
INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 31 MARZO 2022 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 2022	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
Isabella Ercole (1)(2)	Consigliere indipendente *
Giuseppe Ferrero (1)	Consigliere indipendente *
Sergio Marullo di Condojanni (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
Marzia Nicelli	Sindaco effettivo
Marina Mottura	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 31 marzo 2022

A livello consolidato TIP chiude i primi tre mesi con un utile pro forma di 3,3 milioni e con un patrimonio netto consolidato di circa 1,16 miliardi. Il trimestre, in assenza di rilevanti dismissioni, non è pertanto paragonabile allo stesso periodo di esercizi precedenti, spesso caratterizzati da operazioni che quest'anno, data la situazione sia congiunturale che borsistica, non ci siamo sentiti di fare. Peraltro anche il dato del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2022 risente delle riduzioni dei prezzi di borsa rispetto al 31 dicembre, anche se la differenza, tra 1,16 e 1,26 miliardi, è marginale.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per il periodo 1 gennaio – 31 marzo 2022, 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.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 31/3/2022	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 31/3/2022	PRO FORMA 31/3/2021
Totale ricavi	311.225			311.225	590.226
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(625.176)			(625.176)	(2.354.997)
Costi del personale	(2.404.179)			(2.404.179)	(34.631.472)
Ammortamenti	(87.718)			(87.718)	(85.877)
Risultato operativo	(2.805.848)	0	0	(2.805.848)	(36.482.120)
Proventi finanziari	4.199.752	2.268.430		6.468.182	108.942.763
Oneri finanziari	(5.358.320)			(5.358.320)	(4.210.929)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.376.923			4.376.921	13.678.878
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(101.200)	(101.200)	(9.200)
Risultato prima delle imposte	412.507	2.268.430	(101.200)	2.579.735	81.919.392
Imposte sul reddito, correnti e differite	748.961	(27.221)		721.740	(3.484.384)
Risultato netto del periodo	1.161.468	2.241.209	(101.200)	3.301.475	78.435.008
 Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	 1.167.109	 2.241.209	 (101.200)	 3.307.116	 48.797.172
 Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	 (5.641)	 0	 0	 (5.641)	 29.637.836

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

La quota di risultato delle partecipazioni collegate rappresenta un provento di circa 4,4 milioni, che sarebbero stati 18,4 milioni se si fosse esclusa la quota di risultato negativo di Alpitour. Tali dati sono stati resi possibili grazie ai risultati positivi delle partecipate IPGH S.p.A., controllante del gruppo Interpump, OVS S.p.A., ITH S.p.A., controllante del gruppo Sesa,

Beta Utensili S.p.A., BE S.p.A., Sant'Agata S.p.A., controllante del gruppo Chiorino e Elica S.p.A.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 0,3 milioni.

Il costo del personale si è ridotto sensibilmente rispetto al primo trimestre del 2021 in quanto, essendo come sempre influenzato dall'effetto delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che sono come noto parametrati ai risultati del periodo, ha avuto un'incidenza assai marginale. Peraltro i costi del primo trimestre 2021 comprendevano anche oneri per l'assegnazione di *stock option*.

I proventi finanziari comprendono principalmente alcune lievi plusvalenze, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per 3,5 milioni e gli interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per 0,5 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* per 1,9 milioni, a variazioni negative di valore di strumenti derivati per 0,9 milioni e di azioni quotate disponibili per la vendita per 0,6 milioni, a minusvalenze su obbligazioni per 1,3 milioni e ad altri interessi su finanziamenti per 0,6 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 31 marzo 2022 – 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 419,2 milioni, rispetto ai circa 380,8 milioni al 31 dicembre 2021. La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'impiego di liquidità per finalizzare gli investimenti in partecipazioni del trimestre.

In febbraio TIP ha acquisito – mediante sottoscrizione di un aumento di capitale riservato di 10 milioni, il 10% di Lio Factory, capogruppo di una piattaforma di Investimenti Alternativi (*Special Opportunities, Real Estate and Deep Tech*) guidati da un approccio *data driven*.

Sempre in febbraio TIP, Stefano e Carlo Achermann hanno sottoscritto una lettera di intenti con Engineering - Ingegneria Informatica S.p.A. che contiene i termini essenziali di un'intesa finalizzata alla cessione del 43,209% di BE ad Engineering. I termini essenziali dell'operazione prevedono: la cessione di n. 58.287.622 azioni BE al prezzo unitario di euro 3,45 per azione (dopo aver incassato un dividendo di euro 0,03 per azione) ed un reinvestimento da parte di TIP, di Stefano e Carlo Achermann nella *holding* italiana che controlla Engineering. Il perfezionamento dell'operazione è subordinato al verificarsi di numerose circostanze alcune delle quali al momento soddisfatte (*due diligence*, impegno alla vendita di altre azioni BE) ed altre ancora da soddisfare in tutto o in parte (*financing*, autorizzazioni Antitrust e Golden power, tra le altre). L'operazione, se finalizzata, comporterà da parte dell'acquirente l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni BE e, per TIP, una plusvalenza di oltre 100 milioni.

Nel mese di febbraio, tramite StarTIP, è stato inoltre incrementato l'investimento in DV Holding (capogruppo di DoveVivo) per circa 2,6 milioni e contestualmente è stato ottenuto il rimborso del prestito obbligazionario precedentemente sottoscritto, di pari importo.

Nel mese di marzo TIP ha assunto l'impegno alla copertura della sottoscrizione, tramite Itaca Equity Holding S.p.A., sino a massimi 39,5 milioni di euro, del deliberando aumento di capitale per massimi 60 milioni di euro di Landi Renzo S.p.A., società quotata al segmento Euronext Star Milan operante nei sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano fonti alternative oltre che in sistemi di compressione. L'impegno di TIP si inserisce nell'ambito di un accordo sottoscritto tra le controllanti di Landi Renzo S.p.A. e Itaca Equity Holding relativo all'ingresso di quest'ultima nel gruppo Landi Renzo.

A seguito di ulteriori acquisti sul mercato, a marzo la quota in OVS è salita al 28,44% del capitale sociale.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, per circa 10 milioni, nonché la gestione degli impieghi della liquidità in obbligazioni ed azioni quotate.

I risultati dei primi tre 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, ancora in crescita rispetto al 2021, 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 annuali di OVS S.p.A. al 31 gennaio 2022 sono stati positivi. Per Sesa S.p.A. i primi nove mesi chiusi al 31 gennaio 2022 hanno registrato nuovi *record*. Anche Hugo Boss ha presentato buoni risultati per il primo trimestre 2022.

A seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del documento "Una Cultura della Sostenibilità", avvenuta il 15 marzo 2022, che ha confermato ulteriormente e dettagliato analiticamente il *commitment* – peraltro storicamente consolidato – di TIP sulle tematiche ESG, proseguono le attività relative agli impegni esplicitati nel documento.

Amplifon ha chiuso i primi tre mesi del 2022 con risultati ancora in crescita a livello di ricavi, profittabilità e *cash flow*. I ricavi consolidati sono stati pari a 495,8 milioni, in crescita del 15,7% rispetto all'analogo periodo del 2021. L'Ebitda ricorrente è stato pari a 112,9 milioni, in crescita del 17,7% rispetto ai primi tre mesi del 2021. L'indebitamento finanziario e il *free cash flow* sono in ulteriore miglioramento, anche dopo investimenti netti per M&A per 23,8 milioni e acquisti di azioni proprie per 29,7 milioni.

BE prosegue la crescita chiudendo i primi tre mesi del 2022 con un incremento dei ricavi del 19,9% a 62,1 milioni e con un Ebitda in crescita del 15,2% a 10,6 milioni.

ELICA ha conseguito ricavi nei primi tre mesi pari a 144,9 milioni, +5,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'Ebitda normalizzato si è attestato a 14,9 milioni, in crescita del 4% rispetto ai primi tre mesi del 2021.

Interpump Group ha chiuso i primi tre mesi del 2022 con risultati molto positivi. Ha conseguito ricavi per 448,7 milioni, in crescita del 19,5% rispetto ai 375,6 milioni del corrispondente periodo del 2021, con un Ebitda di 114,2 milioni rispetto ai 91,5 milioni dei

primi tre mesi del 2021.

Moncler ha chiuso i primi tre mesi del 2022 con ricavi consolidati di circa 589,9 milioni, in crescita di oltre il 60% grazie ad una crescita del 30% dei ricavi del marchio Moncler e all'inclusione nel consolidato dei ricavi di Stone Island (non compresi nel primo trimestre 2021). Stone Island a sua volta sta crescendo a ritmo sostenuto, avendo incrementato i ricavi del 32%.

OVS ha chiuso l'esercizio (febbraio 2021 – gennaio 2022) con una crescita significativa delle vendite nette che hanno raggiunto i 1.359 milioni, +33,4% rispetto al 2020, in linea con i valori del 2019, malgrado il 2021 sia stato ancora caratterizzato da numerose restrizioni imposte per fronteggiare la pandemia che hanno comportato moltissime e prolungate chiusure dei punti vendita. La crescita è stata elevata per tutti i marchi, sia nel canale *offline* che per quello *online*. L'Ebitda rettificato è stato di 147,2 milioni, in crescita di oltre 74 milioni rispetto al 2020, con un Ebitda *margin* che raggiunge il 10,8% (rispetto 7,2% del 2020), grazie al miglioramento significativo delle vendite, alla riduzione dei *mark-down* e alle azioni sul versante dei costi. Il flusso di cassa operativo è stato positivo per 129,8 milioni, con 81 milioni immessi in società grazie all'aumento di capitale perfezionatosi a luglio 2021. La posizione finanziaria netta rettificata al 31 gennaio 2022 era di 190,3 milioni, più che dimezzata rispetto ai 401,1 milioni al 31 gennaio 2021. E' stato proposto un dividendo di 0,04 euro per azione.

Prysmian ha chiuso il primo trimestre 2022 con ricavi e redditività *record*. I ricavi consolidati sono ammontati a 3.677 milioni con una variazione organica del +11,4% (escludendo il segmento Projects; +13,6% includendo il segmento Projects.), registrando *performance* positive in pressoché tutti i *business* e aree geografiche. L'Ebitda *adjusted* ha raggiunto i 288 milioni con un incremento di 75 milioni sul primo trimestre del 2021 (+35,2%).

Roche Bobois ha iniziato il 2022 proseguendo nella crescita dei ricavi, arrivati nel primo trimestre a 92,9 milioni rispetto ai 71,7 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, con un giro d'affari aggregato (inclusi pertanto i negozi in *franchising*) di 186,6 milioni, + 5,6%.

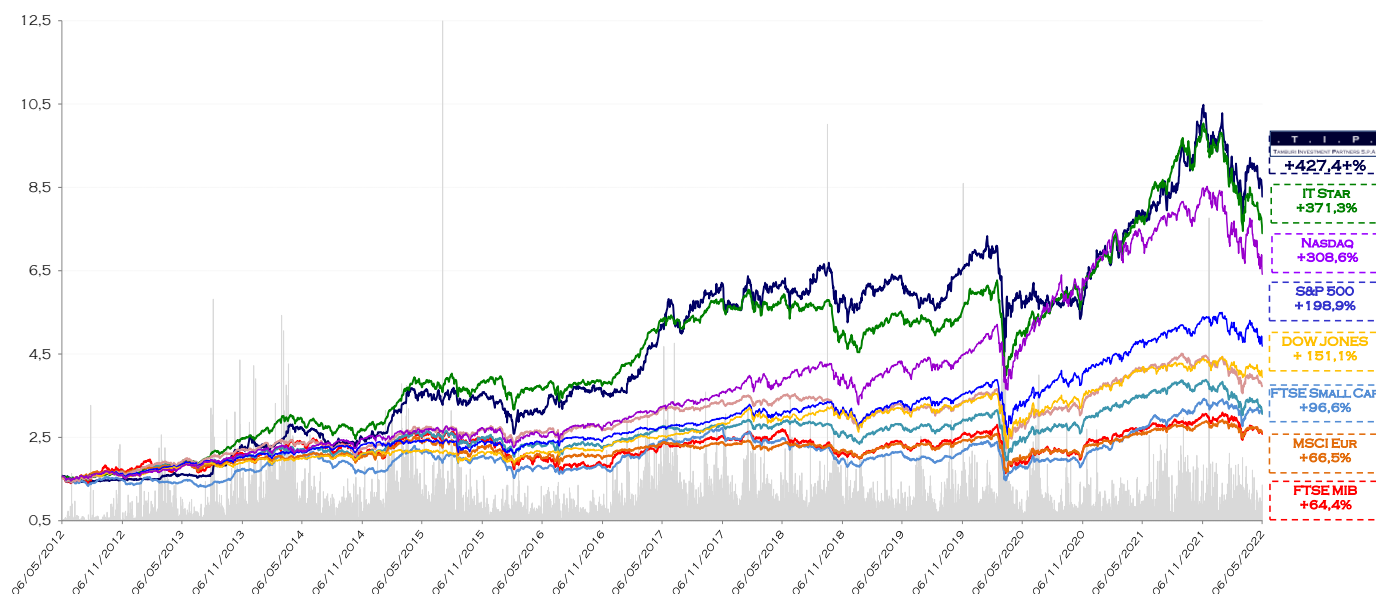
Sesa ha chiuso i primi nove mesi dell'esercizio 2021/22 (il bilancio annuale chiude al 30 aprile) con ricavi pari a 1.758 milioni, in crescita del 14,6%, con un Ebitda di 124,5 milioni, +35,1% sull'analogo periodo dell'esercizio precedente, con prospettive di ulteriore crescita grazie alla sostenuta domanda di trasformazione digitale che si è consolidata in questi mesi. Le attività di M&A sono proseguite con ulteriori acquisizioni nel corso del 2022. La posizione finanziaria netta è positiva.

Hugo Boss ha raggiunto ricavi record nel primo trimestre del 2022 a 772 milioni, in crescita di oltre il 50% rispetto all'analogo periodo del 2021 e un Ebitda di 116 milioni, anch'esso in crescita di oltre il 50%. Alla luce di tali risultati sono state confermate le previsioni di forte crescita per l'anno 2022.

Nel periodo anche le performance di Azimut Benetti, Beta Utensili, Chiorino, Ferrari, Bending Spoons e Vianova sono state positive e quelle di Buzzoole, Digital Magics, DoveVivo e Talent

Garden in deciso miglioramento. Eataly ed Alpitour stanno mostrando una buona ripresa dell'attività.

Il consueto grafico del titolo TIP al 6 maggio 2022 evidenzia, sul decennio trascorso, un'ottima *performance* del titolo, +427,4%, sia in assoluto che rispetto ai principali indici nazionali ed internazionali. A dieci anni il *total return*⁽¹⁾ del titolo TIP è stato del 491%, che corrisponde ad un dato medio annuo di quasi il 50%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 6 maggio 2022 alle ore 21,02 fonte Bloomberg

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 2022

Nel mese di aprile TIP ha formalizzato un accordo per acquisire il 28,5% di Simbiosi S.r.l., che – a seguito di un articolato processo societario – controllerà tutte le attività e le tecnologie sviluppate in oltre 20 anni, sperimentate anche presso l'Innovation Center Giulio Natta ed aziende agricole “captive” di grande estensione, per fornire servizi ecosistemici ad aziende industriali ed a municipalità.

Sempre nel mese di aprile è stato avviato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie fino ad un massimo di ulteriori n. 7.000.000 di azioni da effettuarsi entro il 30 aprile 2023.

(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.

Nel mese di maggio è stata esercitata l'opzione per l'acquisto di altre azioni ITH (*holding* di controllo di Sesa) incrementando leggermente la quota di partecipazione salita al 21,36% su basi *fully diluted*.

Nell'ambito dell'operazione di acquisto di BE Shaping the Future S.p.A da parte Engineering - Ingegneria Informatica S.p.A., ad esito della comunicazione attinente il termine delle attività di *due diligence* da parte di Engineering con esito sostanzialmente positivo e del rinnovo e proroga al 20 maggio degli impegni sottostanti la lettera di intenti sottoscritta l'11 febbraio 2022, alcuni soci di BE hanno inviato a Engineering comunicazioni con oggetto l'impegno unilaterale a cedere ad Engineering, nel contesto e subordinatamente al perfezionamento della compravendita che coinvolge TIP e al prezzo unitario di 3,45 euro per azione, ulteriori azioni BE rappresentanti in totale il 7,998% del capitale sociale di BE (8,446% *fully diluted* delle azioni proprie), esaudendo così la condizione prevista dall'accordo che prevede la disponibilità di almeno il 50,1% per l'acquirente.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, l'acquisto e la rivendita di obbligazioni e di altre azioni quotate nell'ambito della consueta gestione attiva della liquidità.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come già accennato stiamo probabilmente vivendo il periodo più difficile e più indecifrabile da molte decine di anni. Le crisi finanziarie sapevamo che avrebbero avuto un epilogo, lo stesso periodo Covid lo si prevedeva più breve, forse non è terminato del tutto, ma la maggior parte delle ripercussioni a livello economico è molto probabile che sia finita. Il passo indietro sulla globalizzazione a seguito dell'invasione russa in Ucraina, l'incomprensibile *mismatch* tra domanda ed offerta di molte merci e le enormi difficoltà sulle catene logistiche, sono invece fenomeni, peraltro concomitanti, i cui effetti rischiano di essere ben più strutturali e duraturi.

Il fatto stesso che in meno di tre mesi si sia passati da un entusiasmo generale su una crescita forte e indifferenziata dell'economia mondiale a percezioni di difficoltà da tutte le parti, con recessione, inflazione e guerra che incombono, disorienta molto, tutti.

In un simile contesto prevedere evoluzioni della gestione del gruppo TIP è difficilissimo, sarebbe un rischio, un azzardo che noi preferiamo non correre. Per serietà. Quello che però ci sentiamo di ribadire, da investitori sul medio e lungo termine è che:

1. la posizione di *leadership* – mondiale, europea od italiana – delle partecipazioni in portafoglio, costituito da società innovative, orientate e proiettate verso un'economia sempre più digitale, sempre più sensibile alle tematiche ESG e pertanto molto attente alle più recenti evoluzioni, e soprattutto la loro forza in termini di posizionamento strategico

- ha finora permesso un contenimento degli effetti negativi e una velocità di ripresa e di crescita ben superiori alle medie dei relativi mercati;
2. il livello di indebitamento di quasi tutte le società in cui TIP detiene una quota è molto limitato e pertanto anche sotto tale punto di vista il livello di rischio è assai basso;
 3. TIP dispone di liquidità immediatamente utilizzabili.

Pertanto noi e le nostre partecipate affrontiamo il futuro, almeno quello prossimo, con discreta serenità.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2022 erano n. 16.255.393, pari all'8,816% del capitale sociale. Alla data del 13 maggio 2022 le azioni proprie in portafoglio sono n. 16.240.216 rappresentative dell'8,808% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 13 maggio 2022

Conto economico consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	31 marzo 2022	31 marzo 2021	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	286.600	583.888	4
Altri ricavi	24.625	6.338	
Totale ricavi	311.225	590.226	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(625.176)	(2.354.997)	5
Costi del personale	(2.404.179)	(34.631.472)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(87.718)	(85.877)	
Risultato operativo	(2.805.848)	(36.482.120)	
Proventi finanziari	4.199.752	9.442.763	7
Oneri finanziari	(5.358.320)	(4.210.929)	7
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.376.923	13.678.878	8
Risultato prima delle imposte	412.507	(17.571.408)	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	748.961	7.796.885	
Risultato del periodo	1.161.468	(9.774.523)	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	1.167.109	(9.620.894)	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(5.641)	(153.629)	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,01	(0,06)	19
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,01	(0,06)	19
Numero di azioni in circolazione	168.123.908	169.396.408	

- 1) Il conto economico al 31 marzo 2022 (come quello al 31 marzo 2021) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 2,2 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 3,3 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2022	31 marzo 2021	Nota
Risultato del periodo	1.161.468	(9.774.523)	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			18
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.353.645)	(4.238.685)	
Utile (perdita) non realizzata	(2.336.030)	4.263.843	
Effetto fiscale	(17.615)	(25.128)	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	(1.632.953)	(3.462.105)	
Utile (perdita) non realizzata	(1.773.708)	(3.420.888)	
Effetto fiscale	140.755	(41.217)	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			18
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	(88.616.339)	(11.917.054)	
Utile (perdita)	(89.675.491)	(12.041.427)	
Effetto fiscale	1.059.152	124.373	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(81.483)	(26.955)	
Utile (perdita)	(81.483)	(26.953)	
Effetto fiscale	0	(2)	
Altre componenti	0	0	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(92.684.420)	(11.167.428)	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	(91.522.952)	(20.941.951)	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(91.517.311)	(19.078.566)	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	(5.641)	(1.863.385)	

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

(in euro)	31 marzo 2022	31 dicembre 2021	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	158.496	156.335	
Diritti d'uso	2.230.542	2.304.592	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	6.716	7.675	
Partecipazioni valutate a FVOCI	744.613.157	832.259.524	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	825.532.100	812.911.586	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	5.742.167	8.521.350	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.608.646	2.571.382	12
Crediti tributari	528.485	528.485	
Totale attività non correnti	1.591.226.883	1.669.067.503	
Attività correnti			
Crediti commerciali	328.079	779.572	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	272.642	0	
Strumenti derivati	6.353.613	7.062.360	13
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	43.869.774	68.255.854	14
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	3.608.312	4.211.460	15
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.291.961	3.030.321	16
Crediti tributari	582.412	1.172.143	
Altre attività correnti	405.069	213.902	
Totale attività correnti	61.711.862	84.725.612	
Totale attività	1.652.938.745	1.753.793.115	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237	17
Riserve	565.726.415	667.118.188	18
Utili (perdite) portati a nuovo	454.549.616	434.175.588	
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	1.167.109	22.615.237	19
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.117.320.377	1.219.786.250	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	39.330.132	39.335.772	
Totale patrimonio netto	1.156.650.509	1.259.122.022	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	423.463	410.631	20
Strumenti derivati	1.659.090	5.161.953	21
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.021.852	2.021.852	
Debiti finanziari	408.820.683	403.160.511	22
Passività per imposte differite	2.443.926	4.398.600	
Totale passività non correnti	415.369.014	415.153.547	
Passività correnti			
Debiti commerciali	671.711	504.139	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	249.476	321.574	
Passività finanziarie correnti	66.613.005	52.696.535	23
Debiti tributari	12.071.096	2.464.670	
Altre passività	1.313.934	23.530.628	
Totale passività correnti	80.919.222	79.517.546	
Totale passività	496.288.236	494.671.093	
Totale patrimonio netto e passività	1.652.938.745	1.753.793.115	

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	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 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)	8.410.960							8.384.005			8.384.005
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
Utile (perdita) del periodo											(9.636.398)	(9.636.398)		(153.629)	(9.790.027)
Totale conto economico complessivo				(10.834.756)	5.549.358						(9.636.398)	(14.921.796)	(1.709.755)	(153.629)	(16.785.180)
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				(58.427.265)						58.427.265		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(1.008.583)					(1.008.583)			(1.008.583)
Variazioni di altre riserve							4.754					4.754			4.754
Distribuzione di dividendi												0	(13.348.845)		(13.348.845)
Destinazione utile 2020										148.159	(148.159)	0	1.806.250	(1.806.250)	0
Assegnazione Stock Option							11.451.926					11.451.926			11.451.926
Assegnazione Units relative a performance shares							870.162					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	1.397.622	(85.975.001)	(2.603.673)	(483.655)	5.060.152	445.550.336	(9.636.398)	954.232.007	94.476.251	(153.629)	1.048.554.629
	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 31 dicembre 2021 consolidato	95.877.237	272.205.551	19.175.447	471.366.941	245.599	(96.635.969)	(3.815.878)	(483.655)	5.060.152	434.175.588	22.615.237	1.219.786.250	36.768.775	2.566.997	1.259.122.022
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				(88.616.339)								(88.616.339)	0		(88.616.339)
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				(81.483)	(2.353.645)							(2.435.128)	0		(2.435.128)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(1.632.953)							(1.632.953)	0		(1.632.953)
Benefici ai dipendenti							0					0			0
Utile (perdita) del periodo											1.167.109	1.167.109		(5.641)	1.161.468
Totale conto economico complessivo				(88.697.822)	(3.986.598)						1.167.109	(91.517.311)	0	(5.641)	(91.522.952)
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				2.241.209						(2.241.209)		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(1.929.442)					(1.929.442)	0		(1.929.442)
Variazioni di altre riserve							(3)					(3)			(3)
Distribuzione di dividendi										0		0	0		0
Allocazione a riserva legale della capogruppo			0							0		0			0
Destinazione utile 2021										22.615.237	(22.615.237)	0	2.566.997	(2.566.997)	0
Variazione area di consolidamento				0	0					0		0	0		0
Assegnazione Stock Option							0					0			0
Assegnazione Units relative a performance shares							952.249					952.249			952.249
Esercizio Units relative a performance shares							0			0		0			0
Acquisto azioni proprie						(9.971.365)						(9.971.365)			(9.971.365)
Assegnazione azioni proprie per esercizio Units relative a performance shares		(2.414.716)				6.171.000	(3.756.284)					0			0
Al 31 marzo 2022 consolidato	95.877.237	269.790.835	19.175.447	384.910.328	(3.740.999)	(100.436.334)	(8.549.358)	(483.655)	5.060.152	454.549.616	1.167.109	1.117.320.377	39.335.772	(5.641)	1.156.650.509

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2022

(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 31 marzo 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 13 maggio 2022.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2022 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 31 marzo 2022, 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 2021.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2022 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 31 marzo 2022 l'area di consolidamento comprende le società Clubdue S.r.l., Clubtre S.r.l., 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	100,00%
Clubtre S.r.l.	Milano	120.000	120.000	120.000	100,00%
StarTIP S.r.l.	Milano	50.000	50.000	50.000	100,00%
TXR S.r.l.	Milano	100.000	100.000	51.000	51,00%

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	31 marzo 2022	31 marzo 2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	286.600	583.888
Totale	286.600	583.888

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 2022	31 marzo 2021
1. Servizi	529.294	2.222.267
2. Altri oneri	95.882	132.730
Totale	625.176	2.354.997

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali, a consulenze professionali e legali e a commissioni bancarie relative alle cessioni di azioni quotate. Comprendono 24.729 euro per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 20.819 euro. Il valore elevato dei costi per servizi del periodo precedente era dovuto principalmente alle commissioni riconosciute da Clubtre in relazione alla cessione di azioni Prysmian.

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 comprende inoltre 952.249 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 Share 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 2022	31 marzo 2021
1. Proventi da partecipazioni	0	3.959.603
2. Proventi diversi	4.199.752	5.483.160
Totale proventi finanziari	4.199.752	9.442.763
3. Interessi e altri oneri finanziari	(5.358.320)	(4.210.929)
Totale oneri finanziari	(5.358.320)	(4.210.929)
Totale proventi/oneri finanziari netti	(1.158.568)	5.231.834

(7).1. Proventi diversi

Comprendono principalmente variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 3.515.320, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 503.143, interessi attivi da finanziamento e interessi bancari per euro 120.920 nonché differenze cambio attive per euro 60.369.

(7).2. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 marzo 2022	31 marzo 2021
Interessi su prestiti obbligazionari	1.914.028	1.903.904
Altro	3.444.292	2.307.025
Totale	5.358.320	4.210.929

Gli "Interessi su prestiti obbligazionari" si riferiscono 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 minusvalenze su obbligazioni per euro 1.266.972, variazioni di valore di strumenti derivati per euro 882.515, variazioni di *fair value* di investimenti in azioni quotate disponibili per la vendita per euro 603.148, interessi bancari su finanziamenti per euro 581.125 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 4,4 milioni, include, i risultati delle partecipate Alpitour, IPGH, OVS, ITH, Be, Beta Utensili, Sant'Agata ed Elica.

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 2022	31 dicembre 2021
Partecipazioni in società quotate	575.807.304	676.035.492
Partecipazioni in società non quotate	168.805.853	156.224.031
Totale	744.613.157	832.259.524

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

Il Gruppo TIP detiene al 31 marzo 2022 alcune partecipazioni (Digital Magics, Eataly, Buzzoole, DoveVivo) 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 2022	31 dicembre 2021
Asset Italia S.p.A.	90.549.376	107.768.399
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	31.534.252	30.063.250
Beta Utensili S.p.A.	116.287.180	113.858.867
Clubitaly S.p.A.	51.007.829	51.022.328
Elica S.p.A.	44.678.461	42.659.254
Gruppo IPG Holding S.p.A.	117.023.796	112.820.170
Itaca Equity Holding S.p.A.	2.435.170	2.691.056
Itaca Equity S.r.l.	662.475	803.365
ITH S.p.A.	64.226.746	62.046.554
OVS S.p.A.	170.241.870	153.691.798
Roche Bobois S.A.	80.685.694	80.685.694
Sant'Agata S.p.A.	55.559.416	54.161.016
Altre collegate	639.835	639.835
Totale	825.532.100	812.911.586

Le principali variazioni del periodo sono costituite da circa 12,3 milioni di incremento dell'investimento in OVS S.p.A. e circa 0,3 milioni di investimento in Elica, da quote di risultato per circa 4,4 milioni, commentati nella nota 8 e da quote di variazioni delle riserve delle società collegate negative per circa 4,3 milioni.

(11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	31 marzo 2022	31 dicembre 2021
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	5.742.167	8.521.350
Totale	5.742.167	8.521.350

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente per 3.365.312 euro a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A. La riduzione rispetto all'anno precedente è dovuta dall'incasso anticipato, ricevuto nel mese di febbraio, del prestito obbligazionario sottoscritto nei confronti di DV Holding S.p.A. per circa 2,5 milioni; la cassa ricevuta è stata subito reinvestita nell'acquisto di ulteriori azioni della stessa DV Holding S.p.A. per complessivi 2.580.622 euro.

(12) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	31 marzo 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.608.646	2.571.382
Totale	2.608.646	2.571.382

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 4.643.077 dall'opzione di acquisto di azioni ITH S.p.A. e per euro 1.710.536 da strumenti ETF Short.

(14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	31 marzo 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	43.869.774	68.255.854
Totale	43.864.774	68.255.854

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 23,6 milioni, sono soggetti a pegno a garanzia di un finanziamento.

(15) Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL

euro	31 marzo 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	3.608.312	4.211.460
Totale	3.608.312	4.211.460

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 2022	31 dicembre 2021
Depositi bancari	6.286.399	3.026.071
Denaro e valori in cassa	5.562	4.250
Totale	6.291.961	3.030.321

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2022 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2021.

euro	31 marzo 2022	31 dicembre 2021
A Disponibilità liquide	6.291.961	3.030.321
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	53.831.699	79.529.674
D Liquidità (A+B+C)	60.123.660	82.559.995
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)		
E	57.750.444	53.621.106
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	10.771.126	4.558.956
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	68.521.570	58.180.062
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	8.397.910	(24.379.933)
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)		
I	115.076.191	119.024.959
J Strumenti di debito	295.766.344	286.157.404
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	410.842.535	405.182.363
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	419.240.445	380.802.430

La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'utilizzo di liquidità impiegata per finalizzare gli investimenti in partecipazioni del trimestre.

(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 2022 sono n. 16.255.393, pari all'8,816% del capitale sociale.

n. azioni proprie all'1 gennaio 2022	n. azioni acquisite al 31 marzo 2022	n. azioni cedute al 31 marzo 2022	n. azioni proprie al 31 marzo 2022
16.118.601	1.136.792	1.000.000	16.255.393

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2022:

(18) Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a 269.790.835 e si è ridotta a seguito dell'esercizio delle *stock option* da parte di

amministratori e dipendenti già citato in precedenza.

Riserva legale

Ammonta a 19.175.447 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2021.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 384.910.328. 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).

Riserva di fair value OCI con rigiro a conto economico

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 3.740.999. 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 100.436.334.

Altre riserve

Sono negative complessivamente per euro 8.549.358; Si riferiscono principalmente a variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto. Comprendono la riserva residua per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti e la riserva per assegnazione di Unit relative al piano di *performance shares*.

Avanzo di fusione

L'avanzo di fusione ammonta ad euro 5.060.152, 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 454.549.616 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2021 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 2021.

(19) Risultato del periodo

Risultato base per azione

Al 31 marzo 2022 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 0,01.

Risultato diluito per azione

Al 31 marzo 2022 il risultato diluito per azione è positivo e pari a euro 0,01. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2022, 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 2022 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 408.820.683 si riferiscono:

- per 295.766.344 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 99.627.689 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di 100.000.000, rimborsabile a scadenza il 31 dicembre 2025, 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 12.077.662 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 66.613.005 si riferiscono principalmente:

- per euro 63.611.668 a debiti verso banche su fidi di conto corrente;
- per euro 2.360.562 a 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 31 marzo 2022	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2021
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 3 S.r.l.	Ricavi	1.025	-
Asset Italia 3 S.r.l.	Crediti commerciali	1.025	-
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
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 S.r.l.	Ricavi	7.500	0
Itaca Equity S.r.l.	Crediti commerciali	7.500	0
Itaca Equity Holding S.p.A.	Ricavi	2.500	1.025
Itaca Equity Holding S.p.A	Crediti commerciali	2.500	1.025
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	250	133.488
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	5.250	4.000
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	361.183	6.087.782
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	223.683	5.936.076

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, 13 maggio 2022

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 2022.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2022 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2022 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, 13 maggio 2022

Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

Esistenza all'1.1.2022				incrementi		decrementi						
in euro	costo storico	rettifica di fair value	variazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value	rigiri di fair value per realizz	variazioni a CE	Valore al 31/03/2022
Società non quotate												
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	43.610.000		82.600.000								82.600.000
Bending Spoons Sp.A.	8.455.680	4.370.193		12.825.873								12.825.873
Buzzoole Plc.	5.392.122	(2.574.454)		2.817.668								2.817.668
Dv Holding Sp.A.	11.016.190	6.090.283		17.106.472	2.580.622							19.687.094
Heroes S.r.l. (Talent Garden Sp.A.)	2.515.809	10.361.992		12.877.801								12.877.801
Lio Factory Scsp				0	10.001.200							10.001.200
Talent Garden Sp.A.	5.502.592	799.085		6.301.677								6.301.677
Vianova Sp.A. (già Welcome Italia Sp.A.)	10.867.774	10.132.225		21.000.000								21.000.000
Altre minori e altri strumenti partecipativi	927.941	(133.402)	(100.000)	694.539								694.539
Totale società non quotate	83.668.108	72.655.922	(200.000)	156.224.031	12.581.822	0	0	0	0	0	0	168.805.853
Società quotate												
	n. azioni											
Alkemy Sp.A.	404.000	4.747.074	4.423.726	9.170.800					(1.797.800)			7.373.000
Amplifon Sp.A.	7.384.697	60.713.803	289.690.069	350.403.872					(51.028.256)			299.375.616
Digital Magics Sp.A.	2.289.555	12.132.968	(3.570.033)	8.562.935					(228.956)			8.333.980
Fagerhult AB	323.000	1.073.599	816.142	1.919.037					(338.063)		(9.250)	1.571.723
Ferrari N.V.	22.500	3.617.109	1.501.641	5.118.750					(677.444)			4.441.307
Stellantis N.V.	900.000	11.038.180	3.979.220	15.017.400				(11.038.180)	(1.746.758)	(2.232.462)		(0)
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(22.518.115)	57.780.000					(928.800)			56.851.200
Moncler Sp.A.	2.050.000	32.102.928	99.138.072	131.241.000					(27.224.000)			104.017.000
Prysmian Sp.A.	2.369.183	45.715.189	32.728.460	78.443.649					(5.093.743)			73.349.906
Altre quotate		27.589.328	(6.118)	18.378.050	3.348.534		34.190	(585.372)	(645.861)	(35.967)		20.493.573
Totale società quotate	279.028.293	406.183.065	(9.175.865)	676.035.493	3.348.534	0	34.190	(11.623.552)	(89.709.680)	(2.268.430)	(9.250)	575.807.304
Totale partecipazioni												
	362.696.401	478.838.987	(9.375.865)	832.259.524	15.930.355	0	34.190	(11.623.552)	(89.709.680)	(2.268.430)	(9.250)	744.613.157