

---

INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 30 SETTEMBRE 2021 GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS
---

---

---

## INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
<b>Resoconto intermedio di gestione consolidato</b>	
Prospetti contabili	12
▪ Conto economico consolidato	
▪ Conto economico complessivo consolidato	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2021	16
Allegati	29
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	
▪ Movimentazione delle partecipazioni collegate	

## 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, parti correlate e sostenibilità

\* Ai sensi del Codice di Autodisciplina

## Relazione sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 30 settembre 2021

Nel terzo trimestre 2021, anche in assenza di dismissioni di particolare rilievo, vi è stato un ulteriore miglioramento dell'ottima redditività consolidata già registrata nel primo semestre.

A livello consolidato TIP chiude i primi nove mesi con un utile pro forma di 115,9 milioni, con un patrimonio netto consolidato di circa 1,12 miliardi (rispetto a 1,07 miliardi al 31 dicembre 2020) dopo distribuzioni di dividendi per circa 31 milioni e acquisti di azioni proprie per circa 10,5 milioni.

La quasi totalità delle società partecipate sta continuando a consuntivare ottimi risultati, trainati dalla ripresa a livello internazionale, con una crescita delle *performance* economiche spesso superiori a quelle dei settori di riferimento e che quasi sempre risultano al di sopra dei risultati 2019.

Le quotazioni di borsa del titolo TIP e di tutte le partecipate quotate sono ulteriormente cresciute segnando nuovi massimi assoluti. Al 5 novembre l'incremento del titolo TIP, rispetto a fine 2020, è stato di oltre il 50%, oltre all'effetto degli utili distribuiti. A cinque anni il *total return*<sup>(1)</sup> del titolo TIP è stato del 196,8%, che corrisponde ad un dato medio annuo del 39,4%. A dieci anni il *total return* complessivo è stato del 668,5%.

Il risultato economico dei primi nove mesi è stato, come noto, fortemente influenzato dalle quote di risultato del periodo delle società collegate e dal provento realizzato a seguito di un parziale disinvestimento di azioni Prysmian S.p.A.; la controllata Clubtre S.r.l. ha infatti ceduto, nel periodo, 10 milioni di azioni Prysmian, realizzando una plusvalenza rilevante.

Nel mese di aprile TIP ha poi acquisito, dal socio di minoranza, il 33,8% di Clubtre, arrivando a detenere il 100% della società. Quasi contestualmente Clubtre ha ceduto a tale socio n. 1.208.253 azioni Prysmian. Clubtre detiene attualmente in portafoglio circa 2,4 milioni di azioni Prysmian.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2021, determinato considerando le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity*, è riportato nel seguito. Come noto infatti riteniamo questo sistema, in vigore fino a pochi anni fa, molto più significativo per rappresentare la realtà dell'attività di TIP. Nella relazione intermedia sulla gestione vengono quindi commentati i dati pro forma, mentre le note esplicative forniscono l'informativa relativa ai dati determinati sulla base dell'IFRS 9.

---

(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.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 30/9/2021	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 30/9/2021	PRO FORMA 30/9/2020
<b>Totale ricavi</b>	<b>4.367.932</b>			<b>4.367.932</b>	<b>3.840.734</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(4.052.341)			(4.052.341)	(1.676.389)
Costi del personale	(44.419.696)			(44.419.696)	(8.828.653)
Altri proventi	0			0	0
Ammortamenti	(259.289)			(259.289)	(258.383)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(44.363.394)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(44.363.394)</b>	<b>(6.922.691)</b>
Proventi finanziari	21.361.498	113.176.962		134.538.460	58.995.328
Oneri finanziari	(15.604.477)	0		(15.604.477)	(14.175.847)
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>(38.606.373)</b>	<b>113.176.962</b>	<b>0</b>	<b>74.570.589</b>	<b>37.896.789</b>
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	44.074.138	0	0	44.074.136	9.924.396
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(202.099)	(202.099)	(26.692.963)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.467.765</b>	<b>113.176.962</b>	<b>(202.099)</b>	<b>118.442.626</b>	<b>21.128.222</b>
Imposte sul reddito, correnti e differite	9.471.499	(11.983.152)		(2.511.653)	115.216
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>14.939.264</b>	<b>101.193.810</b>	<b>(202.099)</b>	<b>115.930.973</b>	<b>21.243.438</b>
 <b>Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	 <b>14.018.070</b>	 <b>71.564.141</b>	 <b>(202.099)</b>	 <b>85.380.110</b>	 <b>21.024.540</b>
 <b>Risultato del periodo attribuibile alle minoranze</b>	 <b>921.194</b>	 <b>29.629.669</b>	 <b>0</b>	 <b>30.550.863</b>	 <b>218.898</b>

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 113,2 milioni di euro.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate rappresenta un provento di circa 44,1 milioni grazie ai risultati positivi delle partecipate IPGH S.p.A., controllante del gruppo Interpump, ITH S.p.A., controllante del gruppo Sesa, OVS S.p.A., Beta Utensili S.p.A., Be S.p.A. in parte compensati da quelli negativi fatti registrare da Alpitour S.p.A. La quota di risultato delle partecipazioni collegate include i risultati del secondo e terzo trimestre di Beta Utensili e di Sant'Agata (controllante del gruppo Chiorino) a seguito dell'operazione, finalizzata in aprile, con cui TIP ha acquisto il 70,71% delle azioni di TIPO S.p.A. unitamente al 14,18% di Beta Utensili S.p.A. ed al 41,58% delle quote di Betaclub S.r.l. Con questa operazione TIP è arrivata a detenere (direttamente ed indirettamente) il 48,99% di Beta Utensili S.p.A. ed il 20% di Sant'Agata S.p.A. mentre TIPO S.p.A. e Betaclub S.r.l. sono diventate controllate da TIP. L'esborso complessivo dell'operazione è stato di circa 134,5 milioni, di cui circa 1,4 milioni con corresponsione dilazionata, al termine ultimo di scadenza degli obblighi di indennizzo verso gli acquirenti di iGuzzini S.p.A.

Oltre alle plusvalenze realizzate sulle cessioni di azioni Prysmian e di altre azioni quotate, i proventi finanziari comprendono circa 9,3 milioni di dividendi percepiti, tra cui il dividendo straordinario FCA N.V. che è ammontato a 2,7 milioni e il dividendo in natura costituito da n. 24.692 azioni Faurecia S.A., il cui controvalore alla data della distribuzione era di circa 1,1 milioni.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 4,3 milioni.

Il costo del personale, come sempre sensibilmente influenzato dall'effetto delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi, le uniche paramtrate ai risultati del periodo,

comprende anche gli effetti economici dell'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", ora esaurito. L'incremento degli altri costi operativi va correlato agli oneri sostenuti per la finalizzazione delle operazioni del periodo.

Gli altri proventi finanziari comprendono principalmente interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per 5,2 milioni, variazioni di *fair value* di investimenti a breve termine in azioni quotate e plusvalenze realizzate per 2,2 milioni, differenze cambio attive per 2,4 milioni e variazioni positive di valore di strumenti derivati per 1,9 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* emesso per 5,7 milioni, variazioni negative di valore di strumenti derivati per 6,3 milioni, minusvalenze su obbligazioni per 2 milioni e altri interessi su finanziamenti.

Il progetto Itaca Equity è operativo da febbraio con una dotazione di 600 milioni, di cui circa 100 da parte di TIP, 2 milioni dei quali già versati. Il progetto, 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 effettuerà investimenti in capitale di rischio in aziende con 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 S.p.A. Al momento la *pipeline* si sta arricchendo di operazioni potenzialmente interessanti ma non ne è ancora stata finalizzata nessuna.

In marzo StarTIP S.r.l. ha acquisito per 11 milioni circa il 19% in DV Holding S.p.A., società controllante del gruppo DoveVivo, *leader* a livello europeo nel cosiddetto *co-living*. Nel mese di giugno è stato sottoscritto, assieme ad altri, un prestito obbligazionario per 7 milioni emesso da DV Holding S.p.A., di cui 2,5 milioni da parte di StarTIP.

In maggio è stata incrementata la quota di StarTIP in Bending Spoons S.p.A., con un ulteriore investimento di 3,4 milioni.

In luglio TIP si è impegnata ad acquisire un ulteriore 5% di Vianova S.p.A., di cui già possiede il 12,04%. Il *closing* dell'operazione dovrebbe avvenire nel corso del mese di novembre.

Sempre in luglio TIP ha sottoscritto l'aumento di capitale di OVS S.p.A., con un investimento complessivo di circa 21,6 milioni, incrementando leggermente la propria quota di partecipazione anche a seguito dell'acquisto di gran parte dell'inoptato.

Ancora in luglio è stato sottoscritto l'aumento di capitale di Clubitaly S.p.A. per circa 1 milione. Clubitaly S.p.A. ha a sua volta sottoscritto la propria quota, di circa 2 milioni, di aumento di capitale di Eataly S.p.A.

In settembre i rispettivi organi deliberanti hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di TIPO S.p.A. e Betaclub S.r.l. in TIP, progetto che si prevede di finalizzare entro la chiusura dell'esercizio.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, di azioni quotate e gli impieghi di liquidità in obbligazioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 settembre 2021 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario, ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 299 milioni, rispetto ai circa 336 milioni al 31 dicembre 2020. La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'effetto dell'introito in Clubtre della vendita delle azioni Prysmian, in parte compensato dagli investimenti del periodo, principalmente relativi all'operazione TIPO/Beta e all'acquisizione del 100% di Clubtre.

I risultati dei primi nove mesi già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon S.p.A., Be S.p.A., Elica S.p.A., Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A. e Prysmian S.p.A. sono molto positivi, migliori anche rispetto al 2019, confermando ulteriormente l'eccellenza di tali gruppi nonché le solide basi strategiche, operative e finanziarie con cui tali partecipate stanno uscendo dal periodo emergenziale. Anche i dati semestrali di OVS S.p.A. al 31 luglio sono positivi e decisamente migliori rispetto alla semestrale del 2020. Per Sesa S.p.A. l'esercizio si è chiuso al 30 aprile 2021 registrando risultati record ed anche i dati del primo trimestre 2021 sono molto positivi.

Anche le attività di altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno continuato a presentare risultati positivi nei primi nove mesi del 2021, consolidando la ripresa già manifestatasi a partire dagli ultimi mesi del 2020. Il primo semestre 2021 è stato invece ancora fortemente negativo per Alpitour S.p.A. ed in ripresa per Eataly S.p.A., società che hanno continuato a risentire dei limiti posti alle attività turistiche e all'attività di ristorazione in tutto il mondo.

A seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del documento "Cultura della sostenibilità", avvenuta il 12 marzo 2021, che ha confermato ulteriormente e dettagliato analiticamente il *commitment* – peraltro storicamente consolidato – di TIP sulle tematiche ESG, proseguono le attività relative agli altri impegni esplicitati nel "Piano per la Sostenibilità". Tra gli altri sono in corso i contatti con un primario certificatore internazionale per l'ottenimento di un rating ESG.

A conferma degli impegni presi in quest'ambito, anche nell'ultima operazione di investimento appena annunciata, l'entrata nel capitale del gruppo Limonta, è stata posta particolare attenzione a queste tematiche. Limonta è infatti una società che vanta un forte e consolidato orientamento alle tematiche ESG, condizione che si è rivelata nel tempo fondamentale per poter essere – tra l'altro – uno dei fornitori strategici delle grandi *maison* del lusso. Nell'ambito della sua attività Limonta si ispira da tempo a principi di sviluppo sostenibile ed è impegnata a contribuire al raggiungimento di molteplici obiettivi, sia nel rispetto e tutela dell'ambiente, sia nella gestione della qualità e dei processi industriali, sia in iniziative sociali per i dipendenti, con

servizi di *welfare* aziendale e *partnership* con vari enti ed istituzioni culturali, sia anche a livello di *governance*, con un *team* interno dedicato alle tematiche ESG coordinato direttamente dall'amministratore delegato ed una gestione responsabile della catena di fornitura mediante adozione di specifiche procedure interne.

Nell'ambito degli impegni assunti da TIP nel settore *education* e formazione, si sottolinea che in settembre 2021 sono iniziati i Corsi Master in Digital Marketing e UX Design organizzati da Talent Garden, in *partnership* con TIP, che ha interamente finanziato 10 borse di studio.

Tra gli eventi maggiormente rilevanti che hanno contraddistinto le partecipate del Gruppo TIP nel corso degli ultimi mesi segnaliamo:

- l'emissione da parte di OVS di un *bond* legato a parametri di sostenibilità (cd. *bond sustainability-linked*);
- il raggiungimento da parte di OVS del primo posto nel *ranking* del *Fashion Transparency Index* di Fashion Revolution, movimento globale che incoraggia l'industria della moda al rispetto dei diritti umani e dell'ambiente in tutte le fasi del ciclo produttivo;
- la sottoscrizione da parte di Amplifon di una nuova linea di credito "*sustainability-linked*" per un ammontare di 100 milioni di euro;
- l'inclusione di Amplifon, Ferrari, Moncler e Prysmian nel nuovo indice MIB ESG lanciato da Euronext e Borsa Italiana, dedicato alle 40 *blue-chip* italiane che attuano le migliori pratiche ambientali, sociali e di governo d'impresa.

**Amplifon** ha chiuso i primi nove mesi del 2021 con ottimi risultati a livello di ricavi, profittabilità e *cash flow*, avviandosi a chiudere l'anno con risultati ampiamente al di sopra delle previsioni. I ricavi consolidati sono stati pari a 1.418,6 milioni, in crescita del 37,0% rispetto all'analogo periodo del 2020 e del 17,7% rispetto al 2019. L'Ebitda ricorrente è stato pari a 326,9 milioni, in crescita del 43,1% rispetto ai primi nove mesi del 2020 e del 28,1% rispetto all'analogo periodo del 2019. L'indebitamento finanziario e il *free cash flow* sono in ulteriore miglioramento, anche se a seguito di investimenti netti per M&A per 63,5 milioni, distribuzione di dividendi per 49,4 milioni e acquisto di azioni proprie per 31,1 milioni.

**BE** ha proseguito la propria crescita anche nel terzo trimestre chiudendo i primi nove mesi del 2021 con un incremento dei ricavi del 30,4% a 164,0 milioni e con un Ebitda in crescita del 29,7% a 26,2 milioni.

**Elica** ha conseguito ricavi nei primi nove mesi pari a 406,9 milioni, +31,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e ben superiori anche ai 355,9 milioni dei primi nove mesi del 2019. L'EBITDA normalizzato si è attestato a 43,3 milioni, in crescita di oltre il 70% rispetto ai primi nove mesi del 2020 e del 32,8% rispetto all'analogo periodo del 2019.

Nei primi nove mesi del 2021 i risultati di **Interpump Group** si sono confermati molto positivi. Ha conseguito ricavi per 1.155 milioni, in crescita del 21% rispetto ai 954 milioni del corrispondente periodo del 2020, con un Ebitda di 281,9 milioni rispetto ai 215,3 milioni dei primi nove mesi del 2020 e ai 240,3 milioni dello stesso periodo del 2019.



**Moncler** ha chiuso i primi nove mesi del 2021 con ricavi consolidati di circa 1.177,2 milioni, in forte crescita rispetto ai 765,1 milioni di settembre 2020 ma anche rispetto ai 995,3 milioni di euro a settembre 2019. L'integrazione di Stone Island procede molto bene.

Malgrado il perdurare di restrizioni per molti mesi, **OVS** ha chiuso i dati semestrali (febbraio-luglio) con una crescita significativa dei ricavi che hanno raggiunto i 600 milioni rispetto i 356 del primo semestre 2020. L'Ebitda rettificato del semestre è stato pari a 60 milioni rispetto ai 2 milioni dell'analogo periodo del 2020, tornando sostanzialmente in linea con quello del primo semestre 2019.

La posizione finanziaria netta rettificata al 31 luglio 2021 si attesta a 318,2 milioni, in sensibile diminuzione rispetto a quella del 31 luglio 2020, ma anche in riduzione di 95,4 milioni rispetto a quella riportata, prima della pandemia, al 31 luglio 2019. Il secondo trimestre dell'anno ha visto una generazione di cassa pari a 75,7 milioni, ai quali si aggiungono 81 milioni derivanti dall'aumento di capitale concluso a luglio.

**Prysmian** ha conseguito nel primo semestre 2021 ricavi consolidati per circa 6.034 milioni rispetto ai 4.985 milioni del primo semestre 2020. L'Ebitda rettificato è stato di 470 milioni rispetto ai 419 milioni dell'analogo periodo del 2020. La struttura finanziaria è solidissima e vede un indebitamento finanziario netto in calo a 2.387 milioni.

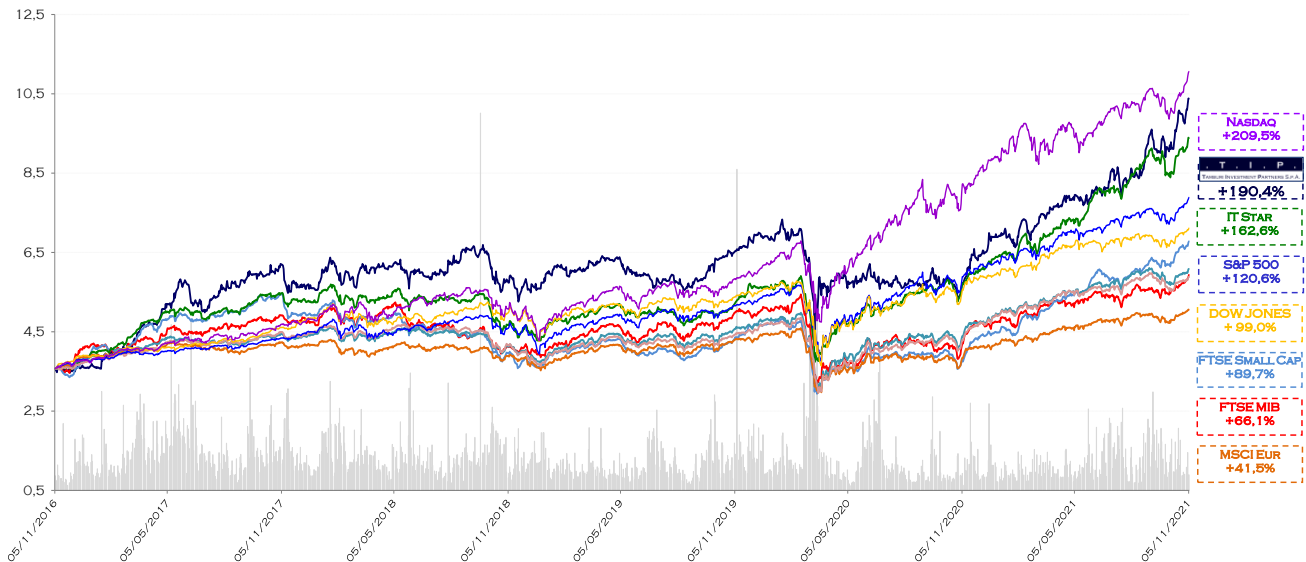
**Roche Bobois** ha chiuso un ottimo primo semestre 2021 con una crescita dei ricavi da 109,6 milioni a 159,6 milioni, risultato migliore di sempre per il gruppo, con un giro d'affari aggregato (inclusi pertanto i negozi in *franchising*) di 312,2 milioni, + 50% rispetto al primo semestre 2020 e +26,9% rispetto all'analogo periodo del 2019. La marginalità si è incrementata e il *current* Ebitda è stato di 31,4 milioni, + 102% rispetto al primo semestre 2020 e +48,4% rispetto all'analogo periodo del 2019.

**Sesa** ha chiuso il primo trimestre 2021 (maggio – luglio) proseguendo la forte crescita, dopo un 2020 in sostanziale miglioramento rispetto al 2019, con ricavi ed altri proventi trimestrali consolidati di circa 552,8 milioni, in crescita del 13,3% rispetto ai 487,8 milioni al 30 luglio 2020 e con un Ebitda di 38,5 milioni, + 35,7% rispetto al 2020. La società, che ha una posizione finanziaria netta attiva, è determinata a continuare anche nell'attività di M&A.

Nel terzo trimestre 2021 il gruppo **Hugo Boss** ha registrato ricavi e margini superiori al periodo pre pandemia superando le previsioni del mercato. Nei primi nove mesi i ricavi sono stati pari a 1.881 milioni, superiori del 38% rispetto allo stesso periodo del 2020, un Ebitda positivo di 359 milioni, rispetto ai 145 milioni dei primi nove mesi del 2020 ed un risultato netto positivo per 67 milioni, rispetto alla perdita netta al 30 settembre 2020 di 199 milioni. Il *free cash flow* generato è stato di 274 milioni. Il prezzo di borsa del titolo è in costante crescita e ha di recente anche toccato i 55 euro per azione (con una crescita di oltre il 100% da inizio anno).

Nel 2021 è proseguita la crescita del valore di borsa delle azioni TIP che nei giorni scorsi ha superato i 10 euro, la più alta quotazione mai raggiunta, valore comunque sempre

sensibilmente al di sotto delle stime interne di valutazione intrinseca di medio termine, attualmente oltre i 12,5 euro per azione. Il consueto grafico del titolo TIP al 5 novembre 2021 evidenzia, sul quinquennio trascorso, un'ottima *performance* del titolo, +190,4%, sia in assoluto che rispetto ai principali indici nazionali ed internazionali.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 5 novembre 2021 alle ore 18,01 fonte Bloomberg

#### EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2021

In ottobre 2021 StarTIP ha sottoscritto l'aumento di capitale di Digital Magics S.p.A. con un ulteriore investimento di circa 1,8 milioni. In tale occasione, essendo l'aumento di capitale uno degli eventi di liquidità previsti, gli strumenti partecipativi di Digital Magics S.p.A. detenuti da StarTIP sono stati convertiti in azioni. Attualmente StarTIP è il principale azionista, con oltre il 22% del capitale, di Digital Magics.

Sempre in ottobre è stata sottoscritta da Asset Italia la quota di pertinenza dell'aumento di capitale di Alpitour S.p.A., di complessivi 50 milioni. La quota di investimento di TIP è stata di 11,6 milioni.

Nel mese di ottobre TIP ha sottoscritto un accordo vincolante con la famiglia Limonta per l'ingresso al 25% in Limonta S.p.A., in parte mediante aumento di capitale ed in parte mediante acquisto azioni. L'investimento complessivo sarà di circa 89 milioni di euro. TIP ha designato, come da accordi in essere, Asset Italia S.p.A. per perfezionare l'operazione, fermo restando il proprio commitment a sottoscrivere l'investimento fino all'importo complessivo.

L'operazione è stata concepita in ottica di progressiva aggregazione di realtà operanti nel tessile ad alto valore aggiunto.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni OVS e, in novembre, TIP ha sottoscritto una quota di circa 15 milioni del *bond sustainability-linked*, con tasso del 2,25%, della durata di sei anni emesso da OVS.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, di altre azioni quotate e la gestione attiva della liquidità impiegata in obbligazioni e titoli di stato.

Nei giorni scorsi il titolo TIP ha superato la capitalizzazione borsistica di 1,9 miliardi. Si sono anche ulteriormente incrementate le plusvalenze sulle partecipate rispetto ai valori di bilancio ed il valore intrinseco netto di medio termine del gruppo, calcolato con i consueti criteri, ha superato 2,3 miliardi.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'anno ormai volge al termine e, in assenza di grandi sorprese negative, dovrebbe confermarsi il *trend* di esercizio sociale migliore della storia della società. La ripresa industriale e commerciale sta rallentando per le note ragioni, ma questo aspetto, date le eccellenze dei *business* delle partecipate di TIP, sta di fatto solo calmierando la violenza del rimbalzo post Covid e, salvo sorprese specifiche, dovrebbe contribuire ad allungare i tempi e la *consistency* della loro crescita.

#### **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2021 erano n. 15.446.425, pari all'8,378% del capitale sociale. Alla data del 10 novembre 2021 le azioni proprie in portafoglio sono n. 15.531.224 rappresentative dell'8,424% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 10 novembre 2021

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

(in euro)	30 settembre 2021	30 settembre 2020	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.313.420	3.809.200	4
Altri ricavi	54.512	31.534	
<b>Totale ricavi</b>	<b>4.367.932</b>	<b>3.840.734</b>	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(4.052.341)	(1.676.389)	5
Costi del personale	(44.419.696)	(8.828.653)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(259.289)	(258.383)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(44.363.394)</b>	<b>(6.922.691)</b>	
Proventi finanziari	21.361.498	19.637.158	7
Oneri finanziari	(15.604.477)	(14.067.342)	7
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>(38.606.373)</b>	<b>(1.352.875)</b>	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	44.074.138	(7.791.032)	8
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.467.765</b>	<b>(9.143.907)</b>	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	9.471.499	585.573	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>14.939.264</b>	<b>(8.558.334)</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>14.018.070</b>	<b>(8.777.232)</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>921.194</b>	<b>218.898</b>	
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,08</b>	<b>(0,05)</b>	<b>19</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,08</b>	<b>(0,05)</b>	<b>19</b>
Numero di azioni in circolazione	168.932.876	168.839.816	

- (1) Il conto economico al 30 settembre 2021 (come quello al 30 settembre 2020) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 113,2 milioni di euro. Nella relazione intermedia sulla gestione (pag. 5) viene presentato il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity* che riporta un risultato del periodo positivo di circa 115,9 milioni di euro.

## Conto economico complessivo consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 settembre 2021	30 settembre 2020	Nota
Risultato del periodo	14.939.264	(8.558.334)	
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>			
<b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>			18
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>6.657.392</b>	<b>(5.835.007)</b>	
Utile (perdita) non realizzata	6.687.899	(5.903.517)	
Effetto fiscale	(30.507)	68.510	
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI</b>	<b>(2.934.078)</b>	<b>(273.516)</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(3.123.745)	487.734	
Effetto fiscale	189.667	(761.250)	
<b>Componenti reddituali senza rigiro a CE</b>			18
<b>Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI</b>	<b>112.435.883</b>	<b>44.018.773</b>	
Utile (perdita)	113.488.693	44.949.372	
Effetto fiscale	(1.052.610)	(930.599)	
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>84.598</b>	<b>(11.919.199)</b>	
Utile (perdita)	84.600	(12.138.855)	
Effetto fiscale	(2)	219.656	
<b>Altre componenti</b>	<b>17.794</b>	<b>28.623</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>116.261.589</b>	<b>26.019.675</b>	
<b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>131.200.853</b>	<b>17.461.341</b>	
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>133.398.456</b>	<b>1.494.658</b>	
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>(2.197.603)</b>	<b>15.966.682</b>	

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

<b>(in euro)</b>	<b>30 settembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>Nota</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	164.384	95.690	
Diritti d'uso	2.378.642	2.600.791	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	10.077	17.283	
Partecipazioni valutate a FVOCI	690.605.416	880.159.540	<b>9</b>
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	728.490.185	526.156.105	<b>10</b>
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.833.489	3.611.418	<b>11</b>
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.997.921	2.883.243	<b>12</b>
Crediti tributari	528.485	299.730	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.441.815.173</b>	<b>1.425.630.374</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	652.604	1.449.106	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	0	15.651	
Strumenti derivati	6.699.253	5.559.926	<b>13</b>
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	152.178.072	179.859.731	<b>14</b>
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	6.493.701	0	<b>15</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.600.602	3.250.495	<b>16</b>
Crediti tributari	1.659.105	2.295.841	
Altre attività correnti	11.120.630	111.058	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>182.403.967</b>	<b>192.541.808</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>1.624.219.140</b>	<b>1.618.172.182</b>	
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237	<b>17</b>
Riserve	538.033.532	477.180.422	<b>18</b>
Utili (perdite) portati a nuovo	432.839.203	386.974.911	
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	14.018.070	148.159	<b>19</b>
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>1.080.768.042</b>	<b>960.180.729</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>37.465.810</b>	<b>109.534.852</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.118.233.852</b>	<b>1.069.715.581</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	371.895	362.309	<b>20</b>
Strumenti derivati	5.777.716	285.846	<b>21</b>
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.305.767	2.305.767	
Debiti finanziari	307.371.014	451.403.080	<b>22</b>
Passività per imposte differite	3.356.102	13.272.362	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>319.182.494</b>	<b>467.629.364</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	404.017	528.409	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	128.043	321.574	
Passività finanziarie correnti	152.350.330	70.695.363	<b>23</b>
Debiti tributari	2.125.074	120.237	
Altre passività	31.795.329	9.161.654	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>186.802.793</b>	<b>80.827.237</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>505.985.287</b>	<b>548.456.601</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.624.219.140</b>	<b>1.618.172.182</b>	

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi 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	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
<b>Al 1 gennaio 2020 consolidato</b>	<b>89.441.422</b>	<b>208.856.512</b>	<b>17.101.933</b>	<b>226.214.853</b>	<b>1.234.888</b>	<b>(54.542.930)</b>	<b>(3.692.285)</b>	<b>310.536.546</b>	<b>30.985.586</b>	<b>826.136.525</b>	<b>74.499.634</b>	<b>1.841.970</b>	<b>902.478.129</b>
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				28.245.182						28.245.182	15.773.591		44.018.773
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				(11.919.199)	(5.809.200)					(17.728.399)	(25.806)		(17.754.206)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(273.516)					(273.516)			(273.516)
Benefici ai dipendenti							28.623			28.623			28.623
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>				<b>16.325.984</b>	<b>(6.082.716)</b>		<b>28.623</b>			<b>10.271.890</b>	<b>15.747.784</b>		<b>26.019.675</b>
Utile (perdita) del periodo									(8.777.232)	(8.777.232)			
<b>Totale conto economico complessivo</b>				<b>16.325.984</b>	<b>(6.082.716)</b>		<b>28.623</b>		<b>(8.777.232)</b>	<b>1.494.658</b>	<b>15.747.784</b>	<b>218.898</b>	<b>(8.558.334)</b>
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizza				(5.196.977)				5.196.977		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							3.428.906			3.428.906	(125.995)		3.302.911
Variazioni di altre riserve							5			5			5
Distribuzione di dividendi								(14.289.831)		(14.289.831)			(14.289.831)
Esercizio warrant	6.435.815	60.521.413								66.957.228			66.957.228
Destinazione utile 2019			786.351							0	1.841.970	(1.841.970)	0
Esercizio <i>Stock Option</i>										0			0
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							2.649.161			2.649.161			2.649.161
Acquisto azioni proprie						(33.419.995)				(33.419.995)			(33.419.995)
Vendita azioni proprie										0			0
<b>Al 30 settembre 2020 consolidato</b>	<b>95.877.237</b>	<b>269.377.925</b>	<b>17.888.284</b>	<b>237.343.859</b>	<b>(4.847.829)</b>	<b>(87.962.925)</b>	<b>2.414.410</b>	<b>331.642.928</b>	<b>(8.777.232)</b>	<b>852.956.657</b>	<b>91.963.394</b>	<b>218.898</b>	<b>945.138.949</b>
	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	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
<b>Al 31 dicembre 2020 consolidato</b>	<b>95.877.237</b>	<b>269.354.551</b>	<b>17.888.284</b>	<b>284.125.739</b>	<b>(4.151.736)</b>	<b>(91.517.648)</b>	<b>1.481.232</b>	<b>386.974.911</b>	<b>148.159</b>	<b>960.180.729</b>	<b>107.728.602</b>	<b>1.806.250</b>	<b>1.069.715.581</b>
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				115.263.925						115.263.925	(2.828.041)		112.435.883
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				84.598	6.570.190					6.654.789	87.201		6.741.990
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(2.556.121)					(2.556.121)	(377.957)		(2.934.078)
Benefici ai dipendenti							17.794			17.794			17.794
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>				<b>115.348.523</b>	<b>4.014.069</b>		<b>17.794</b>			<b>119.380.386</b>	<b>(3.118.797)</b>		<b>116.261.589</b>
Utile (perdita) del periodo									14.018.070	14.018.070		921.194	14.939.264
<b>Totale conto economico complessivo</b>				<b>115.348.523</b>	<b>4.014.069</b>				<b>14.018.070</b>	<b>133.398.456</b>	<b>(3.118.797)</b>	<b>921.194</b>	<b>131.200.853</b>
Variazione area di consolidamento										0			0
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizza				(71.916.088)				71.916.088		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(2.637.313)			(2.637.313)	226.352		(2.410.962)
Variazioni di altre riserve							4			4			4
Distribuzione di dividendi								(16.931.320)		(16.931.320)	(14.230.845)		(31.162.165)
Allocazione a riserva legale della capogruppo			1.287.163					(1.287.163)		0			0
Destinazione utile 2020								148.159	(148.159)	0	1.806.250	(1.806.250)	0
Variazione area di consolidamento				8.342.333	(377.957)			(7.964.377)		0	(55.866.946)		(55.866.946)
Assegnazione <i>Stock Option</i>							11.451.926			11.451.926			11.451.926
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							2.639.492			2.639.492			2.639.492
Esercizio <i>stock options</i>							(326.792)	(17.096)		(343.888)			(343.888)
Acquisto azioni proprie						(10.500.513)				(10.500.513)			(10.500.513)
Vendita azioni proprie		2.943.619				11.878.563		(11.311.712)		3.510.470			3.510.470
<b>Al 30 settembre 2021 consolidato</b>	<b>95.877.237</b>	<b>272.298.170</b>	<b>19.175.447</b>	<b>335.900.507</b>	<b>(515.624)</b>	<b>(90.139.598)</b>	<b>1.314.630</b>	<b>432.839.203</b>	<b>14.018.070</b>	<b>1.080.768.042</b>	<b>36.544.616</b>	<b>921.194</b>	<b>1.118.233.852</b>

## NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2021

### (1) Attività del gruppo

Il gruppo TIP è un gruppo industriale indipendente e diversificato, focalizzato 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 30 settembre 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 10 novembre 2021.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 corredato dalla relazione intermedia sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2021, in ottemperanza all’art. 82 del Regolamento Emittenti, è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa e pertanto non riporta l’informativa completa prevista per il bilancio annuale.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2021 non è stato oggetto di revisione contabile.



## 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 30 settembre 2021 l'area di consolidamento comprende le società Clubdue S.r.l., Clubtre S.r.l., StarTIP S.r.l., TXR S.r.l., TIP-pre IPO S.p.A. e Betaclub 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.	<b>Milano</b>	10.000	10.000	10.000	100,00%
Clubtre S.r.l.	<b>Milano</b>	120.000	120.000	120.000	100,00%
StarTIP S.r.l.	<b>Milano</b>	50.000	50.000	50.000	100,00%
TXR S.r.l.	<b>Milano</b>	100.000	100.000	51.000	51,00%
TIP-pre IPO S.p.A.	<b>Milano</b>	329.999	3.299.988	3.299.988	100,00%
Betaclub S.r.l. (1)	<b>Milano</b>	100.000	100.000	100.000	100,00%

(1) N. 41.583,07 quote sono detenute direttamente da TIP mentre n. 58.416,93 quote sono detenute indirettamente tramite TIPO.

Nel mese di aprile 2021 TIP ha acquisito n. 23.055 azioni dal socio di minoranza di Clubtre con un investimento aggiuntivo di 55,7 milioni, rappresentative di un'ulteriore partecipazione del 19,22% (100% *fully diluted*). A seguito di tale operazione TIP è divenuta azionista unico di Clubtre. Successivamente le azioni proprie sono state annullate e la società è stata trasformata in S.r.l. L'acquisizione della quota detenuta dalle minoranze ha comportato la riduzione del patrimonio netto attribuibile alle minoranze per 55,9 milioni e una riclassificazione, all'interno del patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante, di 7,9 milioni dalla riserva di utili portati a nuovo alla "riserva OCI senza rigiro", per 8,3 milioni e alla "riserva OCI con rigiro" per un importo negativo di 0,4 milioni, al fine di riallineare tali riserve con i valori delle analoghe riserve comprese nel patrimonio netto attribuibile alle minoranze stornato.

La società TIPO S.p.A. è entrata nell'area di consolidamento a seguito dell'acquisto nel mese di aprile, con un investimento aggiuntivo di 73,7 milioni di euro, di cui 1,4 milioni dilazionati pagabili entro 10 giorni dal 31 marzo 2023, data fissata come termine ultimo contrattuale legato agli impegni presi per la vendita della partecipazione iGuzzini S.p.A. effettuata nel marzo 2019, di un'ulteriore partecipazione del 70,71% nella società già detenuta per il 29,29%. A seguito di tale operazione TIP detiene quindi il 100% delle azioni di TIPO S.p.A.. L'ottenimento del controllo di TIPO S.p.A. ed il conseguente passaggio dalla classificazione quale società collegata valutata secondo il metodo del patrimonio netto a società controllata oggetto di consolidamento integrale, ha comportato che le

quote di partecipazioni in TIPO S.p.A. già detenute siano state rilevate analogamente a quanto sarebbe avvenuto nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione e riacquistata al suo *fair value* del momento. Tale operazione ha comportato contabilmente la registrazione a conto economico di un provento di circa 3,7 milioni di euro.

Nella medesima data TIP ha anche acquisito, con un investimento di 29,2 milioni di euro una partecipazione del 41,58 % nella società Betaclub S.r.l., già detenuta per il 58,42% da TIPO S.p.A.. A seguito di tale operazione TIP detiene direttamente ed indirettamente il 100% di Betaclub S.r.l.. L'allocazione dei valori correnti alle attività e passività assunte nel bilancio consolidato a seguito dell'operazione TIPO S.p.A. e Betaclub S.r.l. sono ancora in corso di definizione. L'allocazione provvisoria è la seguente:

#### TIPO/Betaclub

euro		
A	Partecipazioni collegate	129.482.761
B	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.027.084
C	Altre attività correnti	481.980
<b>D</b>	<b>Totale attività (A+B+C)</b>	<b>134.991.825</b>
E	Imposte differite	(1.100.692)
F	Passività correnti	(211.287)
<b>G</b>	<b>Totale attività e passività assunte (D+E+F)</b>	<b>133.679.846</b>

Il corrispettivo per l'acquisto del controllo di TIPO/Betaclub è determinato come segue:

A	Corrispettivo per l'ulteriore acquisto della partecipazione	102.951.016
B	<i>Fair value</i> della quota di partecipazione già detenuta	30.728.830
<b>C</b>	<b>Corrispettivo (A+B)</b>	<b>133.679.846</b>

#### Procedure di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate avviene sulla base delle rispettive situazioni contabili opportunamente rettificata per renderle omogenee con i principi contabili adottati dalla capogruppo.

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

### **(3) Modalità di presentazione**

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

- prospetto di conto economico e prospetto di conto economico complessivo: lo IAS 1 richiede alternativamente una classificazione delle voci basata sulla natura o sulla destinazione delle stesse. Il Gruppo ha deciso di utilizzare lo schema delle voci classificate per natura;

- prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria: secondo lo IAS 1, le attività e passività devono essere classificate in correnti e non correnti o, in alternativa, secondo l'ordine di liquidità. Il Gruppo ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti;
- prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, predisposto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 1.

#### (4) Informativa di settore

TIP è un gruppo industriale diversificato ed indipendente. L'attività svolta dal *top management* supporto dell'attività di cui sopra, sia a livello di contatti di *marketing*, sia di iniziative anche istituzionali sull'esterno che di coinvolgimento nei diversi *deal*, è molto integrata. Inoltre, anche relativamente all'attività di *execution*, l'attività è organizzata con l'obiettivo di rendere più flessibile l'impiego a "chiamata" dei collaboratori della stessa all'occorrenza in attività di *advisory* ovvero di *equity*.

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

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

euro	30 settembre 2021	30 settembre 2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.313.420	3.809.200
<b>Totale</b>	<b>4.313.420</b>	<b>3.809.200</b>

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

#### (5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	30 settembre 2021	30 settembre 2020
1. Servizi	3.399.071	1.289.117
2. Altri oneri	653.270	387.272
<b>Totale</b>	<b>4.052.341</b>	<b>1.676.389</b>

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 100.148 euro per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 107.352 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.

## (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. Le opzioni assegnate sono state integralmente esercitate, parzialmente con modalità *cash settlement*.

Comprende, inoltre, 2.639.492 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	30 settembre 2021	30 settembre 2020
1. Proventi da partecipazioni	9.254.533	3.720.166
2. Proventi diversi	12.106.965	15.916.992
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>21.361.498</b>	<b>19.637.158</b>
3. Interessi e altri oneri finanziari	(15.604.477)	(14.067.342)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(15.604.477)</b>	<b>(14.067.342)</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>	<b>5.757.021</b>	<b>5.569.816</b>

### (7).1. Proventi da partecipazioni

euro	30 settembre 2021	30 settembre 2020
Dividendi	9.254.533	3.720.166
<b>Totale</b>	<b>9.254.533</b>	<b>3.720.166</b>

Al 30 settembre 2021 i proventi da partecipazioni si riferiscono a dividendi percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

FCA N.V.	2.668.000
Prysmian S.p.A.	1.184.592
Stellantis N.V.	1.749.646
Amplifon S.p.A.	1.624.633
Moncler S.p.A.	922.500
Altre società	1.105.162
<b>Totale</b>	<b>9.254.533</b>

**(7).2. Proventi diversi**

Comprendono principalmente interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 5.225.956, variazioni di *fair value* di investimenti in azioni quotate disponibili per la vendita e plusvalenze realizzate per euro 2.215.661, interessi attivi da finanziamento e interessi bancari per euro 287.215, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 1.925.923 nonché differenze cambio attive per euro 2.452.210.

**(7).3. Interessi e altri oneri finanziari**

euro	30 settembre 2021	30 settembre 2020
Interessi su prestiti obbligazionari	5.777.834	7.227.168
Altro	9.826.643	6.840.174
<b>Totale</b>	<b>15.604.477</b>	<b>14.067.342</b>

Gli “Interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono per euro 5.777.834 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 6.278.466, minusvalenze su obbligazioni per euro 2.003.720, interessi bancari su finanziamenti per euro 1.345.050 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 44,1 milioni, include, oltre ai risultati positivi delle partecipate IPGH, ITH, Be, Roche Bobois S.A. e altre, il risultato positivo di OVS S.p.A., comprensivo di un significativo impatto positivo sulle imposte derivante dai riallineamenti fiscali effettuati nell'ultimo trimestre dell'esercizio 20/21, il risultato negativo di Alpitour S.p.A. e i risultati del secondo e terzo trimestre di Beta Utensili S.p.A. e Sant'Agata S.p.A.

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 1,6 milioni, pari al differenziale tra il *fair value* del corrispettivo ricevuto ed il valore di carico della quota ceduta e degli effetti positivi, per 3,7 milioni, della valorizzazione al *fair value* delle quote della partecipazione in TIPO S.p.A. già detenute al momento dell'ottenimento del controllo sulla stessa.

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

**(9) Partecipazioni valutate a FVOCI**

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

euro	30 settembre 2021	30 settembre 2020
Partecipazioni in società quotate	595.264.799	686.978.265
Partecipazioni in società non quotate	95.340.617	65.468.451
<b>Totale</b>	<b>690.605.416</b>	<b>752.446.716</b>

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

Il Gruppo TIP detiene al 30 settembre 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**

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 136.092.181 alla collegata OVS S.p.A.;
- per euro 111.330.126 alla collegata Beta Utensili S.p.A.;
- per euro 110.961.887 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A. (società che racchiude l'azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A.);
- per euro 76.790.581 alla società Roche Bobois S.A., partecipata al 34,84% tramite TXR S.r.l., quotata in borsa dal mese di luglio 2018;
- per euro 62.252.828 alla collegata ITH S.p.A. società controllante di Sesa S.p.A.;
- per euro 53.409.472 alla collegata Sant'Agata S.p.A.;
- per euro 50.756.503 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 51.028.667 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,8% nella società Eataly S.p.A. La partecipazione di Clubitaly S.p.A. in Eataly S.p.A. 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 41.991.616 alla collegata Elica S.p.A.;
- per euro 29.503.950 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 2.864.669 alla collegata Itaca Equity Holding S.p.A.;
- per euro 867.869 alla collegata Itaca Equity S.r.l.;
- per euro 639.835 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte.

Le principali variazioni del periodo sono costituite da circa 25,6 milioni di incremento dell'investimento in OVS S.p.A., 2,5 milioni di investimento in Itaca, da proventi e quote di risultato per circa 44,1 milioni, commentati nella nota 8, e da una variazione della riserva FVOCI positiva per circa 6 milioni. Inoltre l'operazione TIPO/BETA ha comportato incrementi per acquisti e variazioni di area di consolidato per euro 161,1 milioni. I movimenti delle partecipazioni collegate

sono riportati nell'allegato 2.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti del conseguente *lock-down* 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 recenti raccomandazioni ESMA in materia di valutazioni per i bilanci infrannuali 2021. Il risultato degli *impairment test* effettuati non ha individuato svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

#### (11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	30 settembre 2021	31 dicembre 2020
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.833.489	3.611.418
<b>Totale</b>	<b>6.833.489</b>	<b>3.611.418</b>

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente per 3.273.612 euro a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A. e per 2.533.904 euro al prestito obbligazionario sottoscritto nel mese di giugno 2021 nei confronti di DV Holding S.p.A.

#### (12) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	30 settembre 2021	31 dicembre 2020
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.997.921	2.883.243
<b>Totale</b>	<b>2.997.921</b>	<b>2.883.243</b>

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

#### (13) Strumenti derivati

La voce strumenti derivati è composta per euro 4.903.109 dall'opzione di acquisto di azioni ITH S.p.A. e per euro 1.796.144 da strumenti ETF SHORT.

#### (14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	30 settembre 2021	31 dicembre 2020
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	152.178.072	179.859.731
<b>Totale</b>	<b>152.178.072</b>	<b>179.859.731</b>

Si tratta di attività finanziarie costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari al fine di impiego temporaneo di liquidità. Alcuni titoli, del valore complessivo di 25,6 milioni, sono soggetti a pegno a garanzia di un finanziamento.

#### (15) Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL

euro	30 settembre 2021	31 dicembre 2020
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	6.493.701	0
<b>Totale</b>	<b>6.493.701</b>	<b>0</b>

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	30 settembre 2021	31 dicembre 2020
Depositi bancari	3.595.091	3.245.830
Denaro e valori in cassa	5.511	4.665
<b>Totale</b>	<b>3.600.602</b>	<b>3.250.495</b>

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2021 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020.

euro	30 settembre 2021	31 dicembre 2020
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.600.602	3.250.495
B Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	152.178.072	179.857.731
C Altre attività finanziarie correnti e strumenti derivati	13.192.954	5.575.577
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>168.971.628</b>	<b>188.683.803</b>
E Debiti finanziari non correnti	(307.371.014)	(451.403.080)
F Passività finanziarie non correnti per leasing	(2.305.767)	(2.305.767)
G Passività per derivati	(5.777.716)	(285.846)
H Passività finanziarie correnti per leasing	(128.043)	(321.574)
I Passività finanziarie correnti	(152.350.330)	(70.695.363)
<b>L Posizione finanziaria netta (D+E+F+G+H+I)</b>	<b>(298.961.242)</b>	<b>(336.327.827)</b>

La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'effetto dell'introito in Clubtre per le azioni Prysmian compensato dagli investimenti del periodo, principalmente relativi all'operazione TIPO/Beta e all'acquisizione del 100% di Clubtre.

**(17) Capitale sociale**

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

azioni	numero
azioni ordinarie	184.379.301
<b>Totale</b>	<b>184.379.301</b>

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

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2021 sono n. 15.446.425, pari all'8,378% del capitale sociale.

n. azioni proprie all'1 gennaio 2021	n. azioni acquisite al 30 settembre 2021	n. azioni cedute al 30 settembre 2021	n. azioni proprie al 30 settembre 2021
16.131.801	1.387.124	2.072.500	15.446.425

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 30 settembre 2021:



**(18) Riserve***Riserva sovrapprezzo azioni*

Ammonta a 272.298.170 e si è incrementata a seguito dell'esercizio delle *stock option* da parte di amministratori/dipendenti già citato in precedenza.

*Riserva legale*

Ammonta a 19.175.447 e si è incrementata di euro 1.287.163 a seguito della delibera dell'assemblea del 29 aprile 2021 in merito alla destinazione dell'utile 2020.

*Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico*

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 335.900.507. 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 515.624. 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 90.139.598.

*Altre riserve*

Sono negative complessivamente per euro 3.261.867; per euro 6.390.859 sono composte dalla riserva per piani di incentivazione costituita in relazione al piano di *performance shares* destinate 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 432.839.203 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 30 settembre 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 positivo e pari a euro 0,08.

*Risultato diluito per azione*

Al 30 settembre 2021 il risultato diluito per azione è positivo e pari a euro 0,08. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 30 settembre 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 30 settembre 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 307.371.014 si riferiscono:

- per 286.022.026 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 20.000.000 si riferiscono ad un finanziamento a tasso fisso a medio lungo termine rimborsabile a scadenza il 12 aprile 2026.
- per euro 1.348.988 si riferisce al debito verso i soci di TIPO S.p.A. a seguito dell'acquisto delle azioni societarie. Tale importo sarà liquidato entro 10 giorni dal 31 marzo 2023, data fissata come termine ultimo contrattuale legato agli impegni presi per la vendita della partecipazione iGuzzini S.p.A. effettuata nel marzo 2019.

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 152.350.330 si riferiscono principalmente:

- per euro 80.593.711 a debiti verso banche su fidi di conto corrente;
- per euro 64.917.929 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 5.897.915a interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024;
- per euro 940.775 si riferiscono alla componente a lungo termine della quota di pagamento dilazionato del corrispettivo di acquisto di una partecipazione.

**(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 30 settembre 2021	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2020
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	753.075	753.075
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	253.075	253.075
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	3.075	3.075
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	3.075	3.075
Asset Italia 2 S.r.l.	Ricavi	-	3.075
Asset Italia 2 S.r.l.	Crediti commerciali	-	3.075
Betaclub S.r.l.	Ricavi	8.464	21.825
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	1.204	21.825
BE S.p.A.	Ricavi	45.000	45.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	25.575	25.575
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	25.575	25.575
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	22.500	22.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	22.500	22.500
Itaca Equity S.r.l.	Ricavi	22.500	-
Itaca Equity S.r.l.	Crediti commerciali	7.500	-
Itaca Equity Holding S.p.A.	Ricavi	7.500	-
Itaca Equity Holding S.p.A	Crediti commerciali	7.500	-
TIPO S.p.A.	Ricavi	146.410	378.075
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	1.204	253.075
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	690.924	-
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)	9.335.807	2.223.631
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	8.881.026	1.788.920

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

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 10 novembre 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 30 settembre 2021.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2021 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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, 10 novembre 2021

## Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

	Esistenza all'1.1.2021				incrementi		decrementi				
in euro	costo storico	rettifica di fair value	variazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value	rigiri di fair value per realizzi	variazioni a CE	Valore al 30/09/2021
Società non quotate											
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	(7.312.229)		31.677.771		7.312.229					38.990.000
Bending Spoons S.p.A.	5.023.461			5.023.461	3.432.341	1.573.398					10.029.200
Buzzoole Plc.	5.392.122	(2.252.122)		3.140.000				(165.299)			2.974.701
Dv Holding S.p.A.				0	11.016.190						11.016.190
Heroes S.r.l. (Talent Garden S.p.A.)	2.506.673	10.361.992		12.868.665							12.868.665
Talent Garden S.p.A.	5.502.592	799.085		6.301.677							6.301.677
Vianova S.p.A. (già Welcome Italia S.p.A.)	5.850.971			5.850.971		6.186.890					12.037.861
Altre minori e altri strumenti partecipativi	955.724	0	(100.000)	855.724	400.000			(133.402)			1.122.322
Totale società non quotate	64.221.543	1.596.726	(100.000)	65.718.270	14.848.530	15.072.518	0	(298.701)	0	0	95.340.617
Società quotate											
	n. azioni										
Alkemy S.p.A.	425.000	4.993.828	(1.984.828)	3.009.000		4.641.000					7.650.000
Amplifon S.p.A.	7.384.697	60.713.803	190.661.283	251.375.086		52.874.430					304.249.516
Digital Magics S.p.A.	1.684.719	9.922.048	(3.520.116)	6.401.932		168.472					6.570.404
Fagerhult AB	324.522	2.643.670	832.280	3.606.549	7.477	2.277.593	(1.570.071)		(2.094.022)	(92.409)	2.135.117
Faurecia S.A.	24.692			0	1.145.464			(135.561)			1.009.903
Ferrari N.V.	22.500			0	3.617.109	454.266					4.071.375
Stellantis N.V.	900.000	17.783.734	3.473.266	21.257.000		2.809.804	(6.745.554)		(2.451.450)		14.869.800
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(50.824.915)	29.473.200		26.816.400					56.289.600
Moncler S.p.A.	2.050.000	32.102.928	70.684.072	102.787.000		5.904.000					108.691.000
Prysmian S.p.A.	2.369.183	261.986.960	132.844.878	394.831.838		1.242.596	(216.271.771)		(107.969.035)		71.833.628
Altre quotate	13.166.782	(2.261.956)	(9.205.161)	1.699.665	15.991.904	1.702.943	(800.801)	(36.800)	(662.455)		17.894.455
Totale società quotate	483.611.868	339.903.965	(9.074.562)	814.441.270	20.761.955	98.891.505	(225.388.197)	(172.361)	(113.176.962)	(92.409)	595.264.799
Totale partecipazioni											
	547.833.411	341.500.691	(9.174.562)	880.159.540	35.610.486	113.964.023	(225.388.197)	(471.062)	(113.176.962)	(92.409)	690.605.416

## Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni collegate

Valore di bilancio											Valore di bilancio	
in euro	al 31.12.2019	Acquisti/ riclassifiche	Proventi da partecipazioni	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	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	
Rodhe 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"

Valore di bilancio											Valore di bilancio
in euro	al 31.12.2020	Acquisti/ riclassifiche	Proventi da partecipazioni	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 realizzzi	Incremento riserva utili a nuovo per realizzzi	(decrementi) o restituzioni o riclassifiche	al 30.9.2021
Asset Italia S.p.A.	66.513.888			(19.987.413)	84.431	4.145.598					50.756.503
Asset Italia 2 S.r.l.	66.264		(30)							(66.234)	(0)
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	24.981.029	2.354.010		2.635.452		145.243	500.683			(1.112.467)	29.503.950
Beta Utensili S.p.A. (1)	0	109.175.658		4.650.578		(20.086)	0			(2.476.024)	111.330.126
Clubitaly S.p.A.	50.047.594	1.001.293		(20.220)							51.028.667
Elica S.p.A.	39.954.856			2.102.235		137.799	(203.273)				41.991.616
Gruppo IPG Holding S.p.A.	97.849.059			13.696.982		1.975.471	(595.672)			(1.963.953)	110.961.887
Itaca Equity S.r.l.	0	557.482	497.179	(177.678)		(9.114)	0				867.869
Itaca Equity Holding S.p.A.	0	1.950.000	1.073.475	(139.054)		(19.752)	0				2.864.669
ITH S.p.A.	59.727.137			5.138.812		81.263	(2.694.384)				62.252.828
OVS S.p.A.	85.239.484	25.560.059		25.182.335		12.593	97.711				136.092.181
Rodhe Bobois S.A.	74.738.527			3.124.451		180.123	467.553			(1.720.073)	76.790.582
Sant'Agata S.p.A. (1)	0	51.876.761		2.030.997		(5.425)	(12.861)			(480.000)	53.409.472
Tip-Pre Ipo S.p.A. (2)	26.374.834		3.721.826	567.811	169	64.190				(30.728.830)	(0)
Altre collegate	663.432			(23.597)							639.835
Totale	526.156.105	192.475.263	5.292.450	38.781.691	84.599	6.687.902	(2.440.244)	0	0	(38.547.581)	728.490.185

(1) l'incremento si riferisce agli acquisti e agli effetti della variazione di area di consolidamento

(2) Il decremento si riferisce alla ridassificazione tra le partecipazioni controllate