
**INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 31 MARZO 2021
GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS**

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
Resoconto intermedio di gestione consolidato	
Prospetti contabili	11
■ Conto economico consolidato	
■ Conto economico complessivo consolidato	
■ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
■ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021	15
Allegati	26
■ Attestazione del Dirigente Preposto	
■ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	

Organi sociali

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

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

Collegio Sindacale

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

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

* Ai sensi del Codice di Autodisciplina

Relazione sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 marzo 2021

Il primo trimestre dell'anno è stato molto positivo per TIP e si chiude con un utile pro forma di 78,4 milioni.

Al 31 marzo 2021 il patrimonio netto consolidato di TIP era di oltre 1.044 milioni.

Il risultato economico pro forma è stato fortemente influenzato dal provento realizzato a seguito del parziale disinvestimento di azioni Prysmian.

Il 12 gennaio 2021 la controllata Clubtre ha infatti ceduto, tramite una procedura di *Accelerated BookBuilding*, 10 milioni di azioni Prysmian ad un prezzo unitario di 29,25 euro. Tale operazione ha generato una plusvalenza, a livello di bilancio consolidato e al lordo delle commissioni e delle imposte, di circa 99,5 milioni. La parte principale della liquidità riveniente dalla vendita, 291 milioni, è stata così utilizzata:

- circa 100 milioni per rimborsare anticipatamente il finanziamento BNL in essere in Clubtre come *margin loan* sulle stesse azioni Prysmian;
- circa 69 milioni per rimborsare anticipatamente i finanziamenti soci;
- circa 40 milioni sono stati distribuiti ai soci di Clubtre.

Tale operazione ha rappresentato 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 al 31 marzo 2021 Clubtre, deteneva ancora un significativo investimento in Prysmian, oltre 3,5 milioni di azioni, per una quota pari all'1,334% del capitale sociale.

Come di consueto nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma del periodo 1 gennaio – 31 marzo 2021 determinato considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity* in quanto ritenuto molto più significativo per rappresentare la realtà dell'attività di TIP. Nella relazione sulla gestione vengono quindi commentati i dati pro forma, mentre le note esplicative forniscono l'informatica relativa ai dati determinati sulla base dell'IFRS 9.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 31/3/20201	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 31/3/2021
Totale ricavi	590.226			590.226
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.354.997)			(2.354.997)
Costi del personale	(34.631.472)			(34.631.472)
Altri proventi	0			0
Ammortamenti	(85.877)			(85.877)
Risultato operativo	(36.482.120)	0	0	(36.482.120)
Proventi finanziari	9.442.763	99.500.000		108.942.763
Oneri finanziari	(4.210.929)	0		(4.210.929)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(31.250.286)	99.500.000	0	68.249.714
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13.678.878	0	0	13.678.878
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(9.200)	(9.200)
Risultato prima delle imposte	(17.571.408)	99.500.000	(9.200)	81.919.392
Imposte sul reddito, correnti e differite	7.796.885	(11.281.269)		(3.484.384)
Risultato del periodo	(9.774.523)	88.218.731	(9.200)	78.435.008
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(9.620.894)	58.427.266	(9.200)	48.797.172
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	(153.629)	29.791.466		29.637.836

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 99,5 milioni di euro.

In gennaio è stato incassato il dividendo straordinario FCA che, per TIP, è ammontato a 2,7 milioni e, successivamente alla fusione di FCA, sono state ricevute n. azioni 24.692 Faurecia S.A., il cui controvalore alla data della distribuzione era di circa 1,1 milioni, più un'altra parte, questa volta di importo poco significativo, in contanti.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, riassumibile principalmente in un provento di circa 13,7 milioni, comprende, oltre ai risultati positivi delle partecipate IPGH (Interpump),ITH (SeSa), Be, quelli negativi di Alpitour. Riguardo ad OVS l'effetto è positivo grazie anche ad un significativo impatto sulle imposte derivante dai riallineamenti fiscali.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo – ancora caratterizzato da una stasi in particolare in questa parte dell'attività – sono stati di circa 0,6 milioni di euro.

Il costo del personale, oltre a risentire come sempre dell'effetto delle remunerazioni degli amministratori esecutivi, basate sui noti parametri, è influenzato anche dall'assegnazione, nel mese di marzo, delle ultime opzioni – n. 3.500.000 – a valere sul piano di *stock option* denominato “Piano di Incentivazione TIP 2014/2021” approvato dall'assemblea in data 9 aprile 2014 e parzialmente modificato in data 29 aprile 2016.

Gli altri proventi finanziari comprendono principalmente interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per 1,8 milioni, variazioni di *fair value* di investimenti a breve termine in azioni quotate per 1,2 milioni e differenze cambio attive per 2,4 milioni. Gli oneri finanziari si

riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* da 300 milioni per 1,9 milioni e a variazioni negative di valore di strumenti derivati per 1,8 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 ritenute temporanee e/o con necessità di *turnaround* strategico e/o organizzativo. Tale struttura consentirà ai circa 40 *family office* che hanno aderito di analizzare le proposte concrete e valutare di volta in volta se investire in ogni singolo progetto, secondo lo schema societario già collaudato con Asset Italia.

Sempre in febbraio TIP ha promosso un'offerta in contanti per l'acquisto del 100% delle azioni TIPO, di cui TIP già deteneva il 29,29%. L'offerta è stata 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.).

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

Sono inoltre state di nuovo acquistate azioni Ferrari e sono proseguiti gli acquisti di azioni proprie, per circa 5,7 milioni e gli impieghi di liquidità in obbligazioni ed azioni quotate.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto anche conto del prestito obbligazionario – ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – al 31 marzo 2021 era negativa per circa 89 milioni, rispetto ai circa 336 milioni al 31 dicembre 2020, essenzialmente per l'effetto dell'introito in Clubtre per le azioni Prysmian.

I risultati del primo trimestre già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon, Be, Elica, Stellantis, Interpump, Moncler, Prysmian e Sesa indicano una decisa crescita, talvolta in miglioramento anche rispetto al 2019, anno record per tutte, confermando ulteriormente la qualità di tali aziende nonché le solide basi strategiche, operative e finanziarie con cui tali partecipate stanno uscendo dal periodo emergenziale. I dati di OVS sono stati buoni, grazie agli sforzi di contenimento costi ma più che altro a causa delle nuove iniziative intraprese che stanno dando notevole slancio al gruppo. I segnali di recupero dell'economia reale del trimestre hanno anche avuto un effetto positivo sull'andamento dei prezzi dei titoli quotati.

Anche le attività delle altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno espresso dati positivi nel primo trimestre 2021, in continuità con la ripresa già verificatasi negli ultimi mesi del 2020. Il primo trimestre 2021 è stato ancora fortemente negativo per Alpitour ed Eataly, che invece hanno continuato a risentire fortemente del blocco delle attività turistiche e dei limiti posti all'attività di ristorazione in tutto il mondo.

Amplifon ha chiuso i primi tre mesi del 2021 con eccellenti risultati a livello di ricavi, profittabilità e cash flow sia rispetto al 2020 che al 2019 confermando la capacità di uscire rafforzata dal periodo di emergenza correlato alla pandemia. I ricavi consolidati sono stati pari a 440,9 milioni, in crescita a cambi costanti del 22,9% rispetto all'analogo periodo del 2020 e del 14,1% rispetto al primo trimestre 2019. L'Ebitda è stato pari a 96,6 milioni, in crescita del 48,9% rispetto all'analogo periodo del 2020 e del 22,3% rispetto al primo trimestre 2019. L'indebitamento finanziario e il *free cash flow* sono in miglioramento rispetto a dicembre 2020.

BE ha proseguito la propria crescita anche nel primo trimestre chiudendo i primi tre mesi del 2021 con un significativo incremento del valore della produzione, +24,8% a 51,8 milioni e dell'Ebitda, in crescita del 46,0% a 9,2 milioni.

Elica ha chiuso il primo trimestre 2021 con buoni risultati, anche se in parte per l'effetto dei provvedimenti straordinari varati dai governi a favore di determinati prodotti, con ricavi pari a 137 milioni, in crescita rispetto all'analogo periodo del 2020 del 27,3% a parità di cambio. L'Ebitda normalizzato è stato di 14,4 milioni, in crescita del 31,4%.

Interpump nei primi tre mesi del 2021 ha conseguito ricavi per 375,6 milioni, in crescita del 9,2% rispetto all'analogo periodo del 2020, con un Ebitda di 91,5 milioni, +23% rispetto ai primi tre mesi del 2020. Gli estremamente positivi risultati raggiunti dimostrano ancora una volta gli ottimi fondamentali della società e la solidità della sua struttura.

Moncler ha chiuso i primi tre mesi del 2021 con ricavi consolidati di 365,5 milioni, in crescita del 21% a cambi costanti rispetto al marzo 2020 e sostanzialmente in linea con quelli del primo trimestre 2019, riassorbendo quindi il calo del 2020 dovuto agli effetti della pandemia. E' stata inoltre completata l'acquisizione del 100% del capitale di Sportswear Company S.p.A., società detentrice del marchio Stone Island, i cui risultati saranno consolidati a partire dal secondo trimestre del 2021.

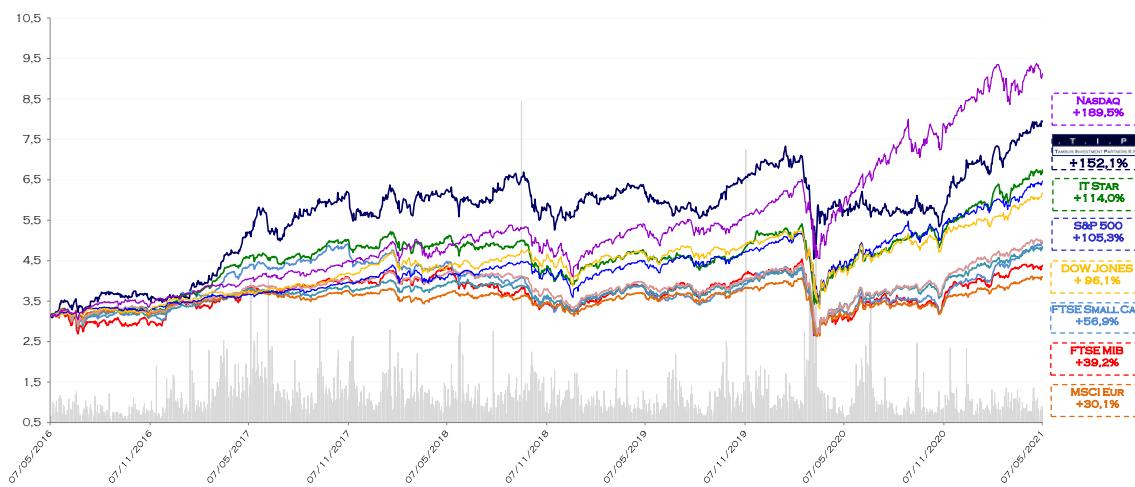
OVS ha chiuso l'anno fiscale a gennaio 2021 risentendo significativamente degli effetti della pandemia che, con il prolungato *lockdown* dei punti vendita, ha comportato una riduzione delle vendite nette del 25,7% rispetto ai dodici mesi chiusi al 31 gennaio 2020. L'Ebitda rettificato dell'intero anno è stato pari a 72,9 milioni rispetto ai 156,3 milioni dell'esercizio precedente. I trimestri meno impattati dalle chiusure, il secondo e il terzo, si sono chiusi con una redditività in linea con l'esercizio precedente. Il risultato netto al 31 gennaio 2021 è positivo e pari a 35,1 milioni grazie anche ad un effetto positivo sulle imposte di 95,1 milioni derivante dal riallineamento fiscale delle insegne OVS e Upim. La posizione finanziaria netta rettificata al 31 gennaio 2021 è pari a 401 milioni, con un limitato assorbimento di cassa causato dalla pandemia grazie alle azioni di contenimento costi e di riduzione degli ordinativi di merce. Nei mesi scorsi OVS ha finalizzato l'acquisizione del *brand* Stefanel e dei suoi 23 punti vendita a gestione diretta. 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, ma anche di progetti che le possano consentire di proseguire nel percorso di consolidamento intrapreso da anni in coerenza con la propria posizione di *leader* di mercato. Tale aumento di capitale dovrebbe essere finalizzato prima dell'estate.

Prysmian ha conseguito nel primo trimestre 2021 ricavi consolidati per circa 2,81 miliardi, con una variazione organica del +4,6% escludendo il segmento Projects. L'Ebitda rettificato è stato di 213 milioni rispetto ai 197 milioni del primo trimestre 2020. L'indebitamento finanziario netto a fine marzo ammonta a 2.325 milioni rispetto ai 2.606 milioni al 31 marzo 2020 proseguendo il progressivo *deleverage*. E' stata confermata la *guidance* 2021 con una previsione di Ebitda rettificato compreso nell'intervallo di 870 - 940 milioni e una generazione di flussi di cassa di circa 300 milioni.

Sesa ha chiuso al 31 gennaio 2021 i primi nove mesi del proprio esercizio fiscale con una ulteriore crescita dei ricavi ed altri proventi consolidati, +14,1% a 1.534,3 milioni, e con un Ebitda di 92,2 milioni, + 32,7% rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente, grazie anche alla crescita della domanda di trasformazione digitale accelerata anche come conseguenza degli impatti della pandemia. La società, che ha una posizione finanziaria netta positiva, continua nel proprio percorso di consolidamento settoriale tramite acquisizioni.

Hugo Boss continua a risentire degli impatti della pandemia con chiusure dei negozi e una riduzione complessiva delle vendite. L'Ebit del trimestre è stato positivo e l'arrivo del nuovo management fa ben sperare per il futuro.

Nel 2021 è proseguito il progressivo incremento del valore di borsa delle azioni TIP che in maggio ha raggiunto la più alta quotazione di sempre, seppur sempre sensibilmente al sotto delle stime interne di valutazione intrinseca. Il consueto grafico del titolo TIP al 7 maggio 2021 evidenzia, sul quinquennio trascorso, un'ottima *performance* del titolo, +152,1%; il *total return*¹ per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 158,9%, con una media annua del 31,8%. A dieci anni la performance è attorno al 45% medio annuo.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 7 maggio alle ore 19,35 fonte Bloomberg

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.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero 24.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2021

Nel mese di aprile sono stati finalizzati gli accordi per l'acquisto del 70,71% delle azioni di TIPO S.p.A. unitamente al 14,18% di Beta Utensili S.p.A. e al 41,58% delle quote di Betaclub S.r.l. Con questa operazione TIP S.p.A. arriva a detenere (direttamente ed indirettamente) il 48,99% di Beta Utensili S.p.A. ed il 20% di Sant'Agata S.p.A., controllante del gruppo Chiorino mentre TIPO e Betaclub diventano controllate di TIP. L'esborso complessivo dell'operazione è stato di circa 134,5 milioni, di cui circa 1,4 milioni avverrà con corresponsione dilazionata, al termine ultimo di scadenza degli obblighi di indennizzo da parte di TIPO verso gli acquirenti di iGuzzini S.p.A.

Sempre nel mese di aprile TIP ha acquisito dal socio di minoranza il 33,8% di Clubtre S.p.A., arrivando a detenere il 100% della società. L'operazione ha comportato anche la cessione da parte di Clubtre al socio uscente di n. 1.208.253 azioni Prysmian al prezzo di borsa alla data dell'operazione.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie con un investimento complessivo di 0,4 milioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento del piano di vaccinazione in tutto il mondo rappresenta un segnale molto positivo ed ormai si ha la netta sensazione che il peggio della pandemia sia finalmente alle spalle. La ripresa si sta dimostrando ancor più vivace delle più ottimistiche previsioni per cui riteniamo che le partecipate di TIP – in quanto forti di posizioni di *leadership* nei rispettivi settori – continueranno a beneficiarne. Il problema adesso è sulla logistica e sui costi delle materie prime. Per cui potrà esserci qualche impatto – a nostro avviso non particolarmente rilevante – sull'inflazione.

TIP comunque è consapevole della peculiarità della propria struttura e dei vantaggi che ne potranno derivare, in quanto:

1. il portafoglio partecipazioni è composto da aziende *leader* - mondiali, europee od italiane – che hanno saputo affrontare molto bene il periodo emergenziale e stanno già beneficiando della forte ripresa in atto;
2. la capacità di investimento di ognuna delle partecipate, dato il limitato *leverage*, è molto forte e potrà produrre ulteriori acquisizioni e consolidamenti, con notevoli sinergie;
3. le disponibilità di TIP, di Asset Italia e di Itaca sono notevoli e pertanto il gruppo TIP continua ad essere pronto ad effettuare ulteriori acquisizioni ed investimenti, anche a sostegno delle partecipate.

Data la tipologia di attività di TIP non è, come sempre, facilmente prevedibile l’andamento economico dell’esercizio in corso. I risultati dipenderanno dalle dinamiche dei mercati dall’andamento delle partecipate e dalle opportunità che si manifesteranno.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2021 erano n. 14.982.893, pari all’8,126% del capitale sociale. Alla data del 13 maggio 2021 le azioni proprie in portafoglio sono n. 14.963.260 rappresentative dell’8,115% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Tamburi

Milano, 14 maggio 2021

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	31 marzo 2021	31 marzo 2020	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	583.888	2.242.900	4
Altri ricavi	6.338	6.621	
Totale ricavi	590.226	2.249.521	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.354.997)	(665.063)	5
Costi del personale	(34.631.472)	(1.927.894)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(85.877)	(85.946)	
Risultato operativo	(36.482.120)	(429.382)	
Proventi finanziari	9.442.763	11.012.117	7
Oneri finanziari	(4.210.929)	(4.134.395)	7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(31.250.286)	6.448.340	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13.678.878	(2.421.526)	8
Risultato prima delle imposte	(17.571.408)	4.026.814	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	7.796.885	(1.053.973)	
Risultato del periodo	(9.774.523)	2.972.841	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(9.620.894)	3.164.297	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(153.629)	(191.456)	
Utile / (perdita) per azione (di base)	(0,06)	0,02	19
Utile / (perdita) per azione (diluito)	(0,06)	0,02	19
Numero di azioni in circolazione	169.396.408	159.369.693	

(1) Il conto economico al 31 marzo 2021 (come quello al 31 marzo 2020) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 99,5 milioni di euro. Nella relazione sulla gestione (pag. 5) viene presentato il conto economico proforma redatto secondo principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39) che riporta un risultato del periodo positivo di circa 78,4 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2021	31 marzo 2020	Nota
Risultato del periodo	(9.774.523)	2.972.841	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			18
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			
Utile (perdita) non realizzata	4.263.843	(5.840.730)	
Effetto fiscale	(25.158)	70.089	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	(3.462.105)	(14.788.025)	
Utile (perdita) non realizzata	(3.420.888)	(14.842.757)	
Effetto fiscale	(41.217)	54.732	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			18
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI			
Utile (perdita)	(12.041.427)	(196.291.064)	
Effetto fiscale	124.373	1.824.113	
☒			
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			
Utile (perdita)	(26.953)	(17.310.236)	
Effetto fiscale	(2)	207.723	
Altre componenti	0	0	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(11.167.428)	(232.128.130)	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo			
	(20.941.951)	(229.155.289)	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(19.078.566)	(198.315.541)	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	(1.863.385)	(30.839.748)	

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

(in euro)	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	173.489	95.690	
Diritti d'uso	2.526.741	2.600.791	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	14.881	17.283	
Partecipazioni valutate a FVOCI	597.186.664	880.159.540	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	545.670.996	526.156.105	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	4.206.632	3.611.418	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.920.093	2.883.243	12
Crediti tributari	299.730	299.730	
Totale attività non correnti	1.162.805.800	1.425.630.374	
Attività correnti			
Crediti commerciali	603.231	1.449.106	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	0	15.651	
Strumenti derivati	5.091.429	5.559.926	13
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	272.463.459	179.859.731	14
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	6.750.651	0	15
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.137.447	3.250.495	16
Crediti tributari	1.656.854	2.295.841	
Altre attività correnti	348.964	111.058	
Totale attività correnti	302.052.035	192.541.808	
Totale attività	1.464.857.835	1.618.172.182	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237	17
Riserve	418.374.929	477.180.422	18
Utili (perdite) portati a nuovo	445.550.336	386.974.911	
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(9.620.894)	148.159	19
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	950.181.608	960.180.729	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	94.322.622	109.534.852	
Totale patrimonio netto	1.044.504.230	1.069.715.581	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	374.423	362.309	20
Strumenti derivati	1.630.992	285.846	21
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.305.767	2.305.767	
Debiti finanziari	351.559.551	451.403.080	22
Passività per imposte differite	1.455.997	13.272.362	
Totale passività non correnti	357.326.730	467.629.364	
Passività correnti			
Debiti commerciali	428.196	528.409	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	275.024	321.574	
Passività finanziarie correnti	32.991.268	70.695.363	23
Debiti tributari	14.366.216	120.237	
Altre passività	14.966.171	9.161.654	
Totale passività correnti	63.026.875	80.827.237	
Totale passività	420.353.605	548.456.601	
Totale patrimonio netto e passività	1.464.857.835	1.618.172.182	

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale a conto economico	Riserva FV OCI senza rigoiro a conto economico	Riserva OCI con rigoiro 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	Patrimonio attribuibile azionisti della controllante	Risultato del periodo	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				(163.818.659)								(163.818.659)	(30.648.292)		(194.466.951)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				(17.102.513)		(5.770.641)						(22.873.154)			(22.873.154)	
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						(14.788.025)						(14.788.025)			(14.788.025)	
Benefici ai dipendenti												0			0	
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				(180.921.172)		(20.558.666)						(201.479.837)	(30.648.292)		(232.128.130)	
Utile (perdita) al 31 marzo 2020												3.164.297	3.164.297	(191.456)	2.972.841	
Totale conto economico complessivo				(180.921.172)		(20.558.666)						3.164.297	(198.315.540)	(30.648.292)	(191.456)	(229.155.289)
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzati						(7.382.125)						7.382.125	0	0	0	
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(488.026)						(488.026)		(488.026)	
Variazioni di altre riserve							3						3		3	
Distribuzione di dividendi													0		0	
Esercizio warrant													0		0	
Destinazione utile 2019												30.985.586	(30.985.586)	0	1.841.970	
Esercizio Stock Option													0		0	
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							879.831						879.831		879.831	
Acquisto azioni proprie						(16.690.509)							(16.690.509)		(16.690.509)	
Vendita azioni proprie													0		0	
Al 31 marzo 2020 consolidato	89.441.422	208.856.512	17.101.933	37.911.556	(19.323.778)	(71.233.439)	(7.876.974)	(483.655)	5.060.152	348.904.258	3.164.297	611.522.284	45.693.312	(191.456)	657.024.139	
	Capitale sociale	Riserva sovrappr. azioni	Riserva legale a conto economico	Riserva FV OCI senza rigoiro a conto economico	Riserva OCI con rigoiro 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	Patrimonio attribuibile azionisti della controllante	Risultato del periodo	Patrimonio netto	
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	
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				(10.807.801)								(10.807.801)	(1.109.253)		(11.917.054)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				(26.955)		4.238.685						4.211.730		4.211.730		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						(2.861.602)						(2.861.602)	(600.503)		(3.462.105)	
Benefici ai dipendenti												0		0		
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				(10.834.756)		1.377.083						(9.457.673)	(1.709.755)		(11.167.428)	
Utile (perdita) del periodo												(9.620.894)	(9.620.894)	(153.629)	(9.774.523)	
Totale conto economico complessivo				(10.834.756)		1.377.083						(9.620.894)	(19.078.566)	(1.709.755)	(153.629)	(20.941.951)
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzati						(58.427.265)						58.427.265	0	0	0	
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(897.461)						(897.461)		(897.461)	
Variazioni di altre riserve							3						3		3	
Distribuzione di dividendi													0	(13.348.845)	(13.348.845)	
Esercizio warrant													0		0	
Destinazione utile 2020												148.159	(148.159)	0	1.806.250	
Esercizio Stock Option													11.451.926		11.451.926	
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							11.451.926						870.162		870.162	
Acquisto azioni proprie						(5.660.865)							(5.660.865)		(5.660.865)	
Vendita azioni proprie				2.938.835			11.203.512	(10.826.667)					3.315.680		3.315.680	
Al 31 marzo 2021 consolidato	95.877.237	272.293.386	17.888.284	214.863.718	(2.774.653)	(85.975.001)	(2.497.302)	(483.655)	5.060.152	445.550.336	(9.620.894)	950.181.608	94.476.251	(153.629)	1.044.504.230	

NOTE ESPlicative AL RESOCONTo INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2021

(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. investimento 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;
3. *advisory*: in operazioni di finanza straordinaria, in particolare di acquisizioni e cessioni, attraverso la divisione Tamburi & Associati (T&A).

(2) Principi contabili

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

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

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 14 maggio 2021.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è costituito dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto e dalle note esplicative ed è corredata dalla relazione intermedia sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021, in ottemperanza all’art. 82 del Regolamento Emissori, è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa e pertanto non riporta l’informatica completa prevista per il bilancio annuale.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020 in quanto i nuovi principi contabili efficaci per i periodi che iniziano a partire dall’1° gennaio 2021 non hanno comportato impatti sul bilancio della società.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021 non è stato oggetto di revisione

contabile.

Area di consolidamento

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

Al 31 marzo 2021 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 rettificate per renderle omogenee con i principi contabili adottati dalla capogruppo.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del gruppo, sono completamente eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di perdite durevoli di valore.

(3) Modalità di presentazione

Vengono nel seguito riepilogate le scelte adottate dal Gruppo relativamente all'esposizione dei prospetti contabili consolidati:

- prospetto di conto economico e prospetto di conto economico complessivo: lo IAS 1 richiede alternativamente una classificazione delle voci basata sulla natura o sulla destinazione delle stesse. Il Gruppo ha deciso di utilizzare lo schema delle voci classificate per natura;
- prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria: secondo lo IAS 1, le attività e passività devono essere classificate in correnti e non correnti o, in alternativa, secondo l'ordine di liquidità. Il Gruppo ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti;
- prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, predisposto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 1.

(4) Informativa di settore

La società svolge attività di *investment banking* e *merchant banking*. L'attività svolta dal *top management* nelle aree di attività di cui sopra, sia a livello di contatti di *marketing*, sia di iniziative anche istituzionali sull'esterno che di coinvolgimento nei diversi *deal*, è molto integrata. Inoltre, anche relativamente all'attività di *execution*, l'attività è organizzata con l'obiettivo di rendere più flessibile l'impiego a "chiamata" dei collaboratori della stessa all'occorrenza in attività di *advisory* ovvero di *equity*.

In relazione a tale scelta risulta impossibile fornire una precisa rappresentazione economico finanziaria separata delle differenti aree di attività, in quanto la suddivisione del costo del lavoro del *top management* e degli altri collaboratori sulla base di una serie di stime legate a parametri che potrebbero poi essere superati dall'operatività effettiva condurrebbe ad una assai elevata distorsione dei livelli di redditività dei segmenti di attività, vanificando la natura dell'informazione.

Nel presente bilancio consolidato viene pertanto fornito solo il dettaglio dell'andamento della componente "Ricavi delle vendite e delle prestazioni", legata alla sola attività di *advisory*, escludendo pertanto la voce "Altri ricavi".

euro	31 marzo 2021	31 marzo 2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	583.888	2.242.900
Totale	583.888	2.242.900

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

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	31 marzo 2021	31 marzo 2020
1. Servizi	2.222.267	373.801
2. Altri oneri	132.730	291.262
Totale	2.354.997	665.063

I costi per servizi si riferiscono principalmente a commissioni bancarie relative alle cessioni di azioni quotate, a spese generali e commerciali, a consulenze professionali e legali. Comprendono 24.753 euro per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 22.405 euro. L'incremento dei costi per servizi rispetto il periodo precedente è dovuto principalmente alle commissioni riconosciute da Clubtre in relazione alla cessione di azioni Prysmian tramite una procedura di *Accelerated BookBuilding*.

Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile e imposte di bollo. Nel periodo precedente comprendevano oneri fiscali relativi al passaggio di azioni Prysmian dalla controllante TIP S.p.A. alla controllata Clubtre S.p.A.

(6) Costi del personale

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

Il costo del personale comprende un onere di 19.616.456 euro relativo all'assegnazione, nel mese di marzo, di 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 esercitate al 31 marzo 2021.

Comprende, inoltre, 870.162 euro di oneri maturati *pro rata temporis* in relazione all'assegnazione, avvenuta nel secondo semestre del 2019, di n. 2.500.000 Unit 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*.

Gli oneri variabili per gli amministratori sono commisurati, come sempre, alle *performance* pro forma della società.

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

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	31 marzo 2021	31 marzo 2020
1. Proventi da partecipazioni	3.959.603	0
2. Proventi diversi	5.483.160	11.012.117
Totale proventi finanziari	9.442.763	11.012.117
3. Interessi e altri oneri finanziari	(4.210.929)	(4.134.395)
Totale oneri finanziari	(4.210.929)	(4.134.395)
Totale proventi/oneri finanziari netti	5.231.834	6.877.722

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	31 marzo 2021	31 marzo 2020
Dividendi	3.959.603	0
Totale	3.959.603	0

Al 31 marzo 2021 i proventi da partecipazioni si riferiscono a dividendi percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

FCA N.V.	2.667.997
Stellantis N.V.	140.179
Distribuzione in natura di azioni Faurecia S.A. da Stellantis N.V.	1.145.464
Altre	5.963
Totale	3.959.603

(7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 1.767.034, variazioni di *fair value* di investimenti in azioni quotate disponibili per la vendita per euro 1.175.419, interessi attivi da finanziamento e interessi bancari per euro 82.328, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 49.444 nonché differenze cambio attive per euro 2.408.935.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 marzo 2021	31 marzo 2020
Interessi su prestiti obbligazionari	1.903.904	3.189.032
Altro	2.307.025	945.363
Totale	4.210.929	4.134.395

Gli “Interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono per euro 1.903.904 al 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 1.863.087, interessi bancari su finanziamenti per euro 383.386 ed altri oneri finanziari e perdite su cambi.

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

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, riassumibile in un provento di circa 13,7 milioni, comprende principalmente, oltre ai risultati positivi delle partecipate IPGH (Interpump), ITH (SeSa), Be e altre, il risultato positivo dell’ultimo trimestre di OVS comprensivo di un significativo impatto positivo sulle imposte derivante dai riallineamenti fiscali e il risultato negativo di Alpitour.

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

(9) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 marzo 2021	31 dicembre 2020
Partecipazioni in società quotate	520.202.355	814.441.270
Partecipazioni in società non quotate	76.984.309	65.718.270
Totale	597.186.664	880.159.540

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

Il Gruppo TIP detiene al 31 marzo 2021 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/o di altri indicatori che farebbero propendere per l’esistenza di influenza significativa, in quanto non risultano in grado di fornire informazioni finanziarie periodiche tali da consentire al Gruppo TIP l’elaborazione contabile prevista dall’*equity method*. L’indisponibilità di tali informazioni rappresenta una oggettiva limitazione all’esercizio dell’influenza significativa e conseguentemente si è ritenuto appropriato qualificare tali partecipazioni come investimenti valutati a FVOCI.

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

euro	31 marzo 2021	31 dicembre 2020
Asset Italia S.p.A.	51.990.218	66.513.888
Asset Italia 2 S.r.l.	66.264	66.264
BE Think, Solve, Execute S.p.A.	26.262.133	24.981.029
Clubitaly S.p.A.	50.041.192	50.047.594
Elica S.p.A.	40.603.557	39.954.856
Gruppo IPG Holding S.p.A.	103.517.683	97.849.060
Itaca Equity Holding S.p.A.	2.969.895	0

euro	31 marzo 2021	31 dicembre 2020
Itaca Equity S.r.l.	1.018.881	0
ITH S.p.A.	60.884.014	59.727.137
OVS S.p.A.	106.271.326	85.239.484
Roche Bobois S.A.	74.738.527	74.738.527
TIP -Pre IPO S.p.A.	26.643.874	26.374.834
Altre collegate	663.432	663.432
Totale	545.670.996	526.156.105

Le altre partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 106.271.326 alla collegata OVS S.p.A.;
- per euro 103.517.683 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A. (società controllante di Interpump Group S.p.A.);
- per euro 74.738.527 alla società Roche Bobois S.A., partecipata al 34,84% tramite TXR, quotata in borsa dal mese di luglio 2018;
- per euro 60.884.014 alla collegata ITH S.p.A., società controllante di Sesa S.p.A.;
- per euro 51.990.218 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;
- per euro 50.041.192 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,80% nella società Eataly S.r.l.. La partecipazione di Clubitaly in Eataly è valutata al *fair value* in quanto l’oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l’applicazione dell’*equity method* conferma l’assenza dell’esercizio dell’influenza notevole;
- per euro 40.603.557 alla collegata Elica S.p.A.;
- per euro 26.643.874 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 le partecipazioni in Beta Utensili S.p.A. e in Sant’Agata (controllante del gruppo Chiorino) sono valutate col metodo del patrimonio netto;
- per euro 26.262.133 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 2.969.895 alla collegata Itaca Equity Holding S.p.A.;
- per euro 1.018.881 alla collegata Itaca Equity S.r.l.;
- 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. Asset Italia 2 S.r.l. era il veicolo in cui era allocato l’investimento in Ampliter; è stato posto in liquidazione e ha già distribuito ai soci le quote detenute in Ampliter.

Le principali variazioni del periodo sono costituite da circa 2,5 milioni di investimento in ITACA, da proventi e quote di risultato per circa 13,7 milioni, commentati nella nota 8, e da una variazione della riserva FVOCI positiva per circa 4,3 milioni.

(11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	31 marzo 2021	31 dicembre 2020
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	4.206.632	3.611.418
Totale	4.206.632	3.611.418

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A.

(12) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	31 marzo 2021	31 dicembre 2020
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.920.093	2.883.243
Totale	2.920.093	2.883.243

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono al 31 marzo 2021 al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A.

(13) Strumenti derivati

La voce strumenti derivati è composta per euro 2.064.800 dall'opzione di acquisto di azioni ITH e per euro 3.026.629 da strumenti ETF SHORT.

(14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	31 marzo 2021	31 dicembre 2020
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	272.463.459	179.859.731
Totale	272.463.459	179.859.731

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

(15) Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL

euro	31 marzo 2021	31 dicembre 2020
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	6.750.651	0
Totale	6.750.651	0

Le attività finanziarie correnti valutate a FVTPL si riferiscono ad azioni quotate disponibili per la vendita in quanto impieghi temporanei di liquidità.

(16) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

euro	31 marzo 2021	31 dicembre 2020
Depositi bancari	15.133.508	3.245.830
Denaro e valori in cassa	3.939	4.665
Totale	15.137.447	3.250.495

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2021 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020.

eu		31 marzo 2021	31 dicembre 2020
A	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.137.447	3.250.495
B	Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	272.463.459	179.857.731
C	Altre attività finanziarie correnti e strumenti derivati	11.842.080	5.575.577
D	Liquidità (A+B+C)	299.442.986	188.683.803
E	Debiti finanziari non correnti	(351.559.551)	(451.403.080)
F	Passività finanziarie non correnti per leasing	(2.305.767)	(2.305.767)
G	Passività per derivati	(1.630.992)	(285.846)
H	Passività finanziarie correnti per leasing	(275.024)	(321.574)
I	Passività finanziarie correnti	(32.991.268)	(70.695.363)
L	Posizione finanziaria netta (D+E+F+G+H+I)	(89.319.616)	(336.327.827)

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

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

(17) 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 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 marzo 2021 sono n. 14.982.893, pari all'8,126% del capitale sociale.

n. azioni proprie all'1 gennaio 2021	n. azioni acquisite al 31 marzo 2021	n. azioni cedute al 31 marzo 2021	n. azioni proprie al 31 marzo 2021
16.131.801	806.092	1.955.000	14.982.893

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2021:

(18) Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a 272.293.386 e si è incrementata a seguito dell'esercizio delle *stock option* da parte di amministratori/dipendenti già citato in precedenza.

Riserva legale

Ammonta a 17.888.284 ed è rimasta invariata rispetto il periodo precedente.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 214.863.718. Si riferisce alle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* al netto dell'effetto delle relative imposte differite. Dalla riserva sono stati riclassificati agli utili portati a nuovo gli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

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

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

Riserva di fair value OCI con rigiro a conto economico

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 2.774.653. Si riferisce principalmente alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità. La relativa riserva di *fair value* sarà riversata a conto economico al momento della vendita del titolo sottostante.

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 85.975.001.

Altre riserve

Sono negative complessivamente per euro 2.497.302 e per euro 4.6121.529 sono composte dalla riserva per piani di incentivazione costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni e *perfomance shares* a dipendenti ed amministratori compensata da variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto.

Avanzo di fusione

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

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 445.550.336 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2020 a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2020 e della riclassifica dalla riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico degli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che non sono transitati a conto economico.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2020.

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

Al 31 marzo 2021 il risultato base per azione – risultato del periodo diviso numero medio delle azioni in circolazione nel periodo calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute – è negativo e pari a euro 0,06.

Risultato diluito per azione

Al 31 marzo 2021 il risultato diluito per azione è negativo e pari a euro 0,06. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2021, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio dei piani di *stock option* e di *performance shares*.

(20) Trattamento di fine rapporto

Al 31 marzo 2021 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro. La passività non è stata aggiornata su base attuariale.

(21) 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.

(22) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 351.559.551 si riferiscono:

- per euro 285.755.451 al Prestito Obbligazionario TIP 2019-2024 collocato nel mese di dicembre 2019, del valore nominale di 300.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 5 dicembre 2019 e data scadenza 5 dicembre 2024, è stato emesso con uno sconto rispetto al nominale ed offre cedole annuali ed un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,5%. Il prestito è stato iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'emissione del prestito e dei riacquisti di obbligazioni effettuate dalla società;
- per euro 64.863.325 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 940.775 si riferiscono alla componente a lungo termine della quota di pagamento dilazionato del corrispettivo di acquisto della partecipazione in ITH.

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

(23) Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti pari a euro 32.991.268 si riferiscono principalmente:

- a interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024 per euro 2.290.558;
- per euro 30.700.710 a debiti verso banche su fidi di conto corrente.

(24) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2021	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2020
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	251.025	251.025
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	251.025	251.025
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	1.025	1.025
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	1.025	1.025
Asset Italia 2 S.r.l.	Ricavi	-	1.025
Asset Italia 2 S.r.l.	Crediti commerciali	-	1.025
Betaclub S.r.l.	Ricavi	7.275	7.275
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	7.275	7.275
BE S.p.A.	Ricavi	15.000	15.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	8.525	8.525
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	8.525	8.525
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	-	643.914
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	7.500	7.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	7.500	7.500
Itaca Equity Holding S.p.A	Ricavi	1.025	-
Itaca Equity Holding S.p.A	Crediti commerciali	1.025	-
TIPO S.p.A.	Ricavi	126.025	126.025
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	126.025	126.025
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	133.488	-
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	4.000	3.000
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	6.087.782	147.500
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	5.936.076	10.000

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 14 maggio 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 resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021 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, 14 maggio 2021

Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2021				incrementi			decrementi			rigiri di fair value per realizzati	variazioni a CE	Valore al 31/03/2021
	costo storico	rettifica di fair value	variazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	ricalcifiche	incrementi fair value	Incrementi per variazione area di consolidamento	decrementi	decrementi fair value			
Società non quotate													
Azimut Benetti Sp.A.	38.990.000	(7.312.229)		31.677.771									31.677.771
Bending Spoons Sp.A.	5.023.461			5.023.461									5.023.461
Buzzoole Plc.	5.392.122	(2.252.122)		3.140.000									3.140.000
Dv Holding Sp.A.				0	10.999.441								10.999.441
Heroes S.r.l.	2.506.673	10.361.992		12.868.665									12.868.665
Talent Garden Sp.A.	5.502.592	799.085		6.301.677									6.301.677
Vianova Sp.A. (già Welcome Italia Sp.A.)	5.850.971			5.850.971									5.850.971
Altre minori e altri strumenti partecipativi	955.724	0	(100.000)	855.724	400.000								1.122.322
Totale società non quotate	64.221.543	1.596.726	(100.000)	65.718.270	11.399.441	0	0	0	0	(133.402)	0	0	76.984.309
Società quotate													
Alkemy Sp.A.	425.000	4.993.828	(1.984.828)	3.009.000			1.241.000						4.250.000
Amplifon Sp.A.	7.384.697	(6.713.803)	190.661.283	251.375.086									234.390.283
Digital Magics Sp.A.	1.684.719	9.922.048	(3.520.116)	6.401.932			336.944						6.738.876
Fagerhult AB	795.367	2.643.670	832.280	130.599	3.606.549		356.307						(55.278) 3.907.578
Faurecia S.A.	24.692			0	1.145.464								1.121.758
Ferrari N.V.	22.500			0	3.617.109		395.766						4.012.875
Stellantis N.V.	1.450.000	17.783.734	3.473.266	21.257.000			614.800						21.871.800
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(50.824.915)	29.473.200			6.847.200						36.320.400
Moncler Sp.A.	2.050.000	32.102.928	70.684.072	102.787.000									100.183.500
Prysmian Sp.A. (C3)	3.577.436	261.986.960	132.844.878	394.831.838									99.130.752
Altre quotate	13.166.782	(2.261.956)	(9.205.161)	1.699.665	5.461.814		1.122.255						8.274.533
Totale società quotate	483.611.868	339.903.965	(9.074.562)	814.441.270	10.224.388	0	10.914.272	0	(193.000.000)	(22.822.296)	(99.500.000)	(55.278)	520.202.355
Totale partecipazioni	547.833.411	341.500.691	(9.174.562)	880.159.540	21.623.829	0	10.914.272	0	(193.000.000)	(22.955.698)	(99.500.000)	(55.278)	597.186.664