

INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 30 SETTEMBRE 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 30 settembre 2022	15
Allegati	26
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	
▪ Movimenti 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
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 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 30 settembre 2022

Il gruppo TIP chiude i primi nove mesi con un utile pro forma consolidato di oltre 122,7 milioni e con un patrimonio netto di oltre 1,14 miliardi, dopo distribuzioni nel periodo di dividendi per oltre 20 milioni e acquisti di azioni proprie per ulteriori 16,9 milioni.

Le quote di risultato delle partecipazioni collegate hanno contribuito per oltre 43 milioni; la plusvalenza sulla cessione di BE per circa 100 milioni.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per il periodo 1 gennaio – 30 settembre 2022, determinato considerando 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.

	IFRS 9 30/9/2022	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 30/9/2022	PRO FORMA 30/9/2021
Conto economico consolidato (in euro)					
Totale ricavi	1.364.398			1.364.398	4.367.932
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.893.363)			(1.893.363)	(4.052.341)
Costi del personale	(25.764.270)			(25.764.270)	(44.419.696)
Ammortamenti	(265.296)			(265.296)	(259.289)
Risultato operativo	(26.558.531)	0	0	(26.558.531)	(44.363.394)
Proventi finanziari	114.276.355	2.472.937		116.749.292	134.538.460
Oneri finanziari	(10.791.906)			(10.791.906)	(15.604.477)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	43.584.055			43.584.055	44.074.136
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(753.994)	(753.994)	(202.099)
Risultato prima delle imposte	120.509.973	2.472.937	(753.994)	122.228.915	118.442.626
Imposte sul reddito, correnti e differite	571.069	(29.675)		541.394	(2.511.653)
Risultato netto del periodo	<u>121.081.042</u>	<u>2.443.262</u>	<u>(753.994)</u>	<u>122.770.309</u>	<u>115.930.973</u>
 Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	 117.715.861	 2.443.262	 (753.994)	 119.405.129	 85.380.110
 Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	 3.365.181	 0	 0	 3.365.181	 30.550.863

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 2,5 milioni di euro.

Le partecipate ed in particolare IPGH S.p.A., controllante del gruppo Interpump, Roche Bobois SA, 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, Limonta S.p.A. ed Elica S.p.A. stanno continuando a consuntivare ottimi risultati, pur avendo affrontato gli effetti negativi dell'andamento dei costi di materie prime, trasporti ed energia.

Nel periodo i ricavi per attività di *advisory* sono stati di circa 1,3 milioni.

Il costo del personale è, come sempre, sensibilmente influenzato dalla componente delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, sono parametrizzate ai risultati. La minore incidenza rispetto al 2021 è dovuta al fatto che i primi nove mesi del 2021 comprendevano oneri per l'assegnazione di *stock option*.

In febbraio TIP, Stefano e Carlo Achermann hanno sottoscritto una lettera di intenti con Engineering - Ingegneria Informatica S.p.A. che conteneva i termini essenziali di un'intesa finalizzata alla cessione del 43,209% di BE ad Engineering. Ad esito del soddisfacimento di tutte le condizioni, l'operazione è stata finalizzata in data 26 settembre generando un incasso di 131,6 milioni da parte di TIP ed una plusvalenza di circa 100 milioni. Si è inoltre concretizzato per l'acquirente l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni BE. Contestualmente al perfezionamento della compravendita è stato effettuato il reinvestimento da parte di alcuni venditori, tra cui TIP, Stefano e Carlo Achermann tramite loro società, ed alcuni *key manager* del Gruppo BE. Nello specifico il reinvestimento in Engineering è stato di un importo complessivo di 55,2 milioni (di cui 26,9 milioni da TIP).

I proventi finanziari comprendono inoltre altre plusvalenze, dividendi per 8 milioni, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per 4,2 milioni, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per 0,9 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* per 5,9 milioni, ad altri interessi su finanziamenti per 1,9 milioni, a minusvalenze su obbligazioni per 1,4 milioni e a variazioni negative di valore di strumenti derivati per circa 1 milione.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 settembre 2022 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario, ma senza considerare attività finanziarie non correnti e ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 351,6 milioni, rispetto ai circa 380,8 milioni al 31 dicembre 2021. La variazione del periodo è in buona parte riferibile all'incasso del provento della vendita di BE (netto del reinvestimento in Engineering) e di obbligazioni, al netto dell'impiego di liquidità per finalizzare gli investimenti in partecipazioni, la distribuzione di dividendi e l'acquisto di azioni proprie.

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 guidati da un approccio *data driven*.

Sempre nel mese di febbraio, StarTIP ha incrementato l'investimento in DV Holding (capogruppo di DoveVivo) per circa 2,6 milioni ed è stato rimborsato il prestito obbligazionario sottoscritto.

Nel mese di marzo TIP ha assunto l'impegno alla copertura, 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 e nei

sistemi di compressione dei gas. Nel primo semestre 2022 Itaca Equity Holding ha raccolto dai soci le risorse finanziarie necessarie per l'investimento, che ha poi finalizzato, tra luglio e inizio settembre, tramite l'ingresso nella *holding* dalla famiglia Landi, che controlla il gruppo Landi Renzo, e ha sottoscritto la propria quota di aumento di capitale. In settembre è stato finalizzato l'aumento di capitale con un investimento complessivo di Itaca Equity Holding di circa 36 milioni, di cui circa 9 milioni da parte TIP.

A seguito di ulteriori acquisti sul mercato nel periodo, la quota in OVS è salita al 28,44% e quella in Elica al 20,68%.

Nel mese di aprile TIP ha formalizzato un accordo per acquisire il 28,5% di Simbiosi S.r.l., società che controlla numerose attività sviluppate 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. Complessivamente nei primi nove mesi del 2022 sono state acquistate 2.045.107 azioni proprie con un investimento di circa 16,9 milioni.

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

Nel mese di luglio TIP ha perfezionato l'investimento in Mulan, gruppo che produce e distribuisce piatti pronti, freschi e surgelati, di ispirazione asiatica ma *Made in Italy*, opera *online* ed è presente in più di 8.000 punti vendita della grande distribuzione, in Italia ed in Europa.

Nel mese di settembre Clubitaly, collegata di TIP, ha sottoscritto accordi per il rafforzamento strategico e patrimoniale di Eataly che prevedono – in caso di superamento delle condizioni sospensive previste – l'ingresso nella compagine azionaria della capogruppo Eataly S.p.A. di una società del gruppo Investindustrial con una quota di maggioranza. Clubitaly, a seguito del superamento delle condizioni sospensive, al *closing*: 1. acquisirà un'ulteriore partecipazione in Eataly a condizioni tali da consentirle di abbassare il valore medio di carico; 2. non cederà azioni Eataly; 3. avrà il diritto ad una rappresentanza nel Consiglio di Amministrazione di Eataly. A tale data entreranno in vigore patti parasociali che disciplineranno la futura *governance* del gruppo e che prevedono, tra l'altro, all'atto della futura valorizzazione di quote del capitale di Eataly, dei meccanismi di protezione del valore per Clubitaly.

I risultati dei primi nove mesi già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon S.p.A., Elica S.p.A., Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A. e Prysmian S.p.A. sono molto positivi, quasi sempre in crescita rispetto al 2021. Anche i dati semestrali di OVS S.p.A. al 31 luglio 2022 sono stati positivi. Per Sesa S.p.A. il primo trimestre chiuso al 31 luglio 2022 ha registrato una ulteriore rilevante crescita. Anche Hugo Boss ha presentato buoni risultati.

A seguito dell'approvazione del Consiglio di Amministrazione del documento “Una Cultura della Sostenibilità”, che ha confermato ulteriormente e dettagliato 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 trimestri del 2022 con una buona crescita dei ricavi, profittabilità e *cash flow*. I ricavi consolidati sono stati pari a 1.539,7 milioni, in crescita dell'11,6% rispetto all'analogo periodo del 2021. L'Ebitda è stato pari a 369,5 milioni, in crescita del 13,3% rispetto ai primi nove mesi del 2021, con un'incidenza del 24% sui ricavi. L'indebitamento finanziario netto è pari a 882,1 milioni di euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 871,2 milioni di euro al 31 dicembre 2021, dopo investimenti netti per M&A per 52,2 milioni, distribuzioni di dividendi per 58,2 milioni e acquisti di azioni proprie per 42,9 milioni.

BE continua a crescere e ha chiuso i primi nove mesi del 2022 con un incremento dei ricavi del 17,7% a 193,1 milioni e con un Ebitda *adjusted* in crescita dell'8,5% a 28,5 milioni.

ELICA ha conseguito ricavi nei primi nove mesi pari a 419 milioni, +3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'Ebitda normalizzato si è attestato a 25,6 milioni, in crescita del 2,8% rispetto ai primi nove mesi del 2021.

Interpump Group ha chiuso i primi nove mesi del 2022 con risultati molto positivi. Ha conseguito ricavi per 1.544,9 milioni, in crescita del 33,8% rispetto al corrispondente periodo del 2021 (+18,3% a parità di perimetro), con un Ebitda di 365,1 milioni rispetto ai 281,9 milioni dei primi nove mesi del 2021.

Moncler ha chiuso i primi nove mesi del 2022 con ricavi consolidati di circa 1.556,6 milioni, in crescita del 32% grazie ad una crescita del 21% dei ricavi del marchio Moncler e all'inclusione nel consolidato dei ricavi di Stone Island (non compresi nel primo trimestre 2021), anch'essi in crescita.

OVS ha chiuso il semestre (il bilancio annuale chiude al 31 gennaio) con un'ulteriore significativa crescita delle vendite nette che si sono incrementate del 17,8% rispetto al primo semestre 2021 raggiungendo i 705,8 milioni. La crescita ha riguardato tutti i *brand* e canali di vendita. L'Ebitda rettificato è stato di 82,3 milioni, in crescita di oltre 22 milioni rispetto al primo semestre 2021, con un Ebitda *margin* che raggiunge l'11,7% (rispetto al 10,0% del 2021), grazie al miglioramento significativo delle vendite, alla riduzione dei *mark-down* e alle azioni sul versante dei costi. La posizione finanziaria netta rettificata al 31 luglio 2022 era di 228,7 milioni, dopo la distribuzione di dividendi per 11,2 milioni e l'acquisto di azioni proprie per 12 milioni. L'attenzione ai temi ESG ha portato OVS, per il secondo anno consecutivo, a classificarsi al primo posto del “Fashion Transparency Index 2022” come società dell'abbigliamento più attenta alla trasparenza al mondo.

Prysmian ha chiuso i primi nove mesi del 2022 con ricavi e redditività *record*. I ricavi consolidati sono ammontati a 12.089 milioni con una variazione organica del +15%, registrando *performance* positive in pressoché tutti i *business* e aree geografiche. L'Ebitda *adjusted* ha raggiunto i 1.131 milioni con l'incremento *record* del 56% sui primi nove mesi del 2021. Con la chiusura del terzo trimestre con i risultati migliori di sempre e un portafoglio ordini *record* la società ha rivisto nuovamente le previsioni di risultato per l'anno in corso migliorandole ulteriormente.

Roche Bobois ha mantenuto per tutto il 2022 un robusto *trend* di crescita dei ricavi, arrivati dopo nove mesi a 306,2 milioni, +26,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il *backlog* degli ordini è molto elevato, 26 milioni superiore al settembre 2021. Sulla base degli ottimi risultati sin qui ottenuti e della confidenza nel raggiungimento degli obiettivi del *budget* 2022 la società ha deciso la distribuzione di un dividendo straordinario di 1 euro per azione.

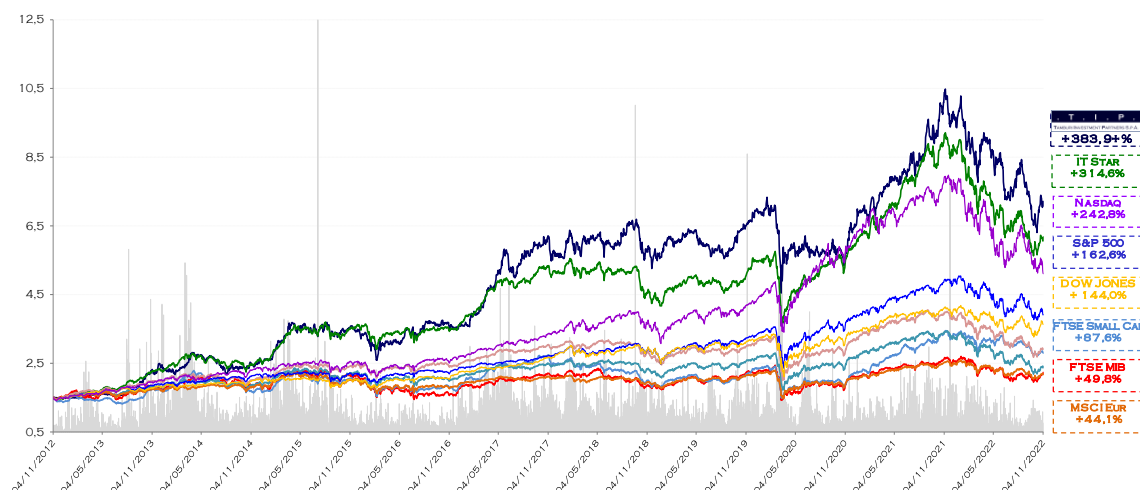
Sesa prosegue il proprio ottimo percorso di sviluppo chiudendo il primo trimestre 2022/23 (il bilancio annuale chiude al 30 aprile) con ricavi pari a 669,9 milioni, in crescita del 21,2%, con un Ebitda di 47,6 milioni, +23,7% sull'analogo periodo dell'esercizio precedente. La posizione finanziaria netta al 31 luglio 2022 è attiva (liquidità) per 208,3 milioni, in miglioramento rispetto ai 179,2 milioni al 31 luglio 2021. Alla luce dei positivi risultati raggiunti nel trimestre, del contributo atteso dalle 10 acquisizioni concluse a partire dal gennaio 2022 e dalle aspettative di crescita della domanda di digitalizzazione nei mercati in cui opera, il Gruppo ha incrementato la propria *guidance* di crescita dei ricavi e di Ebitda.

Hugo Boss ha raggiunto ricavi *record* nei primi nove mesi del 2022 a 2.583 milioni, in crescita del 37% rispetto all'analogo periodo del 2021 e un Ebitda di 486 milioni, anch'esso in crescita del 35%. Alla luce di tali risultati sono state aggiornate in aumento le previsioni già 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 sono in deciso miglioramento. Eataly sta mostrando una buona ripresa dell'attività ed Alpitour sta accelerando la crescita del fatturato, degli ordini e della redditività.

Il consueto grafico del titolo TIP al 4 novembre 2022 evidenzia, sul decennio trascorso, un'ottima *performance* del titolo, +383,9%, sia in assoluto che rispetto ai principali indici nazionali ed internazionali. A dieci anni il *total return*⁽¹⁾ del titolo TIP è stato del 449,0%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 44,9%.

(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.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 4 novembre 2022 alle ore 18,11 fonte Bloomberg

In questo contesto spiace constatare che l'attuale corso del titolo TIP sia così inspiegabilmente depresso. Con *target price* degli analisti tra i 12 ed i 13 euro per azione, con plusvalenze implicite che agli attuali prezzi di mercato delle partecipate quotate superano abbondantemente il miliardo di euro ma che sono attorno ai due miliardi se si ragiona a livello di Valore Intrinseco Netto il corso di borsa attuale a noi pare molto penalizzato. Per questo insistiamo con il *buy back* e riteniamo che lo stesso sia un ottimo modo di continuare ad investire le liquidità in portafoglio.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2022

Nel mese di novembre TIP ha acquistato il 49% della controllata TXR, che a sua volta detiene la partecipazione in Roche Bobois, per un corrispettivo di circa 50 milioni.

Sono inoltre proseguiti investimenti di minore entità ed acquisti di azioni proprie, oltre che la consueta gestione attiva della liquidità.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Stiamo vivendo il periodo più indecifrabile da molte decine di anni. Il passo indietro sulla globalizzazione a seguito dell'invasione russa in Ucraina, l'inusitato *mismatch* tra domanda ed offerta di molte merci, le imprevedibili storture sul mercato del lavoro in tutto il mondo e le difficoltà sulle catene logistiche, sono fenomeni, peraltro concomitanti, i cui effetti sono veramente difficili da prevedere. Va però evidenziata la totale incoerenza tra l'andamento delle partecipate di TIP ed il clima generale che si respira, non solo in Italia. E' verosimile che il

2022 si chiuda, per TIP e per quasi tutte le partecipate, con risultati *record*.

In un simile contesto prevedere evoluzioni di medio termine sui risultati del gruppo TIP è difficilissimo. Quello che però va ribadito, da investitori di lungo termine, è che:

1. le posizioni di *leadership* delle partecipazioni in portafoglio, costituito da società innovative, orientate e proiettate verso un'economia sempre più digitale, sempre più sensibili alle tematiche ESG e pertanto molto attente a tutte le più recenti evoluzioni, e soprattutto la loro forza in termini di posizionamento strategico, hanno permesso un contenimento degli effetti negativi ed una velocità di ripresa e di crescita superiori alle medie dei relativi settori;
2. il livello di indebitamento di quasi tutte le società in cui TIP detiene una quota è molto limitato e pertanto anche sotto tale profilo - quale che sia la futura dinamica dei tassi di interesse - il livello di rischio ci pare molto basso;
3. TIP continua a disporre di liquidità immediatamente utilizzabili.

Pertanto noi e le nostre partecipate affrontiamo il prossimo futuro, riferito al business, con grande serenità.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2022 erano n. 16.913.708, pari al 9,173% del capitale sociale. Alla data dell'11 novembre 2022 le azioni proprie in portafoglio sono n. 17.245.887 rappresentative del 9,353% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 11 novembre 2022

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	30 settembre 2022	30 settembre 2021	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.307.110	4.313.420	4
Altri ricavi	57.288	54.512	
Totale ricavi	1.364.398	4.367.932	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.893.363)	(4.052.341)	5
Costi del personale	(25.764.270)	(44.419.696)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(265.296)	(259.289)	
Risultato operativo	(26.558.531)	(44.363.394)	
Proventi finanziari	114.276.355	21.361.498	7
Oneri finanziari	(10.791.906)	(15.604.477)	7
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	43.584.055	44.074.138	8
Risultato prima delle imposte	120.509.973	5.467.765	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	571.069	9.471.499	
Risultato del periodo	121.081.042	14.939.264	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	117.715.861	14.018.070	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	3.365.181	921.194	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,70	0,08	19
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,69	0,08	19
Numero di azioni in circolazione	167.465.593	168.932.876	

- 1) Il conto economico al 30 settembre 2022 (come quello al 30 settembre 2021) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 2,5 milioni di euro. Nella relazione intermedia sulla gestione (pag. 4) viene presentato il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in equity che riporta un risultato del periodo positivo di circa 122,7 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato

Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 settembre 2022	30 settembre 2021	Nota
Risultato del periodo	121.081.042	14.939.264	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			18
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.692.494	6.657.392	
Utile (perdita) non realizzata	5.747.111	6.687.899	
Effetto fiscale	(54.617)	(30.507)	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	(7.423.769)	(2.934.078)	
Utile (perdita) non realizzata	(7.564.524)	(3.123.745)	
Effetto fiscale	140.755	189.667	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			18
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	(191.615.550)	112.435.883	
Utile (perdita)	(193.819.307)	113.488.693	
Effetto fiscale	2.203.757	(1.052.610)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(7.523.965)	84.598	
Utile (perdita)	(7.612.403)	84.600	
Effetto fiscale	88.438	(2)	
Altre componenti	42.986	17.794	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(200.827.804)	116.261.589	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	(79.746.762)	131.200.853	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(83.292.417)	133.398.456	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	3.545.655	(2.197.603)	

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

(in euro)	30 settembre 2022	31 dicembre 2021	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	140.396	156.335	
Diritti d'uso	2.082.443	2.304.592	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	11.979	7.675	
Partecipazioni valutate a FVOCI	648.938.817	832.259.524	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	852.586.539	812.911.586	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	2.583.232	8.521.350	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0	2.571.382	
Crediti tributari	617.278	528.485	
Totale attività non correnti	1.516.767.258	1.669.067.503	
Attività correnti			
Crediti commerciali	399.964	779.572	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	12.773.822	0	12
Strumenti derivati	2.083.592	7.062.360	13
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	34.884.321	68.255.854	14
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.389.415	4.211.460	15
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35.683.275	3.030.321	16
Crediti tributari	99.654	1.172.143	
Altre attività correnti	277.478	213.902	
Totale attività correnti	90.591.521	84.725.612	
Totale attività	1.607.358.779	1.753.793.115	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237	17
Riserve	446.077.221	667.118.188	18
Utili (perdite) portati a nuovo	440.740.490	434.175.588	
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	117.715.861	22.615.237	19
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.100.410.809	1.219.786.250	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	41.205.611	39.335.772	
Totale patrimonio netto	1.141.616.420	1.259.122.022	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	413.969	410.631	20
Strumenti derivati	0	5.161.953	21
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.021.852	2.021.852	
Debiti finanziari	410.470.650	403.160.511	22
Passività per imposte differite	1.374.236	4.398.600	
Totale passività non correnti	414.280.707	415.153.547	
Passività correnti			
Debiti commerciali	653.429	504.139	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	95.651	321.574	
Strumenti derivati	1.366.842	0	21
Passività finanziarie correnti	27.414.651	52.696.535	23
Debiti tributari	877.207	2.464.670	
Altre passività	21.053.872	23.530.628	
Totale passività correnti	51.461.652	79.517.546	
Totale passività	465.742.359	494.671.093	
Totale patrimonio netto e passività	1.607.358.779	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 <i>fair value</i> 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 <i>fair value</i> 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
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				115.348.523	4.014.069		17.794					119.380.386	(3.118.797)		116.261.589
Utile (perdita) del periodo											14.018.070	14.018.070		921.194	14.939.264
Totale conto economico complessivo				115.348.523	4.014.069		17.794				14.018.070	133.398.456	(3.118.797)	921.194	131.200.853
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				(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 share</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 per esercizio <i>Stock Option</i>		2.943.619					11.878.563	(11.311.712)				3.510.470			3.510.470
Al 30 settembre 2021 consolidato	95.877.237	272.298.170	19.175.447	335.900.507	(515.624)	(90.139.598)	(3.261.867)	(483.655)	5.060.152	432.839.203	14.018.070	1.080.768.042	36.544.616	921.194	1.118.233.852

	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 <i>fair value</i> di partecipazioni															
valutate a FVOCI				(191.615.550)								(191.615.550)			(191.615.550)
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				(7.523.965)	5.512.020							(2.011.945)	180.474		(1.831.471)
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(7.423.769)							(7.423.769)			(7.423.769)
Benefici ai dipendenti							42.986					42.986			42.986
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				(199.139.515)	(1.911.749)		42.986					(201.008.278)	180.474		(200.827.804)
Utile (perdita) del periodo											117.715.861	117.715.861		3.365.181	121.081.042
Totale conto economico complessivo				(199.139.515)	(1.911.749)		42.986				117.715.861	(83.292.417)	180.474	3.365.181	(79.746.762)
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				(2.443.261)						2.443.261		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(3.642.471)					(3.642.471)	9.784		(3.632.687)
Variazioni di altre riserve												(3)			(3)
Distribuzione di dividendi										(18.493.596)		(18.493.596)	(1.685.600)		(20.179.196)
Destinazione utile 2021										22.615.237	(22.615.237)	0	2.566.997	(2.566.997)	0
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							2.937.871					2.937.871			2.937.871
Acquisto azioni proprie								(16.884.826)				(16.884.826)			(16.884.826)
Assegnazione azioni proprie per esercizio Units relative a <i>performance share</i>		(3.018.395)					7.713.750	(4.695.355)				0			0
Al 30 settembre 2022 consolidato	95.877.237	269.187.156	19.175.447	269.784.164	(1.666.150)	(105.807.045)	(9.172.847)	(483.655)	5.060.152	440.740.490	117.715.861	1.100.410.809	37.840.430	3.365.181	1.141.616.420

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 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 30 settembre 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione l’11 novembre 2022.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 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 sono quelli descritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, ad eccezione di quelli adottati a partire dall’1 gennaio 2022, descritti nella relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2022, la cui applicazione non ha comportato effetti significativi.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 2022 l'area di consolidamento comprende le società Clubtre S.r.l., StarTIP S.r.l. e TXR S.r.l.. La società Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.) ha cessato di essere controllata nel corso del mese di maggio ed è pertanto stata riclassificata tra le partecipazioni collegate. L'assemblea dei soci di Club 2 S.r.l. ha infatti deliberato la trasformazione in società per azioni modificando la denominazione in Overlord S.p.A. accogliendo nel capitale sociale altri soci tra cui Innishboffin S.r.l. società che fa capo a Stefano Achermann, la Carma Consulting S.r.l. società che fa capo a Carlo Achermann e altri *key manager* di BE S.p.A.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Numero azioni/quote	Numero azioni / quote possedute	% possesso
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	30 settembre 2022	30 settembre 2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.307.110	4.313.420
Totale	1.307.110	4.313.420

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 2022	30 settembre 2021
1. Servizi	1.464.481	3.399.071
2. Altri oneri	428.882	653.270
Totale	1.893.363	4.052.341

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali, a consulenze professionali e legali. Comprendono 91.099 euro per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 63.888 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 2.937.871 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" e all'assegnazione, avvenuta nel secondo trimestre del 2022, di n. 2.000.000 Unit di cui al "Piano di performance Share TIP 2022 – 2023". 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.

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	30 settembre 2022	30 settembre 2021
1. Proventi da partecipazioni	108.232.729	9.254.533
2. Proventi diversi	6.043.626	12.106.965
Totale proventi finanziari	114.276.355	21.361.498
3. Interessi e altri oneri finanziari	(10.791.906)	(15.604.477)
Totale oneri finanziari	(10.791.906)	(15.604.477)
Totale proventi/oneri finanziari netti	103.484.449	5.757.021

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	30 settembre 2022	30 settembre 2021
Plusvalenza da vendita partecipazioni	100.192.115	0
Dividendi	8.040.614	9.254.533
Totale	108.232.729	9.254.533

La voce "Plusvalenza da vendita partecipazioni" si riferisce alla plusvalenza generata dalla vendita della partecipazione BE come già illustrato nella relazione sulla gestione.

Al 30 settembre 2022 i dividendi sono stati percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

Amplifon S.p.A.	1.920.021
Prysmian S.p.A.	1.303.051
Moncler S.p.A.	1.230.000
BE S.p.A.	1.144.567
Hugo Boss A.G.	756.000
Vianova S.p.A.	509.767
Altre società	1.177.208
Totale	8.040.614

(7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 4.180.624, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 902.588 nonché interessi attivi da finanziamento, interessi bancari e differenze cambio attive.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	30 settembre 2022	30 settembre 2021
Interessi su prestiti obbligazionari	5.939.222	5.777.834
Altro	4.852.684	9.826.643
Totale	10.791.906	15.604.477

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 interessi bancari su finanziamenti per euro 1.893.914, minusvalenze su obbligazioni per euro 1.391.955, variazioni di valore di strumenti derivati per euro 998.404 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 43,6 milioni, include i risultati positivi delle partecipate IPGH (Interpump), ITH (SeSa), Elica, Limonta, OVS, Beta Utensili, Sant’Agata (Chiorino), Roche Bobois, Be (relativamente al solo I° trimestre 2022) e il risultato negativo di Alpitour S.p.A.

Per maggiori informazioni relativamente a tali partecipazioni si rimanda a quanto descritto alla nota 10 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” e all’allegato 2.

(9) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Partecipazioni in società quotate	443.108.230	676.035.492
Partecipazioni in società non quotate	205.830.587	156.224.031
Totale	648.938.817	832.259.524

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

Il Gruppo TIP detiene oggi alcune partecipazioni (Digital Magics, Eataly, Buzzoole, DoveVivo, Mulan Holding) 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 un’oggettiva limitazione all’esercizio dell’influenza significativa e conseguentemente si è ritenuto appropriato qualificare tali partecipazioni come investimenti valutati a FVOCI.

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

euro	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Asset Italia S.p.A.	99.205.723	107.768.399
Be Shaping the Future S.p.A.	0	30.063.250
Beta Utensili S.p.A.	114.286.176	113.858.867
Clubitaly S.p.A.	41.934.890	51.022.328

euro	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Elica S.p.A.	47.389.603	42.659.254
Gruppo IPG Holding S.p.A.	128.025.944	112.820.170
Itaca Equity Holding S.p.A.	1.891.698	2.691.056
Itaca Equity S.r.l.	537.467	803.365
ITH S.p.A.	74.417.026	62.046.554
Overlord S.p.A.	26.989.415	0
OVS S.p.A.	174.982.920	153.691.798
Roche Bobois S.A.	84.636.158	80.685.694
Sant'Agata S.p.A.	57.616.416	54.161.016
Altre collegate	673.101	639.835
Totale	852.586.539	812.911.586

Le principali variazioni del periodo sono costituite da incrementi per circa 45,6 milioni, da quote di risultato per circa 43,6 milioni, commentati nella nota 8 e da quote di variazioni delle riserve delle società collegate negative per circa 5,4 milioni. Gli incrementi per circa 27 milioni sono riferibili alla sottoscrizione da parte di TIP della propria quota di aumento di capitale di Overlord S.p.A., società che ha a propria volta ha investito nella *holding* italiana che controlla Engineering. Altri incrementi si riferiscono per 12,3 milioni a nuovi acquisti di azioni OVS, circa 5,3 milioni all'esercizio dell'opzione di acquisto di azioni ITH e circa 1,1 milioni all'incremento dell'investimento in Elica. Vi è stata inoltre una riduzione per circa 31,5 milioni dovuta alla cessione della partecipazione in BE e per circa 12,6 milioni a dividendi percepiti.

Per maggiori informazioni relativamente a tali partecipazioni si rimanda a quanto descritto alla nota 8 "Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto" e all'allegato 2.

(11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato non correnti

euro	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	2.583.232	8.521.350
Totale	2.583.232	8.521.350

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente agli strumenti finanziari partecipativi emessi da Talent Garden S.p.A. per euro 1.576.438 sottoscritti tramite la controllata StarTIP; tali strumenti maturano un interesse annuo pari al 6%. 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 liquidità ricevuta è stata reinvestita nell'acquisto di azioni della stessa DV Holding S.p.A. per complessivi 2.580.622 euro. Inoltre sono stati riclassificati a correnti in quanto in scadenza i primi mesi del 2023 i finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A.

(12) Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato

euro	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie valutate a FVTPL	12.773.822	0
Totale	12.773.822	0

I crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato si riferiscono per euro 8.968.561 al finanziamento infruttifero nei confronti di Itaca Equity Holding S.p.A. finalizzato alla realizzazione dell'operazione Landi Renzo. Nel mese di ottobre il finanziamento è stato utilizzato per

sottoscrivere l'aumento di capitale della stessa Itaca Equity Holding. Inoltre comprendono euro 3.457.011 relativi a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., precedentemente classificati tra le attività non correnti.

(13) Strumenti derivati

La voce strumenti derivati è composta da strumenti ETF Short. Al 31 dicembre 2021 la voce comprendeva opzioni per l'acquisto di azioni di ITH S.p.A. esercitate nel corso del 2022.

(14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	34.884.321	68.255.854
Totale	34.884.321	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 20,3 milioni, sono soggetti a pegno a garanzia di un finanziamento.

(15) Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL

euro	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.389.415	4.211.460
Totale	4.389.415	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	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Depositi bancari	35.676.478	3.026.071
Denaro e valori in cassa	6.797	4.250
Totale	35.683.275	3.030.321

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2022 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2021.

euro	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
A Disponibilità liquide	35.683.275	3.030.321
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	54.131.150	79.529.674
D Liquidità (A+B+C)	89.814.425	82.559.995
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non		
E corrente)	18.351.205	53.621.106
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	10.525.938	4.558.956
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	28.877.143	58.180.062
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(60.937.782)	(24.379.933)

euro	30 settembre 2022	31 dicembre 2021
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e		
I gli strumenti di debito)	113.778.839	119.024.959
J Strumenti di debito	298.713.663	286.157.404
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	412.492.502	405.182.363
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	351.555.220	380.802.430

La variazione del periodo è in buona parte riferibile all'incasso per la vendita di BE (al netto del reinvestimento in Engineering) e di obbligazioni, al netto dell'impiego di liquidità per finalizzare gli investimenti in partecipazioni, la distribuzione di dividendi e l'acquisto di azioni proprie.

(17) Capitale sociale

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

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2022 sono n. 16.913.708, pari al 9,173% del capitale sociale.

n. azioni proprie all'1 gennaio 2022	n. azioni acquisite al 30 settembre 2022	n. azioni cedute al 30 settembre 2022	n. azioni proprie al 30 settembre 2022
16.118.601	2.045.107	1.250.000	16.913.708

Le azioni cedute si riferiscono all'assegnazione di azioni ad amministratori e dipendenti a seguito dell'esercizio di Units per *performance shares*.

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 30 settembre 2022:

(18) Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a 269.187.156 e si è ridotta per l'assegnazione di azioni ad amministratori e dipendenti a seguito dell'esercizio di Units per *performance shares* già citata 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 269.784.164. 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 1.666.150. 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 105.807.045.

Altre riserve

Sono negative complessivamente per euro 9.172.847; Si riferiscono principalmente a variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto. Comprendono la riserva per assegnazione di Unit relative ai piani 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 440.740.490 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito dell'allocatione 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 30 settembre 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 0,70.

Risultato diluito per azione

Al 30 settembre 2022 il risultato diluito per azione è positivo e pari a euro 0,69. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 30 settembre 2022, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio dei piani di *performance shares*.

(20) Trattamento di fine rapporto

Al 30 settembre 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. Sono stati riclassificati da non correnti a correnti in funzione della data di scadenza dell'esercizio.

(22) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 410.470.650 si riferiscono:

- per 298.713.663 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 99.679.325 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 rimborsabile il 12 aprile 2026.

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 27.414.651 si riferiscono principalmente:

- per euro 15.959.084 a debiti verso banche su fidi di conto corrente;
- per euro 6.132.500 a interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024;
- per euro 3.974.001 si riferiscono alla quota del capitale rimborsabile a breve termine di un finanziamento a tasso fisso a medio lungo termine in 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.

(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 2022	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2021
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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2022	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2021
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	3.075	3.075
Asset Italia 3 S.r.l.	Ricavi	3.075	-
Asset Italia 3 S.r.l.	Crediti commerciali	3.075	-
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	26.500	22.500
Itaca Equity S.r.l.	Crediti commerciali	11.500	7.500
Itaca Equity S.r.l.	Finanziamento soci	710.000	550.000
Itaca Equity Holding S.p.A.	Ricavi	7.500	7.500
Itaca Equity Holding S.p.A.	Crediti commerciali	7.500	7.500
Itaca Equity Holding S.p.A.	Finanziamento soci	8.968.561	-
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	223.000	690.924
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	25.000	4.000
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	9.348.354	9.355.807
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	8.935.010	8.881.026

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, 11 novembre 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 30 settembre 2022.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2022 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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, 11 novembre 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 30/09/2022
Società non quotate												
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	43.610.000		82.600.000			23.000.000					105.600.000
Bending Spoons Sp.A.	8.455.680	4.370.193		12.825.873	164.823							12.990.696
Buzzoole Plc.	5.392.122	(2.574.454)		2.817.668					(235.020)			2.582.648
Dv Holding S.p.A.	11.016.190	6.090.283		17.106.472	2.580.622		4.411.824					24.098.918
Heroes S.r.l. (Talent Garden S.p.A)	2.515.809	10.361.992		12.877.801								12.877.801
Lio Factory Scsp				0	10.013.888							10.013.888
Mulan Holding S.r.l.				0	7.050.752							7.050.752
Talent Garden Sp.A.	5.502.592	799.085		6.301.677								6.301.677
Vianova S.p.A. (già Welcome Italia S.p.A.)	10.867.774	10.132.225		21.000.000			2.700.000					23.700.000
Altre minori e altri strumenti partecipativi	927.941	(133.402)	(100.000)	694.539				(80.332)				614.207
Totale società non quotate	83.668.108	72.655.922	(100.000)	156.224.031	19.810.084	0	30.111.824	(80.332)	(235.020)	0	0	205.830.587
Società quotate												
	n. azioni											
Alkemy S.p.A.	404.000	4.747.074	4.423.726	9.170.800					(4.920.720)			4.250.080
Amplifon S.p.A.	7.384.697	60.713.803	289.690.069	350.403.872					(151.755.522)			198.648.349
Digital Magics Sp.A.	2.289.555	12.132.968	(3.570.033)	8.562.935					(1.396.629)			7.166.307
Ferrari N.V.	22.500	3.617.109	1.501.641	5.118.750					(805.500)			4.313.250
Stellantis N.V.	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					(5.940.000)			51.840.000
Moncler Sp.A.	2.050.000	32.102.928	99.138.072	131.241.000					(44.341.500)			86.899.500
Prysmian Sp.A.	2.369.183	45.715.189	32.728.460	78.443.649					(8.268.449)			70.175.200
Altre società quotate	28.662.927	810.025	(9.175.865)	20.297.087	6.880.827	0	0	(2.744.193)	(4.312.031)	(240.474)	(65.673)	19.815.543
Totale società quotate	279.028.293	406.183.066	(9.175.865)	676.035.493	6.880.827	0	0	(13.782.373)	(223.487.109)	(2.472.937)	(65.673)	443.108.230
Totale partecipazioni												
	362.696.401	478.838.988	(9.275.865)	832.259.524	26.690.912	0	30.111.824	(13.862.705)	(223.722.129)	(2.472.937)	(65.673)	648.938.817

Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni collegate

in euro	Valore di bilancio		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 o riclassifiche	Valore di bilancio al 31.12.2021
	al 31.12.2020	Acquisti/riclassifiche									
Asset Italia S.p.A.	66.513.888	57.836.998	(474.317)	(19.426.344)	158.130	3.160.044					107.768.399
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		2.997.330		264.114	579.233			(1.112.467)	30.063.250
Beta Utensili S.p.A. (1)	0	109.175.658		7.251.335		(92.101)	0			(2.476.024)	113.858.867
Clubitaly S.p.A.	50.047.594	1.001.293		(26.559)							51.022.328
Clubtre S.p.A. (1)	0	0	0	0	0	0	0			0	0
Elia S.p.A.	39.954.856			2.441.090		466.581	(203.273)				42.659.254
Gruppo IPG Holding S.p.A.	97.849.059			15.127.414		2.969.800	(1.162.150)			(1.963.953)	112.820.170
Itaca Equity S.r.l.	0	557.482	497.179	(182.810)		(68.486)	0				803.365
Itaca Equity Holding S.p.A.	0	1.950.000	1.073.475	(184.015)		(148.404)	0				2.691.056
ITH S.p.A.	59.727.137			6.707.406		77.970	(3.893.127)			(572.832)	62.046.554
OVS S.p.A.	85.239.484	38.787.082		29.396.805		79.463	188.965				153.691.798
Rodhe Bobois S.A.	74.738.527			6.556.540		198.588	912.111			(1.720.073)	80.685.694
Sant'Agata S.p.A. (1)	0	51.876.761		2.881.464		(97.173)	(20.036)			(480.000)	54.161.016
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	263.539.284	4.818.133	54.083.870	158.299	6.874.586	(3.598.277)	0	0	(39.120.413)	812.911.586

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

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

in euro	Valore di bilancio		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 o riclassifiche	Valore di bilancio al 30.9.2022
	al 31.12.2021	Acquisti/riclassifiche									
Asset Italia S.p.A.	107.768.399			(9.681.008)	(242.581)	1.360.913					99.205.723
Be Think, Solve, Execute S.p.A. (1)	30.063.250	(31.534.252)		1.294.787			176.215				0
Beta Utensili S.p.A.	113.858.867			4.304.751		(444.339)				(3.433.103)	114.286.176
Clubitaly S.r.l.	51.022.328			(82.606)	(9.004.832)						41.934.890
Elia S.p.A.	42.659.254	1.082.391		2.725.733		1.370.759	(448.534)				47.389.603
Gruppo IPG Holding S.r.l.	112.820.170			16.772.625	1.635.009	3.075.947	(4.350.224)			(1.927.584)	128.025.944
Itaca Equity Holding S.p.A.	2.691.056			(173.166)		(626.191)					1.891.698
Itaca Equity S.r.l.	803.365			23.074		(288.972)					537.467
ITH	62.046.554	5.318.968		6.862.257		155.433	33.814				74.417.026
Overlord S.p.A.	0	26.998.994		(9.579)							26.989.415
OVS S.p.A.	153.691.798	12.256.320		10.824.308		661.559	858.711			(3.309.775)	174.982.920
Rodhe Bobois S.A. (2)	80.685.694			6.997.614		372.788	20.207			(3.440.145)	84.636.158
Sant'Agata S.p.A.	54.161.016			3.692.000		210.400	33.000			(480.000)	57.616.416
Altre collegate	639.835			33.265							673.101
Totale	812.911.586	14.122.421	0	43.584.055	(7.612.404)	5.848.298	(3.676.811)	0	0	(12.590.606)	852.586.539

(1) riclassificata tra le attività finanziarie immobilizzate destinate alla vendita e successivamente venduta

(2) ultimo dato disponibile al 30.6.2022; non vengono pubblicati dati trimestrali