307 and include the residual reserve for stock option plans set up following the granting of options to employees and the reserve to grant Units concerning the performance shares plan.

Merger surplus

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

Retained earnings

Retained earnings amount to Euro 214,565,421 and increased, compared to December 31, 2019, for Euro 27,788,288. They include the reclassification from "Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss" equal to Euro 38,467,015, referring to income and gains realised on investments that, in application of IFRS 9, are not reversed to profit or loss.

IFRS business combination reserve

The reserve was negative and amounts to Euro 483,655, unchanged compared to December 31, 2015.

Treasury shares acquisition reserve

The negative reserve amounts to Euro 91,517,648. This is a non-distributable reserve.

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

(25) Post-employment benefit provisions

At December 31, 2020, the balance of the account related to the Post-Employment Benefit due to all employees of the company at the end of employment service. The liability was updated based

on actuarial calculations.

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Opening balance	342,039	306,489
Provisions in the year	37,508	69,504
Financial charges/(income)	2,756	4,955
Actuarial gains/losses	10,059	15,158
transfers to pension funds and utilisations	(30,053)	(54,067)
Total	362,309	342,039

(26) 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.

(27) Financial payables

Financial payables of Euro 351,403,080 refer to:

- for 285,625,657 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 64,836,648 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 940,775 the long-term component of the deferred payment of the purchase price of an investment.

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

(28) Current financial liabilities

The current financial liabilities of Euro 70,629,251 mainly concern:

- the relative interest matured on the TIP 2019-2024 bond for Euro 516,448;
- for Euro 70,112,803 bank payables on current account lines.

(29) Tax payables

This item may be analysed as follows:

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
VAT	15,886	0
Withholding taxes	103,651	68,368
Total	119,537	68,368

(30) Other liabilities

The account mainly refers to emoluments for directors and employees.

Euro	December 31, 2020	December 31, 2019
Directors and employees	7,071,054	17,540,137
Social security institutions	156,152	204,047
Others	1,041,244	1,047,706
Total	8,268,450	18,791,890

(31) Risks and uncertainties**Management of financial risks**

The Company, by nature of its activities, is exposed to various types of financial risks; in particular, to the risk of changes in market prices of investments and, marginally, to the risk of interest rates.

The policies adopted by the company for the management of the financial risk are illustrated below.

Interest rate risk

The company is exposed to the interest rate risk relating to the value of the current financial assets represented by bonds and financial receivables. As these investments are mainly temporary uses of liquidity which may be liquidated quickly, it was not considered necessary to adopt specific hedges.

Risk of change in the value of investments

The company, by nature of its activities, is exposed to the risk of changes in the value of the investments.

In relation to the listed investments at the present moment there is no efficient hedging instrument of a portfolio such as those with the characteristics of the company.

Relating to non-listed companies, the risks related:

- (a) to the valuation of these investments, in consideration of: (i) absence in these companies of control systems similar to those required for listed companies, with the consequent unavailability of information at least equal to, under a quantitative and qualitative profile, of those available for this later; (ii) the difficulties to undertake independent verifications in the companies and, therefore to assess the completeness and accuracy of the information provided;
- (b) the ability to impact upon the management of these investments and drive their growth, the pre-requisite for investment, based on the company's relationships with management and shareholders and, therefore, subject to verification and the development of these relationship;
- (c) the liquidity of these investments, not negotiable on regulated markets;
they were not hedged through specific derivative instruments as not available. The company attempts to minimise the risk – although within a merchant banking activity and therefore by definition risky – through a careful analysis of the companies and sectors on entry into the share capital, as well as through careful monitoring of the performance of the investee companies after entry in the share capital.

A sensitivity analysis is reported below which illustrates the effects on the balance sheet, of a hypothetical change in the fair value of the instruments held at December 31, 2020 of +/-5% compared to the comparative figures for 2019.

<i>Sensitivity Analysis</i>	December 31, 2020			December 31, 2019		
thousands of euros	-5.00%	Basic	5.00%	-5.00%	Basic	5.00%
Investments in listed companies	389,029	409,504	429,979	327,852	345,107	362,362
Investments in non-listed companies	36,309	38,220	40,131	71,766	75,543	79,320
Investments measured at FVOCI	425,338	447,724	470,110	399,618	420,650	441,683
Effect on net equity	(22,386)		22,386	(21,033)		21,033

Credit risk

The company's exposure to the credit risk depends on the specific characteristics of each client as well as the type of activities undertaken and in any case at the preparation date of the present financial statements is not considered significant.

Before undertaking an assignment, careful analysis is undertaken on the credit reliability of the client.

Liquidity risk

The company approach in the management of liquidity guarantees, where possible, that there are always sufficient funds to meet current obligations.

Management of capital

Directors provide for maintaining high levels of own capital in order to maintain a relationship of trust with investors, allowing for future development.

The company acquired treasury shares on the market in a timely manner which depends on market prices.

Hierarchy of Fair Value as per IFRS 13

The classification of financial instruments at fair value in accordance with IFRS 13 is determined based on the quality of the input sources used in the valuation, according to the following hierarchy:

- level 1: determination of fair value based on prices listed ("unadjusted") in active markets for identical assets or liabilities. This category includes the instruments in which the TIP company operates directly in active markets (for example investments in listed companies, listed bond securities etc.);
- level 2: determination of fair value based on inputs other than the listed prices included in "level 1" but which are directly or indirectly observable (for example recent or comparable prices);
- level 3: determination of fair value based on valuation models whose input is not based on observable market data ("unobservable inputs"). These refer for example to valuations of non-listed investments based on Discounted Cash Flow valuation methods.

In accordance with the disclosures required by IFRS 13, the types of financial instruments recorded in the financial statement at December 31, 2020 are illustrated below with indication of the accounting policies applied and, in the case of financial instruments measured at fair value, of the exposure to changes in fair value (income statement or equity), specifying also the hierarchical level of fair value attributed.

The final column of the following table shows, where applicable, the fair value at the end of the period of the financial instrument.

Type of instrument (in thousands of Euro)	Accounting policies applied in accounts for financial instruments								fair value at 31.12.2020	
	fair value						Amortised cost	Invest. at cost		Book value at 31.12.2020
	with change in fair value recorded through:		Total fair value	Fair value hierarchy						
	account statement	result net Result		1	2	3				
Investments measured at FVOCI		447,724	447,724						447,724	447,724
- listed companies		409,504	409,504	409,504					409,504	409,504
- non-listed companies		38,220	38,220		0	38,170		50	38,220	38,220
Financial assets measured at FVOCI		179,860	179,860	179,860					179,860	179,860
Financial receivables measured at	1						93,243		93,243	93,243
amortised cost										
Financial assets measured at FVTPL (inc. derivatives)	7,989		7,989			7,989			7,989	7,989
Cash and cash equivalents	1						870		870	870
Non-current financial payables (inc. leasing)	2						353,709		353,709	349,598
Trade payables	1						463		463	463
Current financial liabilities (inc. leasing)	2						70,950		70,950	70,950
Financial liabilities measured at FVTPL (inc. derivatives)	286		286			286			286	286
Other liabilities	1						8,268		8,268	8,268

Note

1. For these accounts the fair value was not calculated as their carrying value approximates this value.
2. The account includes the listed bond, for which a fair value was determined at December 31, 2020.

(32) Shares held by members of the Boards and Senior Management of the Group

The following tables report the financial instruments of TIP directly and indirectly held at the end of the period, also through trust companies, communicated to the company by the members of the Board of Directors also illustrates the financial instruments acquired, sold and held by the parties in 2020.

Members of the Board of Directors						
Name	Office	No. of shares held at December 31, 2019	No. of shares acquired in 2020	No. of shares allocated from exercise of TIP 2020 warrant	No. of shares sold in 2020	No. of shares held at December 31, 2020
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Chair. & CEO	13,019,801		455,530		13,475,331
Alessandra Gritti	Vice Chair. & CEO	2,232,293				2,232,293
Cesare d'Amico ⁽²⁾	Vice-Chairman	18,650,000		1,230,000		19,910,000
Claudio Berretti ⁽³⁾	Dir. & Gen. Manager	2,230,000	11,000	110,000		2,351,000
Alberto Capponi	Director	0				0
Giuseppe Ferrero ⁽³⁾	Director	3,179,635				3,179,635
Manuela Mezzetti	Director	0				0
Daniela Palestra	Director	0				0
Paul Simon Schapira	Director	0	10,000			10,000

Name	Office	No of warrants held at December 31, 2019	No. of warrants sold in 2020	No. of warrants acquired in 2020	No. of warrants exercised in 2020	No. of warrants held at December 31, 2020
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Chair. & CEO	455,530			455,530	0
Alessandra Gritti	Vice Chair. & CEO	158,485	158,485			0
Cesare d'Amico ⁽²⁾	Vice-Chairman	2,230,000	2,000,000	1,000,000	1,230,000	0
Claudio Berretti	Dir. & Gen. Manager	0		110,000	110,000	0
Alberto Capponi	Director	0				0
Giuseppe Ferrero ⁽³⁾	Director	0				0
Manuela Mezzetti	Director	0				0
Daniela Palestra	Director	0				0
Paul Simon Schapira	Director	0				0

⁽¹⁾Giovanni Tamburi holds his investment in the share capital of TIP in part directly in his own name and in part indirectly through Lippiuno S.r.l., a company in which he holds 87.26% of the share capital.

⁽²⁾Cesare d'Amico holds his investment in the share capital of TIP through d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (a company in which he holds directly and indirectly 50% of the share capital), through the company Fi.Pa. Finanziaria di Partecipazione S.p.A. (a company which directly holds 54% of the share capital) and through family members.

⁽³⁾Giuseppe Ferrero holds his investment in the share capital of TIP directly and through family members.

The members of the Board of Statutory Auditors do not hold shares or warrants of the company.

(33) Remuneration of the Corporate Boards

The table below reports the monetary remuneration, expressed in Euro, to the members of the boards in 2020.

TIP office	Fees December 31, 2020
Directors	7,771,859
Statutory Auditors	70,000

The remuneration of the Supervisory Board is Euro 4,209.

TIP also signed two insurance policies with D&O and q professional TPL in favour of the Directors and Statutory Auditors of TIP, of the subsidiaries, as well as the investees companies in which TIP has a Board representative and the General Managers and coverage for damage to third parties in the exercise of their functions.

(34) Transactions with related parties

The table reports the related party transactions during the year outlined according to the amounts, type and counterparties.

Party	Type	Value/Balance at December 31, 2020	Value/Balance at December 31, 2019
Asset Italia S.p.A.	Revenues	1,004,355	1,003,121
Asset Italia S.p.A.	Trade receivables	253,075	253,075
Asset Italia 1 S.r.l.	Revenues	4,100	3,075
Asset Italia 1 S.r.l.	Trade receivables	3,075	3,075
Asset Italia 2 S.r.l.	Revenues	4,100	3,075
Asset Italia 2 S.r.l.	Trade receivables	•	3,075
Asset Italia 2 S.r.l.	Financial income(dividends)	28,597,724	•
Betaclub S.r.l.	Revenues	29,140	28,087
Betaclub S.r.l.	Trade receivables	28,115	28,087
BE S.p.A.	Revenues	60,000	60,000
BE S.p.A.	Trade receivables	15,000	30,000
BE S.p.A.	Financial income(dividends)	726,390	694,809
Clubitaly S.p.A.	Revenues	34,180	33,089
Clubitaly S.p.A.	Trade receivables	33,155	33,089
Clubitaly S.p.A.	Financial receivables	•	540,862
Clubitaly S.p.A.	Financial income/ expenses)	4,463	10,393
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Revenues	30,093	30,016
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Trade receivables	30,093	30,016
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Financial income(dividends)	1,515,330	•
TIP-pre IPO S.p.A.	Revenues	504,149	1,411,622
TIP-pre IPO S.p.A.	Trade receivables	128,124	128,127
TIP-pre IPO S.p.A.	Financial income(dividends)	3,958,007	4,003,895
TXR S.r.l.	Revenues	19,100	23,073
TXR S.r.l.	Trade receivables	18,075	23,073
TXR S.r.l.	Dividends received	•	510,000
C2 S.r.l.	Revenues	4,100	3,075
C2 S.r.l.	Trade receivables	3,075	3,075
C3 S.p.A.	Revenues	54,138	52,079
C3 S.p.A.	Trade receivables	54,138	52,079
C3 S.p.A.	Financial receivables	67,674,920	1,721,870
C3 S.p.A.	Financial income/ expenses)	1,408,032	•
StarTIP S.r.l.	Revenues	4,100	3,769
StarTIP S.r.l.	Trade receivables	4,100	3,769
StarTIP S.r.l.	Financial receivables	22,132,957	30,823,957
ITH S.p.A.	Financial income(dividends)	572,832	•

Party	Type	Value/Balance at December 31, 2020	Value/Balance at December 31, 2019
Services provided to companies related to the Board of Directors	Revenues	11,000	752,795
Services provided to companies related to the Board of Directors	Trade receivables	14,000	13,000
Services received by companies related to the Board of Directors	Costs (services received)	3,534,680	8,268,086
Services received by companies related to the Board of Directors	Trade payables	2,962,470	7,707,393
Services provided to the Board of Directors	Revenues (services rendered)	2,926	2,943
Services provided to the Board of Directors	Trade receivables	2,926	2,943

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

(35) Subsequent events

With reference to the subsequent events, reference should be made to the Directors' Report.

(36) Corporate Governance

TIP corporate governance adopts the provisions of the new version of the Self-Governance Code published by Borsa Italiana.

The Corporate Governance and Ownership Structure Report for the year is approved by the Board of Directors and published annually on the website of the company www.tipspa.it, in the "Corporate Governance" section.

For the Board of Directors
The Chairman
Giovanni Tamburi

Milan, March 25, 2021

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.

2. The undersigned Alessandra Gritti, as Executive Officer, and Claudio Berretti, as Executive responsible for the preparation of the company's financial statements 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 adequacy considering the company's characteristics and
 - the effective application during the year of the separate financial statements

of the administrative and accounting procedures for the compilation of the separate financial statements for the year ended December 31, 2020.

No significant aspect emerged concerning the above.

2. We also declare that:

- a) the separate financial statements at December 31, 2020 correspond to the underlying accounting documents and records;
- b) the separate financial statements for the year ended December 31, 2020 were 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 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, March 25, 2021

Attachment 1 – List of investments held

Company	Registered office		share capital	number of shares	total net equity	number of shares held	% held	share of net equity	book value in accounts
Associates									
Asset Italia S.p.A. (1)	Milan								
	via Pontaccio, 10	euro	3,425,114	100,000,000	211,620,619	20,000,000	20.00	42,324,124	76,097,441
Asset Italia Due S.r.l. (5)	Milan								
	via Pontaccio, 10	euro	100,000	100,000	300,423	22,057	22.06	66,264	67,406
Be Think, Solve, Execute S.p.A. (2)	Rome								
	viale dell'Esperanto, 71	euro	27,109,165	134,897,272	42,999,751	37,082,225	27.49	11,820,302	23,196,469
Clubitaly S.r.l. (1)	Milan								
	via Pontaccio, 10	euro	3,864,300	3,864,300	155,271,987	1,670,873	43.24	67,137,585	39,076,076
Elica S.p.A. (2)	Fabriano Ancona								
	Via Ermanno Casoli, 2	euro	12,664,560	63,322,800	87,302,788	12,757,000	20.15	17,588,004	41,434,379
Gatti & Co. GmbH (2)	Frankfurt am Main								
	Bockenheimer Landstr. 51-53	euro	35,700	35,700	545,895	10,700	29.97	163,616	275,000
Gruppo IPG Holding Sp.A. (2) *	Milan								
	via Appiani, 12	euro	142,438	226,070	87,332,184	72,739	32.18	28,099,508	36,267,851
ITH S.p.A. (6)	Empoli								
	Via del Pino 1	euro	319,592	346,956	35,515,720	71,604	20.64	7,329,655	59,774,145
OVS S.p.A. (4)	Mestre Venezia								
	Via Terraglio 17	euro	227,000,000	227,000,000	714,810,960	52,935,898	23.32	116,692,335	94,912,302
Palazzari & Turries Limited (3)	Hong Kong								
	88 Queen's Road	euro	300,000	300,000	567,175	90,000	30.00	170,153	225,000
TIP-Pre Ipo S.p.A. (1)	Milan								
	via Pontaccio, 10	euro	329,999	3,299,988	91,424,970	966,424	29.29	26,774,426	8,340,919

(1) Value relating to the net equity updated at 31.12.2020.

(2) Value relating to the net equity updated at 31.12.2019.

(3) Share Capital in Hong Kong dollars. Value relating to the net equity updated at 31.12.2019. The net equity was converted at the EUR/HKD rate of 0,1051 (31.12.2019).

(4) Value relating to the net equity updated at 31.1.2020.

(5) Value relating to the net equity updated at 11.12.2020. Closing date of the liquidation balance sheet.

(6) Value relating to the net equity updated at 30.4.2020.

* The fully diluted % held is 33,72%

The balance sheet values are refer to the last balance sheet filed in according to local accounting law.

Attachment 2 - Changes in investments measured at FVOCI

				Balance at 1.1.2019		increases		decreases					
in 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 31/12/2020
Non-listed companies													
Azimut Benetti S.p.A.		38,990,000	(7,312,229)		31,677,771								31,677,771
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
Welcome S.p.A.		5,850,971			5,850,971								5,850,971
Other equity instr. & other minor		826,558		(100,000)	726,558				(35,041)	(35,034)	35,034		691,517
Total non-listed companies		62,467,120	13,175,872	(100,000)	75,542,992	11,499,939	(28,299,530)	10,986,514	(35,041)	(35,034)	(31,439,581)	0	38,220,259
Listed companies													
Amplifon S.p.A.	7,384,697	22,083,486	132,731,757		154,815,243	38,630,317		57,929,525					251,375,086
Fagerhult AB	795,367				0	2,643,670		832,280				130,599	3,606,549
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		3,473,266					21,257,000
Hugo Boss AG	1,080,000	80,298,115	(33,577,315)		46,720,800					(17,247,600)			29,473,200
Moncler S.p.A.	2,050,000	31,339,079	50,804,421		82,143,501			20,643,500					102,787,001
Prysmian S.p.A. (IIP)		42,198,416	781,584		42,980,000	23,681,807			(65,880,221)	(781,586)			0
Other listed companies		14,419,077	(314,404)	(10,446,725)	3,657,948			410	(1,802,731)	(1,031,121)	180,557		1,005,064
Total listed companies		195,153,408	160,400,809	(10,446,725)	345,107,492	82,739,528		82,878,981	(72,498,186)	(21,357,251)	(7,497,265)	130,599	409,503,900
Total investments		257,620,528	173,576,681	(10,546,725)	420,650,483	94,239,467	(28,299,530)	93,865,495	(72,533,227)	(21,392,285)	(38,936,845)	130,599	447,724,159

Attachment 3 – 2020 Key Financial Highlights of the subsidiaries

	Clubdue S.r.l.	StarTIP S.r.l.	TXR S.r.l.	Clubtre S.p.A.
ASSETS				
Fixed assets	654	35,603,046	26,978,774	206,589,703
Current assets	19,645	197,777	387,000	2,199,259
Accrued income and prepayments	90	752	98	80
Total assets	20,389	35,801,575	27,365,872	208,789,042
LIABILITIES				
Equity	14,379	13,491,197	27,324,956	40,077,441
Payables	6,010	22,152,378	40,916	168,711,601
Total liabilities	20,389	35,801,575	27,365,872	208,789,042
INCOME STATEMENT				
Revenue	306	104	0	0
Costs of production	(11,290)	(40,753)	(58,309)	(86,672)
EBITDA	(10,984)	(40,649)	(58,309)	(86,672)
Amortisation & Depreciation	(327)	703	0	0
Operating Loss	(11,311)	(41,352)	(58,309)	(86,672)
Financial income	0	2,408	353,335	146
Interest and other financial charges	0	(1,352,635)	0	(1,605,993)
Profit/(loss) before taxes	(11,311)	(1,391,579)	295,026	(1,692,519)
Income taxes	0	0	0	0
Profit/(loss)	(11,311)	(1,391,579)	295,026	(1,692,519)

Attachment 4 - Changes in investments in associated companies

in Euro	n. shares	book value				reclassifications	book value
		01/01/2019	purchases	shareholders loans in equity	decreases or restitutions		31.12.2019
Asset Italia S.p.A.	20.000.000 (1)	86,197,441					86,197,441
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	31,582,225	16,596,459					16,596,459
ClubItaly S.p.A.	31,197	37,436,400					37,436,400
Clubtre S.p.A.	0	24,021,839				(24,021,839)	0
Elica S.p.A.	12,757,000	0	273,129			41,161,250	41,434,379
Gatti & Co Gmbh	10,700	275,000					275,000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	67,348	37,683,941		(1,416,090)			36,267,851
OVS S.p.A.	51,635,898	0	74,951,010			17,761,950	92,712,960
Palazzari & Turries Limited	90,000	225,000					225,000
Tip-Pre Ipo S.p.A.	942,854	22,787,025			(14,446,106)		8,340,919
Total		225,223,105	75,224,139	(1,416,090)	(14,446,106)	34,901,361	319,486,409

(1) Tracking shares not included

in Euro	n. shares	book value				reclassifications	book value
		01/01/2020	purchases	shareholders loans in equity	decreases or restitutions		31.12.2020
Asset Italia S.p.A.	20.000.000 (1)	86,197,441			(10,100,000)		76,097,441
Asset Italia 2 S.r.l.	22,057		67,406				67,406
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	37,082,225	16,596,459	6,600,010				23,196,469
ClubItaly S.p.A.	1,670,873	37,436,400	1,639,676				39,076,076
Elica S.p.A.	12,757,000	41,434,379					41,434,379
Gatti & Co Gmbh	10,700	275,000					275,000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	72,739	36,267,851					36,267,851
ITH S.p.A.	71,604					59,774,145	59,774,145
OVS S.p.A.	52,935,898	92,712,960	2,199,342				94,912,302
Palazzari & Turries Limited	90,000	225,000					225,000
Tip-Pre Ipo S.p.A.	966,424	8,340,919					8,340,919
Total		319,486,409	10,506,434	0	(10,100,000)	59,774,145	379,666,988

(1) Tracking shares not included

**REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE FINANCIAL STATEMENTS AS AT
DECEMBER 31, 2020 IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 153 OF
LEGISLATIVE DECREE NO. 58/1998 AND ARTICLE 2429, PARAGRAPH 2 OF THE CIVIL CODE**

Dear Shareholders,

In the financial year ended December 31, 2020, the Board of Statutory Auditors of Tamburi Investment Partners S.p.A. (hereafter TIP or the "Company"), carried out supervisory activities in accordance with the provisions of Article 149 of Legislative Decree No. 58/98 ("CFA") and Article 2403 of the Civil Code, also taking into account the principles of conduct as recommended by the National Council of Chartered Accountants and Accounting Professionals, Consob communications regarding corporate controls and the Board of Statutory Auditors' activities (in particular, Communication No. DAC/RM 97001574 of February 20, 1997 and Communication No. DEM 1025564 of April 6, 2001, subsequently supplemented with Communication No. DEM/3021582 of April 4, 2003, Communication No. DEM/6031329 of April 7, 2006 and Clarification No. 1/21 of February 16, 2021) and the Principles and Criteria contained in the Self-Governance Code, in addition to the Principles and Recommendations of the new Corporate Governance Code.

The Board of Statutory Auditors currently in office was appointed in accordance with applicable legal, regulatory and statutory provisions. Its mandate will cease at the Shareholders' Meeting for the approval of the financial statements as at December 31, 2020. Members of the Board of Statutory Auditors have complied with the limit on the number of offices envisaged by Article 144-*terdecies* of the Issuers' Regulation.

In accordance with the CFA and Legislative Decree 39/2010, the audit is carried out by Pricewaterhouse Coopers S.p.A. (hereinafter "PWC" or the "Independent Audit Firm"), as resolved by the Shareholders' Meeting of April 9, 2014 for a duration of nine financial years (2014-2022).

It is highlighted that, as per Article 149 of the CFA, the Board of Statutory Auditors oversees:

- compliance with applicable law and the By-Laws;
- fulfilment of the principles of correct administration;
- the adequacy of the organisational structure of the company for the relevant aspects, of the internal control system and of the administrative-accounting system, in addition to the reliability of this latter to correctly represent operations;

concrete processes for the implementation of the corporate governance rules established by the Conduct Code prepared by operating companies of the regulated markets or industry associations to which the Company, through public disclosure declares compliance;

- the adequacy of the instructions issued by the Company to the subsidiaries in accordance with Article 114, paragraph 2 of the CFA.

▪ *Supervisory activities on compliance with applicable law and the By-Laws*

The Board of Statutory Auditors acquired the information necessary to undertake its supervisory duties through attending the meetings of the Board of Directors and its sub-committees, through consulting the Directors of the company and of the Group, through exchanges of information with the Independent Audit Firm, and by undertaking additional control activities.

In particular, the Board of Statutory Auditors, with regards to the activities within its scope, in 2020 declares to have:

- held nine meetings to acquire the information necessary to undertake its supervisory duties;
- participated in all five meetings of the Board of Directors, obtaining appropriate information from Directors at least on a quarterly basis on the general performance of operations and their expected development, as well as on significant transactions in terms of size and characteristics made by the company and its subsidiaries, also in relation to the operating and financial impacts from the COVID-19 pandemic;
- acquired the elements of information needed to verify compliance with the law, By-Laws, principles of good administration and suitability of the company's organisational structure, through the acquisition of documents and information from the managers of departments concerned, as well as through regular exchanges of information with the Independent Audit Firm;
- attended, at least through its Chairperson or a differing member, all the meetings of the Control and Risks and Related Parties Committee and the Remuneration Committee and met the Supervisory Board for the exchange of information;
- monitored the functioning and effectiveness of the internal control system and the suitability of the administrative and accounting system, particularly in terms of the latter's

reliability in representing accounting data periodically meeting with the internal audit manager;

- promptly exchanged data and information relevant to the performance of respective duties with the managers of the Independent Audit Firm pursuant to Article 150 of the CFA, including by reviewing the results of work performed and the receipt of reports envisaged by Article 14 of Legislative Decree No. 39/2010 and Article 11 of EC Regulation 2014/537;
- monitored the functionality of the control system on Group companies and the suitability of instructions imparted to them, also pursuant to Article 114, paragraph 2 of the CFA;
- noted the preparation of the Remuneration Report pursuant to Article 123-ter of the CFA and Article 84-ter of the Issuers' Regulation, without any observations to report;
- ascertained the compliance of statutory provisions with legal and regulatory provisions;
- monitored the procedures on the pragmatic implementation of corporate governance rules adopted by the company in accordance with the Self-Governance Code for listed companies, in addition to, from the beginning of 2021 financial year, the new Corporate Governance Code, both promoted by Borsa Italiana S.p.A.'s Corporate Governance Committee;
- supervised the compliance of the internal procedure concerning Related Parties Transactions according to the principles indicated in the Regulation approved by Consob with Resolution No. 17221 of March 12, 2010 and subsequent amendments, and its observance, pursuant to Article 4, paragraph 6 of this Regulation;
- acquired information through exchanges of information with the appointed boards, the fulfilment of obligations related to Market Abuse legislation (Regulation EC No. 596/2014 - "MAR"), concerning corporate disclosure and Internal Dealing, with particular reference to the processing of insider information, and the procedures adopted by the company in this regard;
- supervised the corporate information process and verified directors' compliance with procedural rules concerning the drafting, approval and publication of the separate and consolidated financial statements;
- ascertained the methodological suitability of the impairment process implemented to determine the possible existence of impairment losses on goodwill and/or assets recorded in the balance sheet;

- verified that the Directors' Report for the financial year 2020 conformed to applicable legislation and was consistent with the decisions taken by the Board of Directors and with the facts represented in the statutory and consolidated financial statements;
- noted the content of the Consolidated Half-Year Report, without the need to report any observations, and also ascertained that the latter was published in accordance with the procedures laid down by law;
- noted the content of the Quarterly Reports, in the absence of the necessity to express any observations.

The Board of Statutory Auditors provided, where necessary, the legally required opinions and observations.

During the supervisory activities carried out by the Board of Statutory Auditors in accordance with the methods described above, no facts emerged from which to deduce non-compliance with the law and the By-Laws, nor to justify reports to the Supervisory Authorities or a mention in this report.

▪ *Supervisory activities on the fulfilment of the principles of correct administration*

The Board of Statutory Auditors monitored the compliance with the principles of good administration. It ensured that the transactions resolved and implemented by directors conformed to the abovementioned rules and principles and were inspired by the principles of economic rationality. It also ascertained that transactions were not demonstrably imprudent or risky, in conflict with the company's interests, inconsistent with the decisions taken by the Shareholders' Meeting, or such as to compromise the integrity of corporate assets. The Board considers that the tools and governance procedures adopted by the company represent a valid safeguard for compliance with the principles of correct administration.

Additional information required by Consob Communication No. DEM/ 1025564 of April 6, 2001 and subsequent amendments, is as follows.

- I. Significant economic, financial and equity transactions made by the company are analytically detailed in the Directors' Report and in the separate and consolidated financial statements for the year 2020. On the basis of the information provided by the Company and the data acquired relating to the above-mentioned transactions, the Board of Statutory Auditors highlights the following:

- The TIP 2014-2020 ordinary bond of Euro 100 million was repaid in April 2020.
- Also in April 2020 TIP received from Tefin approximately Euro 5 million as repayment for interest accruing and a portion of the capital for previously disbursed loans.
- On April 29, 2020, the Extraordinary Shareholders' Meeting approved, *inter alia*, the withdrawal of the previous power to increase the share capital granted to the Board of Directors on July 14, 2016 and to grant to the Board of Directors a fresh power to increase the paid-in share capital up to a maximum amount of Euro 1,500,000,000 (one billion five hundred million), including any share premium, to be executed within 5 (five) years of the date of the resolution, through the issue of ordinary shares without nominal value, with the same features as those in circulation and with regular rights, with exclusion of the option right pursuant to Article 2443, paragraph 4, first period, of the Civil Code, in order to undertake (i) with conferment in kind the ordinary shares of Asset Italia S.p.A.; and (ii) in favour of the shareholders of Asset Italia S.p.A. other than the Company, in order that the Board of Directors may provide undertakings in relation to the Asset Italia Project, on the condition that the share capital must increase for a nominal amount corresponding to 1/1000 (one thousandth) of the lower between: (i) the value attributed to the ordinary shares of Asset Italia S.p.A. subject to conferment by the appointed expert, and (ii) Euro 1,500,000,000 (one billion five hundred million).
- In May 2020, TIP subscribed to the share capital increase of the associated company Clubitaly S.p.A. for a proportion in excess of its holding.
- In June 2020, 12,376,567 2015-2020 Warrants were exercised and consequently 12,376,567 newly issued ordinary TIP shares subscribed at a price of Euro 5.41 each, without par value.
- In July 2020, TIP - through subscribing to a share capital increase, increased its holding in ITH S.p.A. (the parent of SESA S.p.A.) to 20.64%, with the former therefore becoming an associated company.
- Also in July 2020, 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.
- On September 10, 2020, a further buy-back programme was launched, also in a fully delegated manner, up to an additional 20 million shares to be executed by October

29, 2021. In execution of this plan, at December 31, 2020 798,130 shares were acquired, for an outlay of approximately 4.7 million.

- In November 2020, the Company acquired an additional 5,500,000 BE-Shaping the Future S.p.A. shares, a company listed on the Italian Stock Exchange's STAR segment, with the holding in this company therefore rising from 23.412% to 27.489%.
- Also in November 2020, equity instruments issued by the associated company Digital Magics S.p.A. were subscribed for approximately Euro 450,000.
- Following the conclusion of the shareholder agreement between Asset Italia 2 S.r.l. and Amplifin S.r.l., which through Ampliter S.r.l. is the parent company of Amplifon S.p.A., TIP, as an Asset Italia S.p.A. shareholder, was assigned 1,346,661 Amplifon S.p.A. shares.

As a result of this transaction, TIP recognised a gain of approximately Euro 28.5 million to the income statement.

- The sale of the Ferrari shares during the year generated a gain of approximately Euro 7.7 million.
- During the year, the company - after previous additional investment of approximately Euro 250,000, further increased the holding in Buzzoole by approximately Euro 500,000 as part of a share capital increase totalling Euro 5 million.
- The liquidity stemming from the issue of the bond in December 2019 and from the exercise of the warrants was invested into Government Securities, with subsequent divestments from these assets generating a gain of over Euro 5 million.
- The company acquired additional Prysmian shares for approximately Euro 23.7 million, OVS shares for approximately Euro 2.2 million and FCA shares for approximately 17.8 million. In March 2020, TIP sold to the subsidiary Clubtre all Prysmian shares against an interest bearing loan.
- TIP continued the acquisition of 37 million treasury shares, of which approximately 2.7 million refers to the plan announced on September 26, 2019, as part of the treasury share buy-back programme approved by the Shareholders' Meeting of April 30, 2019, with execution delegated completely to third parties, to acquire a maximum additional 8 million treasury shares in addition to those held at the communication date, to be undertaken on the market by January 31, 2020. Following the expiry of this plan, in execution of which 1,998,910 ordinary shares were acquired for a total

value of approximately Euro 13 million, on February 2, 2020 a new buy-back programme was launched for up to 6 million additional shares, also on a fully delegated basis, to be completed by August 31, 2020. The second plan concluded on August 31, with 5,194,866 shares purchased for an outlay of approximately Euro 29.5 million.

- II. During its audits, the Board of Statutory Auditors did not identify atypical and/or unusual transactions with third parties, group companies or related parties, as defined in Consob Communication of July 28, 2006 No. DEM/6064293. It is hereby acknowledged that information provided in the Directors' Report and in the consolidated and separate financial statements are adequate as regards significant events and transactions that do not recur frequently, including intragroup transactions or those with related parties.
- III. The nature of intragroup and related-party transactions made by the company and its subsidiaries during 2020, the parties involved and the corresponding economic effects are illustrated in detail in the consolidated and separate financial statements. It should be noted that the company regularly maintains commercial and financial relationships with subsidiaries, represented by group companies, which consist of transactions falling within the scope of ordinary activities and concluded in line with contractual conditions and market practices.

The Board of Statutory Auditors assessed the information provided on the aforesaid transactions as being overall suitable and has concluded that, on the basis of data acquired, the latter appear consistent and in line with the company's interests.

▪ *Supervisory activities on the adequacy of the organisational structure of the company and its internal control system*

The suitability of the Company and Group organisational structures was monitored through an understanding of the company's administrative structure and the exchange of data and information with the managers of the various corporate functions, the Internal Audit Department, the Supervisory Board and the Independent Audit Firm.

In the light of checks carried out and in the absence of any critical issues noted, the company's organisational structure appears to be suitable in view of the object, characteristics and size of the company.

With reference to monitoring the suitability and effectiveness of the internal control system, also pursuant to the applicable Article 19 of Legislative Decree No. 39/2010, the Board held regular meetings with the Internal Audit Function, in order to assess the audit plan and its results, both in the implementation phase and in that analysing the checks carried out and the relative follow ups; the Board in addition held further meetings with the other corporate departments, through the participation of at least one of its members, in meetings with the Control and Risk Committee and with the Model's Supervisory Board pursuant to Legislative Decree 231/2001.

The Board noted that company's internal control system is based on a structured and organic set of rules, procedures and organisational structures aimed at preventing or limiting the consequences of unexpected results and to enable the achievement of strategic and operational objectives (that is, consistency of activities with the activities' objectives, efficiency and effectiveness and the safeguarding of corporate assets), compliance with applicable laws and regulations (compliance), and correct and transparent internal disclosure and disclosure to the market (reporting).

This system's guidelines are defined by the Board of Directors with the assistance of the Control and Risks and Related Parties Committee. The Board of Directors also assesses its suitability and correct functioning at least once a year.

In continuity with the past, the Board of Statutory Auditors, to the extent of its remit, was satisfied with the timely execution of internal controls, also at the subsidiaries, where necessary or appropriate in relation to the circumstances.

Tamburi Investment Partners S.p.A. has implemented the organisational model envisaged by Legislative Decree No. 231/2001 ("231 Model"), of which the Code of Ethics is an integral part, aimed at preventing relevant offences pursuant to the Decree and, consequently, the extension of administrative responsibility to the company.

The Group's 231 Model provides for automatic updating, with regard to the offences that are included from time to time within the scope of Legislative Decree 231/2001, in its general section. In particular, the latest update to the 231 Model was approved by the Board of Directors at the meeting of November 12, 2020.

In relation to the year 2020, on the basis of information and evidence gathered and also with the support of the Control and Risk and Related Parties Committee's preliminary activities, the Board of Directors carried out an overall assessment on the suitability of the internal

control and risk management system and concluded that it is overall suitable to enable, with reasonable certainty, the adequate management of the main risks identified.

In the Board's opinion and in the light of information acquired, the company's internal control and risk management system appears suitable, efficacious and is functionally effective.

▪ *Supervisory activities on the adequacy of the administrative-accounting system and on the legal audit*

The Board also monitored the suitability and reliability of the administrative and accounting system to correctly represent accounting data, by obtaining information from the managers of the respective departments, examining company documents and analysing the results of the work performed by the independent audit firm. The Executive Officer for Financial Reporting has been jointly assigned the functions established by law and granted adequate powers and means to exercise the related duties.

The Board of Statutory Auditors took note of the statements issued by the Company's Chief Executive Officer and the Executive Officer for Financial Reporting with regard to the suitability of the administrative and accounting system in relation to the company's characteristics and the effective application of the administrative and accounting procedures for the compilation of Tamburi Investment Partners S.p.A. separate financial statements and the Tamburi Group's consolidated financial statements.

The Board of Statutory Auditors has assessed the company's administrative and accounting system as being, on the whole, adequate and reliable in correctly representing management events.

The Board of Statutory Auditors notes that on March 30, 2021 the Independent Audit Firm issued their report pursuant to Articles 14 and 16 of Legislative Decree 39/2010 and Article 10 of EU Regulation No. 2014/537 with which they certified that:

- The company's separate financial statements and the Group consolidated financial statements as at December 31, 2020 give a true and fair representation of the balance sheet, the economic result and cash flows for the year ended on that date in compliance with IFRS adopted by the European Union;
- The Directors' Report and the information referred to in Article 123-bis of the CFA contained in the Corporate Governance and Ownership Structure Report are consistent

with the company's separate financial statements and Group consolidated financial statements and are drawn up in accordance with the law;

- the opinion on the separate and consolidated financial statements expressed in the abovementioned reports is in line with that indicated in the Additional Report drawn up pursuant to Article 11 of EC Regulation No. 2014/537.

There were no findings, calls for clarifications or statements issued pursuant to Article 14, paragraphs 2(d) and (e) of Legislative Decree No. 39/2010 in the abovementioned Independent Audit Firm's report.

The Independent Audit Firm also verified that the Directors prepared the second section of the Report on the remuneration policy and remuneration paid, as required by Article 123-ter, paragraph 8-bis of the CFA.

The regular meetings held by the Board of Statutory Auditors with the Independent Audit Firm, pursuant to Article 150, paragraph 3 of the CFA, did not reveal aspects that should be highlighted in this Report.

The Board of Statutory Auditors did not receive any disclosures from the Independent Audit Firm on significant citable facts found during the audit of the separate and consolidated financial statements.

The Board did not receive any statements pursuant to Article 2408 of the Civil Code, or complaints from shareholders or third parties in the financial year 2020.

On March 30, 2020, the Board of Statutory Auditors provided a favourable opinion concerning the proposal to purchase and dispose of treasury shares, to be submitted to the Shareholders' Meeting by the Board of Directors according to the terms and conditions set out in the illustrative report approved by the Board on March 11, 2020;

In 2020, on the basis of that reported by the Independent Audit Firm, no additional appointments were made to it or related entities, other than the auditing of accounts and the declaration services.

Moreover, the Board has:

- a) Confirmed and monitored the Audit Firm's independence, in accordance with Arts. 10, 10-bis, 10-ter, 10-quater and 17 of Legislative Decree 39/2010 and Article 6 of EU Regulation No. 2014/537, ascertaining compliance with applicable regulations.
- b) reviewed the Transparency Report and the Additional Report drawn up by the Independent Audit Firm in compliance with the criteria referred to in EU Regulation

2014/537 noting that, on the basis of acquired information, no critical aspects emerged in relation to this Audit Firm's independence;

- c) received written confirmation that, in the period from January 1, 2020 up to the time of issuing the statement, the Independent Audit Firm did not find any situations that could compromise its independence from Tamburi Investment Partners S.p.A. pursuant to the combined provisions of Arts. 6, para. 2(a) of EU Regulation 2014/537, 10 and 17 of Legislative Decree No. 39/2010, as well as Arts. 4 and 5 of EU Regulation 2014/537.
- d) discussed with the Independent Audit Firm, any risks regarding its independence and the measures taken to mitigate them, pursuant to Article 6, para. 2(b) of EU Reg. No. 537/2014.

Finally, the Board of Statutory Auditors exchanged information with subsidiary companies' control bodies pursuant to Article 151 of the CFA, without there having been ascertained any significant aspects or circumstances to be mentioned in this report.

▪ *Supervisory activities on the concrete application of the corporate governance rules*

In relation to that set out by Article 149, paragraph 1, letter c-bis of the CFA concerning supervisory activities of the Board of Statutory Auditors *"on the correct implementation of the corporate governance rules as per the codes of conduct drawn up by companies managing regulated markets or sector associations, which the company, through public disclosure, declares to comply with"*, the Board of Statutory Auditors confirms the following:

- the Company complied for the year ending December 31, 2020 with the Self-Governance Code promoted by the Corporate Governance Committee of Borsa Italiana, although the adoption of the Code's principles is not a legal requirement. The company has complied with the principles of the Self-Governance Code, in addition to the amendments and supplements made by the Corporate Governance Committee of Borsa Italiana and, at the date of this report and since the beginning of 2021, has complied with and applied the new Corporate Governance Code. With regards to the Board of Statutory Auditors, the requirements as per the Self-Governance Code indicated for the purposes of this report regard: (i) oversight on the independence of the Independent Audit firm and the internal control and risk management system, (ii) the faculty to request the Audit firm to carry out checks, (iii) the timely exchange of information with the Internal Control and Risk

Management Committee of relevant information and (iv) the verification of the correct application of the declaration criteria and procedures adopted by the Board of Directors to assess the independence of its members. With regards to this latter, the Board of Statutory Auditors verified the independence of the Non-executive Directors;

- the company's Board of Directors is currently composed of nine directors, five of whom are independent. Its composition complies with the applicable gender equality regulation. An independent director Alberto Cappoini undertakes the function of Lead Independent Director and one meeting of the independent directors was held in 2020.

The Board of Directors carried out a self-assessment on the size, composition and functioning of the Board and its Committees. The results were presented at the meeting of the Board of Directors of March 12, 2021 and are mentioned in the Corporate Governance and Ownership Structure Report.

With regard to the procedure followed by the Board of Directors to verify the independence of its members, the Board of Statutory Auditors carried out the assessments under its responsibility, noting the correct application of the criteria and procedures to assess the requirements of independence pursuant to law and the Self-Governance Code and compliance with the requirements of the administrative body's composition in its entirety.

- finally, in accordance with Rule Q.1.1. "Self-assessment of the board of statutory auditors" of the Conduct Principles of the board of statutory auditors of listed companies, of Article 8 of the Self-Governance Code and applicable regulations, the Board of Statutory Auditors assessed the suitability for office of the members and the adequate composition of the Board, with regards to their professionalism, expertise, standing and independence, as required by the regulation. The Board of Statutory Auditors notes that each member effectively appointed by the Shareholders' Meeting of April 20, 2018 provided the information necessary to undertake the annual self-assessment of the Board of Statutory Auditors and that, on the basis of the declarations provided and the collective analysis carried out subsequently, no reasons for ineligibility or the forfeiture of office under the applicable regulation or the By-Laws arose.

Moreover, the Board of Statutory Auditors verified that the members of the Board of Statutory Auditors complied with the same independence requirements as the Directors, and informed the Company's Board of Directors at its meeting on March 12, 2021.

▪ *Supervisory activities on related party transactions*

In accordance with Article 2391-bis of the Civil Code and Consob Resolution No. 17221 of March 12, 2010 and subsequent amendment regarding the Related Parties Transactions Regulation (hereafter also the "Regulation"), TIP adopted the Related Party Transactions Policy (the "Policy"), supplementing the Organisational Regulation of the Control and Risks and Related Parties Committee.

In 2020, on the basis of the information received, a series of related party transactions were undertaken, as follows:

- They were performed in formal and substantial compliance with the Policies and Regulations;
- They are carried out in the interest of the Company, of an ordinary nature and concluded at conditions equivalent to market or standard conditions;
- They do not include atypical or unusual transactions.

In particular, information on transactions with related parties is provided in Note 34 to the separate financial statements and Note 35 to the consolidated financial statements, in which the amounts, type and counterparties are provided, including specifications concerning services provided to Directors and services provided or received from companies related to them.

▪ *Supervisory activities on the adequacy of the instructions issued by the Company to subsidiaries*

Pursuant to Article 114, paragraph 2 of the Consolidated Law on Finance: (i) listed issuers shall issue the necessary instructions so that subsidiaries provide all information required to comply with disclosure obligations set out by law; (ii) subsidiaries shall promptly transmit the required information.

The Board of Statutory Auditors has supervised the adequacy of the instructions given to the subsidiaries, having ascertained that the Company is able to comply promptly and regularly with the reporting obligations provided for by law; this has also been done by collecting information from the heads of organisational functions, for the purpose of the mutual exchange of relevant data and information. In relation to this there are no matters to report upon.

Moreover, the administrative boards of the subsidiaries include Directors of the parent company with operational powers, who guarantee coordinated management and an adequate flow of information, also supported by suitable accounting information.

- *Supervisory activities on the financial disclosure process, proposals regarding separate financial statements and its approval, in addition to the matters within the scope of the Board of Statutory Auditors*

The Board of Statutory Auditors has verified the rules and procedures underlying the process of preparing and disseminating financial information. In this regard, the Corporate Governance and Ownership Structure Report sets out the reference guidelines for the establishment and management of the financial reporting process.

The Board of Statutory Auditors also reviewed the proposals that the Board of Directors, in its meeting of March 12, 2021 resolved to submit to the Shareholders' Meeting, and states that it has no observations to make in this regard.

Finally, the Board of Statutory Auditors carried out its own checks on compliance with the provisions of law concerning the preparation of the separate financial statements and the consolidated financial statements of the Group as at December 31, 2020, the respective notes and the Directors' Report also making use of the information shared by the department managers and through the information obtained from the Independent Auditors. In particular, the Board of Statutory Auditors, within the limits of its responsibility in accordance with Article 149 of the CFA, based on the audits carried out and information provided by the company, notes that the schedules to the company's separate and consolidated financial statements Tamburi Investment Partners S.p.A. as at December 31, 2020 were drawn up in compliance with the legal provisions governing their preparation and presentation. They are also compliant with International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standards Board on the basis of the text published in the Official Journal of the European Union.

The separate and consolidated financial statements are accompanied by the prescribed declarations of conformity signed by the Chief Executive Officer and the Executive Officer for Financial Reporting.

Based on the foregoing considerations providing an overview of the supervisory activities carried out in the year, the Board of Statutory Auditors has not identified specific critical

issues, omissions, reprehensible facts or irregularities. Moreover, it has no observations or proposals to submit to the shareholders' meeting pursuant to Article 153 of the CFA, for matters falling within its competence and has no objections to raise to the approval of the proposed resolutions submitted by the Board of Directors to the Shareholders' Meeting.

As already highlighted by the Directors in the Notes and in the Directors' Report to the financial statements at December 31, 2020, despite the continuation of the COVID-19 pandemic for most of the year, the company's activities were undertaken normally and, in particular no events significantly changed the operating performance or required the application of legal derogations with regards to the reporting of the operating events in the financial statements.

The Board of Statutory Auditors, in addition, in light of the considerations outlined and within its remit, does not note any reasons for which the financial statements at December 31, 2020 should not be approved or which are contrary to the proposal of the allocation of the net profit drawn up by the Board of Directors.

Milan, March 31 2021

The Board of Statutory Auditors

Ms. Myriam Amato	Chairperson
------------------	-------------

Mr. Fabio Pasquini	Statutory Auditor
--------------------	-------------------

Ms. Alessandra Tronconi	Statutory Auditor
-------------------------	-------------------



Independent auditor's report

in accordance with article 14 of Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010 and article 10 of Regulation (EU) No. 537/2014

To the shareholders of Tamburi Investment Partners SpA

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Tamburi Investment Partners SpA (the Company), which comprise the statement of financial position as of 31 December 2020, the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity, the statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of 31 December 2020, and of the result of its operations and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, as well as with the regulations issued to implement article 9 of Legislative Decree No. 38/05.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of this report. We are independent of the Company pursuant to the regulations and standards on ethics and independence applicable to audits of financial statements under Italian law. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.800.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese
Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1
Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40126 Via
Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 -
Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081
36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A
Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso
Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 -
Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscille 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332
285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it


Key Audit Matters
Auditing procedures performed in response to key audit matters
Investments measured at fair value through other comprehensive income ("FVOCI")

*Note 13 to the separate financial statements
"Investments measured at FVOCI"*

The Company holds significant investments in entities listed on regulated markets and in non-listed entities, for an amount of Euro 447.724 thousand as of 31 December 2020, which represents 37% of total assets. Those investments, reported under non-current assets, are measured at fair value through other comprehensive income ("FVOCI").

The fair value of investments in listed entities is based on the share prices. For unlisted entities, fair value is calculated using the valuation techniques considered most appropriate by management considering the characteristics of the investment.

We considered the measurement of investments at FVOCI a key matter in our audit of the Company's separate financial statements because of the materiality of the balance, the complexity of the valuation models used for investments in unlisted entities and the use of inputs that are not always observable.

Our audit activities included, among other, the following procedures:

- understanding and evaluation of the effectiveness of internal control, with specific reference to the procedures applied by management to classify and measure at FVOCI investments in listed and unlisted entities;
- analysis of contracts relating to the main investments and of arrangements with the other investors in the same entity, in order to verify the correct qualification of investments and consequent appropriateness of the valuation method adopted;
- verification of share prices for listed entities;
- for unlisted entities, verification of fair value through an analysis of the valuation techniques applied by management and of the reasonableness of inputs used and underlying assumptions, also taking into consideration the uncertainty related to the pandemic context. We also verified the mathematical accuracy of the calculation models. Our verifications were performed with the support of valuation experts belonging to the PwC network.

Finally, we verified the adequacy of disclosures in the notes to the financial statements.

Responsibilities of the Directors and the Board of Statutory Auditors for the financial statements

The Directors are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, as well as with the regulations issued to implement article 9 of Legislative Decree No. 38/05 and, in the terms prescribed by law, for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.



The Directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern and, in preparing the financial statements, for the appropriate application of the going concern basis of accounting, and for disclosing matters related to going concern. In preparing the financial statements, the directors use the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The Board of statutory auditors is responsible for overseeing, in the terms prescribed by law, the Company's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of our audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercised our professional judgement and maintained professional scepticism throughout the audit. Furthermore:

- We identified and assessed the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error; we designed and performed audit procedures responsive to those risks; we obtained audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- We obtained an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;
- We evaluated the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors;
- We concluded on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;
- We evaluated the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.



We communicated with those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia, regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identified during our audit.

We also provided those charged with governance with a statement that we complied with the regulations and standards on ethics and independence applicable under Italian law and communicated with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determined those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We described these matters in our auditor's report.

Additional disclosures required by article 10 of Regulation (EU) No 537/2014

On 9 April 2014, the shareholders of Tamburi Investment Partners SpA in general meeting engaged us to perform the statutory audit of the Company's and consolidated financial statements for the years ending 31 December 2014 to 31 December 2022.

We declare that we did not provide any prohibited non-audit services referred to in article 5, paragraph 1, of Regulation (EU) No. 537/2014 and that we remained independent of the Company in conducting the statutory audit.

We confirm that the opinion on the financial statements expressed in this report is consistent with the additional report to the board of statutory auditors, in its capacity as audit committee, prepared pursuant to article 11 of the aforementioned Regulation.

Report on compliance with other laws and regulations

Opinion in accordance with article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10 and article 123-bis, paragraph 4, of Legislative Decree No. 58/98

The directors of Tamburi Investment Partners SpA are responsible for preparing a report on operations and a report on the corporate governance and ownership structure of Tamburi Investment Partners SpA as of 31 December 2020, including their consistency with the relevant financial statements and their compliance with the law.

We have performed the procedures required under auditing standard (SA Italia) No. 720B in order to express an opinion on the consistency of the report on operations and of the specific information included in the report on corporate governance and ownership structure referred to in article 123-bis, paragraph 4, of Legislative Decree No. 58/98, with the financial statements of Tamburi Investment Partners SpA as of 31 December 2020 and on their compliance with the law, as well as to issue a statement on material misstatements, if any.



In our opinion, the report on operations and the specific information included in the report on corporate governance and ownership structure mentioned above are consistent with the financial statements of Tamburi Investment Partners SpA as of 31 December 2020 and are prepared in compliance with the law.

With reference to the statement referred to in article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10, issued on the basis of our knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have nothing to report.

Milan, 31 March 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by

Francesco Ferrara
(Partner)

This report has been translated into English from the Italian original solely for the convenience of international readers