

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2022 GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS

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

INDICE

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

Bilancio Consolidato

Prospetti contabili	21
▪ Conto economico consolidato	
▪ Conto economico complessivo consolidato	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
▪ Rendiconto finanziario consolidato	
Note esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022	27
Allegati	56
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Elenco delle partecipazioni possedute	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	
▪ Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	
▪ Relazione della società di revisione	
▪ Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile	

Bilancio separato

Prospetti contabili	63
▪ Conto economico	
▪ Conto economico complessivo	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto	
▪ Rendiconto finanziario	
Note esplicative al bilancio separato al 31 dicembre 2022	73
Allegati	93
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Elenco delle partecipazioni possedute	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	
▪ Sintesi dei dati essenziali del progetto di bilancio al 31 dicembre 2022 delle società controllate	
▪ Movimenti delle partecipazioni in società collegate	
▪ Relazione del Collegio Sindacale	
▪ Relazione della società di revisione	

Organi sociali

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

Giovanni Tamburi	Presidente e Amministratore Delegato
Alessandra Gritti	Vice Presidente e Amministratore Delegato
Cesare d'Amico	Vice Presidente
Claudio Berretti	Consigliere esecutivo e Direttore Generale
Isabella Ercole (1)(2)	Consigliere indipendente *
Giuseppe Ferrero (1)	Consigliere indipendente *
Sergio Marullo di Condojanni (1)	Consigliere indipendente *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Consigliere indipendente *e Lead Independent Director
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.

Sede legale

Via Pontaccio 10, Milano, Italia

(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 dicembre 2022

Il gruppo TIP chiude il 2022 con un utile netto consolidato pro forma di circa 139 milioni, superiore ai 127,9 milioni del 2021. Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2022 è di circa 1,17 miliardi (rispetto a 1,26 miliardi al 31 dicembre 2021) dopo distribuzioni di dividendi per oltre 20 milioni e acquisti di azioni proprie per circa 20,7 milioni.

Considerando l'effetto dei *club deal* promossi da TIP il valore di mercato degli investimenti finora effettuati direttamente da TIP e dai veicoli partecipati da TIP supera i 5 miliardi.

Globalmente nell'anno il gruppo TIP ha effettuato investimenti in *equity* per circa 130 milioni (che salgono a circa 190 milioni con l'effetto dei *club deal*) e disinvestimenti diretti per circa 150 milioni.

Malgrado gli elementi di difficoltà e incertezza a livello nazionale ed internazionale, anche nel 2022 la quasi totalità delle società partecipate ha continuato a consuntivare ottimi risultati, con crescite delle *performance* economiche, rispetto al 2021, spesso superiori a quelle dei rispettivi settori di riferimento.

SOCIETÀ QUOTATE				SOCIETÀ NON QUOTATE			
	RICAVI 2022 VS 2021	EBITDA MARGIN ADJ. 2022	PFN / EBITDA ADJ.		RICAVI 2022 VS 2021	EBITDA MARGIN ADJ. 2022	PFN / EBITDA ADJ.
 amplifon	8,8%	24,8%	1,6x	 ⁴	50,8%	4,2%	2,7x-2,9x
 elica	1,3%	10,3%	0,5x	 ⁵	22,8%	10,0%	LIQUIDITÀ
HUGO BOSS	31,1%	18,6%	LIQUIDITÀ	BENDING SPOONS	39,3%	N.D.	N.D.
 INTERPUMP GROUP	29,5%	23,7%	1,1x	 Beta	10,9%	11,4%	2,9x
 MONCLER	27,2%	34,4%	LIQUIDITÀ	 CHIORINO	18,3%	25,7%	LIQUIDITÀ
 OVS ¹	11,0%	11,3%	1,0x	DoveVivo	118,1%	N.S.	N.S.
Prysmian Group	26,2%	9,3%	1,0x	 EATALY	30,2%	4,1%	N.S.
 rochebobois ²	22,3%	21,1%	LIQUIDITÀ	LIMONTA ^{****}	12,6%	20,6%	LIQUIDITÀ
 Sesa ³	17,4%	7,3%	LIQUIDITÀ	 vianova	11,3%	27,3%	LIQUIDITÀ
MEDIA	19,4%	17,9%		MEDIA	34,9%	14,7%	

¹ Ricavi per il FY 2022 (chiusura gennaio 2023) – Ebitda consensus Bloomberg

² Ricavi per il FY 2022 – Ebitda consensus Bloomberg

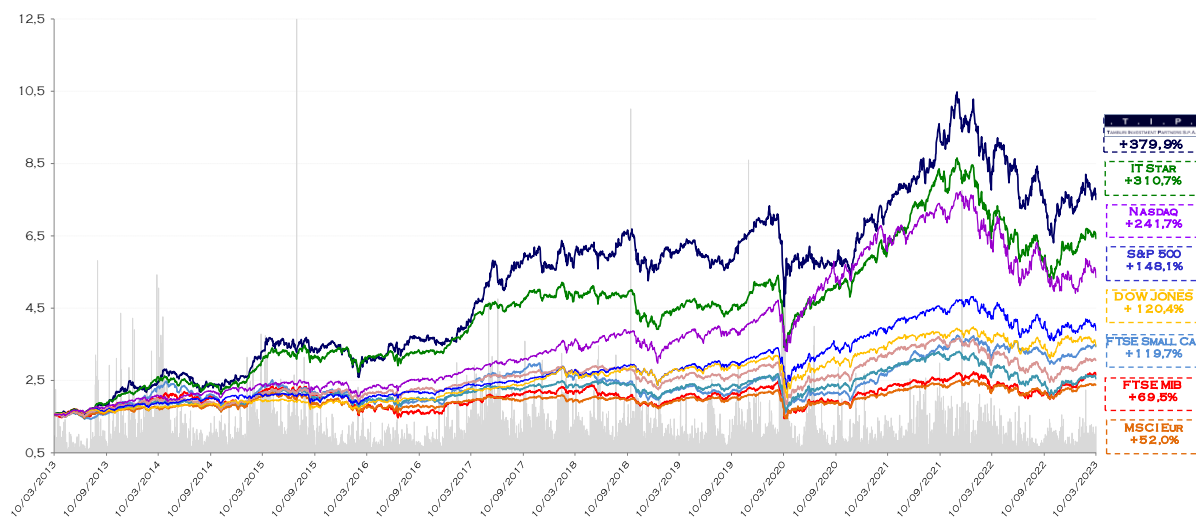
³ Ricavi ed Ebitda sono dati di guidance (aprile 2023) comunicati dal Gruppo Sesa – PFN da consensus Bloomberg

⁴ Stima "What if" del management sui risultati FY ottobre 23

⁵ Dato di chiusura anno al 31 agosto 2022

Le difficoltà rilevate per l'economia in generale nel 2022 a causa degli *shortage* di componenti, dei problemi nella logistica, degli incrementi dei costi delle materie prime e dell'energia sono infatti state affrontate e generalmente superate bene dalle partecipate di TIP, che affrontano il 2023 con

solide basi di partenza. Malgrado tutto ciò il corso del titolo TIP risulta, più ancora di quelli delle sue partecipate quotate, inspiegabilmente depresso, anche se la *performance* a lungo termine, come riportato dal consueto grafico del titolo TIP al 10 marzo 2023, evidenzia, sui dieci anni trascorsi, un ottimo andamento del titolo – +379,9% – sia in assoluto che rispetto ai principali indici nazionali ed internazionali. Sempre a dieci anni il *total return*⁽¹⁾ del titolo TIP è stato del 428,1%, che corrisponde ad un dato medio di oltre il 40%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 10 marzo 2023 alle ore 19.43 fonte Bloomberg

Dall'esame della tabella precedente e dal grafico di cui sopra, con *target price* degli analisti tra i 10 ed i 12 euro per azione, con plusvalenze implicite sul capitale investito netto 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 (rispettivamente oltre un miliardo e oltre 1,6 miliardi di plusvalenze implicite con riferimento al conto economico pro forma), il corso di borsa attuale è oggettivamente molto penalizzato. Anche per questo prosegue il *buy back* deliberato e si ritiene che lo stesso sia – vista la qualità delle partecipate e il buon bilanciamento sia settoriale che dimensionale, con anche un occhio sempre più attento all'innovazione – un ottimo modo di continuare ad investire la liquidità in portafoglio, specie in periodi come il presente. Nel corso del 2022 TIP ha effettuato 115 incontri con analisti, gestori ed investitori, esistenti o potenziali. L'opera sta continuando nel 2023 e l'auspicio è che il *gap* tra quotazione, *target price* e V.I.N. sia presto colmato.

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

(1) Total return fonte Bloomberg.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 31/12/2022	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 31/12/2022	PRO FORMA 31/12/2021
Totale ricavi	1.868.318			1.868.318	6.352.260
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.792.518)			(2.792.518)	(4.817.214)
Costi del personale	(30.492.044)			(30.492.044)	(48.661.186)
Ammortamenti	(366.445)			(366.445)	(345.125)
Risultato operativo	(31.782.689)	0	0	(31.782.689)	(47.471.265)
Proventi finanziari	113.307.949	2.472.937		115.780.886	138.718.337
Oneri finanziari	(13.447.204)			(13.447.204)	(19.632.055)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	68.482.493			68.482.493	58.902.001
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(941.707)	(941.707)	(409.732)
Risultato prima delle imposte	136.560.549	2.472.937	(941.707)	138.091.779	130.107.286
Imposte sul reddito, correnti e differite	933.769	(29.675)		904.094	(2.159.596)
Risultato netto del periodo	137.494.318	2.443.262	(941.707)	138.995.873	127.947.690
 Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	 134.129.138	 2.443.262	 (941.707)	 135.630.692	 95.751.023
 Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	 3.365.181	 0	 0	 3.365.181	 32.196.667

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

Nella relazione 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.

Nel periodo TIP ha consuntivato circa 68,5 milioni come risultati delle partecipate collegate, circa 100 milioni di plusvalenza dall'operazione BE, 2,5 milioni circa di altre plusvalenze e circa 8,1 milioni di dividendi; i ricavi per attività di *advisory* sono stati di circa 1,8 milioni.

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

In settembre TIP ha finalizzato l'operazione di cessione delle proprie quote di BE S.p.A. al gruppo Engineering, operazione sulla quale è stata data ampia informativa. L'introito per TIP è stato di 131,6 milioni; TIP ne ha reinvestiti 27 in un veicolo societario nel quale sono presenti anche numerosi esponenti del *top management* di BE.

I proventi finanziari comprendono inoltre variazioni di *fair value* di strumenti derivati per 2,7 milioni, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per 1,2 milioni e interessi attivi da finanziamenti e depositi per circa 0,8 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* emesso per circa 8 milioni, ad altri interessi su finanziamenti per 2,6 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 31 dicembre 2022 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario emesso, ma senza considerare attività finanziarie non correnti e

ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 419,1 milioni, rispetto ai circa 380,8 milioni al 31 dicembre 2021. La variazione del periodo è riferibile agli impieghi di liquidità per finalizzare gli ulteriori investimenti in partecipazioni, la distribuzione di dividendi e gli acquisti di azioni proprie, al netto dell'incasso del provento della vendita di BE (netto del reinvestimento in Engineering) e di alcune obbligazioni. Nel seguito, più analiticamente, si illustrano le operazioni di maggior rilievo.

In febbraio TIP ha acquisito – mediante sottoscrizione di un aumento di capitale riservato – il 10% di Lio Factory, capogruppo di una piattaforma di investimenti alternativi (*real estate, special situation e deep tech*) guidati da un approccio *data driven*.

Sempre nel mese di febbraio StarTIP ha incrementato l'investimento in DV Holding (capogruppo di DoveVivo) ed ha ottenuto il rimborso del 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* della famiglia Landi, società 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 di competenza TIP.

A seguito di ulteriori acquisti sul mercato nel corso del 2022, la quota in OVS è salita al 28,44% e quella in Elica al 20,94%.

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 impianti e servizi ecosistemici ad aziende industriali ed a municipalità interessate ad aumentare e/o a rendere più efficiente la propria presenza nell'agribusiness e nell'economia circolare. Tale investimento è stato poi concretamente finalizzato nel mese di gennaio 2023.

Nel mese di maggio è stata esercitata l'opzione per l'acquisto di altre azioni ITH (*holding* di controllo di Sesa SpA) 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'acquisizione di una quota del 25,7% in Mulan, società 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.

Sempre nel mese di luglio è stato effettuato un ulteriore investimento in Bending Spoons principalmente allo scopo di evitare – in una società così interessante e promettente – di diluirsi.

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. Nell'ambito di tale accordo nel corso del 2022 è stato nominato un nuovo amministratore delegato e il nuovo investitore ha erogato un finanziamento a favore di Eataly.

Nel mese di novembre TIP, proseguendo nella politica di riassorbire progressivamente gli investimenti di terzi che hanno partecipato ai *club deal*, ha acquistato il residuo 49% della controllata TXR, che a sua volta detiene la partecipazione in Roche Bobois, per un corrispettivo di circa 50 milioni. TXR era stata costituita nel 2013 con lo scopo di effettuare l'operazione Roche Bobois.

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

Relativamente ai *buy-back* 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 nel 2022 sono state acquistate 2.596.307 azioni proprie con un investimento di circa 20,7 milioni.

I risultati del 2022, di tutto l'esercizio o intermedi, già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon S.p.A., Hugo Boss AG, Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A., Prysmian S.p.A. e Roche Bobois S.A. sono molto positivi e in ulteriore crescita rispetto all'anno *record* 2021.

Anche i dati dei primi nove mesi di OVS S.p.A. comunicati il 31 gennaio 2023 sono stati molto buoni, decisamente migliori rispetto all'analogo periodo del 2021 e pertanto anche i risultati dei dodici mesi al 31 gennaio 2023 si presume possano essere molto buoni.

Per Sesa S.p.A. i risultati novestrali al 31 gennaio 2023 si confermano ottimi, in forte crescita rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, superando i risultati *record* già registrati nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2022.

Anche le attività di altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno consuntivato risultati positivi nel 2022, superando spesso i dati consuntivati nel 2021, già in ripresa rispetto al 2020. Alpitour S.p.A. dopo primi mesi che ancora risentivano della crisi del turismo dovuta al Covid, sta prendendo una velocità di recupero di fatturato, ordini e redditività veramente impressionante. L'esercizio in corso dovrebbe far superare – anche in modo rilevante se non avverranno eventi al momento imprevedibili – la redditività del gruppo Alpitour negli anni *record*. Eataly S.p.A. ha incontrato delle difficoltà nel primo semestre mentre nella seconda parte dell'anno, anche a seguito dell'ingresso del

nuovo amministratore delegato, ha mostrato una buona ripresa dell'attività.

Elica, specie negli ultimi mesi del 2022, ha risentito del rallentamento della domanda sul mercato della casa nonché della crisi di alcuni grandi gruppi internazionali del settore.

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. Per il documento aggiornato relativo all'esercizio 2023 si rimanda al sito internet della Società (www.tipspa.it – sezione/[sostenibilità](http://www.tipspa.it)).

PARTECIPAZIONI – PRINCIPALI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2022

I dati finanziari nel seguito indicati si riferiscono, ove disponibili, alle relazioni annuali 2022 già approvate dai Consigli di Amministrazione delle partecipate prima della data odierna; in mancanza di tali dati si fa riferimento alle relazioni dei primi nove mesi del 2022 o a bilanci precedenti.

A) SOCIETÀ CONTROLLATE

Clubtre S.r.l. (già Clubtre S.p.A.)

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 100%

Clubtre S.r.l. detiene una partecipazione in Prysmian S.p.A. al 31 dicembre 2022 di circa l'1%.

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

Prysmian ha chiuso il 2022 con ricavi e redditività *record* superiori a tutte le aspettative. I ricavi consolidati sono stati pari a 16.067 milioni con una variazione organica del +14,4%, registrando *performance* positive in pressoché tutti i *business* e aree geografiche. L'Ebitda *adjusted* ha raggiunto i 1.488 milioni con l'incremento *record* del 52,5% sul 2021.

Nei giorni scorsi la quotazione del titolo Prysmian ha superato ogni *record* del passato.

StarTIP S.r.l.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 100%

Società controllata al 100% da TIP che detiene partecipazioni nei settori del digitale e dell'innovazione, tra cui: Alkemy S.p.A., Alimentiamoci S.r.l., Bending Spoons S.p.A., Buzzoole S.p.A., Centy S.r.l., Didimora S.r.l., Digital Magics S.p.A., Dv Holding S.p.A. (società che detiene una partecipazione di circa il 45% in DoveVivo S.p.A.), Heroes S.r.l. (società che detiene una partecipazione di oltre il 40% in Talent Garden S.p.A.), MyWoWo S.r.l., Talent Garden S.p.A. e Telesia S.p.A..

Nel corso del 2022 StarTip ha incrementato l'investimento in Bending Spoons e in DV Holding ed ha acquisito una partecipazione dell'8,5% in Didimora S.r.l., piattaforma digitale indipendente che vuole semplificare l'incontro tra domanda e offerta nel settore immobiliare.

TXR S.r.l (società che detiene il 34,67% di Roche Bobois S.A. *fully diluted*)

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 100,00%

Nel mese di novembre TIP ha acquistato il 49% di TXR per un corrispettivo di circa 50 milioni, diventandone socio unico. TXR detiene a sua volta il 34,67% (*fully diluted*) di Roche Bobois S.A., società quotata sul comparto B dell'Euronext di Parigi.

Il gruppo Roche Bobois vanta la più numerosa catena al mondo di negozi di arredamento di alto livello e *design*, con una rete – diretta e/o in *franchising* – composta da oltre 330 punti vendita (di cui circa 125 diretti) situati in zone commerciali di prestigio, con presenze nelle più importanti città dei principali paesi, tra Europa, Nord, Centro e Sud America, Africa, Asia e Medio Oriente.

Nel 2022 Roche Bobois ha raggiunto un nuovo *record* di fatturato aggregato a 652, 5 milioni, a fronte di un dato consolidato di 408,5 milioni, superiore al *target* annunciato di 385 milioni, in crescita del 22,3% rispetto al 2021 (+17,4% a parità di tassi di cambio).

La Società sta proseguendo la strategia di consolidamento mirato con l'acquisizione diretta di negozi in *franchising*, tra cui altri 3 negozi negli Stati Uniti (Houston, Dallas e Atlanta) e l'acquisizione di 13 negozi nel nord della Francia e in Bretagna, per continuare a rafforzare la propria rete di negozi regionali di proprietà del Gruppo. Il portafoglio ordini è in continua crescita, attestandosi a 170 milioni al 31 dicembre 2022 (+11 milioni rispetto al 31 dicembre 2021). Nelle scorse settimane il titolo ha raggiunto quotazioni *record* di sempre.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 20,00% senza considerare le azioni correlate a specifici investimenti.

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

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

Al 31 dicembre 2022 Asset Italia detiene, tramite Asset Italia 1 e Asset Italia 3, quote in:

Alpitour S.p.A.

TIP detiene 36,20% di azioni correlate all'investimento in Alpitour tramite Asset Italia 1. Asset Italia 1 detiene sia il 49,9% di Alpiholding S.r.l. che a sua volta detiene il 40,90% (43,14% su basi *fully diluted*) del capitale di Alpitour S.p.A., leggermente incrementatosi nel 2022, sia una partecipazione diretta in Alpitour S.p.A. del 35,18% (37,11% su basi *fully diluted*).

Alpitour S.p.A. ha la *leadership* assoluta nel settore turistico in Italia grazie al forte presidio nei

diversi settori (*tour operating off line e on line, aviation*, alberghiero, agenzie di viaggio ed *incoming*) che si è rafforzata grazie ai continui investimenti in strutture, aeromobili e IT, effettuati anche durante la pandemia. Il fatturato di Alpitour S.p.A., che aveva continuato ad essere impattato dalla pandemia fino ai primi mesi del 2022, a partire dal marzo 2022 ha ripreso vigore e da quel momento l'incremento è stato costante, con una crescita progressiva e significativa – sia in termini assoluti che relativi – degli ordini. La struttura finanziaria del gruppo è stata di recente ben consolidata.

In tale contesto Alpitour ha registrato, nell'esercizio chiuso al 31 ottobre 2022, ricavi consolidati quasi triplicati rispetto all'esercizio precedente da 598 milioni a 1.592 milioni, con un Ebitda, prima degli effetti dell'IFRS 16, tornato positivo di 40,9 milioni, rispetto ad un dato dell'esercizio precedente negativo per 53,2 milioni.

Per l'esercizio in corso, iniziato l'1 novembre 2022, sempre che non accadano eventi tali da condizionarne pesantemente l'attività, l'Ebitda dello scorso anno potrebbe essere più che raddoppiato, forse anche triplicato.

Limonta S.p.A.

Limonta è uno dei gruppi *leader* a livello europeo nell'alto di gamma del settore tessile altamente specializzato e dispone di una filiera completa, che si combina con le tecnologie di resinatura, spalmatura, coagulazione e stampa, con particolare focus sullo sviluppo di prodotti sostenibili. La coesistenza delle due "anime", produttive e tecnologiche, rende Limonta un unicum nel panorama competitivo internazionale dei tessuti uniti, jacquard e spalmati per abbigliamento, accessori e arredamento. L'azienda ha inoltre sviluppato capacità, *know how* ed una vasta gamma di lavorazioni e soluzioni tecniche innovative che, unite ad un consolidato orientamento alle tematiche ESG – in termini di rispetto e tutela dell'ambiente, iniziative sociali e per i dipendenti e gestione responsabile della catena di fornitura – le permettono di posizionarsi quale *partner* strategico di tutte le più grandi *maison* internazionali del lusso. L'ingresso di Asset Italia ha l'obiettivo di affiancare la proprietà ed il *management* nel percorso di crescita del gruppo – anche per linee esterne – affinché Limonta possa assumere il ruolo di aggregatore nel settore del tessile ad alto valore aggiunto in Italia, nell'ottica di "fare sistema" in un comparto ancora molto frammentato.

TIP detiene 51,77% di azioni correlate all'investimento in Limonta tramite Asset Italia 3. Asset Italia 3 S.r.l. detiene una quota del 25% del capitale di Limonta.

Il gruppo Limonta ha chiuso il 2022 con ricavi consolidati di 195,7 milioni, rispetto ai 173,9 del 2021, un Ebitda *adjusted* di circa 40,3 milioni, in linea con il dato *record* del 2021, con liquidità disponibili per circa 89 milioni.

Asset Italia detiene inoltre n. 59.676 azioni Amplifon S.p.A. i cui risultati, in quanto anche partecipata diretta, sono riportati nella sezione sulle partecipazioni in società quotate.

Beta Utensili S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP (diretta e indiretta) al 31 dicembre 2022: 48,99%

Beta Utensili è il *leader* italiano nel settore degli utensili di elevata qualità.

A seguito dell'ingresso del gruppo TIP nel capitale Beta Utensili ha progressivamente incrementato il proprio perimetro di attività, finalizzando numerose acquisizioni che stanno dando vita ad interessanti sinergie e che stanno posizionando il gruppo sempre più come un unicum sul territorio italiano e con una quota all'esportazione molto rilevante.

Beta Utensili ha chiuso il 2022 con un fatturato consolidato pari a 226 milioni, in crescita di circa il 10% rispetto al 2021, un Ebitda di 25,7 milioni rispetto ai 31 milioni del 2021 e una posizione finanziaria netta negativa di 74,5 milioni. Tali risultati hanno risentito, a livello di marginalità, in particolare nel secondo semestre, dell'indebolimento dell'euro e dei costi di materie prime, logistica ed energia.

Le prospettive per il 2023 appaiono al momento molto positive.

Clubitaly S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 43,35%

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

Come già riferito nel corso del 2022 Clubitaly 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. Nell'ambito di tale accordo nel corso del 2022 è stato nominato un nuovo amministratore delegato di Eataly e il nuovo investitore ha concesso un finanziamento alla stessa Eataly.

Eataly è attualmente presente in Italia, Francia, Germania, America, Canada, Inghilterra, Medio ed Estremo Oriente e sta attuando un significativo piano di nuove aperture in alcune delle principali città del mondo, sia attraverso punti vendita diretti che in *franchising*.

Dopo le difficoltà registrate nel 2020 a causa della pandemia e il recupero avvenuto nel 2021, nel 2022 i risultati preliminari indicano ricavi di circa 605 milioni (+30,2% rispetto al 2021) ed un Ebitda di circa 25 milioni (circa 14 milioni nel 2021). La posizione finanziaria netta è negativa per 117,9 milioni.

Elica S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 20,943%

Quotata all'Euronext Star Milan di Borsa Italiana S.p.A.

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

concepiti per migliorare il *welfare* delle persone e dell'ambiente.

I ricavi del 2022 sono ammontati a 548,6 milioni, in leggera crescita rispetto ai 541,3 milioni del 2021. L'Ebitda normalizzato si è attestato a 56,6 milioni, sostanzialmente in linea con il 2021. La posizione finanziaria netta (pre IFRS 16) è negativa per circa 30 milioni.

Gruppo IPG Holding S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 32,18%

Gruppo IPG Holding S.p.A. al 31 dicembre deteneva 27.301.799 azioni (pari al 25,08% del capitale, rappresentativo della quota di maggioranza relativa) di Interpump Group, *leader* mondiale nella produzione di pompe a pistoncini, prese di forza, distributori e sistemi idraulici.

I risultati del 2022 di Interpump Group sono stati, ancora una volta, estremamente positivi. Ha conseguito vendite nette per 2.078 milioni, in crescita del 29,5% rispetto al 2021, con un Ebitda di 492,3 milioni rispetto ai 379,8 milioni del 2021. La posizione finanziaria netta (pre IFRS 16) è negativa per circa 542 milioni.

Gruppo IPG Holding S.p.A. ha in essere un finanziamento di 100 milioni con scadenza nel mese di dicembre 2024.

Itaca Equity Holding S.p.A. / Itaca Equity S.r.l.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 29,32% in Itaca Equity Holding S.p.A. e 40% Itaca Equity S.r.l.

Itaca è operativa dal 2021 con una dotazione di 600 milioni di *soft commitment* (di cui 100 da parte di TIP), nel settore delle operazioni di *turnaround*, strategico, organizzativo o finanziario. La società, dopo aver analizzato numerosi *dossier*, ha raccolto nel primo semestre del 2022 dai soci le risorse finanziarie necessarie per l'investimento in Landi Renzo che è stato finalizzato nella seconda parte dell'anno, tra luglio e inizio settembre, tramite l'ingresso nella *holding* dalla famiglia Landi, che controlla il gruppo Landi Renzo. L'investimento complessivo di Itaca, di circa 36 milioni, di cui circa 9 milioni da parte TIP, è stato impiegato per sottoscrivere l'aumento di capitale di Landi Renzo S.p.A., società operante sia nei sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano fonti alternative che nei sistemi di compressione dei gas.

TIP detiene il 29,32% di Itaca Equity Holding S.p.A. e il 40% Itaca Equity S.r.l. nonché il 24,72% di azioni correlate all'investimento in Landi Renzo, finalizzato tramite Itaca Gas S.r.l. Itaca Gas S.r.l. detiene il 48,59% di GBD S.p.A. che a sua volta detiene il 59,927% di Landi Renzo S.p.A.

Landi Renzo S.p.A.

Landi Renzo, società quotata al segmento Euronext Star Milan, è uno dei gruppi *leader* a livello mondiale nei sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano fonti alternative e nei sistemi di compressione dei gas. L'ingresso di Itaca ha l'obiettivo di affiancare la famiglia Landi ed il *management* nel percorso di sviluppo strategico e di rafforzamento finanziario del gruppo.

Il gruppo Landi Renzo ha chiuso il 2022 con ricavi consolidati di 306,3 milioni, in forte crescita rispetto ai 242 milioni del 2021, un Ebitda di 11 milioni, in leggera flessione rispetto al 2021 ed

una posizione finanziaria netta negativa di circa 77,3 milioni.

ITH S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 21,09%

TIP detiene una partecipazione del 21,09% in ITH S.p.A., socio di maggioranza di Sesa S.p.A., società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana.

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

Sesa ha chiuso i primi nove mesi dell'esercizio 2022/23 (il bilancio annuale chiude al 30 aprile) con ricavi pari a 2.176,4 milioni, in crescita del 23,8%, con un Ebitda di 156 milioni, +25,2% sull'analogo periodo dell'esercizio precedente, proseguendo il proprio ottimo percorso di sviluppo. La società, che ha una posizione finanziaria netta positiva, continua anche nel percorso di ulteriori acquisizioni deciso contestualmente all'ingresso di TIP.

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 ulteriore crescita dei ricavi ed Ebitda

Overlord S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 41,35%

Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.) nel mese di maggio 2022 ha cessato di essere controllata da TIP accogliendo nel capitale sociale alcuni ex soci e *key managers* di BE S.p.A. Al 31 dicembre 2022 Overlord detiene una partecipazione del 4,44% in Centurion Newco S.p.A., società controllante del gruppo Engineering.

Il gruppo Engineering/BE è uno dei principali operatori europei nel settore dei servizi professionali informatici.

Il gruppo BE ha comunque chiuso il 2022 con un incremento dei ricavi del 13,2% a 266 milioni e con un Ebitda *adjusted* in crescita del 13,6% a 42,2 milioni.

OVS S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 28,442%

Quotata all'Euronext Milan di Borsa Italiana S.p.A.

OVS S.p.A. ha chiuso i primi nove mesi (il bilancio annuale chiude al 31 gennaio) con un'ulteriore significativa crescita delle vendite nette, che hanno raggiunto al 31 ottobre 2022 i 1.086,8 milioni, incrementate dell'11% rispetto al periodo analogo del 2021. La crescita ha riguardato tutti i *brand* e i canali di vendita. Il forte andamento delle vendite dei primi nove mesi è proseguito nel quarto trimestre, comprensivo del Natale e del periodo più importante dei saldi invernali, con ricavi netti

consolidati per circa 420 milioni, in crescita dell'11% rispetto al quarto trimestre 2021/22. Complessivamente le vendite nette consolidate dei dodici mesi superano pertanto 1,5 miliardi, in aumento dell'11% rispetto al 2021/22. Questo risultato ha contribuito a generare un *free cash flow* dei dodici mesi superiore a 60 milioni, ante la distribuzione di dividendi e l'acquisto di azioni proprie e, conseguentemente, un grado di *leverage* al 31 gennaio 2023 ipotizzabile attorno ad 1. L'Ebitda rettificato dei primi nove mesi è stato di 124,1 milioni, in crescita di circa 20 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2021/22, con un Ebitda *margin* rettificato che raggiunge l'11,4% (rispetto al 10,7% del 2021), grazie al miglioramento significativo delle vendite, alla riduzione dei *mark-down* e alle azioni sul versante dei costi. 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.

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

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 20%

TIP detiene una quota del 20% in Sant'Agata S.p.A., che controlla il 100% del gruppo Chiorino.

Il gruppo Chiorino è uno dei *leader* mondiali nel settore dei nastri di trasporto per applicazioni industriali.

Nel 2022 il Gruppo Chiorino ha conseguito ricavi consolidati pari a 168,5 milioni, in aumento del 17,8% rispetto al 2021 grazie ad una crescita dei volumi di vendita, all'aumento dei listini e a tassi di cambi favorevoli. L'Ebitda *adjusted* nel 2022 è stato di circa 43 milioni (25,5% sui ricavi), la posizione di cassa è attiva per 12,5 milioni ed il portafoglio ordini molto robusto.

Le attività finalizzate alla quotazione in borsa delle azioni della Chiorino S.p.A., avviate nei primi mesi del 2022, sono state poi sospese in considerazione sia dell'andamento dei mercati finanziari sia della decisione dei soci di voler adeguatamente valorizzare la società. Le prospettive 2023 appaiono al momento ulteriormente positive.

ALTRE SOCIETÀ COLLEGATE

TIP detiene inoltre:

- una partecipazione del 29,97% in Gatti & Co. GmbH, *boutique* finanziaria con sede a Francoforte (Germania) attiva prevalentemente in operazioni di M&A *cross border* tra Germania e Italia;
- una partecipazione del 30,00% in Palazzari & Turries Ltd, *boutique* finanziaria con sede a Hong Kong che assiste da anni numerose aziende italiane nelle operazioni di insediamento, di *joint - venture* e di finanza straordinaria in Cina, basandosi sulle competenze accumulate in Cina ed Hong Kong dalla società.

C) ALTRE IMPRESE

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA

Amplifon S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 3,262%, inclusa la quota tramite Asset Italia

Quotata all'Euronext Star Milan di Borsa Italiana S.p.A.

Il gruppo Amplifon è il leader mondiale nella distribuzione ed applicazione personalizzata di apparecchi acustici, con oltre 9.300 punti vendita.

Ha chiuso il 2022 con una buona crescita dei ricavi, profittabilità e *cash flow*. I ricavi consolidati sono stati pari a 2.119 milioni, in crescita dell'8,8% rispetto al 2021. L'Ebitda ricorrente è stato pari a 525 milioni, in crescita dell'8,8% rispetto al 2021, con un'incidenza del 24,8% sui ricavi. L'indebitamento finanziario netto (ante IFRS 16) è pari a 830 milioni di euro, rispetto agli 871 milioni di euro al 31 dicembre 2021, dopo investimenti netti per M&A per 85 milioni, distribuzioni di dividendi per 58 milioni e acquisti di azioni proprie per 53 milioni.

Alkemy S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 7,106%

Quotata all'Euronext Growth Milan

Alkemy supporta il *top management* di aziende di medie e medio-grandi dimensioni nei processi di trasformazione digitale attraverso l'ideazione, la pianificazione e l'attivazione di soluzioni innovative e progetti funzionali allo sviluppo e al rinnovamento dei *business* in chiave digitale.

Nei primi nove mesi del 2022 i ricavi sono cresciuti a 74,7 milioni (+20,7%) e l'Ebitda *adjusted* è stato di 7,9 milioni, quasi raddoppiato rispetto all'analogo periodo del 2021.

I dati di chiusura del bilancio 2022 non sono al momento disponibili.

Digital Magics S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 20,81%

Quotata all'Euronext Growth Milan

Digital Magics S.p.A. è il principale incubatore e *accelerator* italiano di *start-up* innovative – digitali e non – e conta oggi circa 100 partecipazioni attive, segnando un più 18% rispetto al 2021, che a sua volta aveva avuto un incremento del 15% sull'esercizio precedente. Digital Magics S.p.A. progetta e sviluppa anche programmi di *Open Innovation* per supportare le imprese italiane nell'innovazione di processi, servizi e prodotti, creando un ponte strategico con le *start-up* digitali.

Nel 2022 Digital Magics ha continuato a seguire il proprio modello di investimento, basato sui Programmi di Accelerazione ed in linea con lo sviluppo proposto dal Piano Industriale 2021-2025, che punta ad espandere il portafoglio di partecipazioni a più di 200 *start-up*, con un *target* di valore a oltre 100 milioni entro il 2025 (al netto delle *exit* e dei *write-off* pianificati). Il 2022 ha visto il completamento di 3 programmi di accelerazione e l'avvio di altri 6, risultato coerente con l'obiettivo di far decollare tra i 20 e i 25 programmi nel corso del periodo di piano.

I dati di chiusura del bilancio 2022 non sono al momento disponibili.

Hugo Boss AG

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 1,53%
Quotata al Frankfurt Stock Exchange

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

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

Hugo Boss ha chiuso il 2022 in forte crescita con ricavi che hanno raggiunto la cifra record di 3.651 milioni, in crescita del 31% (+27% a cambi costanti) rispetto al 2021. L'Ebit preliminare è stato di 335 milioni, cresciuto del 47% rispetto al 2021. L'esecuzione del piano di rilancio definito dal nuovo *management* prosegue generando ottimi risultati e confermando il *trend* di crescita già manifestatosi nel 2021. Grazie a tali risultati anche il titolo ha iniziato ad essere di nuovo apprezzato dal mercato tornando a superare i 60 euro per azione e ciò malgrado manovre di fatto speculative di un rilevante azionista.

Moncler S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 0,75%
Quotata all'Euronext Milan di Borsa Italiana S.p.A.

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

Il 2022 presenta una forte crescita dei ricavi, +27%, che raggiungono i 2,6 miliardi, includendo il consolidamento di Stone Island, dopo un 2020 impattato dalla pandemia e un 2021 in cui si era già manifestata una crescita del 42%. L'incremento dei ricavi è stato ottenuto grazie ad una crescita del 19% dei ricavi del marchio Moncler e all'inclusione nel consolidato dei ricavi di Stone Island, anch'essi in crescita. L'Ebit è stato di 774,5 milioni, +28% rispetto ai 603,1 milioni del 2021. La liquidità al 31 dicembre 2022 era pari a 818,2 milioni (pre IFRS 16), aumentata di quasi 90 milioni, dopo il pagamento di 161 milioni di dividendi, 48,4 milioni di riacquisto di azioni proprie e 124,1 milioni di imposta sostitutiva per il riallineamento del valore fiscale del marchio Stone Island.

Le prospettive per il 2023 appaiono al momento incoraggianti.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ NON QUOTATE IN BORSA

Azimut Benetti S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 12,07%

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

Dopo la significativa ripresa del 2021 anche nel 2022 la domanda per il mercato della nautica di

lusso ha registrato un'ulteriore forte espansione che si è tradotta in un miglioramento dei risultati economici ed in una conferma di un robusto portafoglio ordini su un orizzonte pluriennale.

In questo contesto la società ha chiuso l'ultimo bilancio, al 31 agosto 2022, registrando un valore della produzione di oltre 1 miliardo di euro, in crescita del 22,8% rispetto all'esercizio precedente, ed un Ebitda di oltre 100 milioni di euro. Le liquidità disponibili al 31 agosto 2022 erano di oltre 300 milioni.

Le prospettive per l'anno in corso restano molto positive in quanto continuano ad essere supportate da un portafoglio ordini cospicuo.

Vianova S.p.A. (già Welcome Italia S.p.A.)

Percentuale di partecipazione TIP al 31 dicembre 2022: 17,04%

Vianova è un primario operatore italiano che offre innovative soluzioni integrate di servizi di telecomunicazione (rete fissa e mobile) e di Collaboration (*mail, hosting, meeting, conference, desk, fax, centrex, drive, cloud, wifi call* e altri) destinate alle medie e piccole aziende. Gestisce inoltre due *data center*, ospitati all'interno delle sedi aziendali a diretto contatto con i *network operation center*.

I risultati di Vianova per l'esercizio 2022 indicano ricavi e proventi consolidati di circa 75 milioni, in crescita del 11,3% sul 2021 ed un Ebitda di circa 20 milioni, in crescita del 13% rispetto al 2021. Le disponibilità finanziarie nette *adjusted* al 31 dicembre erano di circa 24,3 milioni.

Anche nel 2022 è proseguita la crescita di Vianova, che beneficia della strategicità riconosciuta ai servizi di network e ICT e della sempre crescente domanda di connettività, telecomunicazioni e servizi correlati, che si è manifestata a seguito della pandemia e che prosegue. Le prospettive per l'anno 2023 sono di ulteriore crescita.

D) ALTRE PARTECIPAZIONI E STRUMENTI FINANZIARI

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

Nel corso del 2022 la gestione della liquidità ha comportato anche la cessione di azioni quotate che, data la natura temporanea dell'investimento, al momento dell'acquisizione nel 2021 erano state classificate come attività a breve termine.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio alla nota n.36 delle note esplicative al bilancio consolidato e alla nota n.34 delle note esplicative al bilancio separato.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2022

Nel mese di gennaio è stata finalizzata, tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale, l'acquisizione di una quota del 28,5% di Simbiosi S.r.l., la capogruppo di alcune società,

originariamente riconducibili a Neoruralehub S.r.l., che sviluppano tecnologie, soluzioni e brevetti impiegabili in molte applicazioni finalizzate al risparmio di risorse naturali (aria, acqua, materiali e suolo) ed energetiche. Simbiosi controlla 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.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, investimenti e disinvestimenti di minore entità, oltre alla consueta gestione attiva della liquidità.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Quello che mesi fa appariva come uno dei periodi di maggiore incertezza da decenni sembra si stia stabilizzando. Gli effetti economici ed industriali della guerra sembra possano essere se non superati adeguatamente gestiti, almeno dalle imprese leader, più forti, come quelle in portafoglio di TIP. Gli effetti negativi dell'esplosione dei costi energetici, delle materie prime e della logistica stanno rientrando in modo più veloce e violento di quanto si potesse immaginare. Le stesse banche centrali sembrano aver finalmente capito che la tipologia di inflazione in corso non potrà essere ridimensionata solo con manovre eminentemente monetarie sui tassi di interesse e tutto ciò sta restituendo serenità agli operatori economici, ai mercati azionari e, più in generale, alla gente comune. Non è che tutto ora sia dipinto di rosa, viste anche le recenti crisi di alcune istituzioni finanziarie in USA, però il fatto stesso che l'inverno in Europa sia stato superato in condizioni migliori di quanto quasi tutti preconizzavano solo pochi mesi fa, deve far riflettere. E ciò sia per il continuo, perdurante, assurdo, pessimismo di opinionisti, media, economisti ed ovviamente uomini politici sempre intenti a spaventare e a drammatizzare, in quanto persone quasi sempre avulse dalle realtà delle imprese e dei mercati, senza un'adeguata conoscenza dei meccanismi di recupero che l'economia mondiale continua a dimostrare di saper dare.

TIP cerca di non farsi condizionare da così tante superficialità e incompetenze, conscia soprattutto di aver un “parco aziende” eccezionale, ormai provato anche dal COVID e dalla guerra, per cui prosegue nelle sue politiche di investimento e disinvestimento, con l'entusiasmo e la determinazione di sempre. E se anche i tassi, come probabile, resteranno a livelli ben più alti degli anni precedenti, si ritiene che nessuna delle principali partecipazioni ne potrà soffrire in modo particolare. Anzi, come successo in altri periodi in qualche modo assimilabili, molte di loro si rafforzeranno e faranno di TIP un gruppo ancora più forte strategicamente, redditizio, ben patrimonializzato e sempre più promettente.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Con riferimento ai principali rischi e incertezze relativi al gruppo si rinvia alla nota n. 33 delle note esplicative al bilancio consolidato.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2022 erano n. 17.264.908 pari al 9,364% del capitale sociale. Alla data del 15 marzo 2023 le azioni proprie in portafoglio sono n. 17.187.757, rappresentative del 9,322% del capitale.

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

Signori Azionisti,

vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio 2022 di Tamburi Investment Partners S.p.A. così come presentato da cui risulta un utile di esercizio pari a euro 189.273.318.

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

- alle azioni ordinarie in circolazione (*), un dividendo di euro 0,130 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data di stacco del dividendo al 19 giugno 2023 e con messa in pagamento il 21 giugno 2023;
- il residuo a utili portati a nuovo.

(*) Al netto delle n. 17.187.757 azioni proprie detenute dalla Società o di quel diverso numero di azioni detenute dalla Società al momento dello stacco del dividendo.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 15 marzo 2023

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	2022	di cui parti correlate	2021	di cui parti correlate	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.776.122	1.408.620	6.242.702	2.441.076	4
Altri ricavi	92.196		109.558		
Totale ricavi	1.868.318		6.352.260		
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.792.518)	73.368	(4.817.214)	83.657	5
Costi del personale	(30.492.044)		(48.661.186)		6
Ammortamenti e svalutazioni	(366.445)		(345.125)		
Risultato operativo	(31.782.689)		(47.471.265)		
Proventi finanziari	113.307.949		24.058.932		7
Oneri finanziari	(13.447.204)		(19.632.055)		7
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	68.482.493		58.902.003		8
Risultato prima delle imposte	136.560.549		15.857.615		
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	933.769		9.324.619		9
Risultato del periodo	137.494.318		25.182.234		
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	134.129.138		22.615.237		
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	3.365.181		2.566.997		
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,80		0,13		26
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,80		0,13		26
Numero di azioni in circolazione	167.114.393		168.260.700		

(1) Il conto economico al 31 dicembre 2022 (come quello al 31 dicembre 2021) è redatto secondo gli IFRS e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari transitate direttamente a patrimonio netto, pari a 2,5 milioni di euro. Nella relazione sulla gestione (pag.6) 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 139 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	2022	2021	Nota
Risultato del periodo	137.494.318	25.182.234	26
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6.446.479	6.830.012	14
Utile (perdita) non realizzata	6.465.190	6.874.586	
Effetto fiscale	(18.711)	(44.574)	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	(7.238.691)	(2.336.536)	19
Utile (perdita) non realizzata	(7.379.446)	(2.853.583)	
Effetto fiscale	140.755	517.047	
Componenti reddituale senza rigiro a CE			
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	(125.314.709)	249.165.002	13
Utile (perdita)	(126.819.965)	251.867.773	
Effetto fiscale	1.505.256	(2.702.771)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(9.128.374)	158.298	14
Utile (perdita)	(9.236.432)	158.300	
Effetto fiscale	108.058	(2)	
Altre componenti	58.305	(9.575)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(135.176.990)	253.807.201	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	(2.317.328)	278.989.435	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(1.228.327)	279.532.295	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	3.545.655	(542.860)	

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 dicembre 2022	di cui con parti correlate	31 dicembre 2021	di cui con parti correlate	Nota
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	178.874		156.335		10
Diritti d'uso	2.008.394		2.304.592		11
Avviamento	9.806.574		9.806.574		12
Altre attività immateriali	29.214		7.675		12
Partecipazioni valutate a FVOCI	717.540.969		832.259.524		13
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	882.678.639		812.911.586		14
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.852.912		8.521.350		15
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0		2.571.382		
Crediti tributari	322.472		528.485		22
Totale attività non correnti	1.616.418.048		1.669.067.503		
Attività correnti					
Crediti commerciali	507.872	391.844	779.572	408.693	16
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	3.983.043		0		17
Strumenti derivati	1.566.000		7.062.360		18
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	35.718.950		68.255.854		19
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.417.394		4.211.460		20
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.210.259		3.030.321		21
Crediti tributari	16.201		1.172.143		22
Altre attività correnti	200.213		213.902		
Totale attività correnti	56.619.932		84.725.612		
Totale attività	1.673.037.980		1.753.793.115		
Patrimonio netto					
Capitale sociale	95.877.237		95.877.237		24
Riserve	510.729.655		667.118.188		25
Utili (perdite) portati a nuovo	429.691.101		434.175.588		25
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	134.129.137		22.615.237		26
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.170.427.130		1.219.786.250		
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	0		39.335.772		
Totale patrimonio netto	1.170.427.130		1.259.122.022		
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	389.073		410.631		27
Strumenti derivati	0		5.161.953		28
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.741.139		2.021.852		11
Debiti finanziari	410.641.285		403.160.511		29
Passività per imposte differite	1.670.788		4.398.600		23
Totale passività non correnti	414.442.285		415.153.547		
Passività correnti					
Debiti commerciali	698.118	40.600	504.139	41.683	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	321.574		321.574		11
Passività finanziarie correnti	60.190.127		52.696.535		30
Strumenti derivati	2.346.368		0		28
Debiti tributari	707.853		2.464.670		31
Altre passività	23.904.525		23.530.628		32
Totale passività correnti	88.168.565		79.517.546		
Totale passività	502.610.850		494.671.093		
Totale patrimonio netto e passività	1.673.037.980		1.753.793.115		

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

(in euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 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				251.993.043								251.993.043	(2.828.041)		249.165.002
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				158.298	6.733.871							6.892.169	96.141		6.988.310
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(1.958.579)							(1.958.579)	(377.957)		(2.336.536)
Benefici ai dipendenti							(9.575)					(9.575)			(9.575)
Utile (perdita) del periodo											22.615.237	22.615.237		2.566.997	25.182.234
Totale conto economico complessivo				252.151.342	4.775.292		(9.575)				22.615.237	279.532.295	(3.109.857)	2.566.997	278.989.435
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				(73.252.473)						73.252.473		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(3.996.667)					(3.996.667)	441.571		(3.555.096)
Variazioni di altre riserve							5					5			5
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 Stock Option							11.451.926					11.451.926			11.451.926
Assegnazione Units relative a performance shares							3.528.991					3.528.991			3.528.991
Esercizio stock options							(326.792)					(343.888)			(343.888)
Acquisto azioni proprie						(17.202.151)						(17.202.151)			(17.202.151)
Vendita azioni proprie		2.851.000				12.083.830	(11.368.500)					3.566.330			3.566.330
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

	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				(125.314.709)								(125.314.709)			(125.314.709)
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				(9.128.374)	6.266.005							(2.862.369)	180.474		(2.681.895)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(7.238.691)							(7.238.691)			(7.238.691)
Benefici ai dipendenti							58.305					58.305			58.305
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				(134.443.083)	(972.686)		58.305					(135.357.464)	180.474		(135.176.990)
Utile (perdita) del periodo											134.129.137	134.129.137		3.365.181	137.494.318
Totale conto economico complessivo				(134.443.083)	(972.686)						134.129.137	(1.228.327)	180.474	3.365.181	2.317.328
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							(2.028.652)					(2.028.652)	9.784		(2.018.868)
Variazioni di altre riserve												1			1
Distribuzione di dividendi										(18.493.596)		(18.493.596)	(1.685.600)		(20.179.196)
Allocazione a riserva legale della capogruppo												0			0
Destinazione utile 2021										22.615.237	(22.615.237)	0	2.566.997	(2.566.997)	0
Variazione area di consolidamento										(11.049.389)		(11.049.389)	(37.840.430)	(3.365.181)	(52.255.000)
Assegnazione <i>Stock Option</i>												0			0
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							4.124.231					0			4.124.231
Esercizio <i>Units relative a performance shares</i>						(20.683.388)						0			0
Acquisto azioni proprie						8.965.827	(5.446.612)					(20.683.388)			(20.683.388)
Assegnazione azioni proprie per esercizio unit relative a performance share		(3.519.215)										0			0
Al 31 dicembre 2022 consolidato	95.877.237	268.686.336	19.175.447	334.480.596	(727.087)	(108.353.530)	(7.108.606)	(483.655)	5.060.152	429.691.101	134.129.137	1.170.427.130	0	(0)	1.170.427.130

Rendiconto finanziario consolidato

Gruppo Tamburi Investment Partners

euro/migliaia	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
A.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</u>	(44.167)	(66.928)
B.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Risultato del periodo	137.494	25.182
Ammortamenti	70	49
Quote di risultato partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(68.482)	(58.902)
Proventi e oneri finanziari	(101.886)	1.850
Variazione "benefici verso dipendenti"	37	39
Oneri per <i>performance shares e stock options</i>	4.124	14.981
Interessi su finanziamenti e prestito obbligazionario	9.742	9.075
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	(968)	(12.169)
	(19.868)	(19.895)
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	272	670
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	14	379
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	1.362	895
Diminuzione/(aumento) crediti finanziari, att. fin FVTPL e der.	2.786	(8.254)
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	25.157	108.750
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	194	(24)
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	(1.757)	2.352
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	394	14.159
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	8.557	99.031
C.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u>		
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
Investimenti	(114)	(100)
Immobilizzazioni finanziarie		
Investimenti (*)	(131.094)	(331.177)
Disinvestimenti	165.480	353.882
Flusso monetario da (per) attività di investimento	34.272	22.604

(*) Nel 2021 la voce investimenti comprendeva circa 102 milioni relativi all'acquisizione del controllo di TIPO e Betaclub e circa 55,9 milioni relativi all'acquisto di quote di minoranza della controllata Clubtre. Le attività di finanziamento ed investimento non comprendono effetti significativi generati da flussi non monetari.

euro/migliaia	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
D.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
Finanziamenti		
Nuovi finanziamenti	12.141	119.626
Rimborso finanziamenti	(4.907)	(164.966)
Interessi pagati su finanziamenti e prestito obbligazionario	(9.092)	(8.391)
Capitale		
Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	0	0
Pagamento dividendi	(20.179)	(31.162)
Variazione per acquisto/vendita azioni proprie	(20.683)	(17.202)
Esercizio SOP	0	3.222
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(42.721)	(98.873)
E.- <u>FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO</u>	108	22.763
F.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI</u>	(44.059)	(44.167)
Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:		
Disponibilità liquide	10.210	3.030
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(54.269)	(47.197)
Disponibilità monetarie nette finali	(44.059)	(44.167)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 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.

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2023 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed in conformità ai criteri di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards e gli International Accounting Standards (nel seguito “IFRS”, “IAS” o principi contabili internazionali) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e adottati dalla Commissione della Comunità Europea con regolamento numero 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n° 1606/2002 del Parlamento Europeo.

Il bilancio consolidato, in accordo con lo IAS 1, è costituito dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative ed è corredato dalla relazione sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali, ad eccezione del rendiconto finanziario redatto in migliaia di euro.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto di gestione consolidato non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, ad eccezione di quelli adottati a partire dall’1 gennaio 2022, descritti nel relativo paragrafo, la cui applicazione non ha comportato effetti significativi.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario consolidati dell'esercizio 2021 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2021.

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

La redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 richiede la formulazione di valutazioni, stime ed ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Tali stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie. Tuttavia va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi risultati qui rappresentati. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per i rischi su crediti, valutazioni a *fair value* di strumenti finanziari, test di *impairment*, benefici a dipendenti, imposte.

Nuovi principi contabili

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi dal 1° gennaio 2022

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

- Il 28 maggio 2020 l'International Accounting Standards Board ("IASB") ha emanato l'emendamento allo standard IFRS 16 "Leases: Covid-19- Related Rent Concessions" per facilitare i locatori nella contabilizzazione degli incentivi relativi alle locazioni (ad esempio sospensione dei canoni d'affitto o riduzione temporanea degli stessi) derivanti dalla pandemia da Covid-19. L'emendamento esenta i locatari dal valutare se gli incentivi concessi a seguito della pandemia da COVID-19 siano modifiche al contratto e consente ai medesimi soggetti di contabilizzare tali incentivi come se non fossero modifiche, pertanto immediatamente a conto economico. L'emendamento si applica solo agli incentivi che si verificano come conseguenza diretta della pandemia da COVID-19 e solo se la modifica comporta pagamenti sostanzialmente uguali o inferiori rispetto ai pagamenti previsti prima della modifica e se non vi è alcuna modifica rilevante relativa ad altri termini e condizioni contrattuali. L'emendamento, esteso di un ulteriore anno, prevede che qualsiasi riduzione dei pagamenti di locazione incide solo sui pagamenti entro il 30 giugno 2022.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati: - Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3. - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico. - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di

un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto). - Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First Time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti significativi diretti su TIP.

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi successivi al 1° gennaio 2023 e non ancora adottati dal gruppo

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 17 – Insurance Contracts** che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*. L'obiettivo del nuovo principio è quello di fornire un quadro unico principle-based per garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentino fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti da tutti i tipi di contratti assicurativi emessi. Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato *Premium Allocation Approach* (“PAA”). Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2023 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.
- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024.
- Lo IASB ha pubblicato in data 12 febbraio 2021 un Amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements” and IFRS Practice Statement 2 “Disclosure of Accounting policies” al fine di supportare le società nella scelta di quali principi contabili comunicare nel proprio bilancio. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa l'applicazione anticipata.
- Lo IASB ha pubblicato in data 12 febbraio 2021 l'Amendments to IAS 8 “Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates” che introduce una nuova definizione di stima contabile e chiarisce la distinzione tra cambiamenti nelle stime contabili, cambiamenti nei principi contabili ed errori. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa l'applicazione anticipata.
- Lo IASB ha pubblicato in data 7 maggio 2021 un Amendments to “IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction” che richiede alle società di riconoscere imposte differite attive e passive su particolari transazioni che, al momento dell'iniziale iscrizione, danno origine a differenze temporanee equivalenti (imponibili e deducibili) – un esempio sono le transazioni relative a contratti di leasing. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa

l'applicazione anticipata.

- A settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo standard “IFRS 16: Leases”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire e meglio disciplinare la contabilizzazione del “Sale e leaseback”, ossia le casistiche che prevedono la vendita e la successiva locazione di un asset. L'emendamento prevede impatti soprattutto in caso di transazioni i cui *lease payments* sono variabili e non dipendono da indici o tassi.

Gli eventuali impatti sul bilancio consolidato del Gruppo derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione. Al riguardo si precisa che, sulla base di una preliminare ricognizione delle potenziali fattispecie, non si prevedono impatti significativi diretti su TIP.

Criteri e procedure di consolidamento

Area di consolidamento

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

Al 31 dicembre 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, Carma Consulting S.r.l. società che fa capo a Carlo Achermann ed inoltre partecipano anche 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	100.000	100,00%

Nel mese di novembre 2022 TIP ha acquisito le quote del socio di minoranza di TXR, rappresentative di un'ulteriore partecipazione del 49%, con un investimento aggiuntivo di circa 50 milioni. A seguito di tale operazione TIP è divenuta azionista unico di TXR. L'acquisizione della quota detenuta dalle minoranze ha comportato la riduzione del patrimonio netto attribuibile alle minoranze per 41,2 milioni e del patrimonio netto complessivo consolidato di 52,3 milioni.

Procedure di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate avviene sulla base delle rispettive situazioni contabili

opportunamente rettificate per renderle omogenee con i principi contabili adottati dalla capogruppo.

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

Le fusioni tra società del gruppo che non comportano acquisizione o perdita del controllo sono registrata in continuità di valori nell'ambito del bilancio consolidato.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella redazione della relazione consolidata al 31 dicembre 2022 sono riportati di seguito.

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. Qualora parti significative di tali immobilizzazioni materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

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

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

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

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

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

AVVIAMENTO

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

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

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

ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

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

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

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

LEASING

Un contratto di *leasing* attribuisce ad un'entità il diritto di utilizzare un *asset* per un determinato periodo di tempo in cambio di un corrispettivo. Per il locatario a livello contabile non vi è distinzione tra *leasing* finanziario e *leasing* operativo, ad entrambi si applica un unico modello contabile di rilevazione del *leasing*. Secondo tale modello la società riconosce nella propria situazione

patrimoniale - finanziaria separatamente un'attività, rappresentativa del relativo diritto d'uso, ed una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto, per tutti i *leasing* con durata superiore ai dodici mesi il cui valore non possa essere considerato non rilevante mentre nel conto economico rileva l'ammortamento dell'attività riconosciuta e separatamente gli interessi sul debito iscritto. Le riduzioni dei canoni connesse al Covid-19 sono contabilizzate, senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di *lease modification* dell'IFRS 16, direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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

Le partecipazioni in società collegate sono contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto e rilevate inizialmente al costo. Le partecipazioni comprendono l'avviamento identificato al momento dell'acquisizione, al netto delle eventuali perdite di valore cumulate. In presenza di eventuali obiettive evidenze di perdita di valore la recuperabilità del valore di iscrizione è verificata confrontando il valore contabile con il relativo valore recuperabile rilevando l'eventuale differenza nel conto economico. Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza degli utili o delle perdite delle partecipate rilevate secondo il metodo del patrimonio netto, al netto delle rettifiche necessarie per allineare i principi contabili e per eliminare i margini infragruppo non realizzati, a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole o il controllo congiunto fino alla data in cui detta influenza o controllo cessano. Le rettifiche necessarie per l'eliminazione dei margini infragruppo non realizzati sono contabilizzate nella voce "quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto". Quando la quota delle perdite di pertinenza di una partecipazione contabilizzata con il metodo del patrimonio netto eccede il valore contabile di detta partecipata, si azzerla la partecipazione e si cessa di rilevare la quota delle ulteriori perdite, tranne nei casi in cui si siano contratte obbligazioni legali o implicite oppure siano stati effettuati dei pagamenti per conto della partecipata.

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

PARTECIPAZIONI VALUTATE A FVOCI

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

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

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

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

CREDITI FINANZIARI VALUTATI AL COSTO AMMORTIZZATO

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

ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE A FVTPL

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

Gli investimenti in *equity* aventi finalità di impiego temporaneo di liquidità sono valutati a *fair value* con le relative variazioni di valore imputate a conto economico.

STRUMENTI DERIVATI

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

ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI VALUTATE A FVOCI

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

Sono valutate a FVOCI contabilizzando a riserva di patrimonio netto le variazioni di *fair value* dei titoli fino alla data di dismissione contabilizzando a conto economico gli interessi attivi e le eventuali svalutazioni. Al momento dell'eventuale vendita totale o parziale l'utile/perdita cumulata nella riserva da valutazione viene riversata, in tutto o in parte, a conto economico.

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

CREDITI COMMERCIALI

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

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

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

DEBITI COMMERCIALI E FINANZIARI

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

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

BENEFICI PER I DIPENDENTI E COSTI DEL PERSONALE

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

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

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

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

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

AZIONI PROPRIE

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

RICAVI

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

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

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

PROVENTI ED ONERI DERIVANTI DALLA CESSIONE DI TITOLI

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

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

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

DIVIDENDI

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

IMPOSTE SUL REDDITO

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

(3) Modalità di presentazione

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

- prospetto di conto economico e prospetto di conto economico complessivo: lo IAS 1 richiede alternativamente una classificazione delle voci basata sulla natura o sulla destinazione delle stesse. Il gruppo ha deciso di utilizzare lo schema delle voci classificate per natura;
- prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria: secondo lo IAS 1, le attività e passività devono essere classificate in correnti e non correnti o, in alternativa, secondo l'ordine di liquidità. Il gruppo ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti;
- prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, predisposto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 1;
- rendiconto finanziario: secondo lo IAS 7 il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e finanziaria, sulla base del metodo indiretto.

(4) Informativa di settore

TIP è un gruppo industriale diversificato ed indipendente. L'attività svolta dal *top management* a 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 bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 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	2022	2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.776.122	6.242.702
Totale	1.776.122	6.242.702

L'andamento dei ricavi è stato molto condizionato dalla minore focalizzazione sull'*advisory* e dalla tempistica di maturazione delle *success fee* sulle operazioni portate a termine.

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	2022	2021
1. Servizi	1.986.602	4.031.665
2. Altri oneri	805.916	785.549
Totale	2.792.518	4.817.214

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali e a consulenze professionali e legali. Comprendono 144.585 euro di oneri per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti del Collegio Sindacale e dell'Organo di Vigilanza per complessivi 86.102 euro. L'importo dei costi per servizi del periodo precedente era dovuto principalmente alle commissioni riconosciute in relazione alla cessione di azioni Prysmian.

Gli altri oneri comprendono principalmente imposte sulle transazioni finanziarie, I.V.A. indetraibile e imposte di bollo.

(6) Costi del personale

La voce comprende:

euro	2022	2021
Salari e stipendi	2.971.557	3.881.371
Oneri sociali	535.357	561.699
Compensi agli amministratori	26.903.588	44.143.553
Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	81.542	74.563
Totale	30.492.044	48.661.186

Il costo del personale nelle voci "Salari e stipendi" e "Compensi agli amministratori" comprende 4.124.231 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*. Il costo del personale nel 2021 comprendeva anche oneri per l'assegnazione di *stock option*.

I compensi variabili degli amministratori esecutivi sono commisurati, come sempre, alle performance pro forma della società.

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

Al 31 dicembre 2022 il numero di dipendenti di TIP è il seguente:

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Impiegati	7	7
Quadri	2	1
Dirigenti	4	4
Totale	13	12

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	2022	2021
1. Proventi da partecipazioni	108.315.229	9.785.922
2. Proventi diversi	4.992.720	14.273.010
Totale proventi finanziari	113.307.949	24.058.932
3. Interessi e altri oneri finanziari	(13.447.204)	(19.632.055)
Totale oneri finanziari	(13.447.204)	(19.632.055)

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	2022	2021
Plusvalenze da vendite partecipazioni	100.192.115	0
Dividendi	8.123.114	9.785.922
Totale	108.315.229	9.785.922

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

Al 31 dicembre 2022 i proventi da partecipazioni si riferiscono ai dividendi 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	1.259.708
Totale	8.123.114

(7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 2.683.506, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 1.168.788, interessi attivi da finanziamento e interessi bancari per euro 515.437, plusvalenze da investimenti in azioni quotate disponibili per la vendita per euro 203.570 nonché differenze cambio attive per euro 61.019.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Interessi su prestiti obbligazionari	7.974.443	7.726.747
Altro	5.472.761	11.905.308
Totale	13.447.204	19.632.055

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 2.609.289, minusvalenze su obbligazioni per euro 1.413.382, 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 68,5 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 dedotto il risultato di Alpitour S.p.A.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla nota 14 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” e all’allegato 3.

(9) Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Imposte correnti	34.216	2.417.729
Imposte anticipate	(1.202.779)	(1.013.271)
Imposte differite	234.794	(10.729.077)
Totale	(933.769)	(9.324.619)

Imposte differite riconosciute direttamente a patrimonio netto

La società ha riconosciuto direttamente a patrimonio netto una variazione positiva pari a 2.271.592 prevalentemente relativa alla riduzione di imposte differite riferite al *fair value* delle partecipazioni valutate a OCI.

(10) Immobili, impianti e macchinari

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce:

euro	Altre attività
Valore netto al 31 dicembre 2020	95.690
Incrementi	99.964
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(39.319)
Valore netto al 31 dicembre 2021	156.335
Incrementi	82.605
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(60.066)
Valore netto al 31 dicembre 2022	178.874

L'incremento della voce "Altre attività" si riferisce principalmente ad acquisti di macchine elettroniche, telefoni cellulari e autovetture.

(11) Diritti d'uso

euro	Diritti d'uso
Valore netto al 31 dicembre 2020	2.600.791
Incrementi	0
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(296.199)
Valore netto al 31 dicembre 2021	2.304.592
Incrementi	0
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(296.198)
Valore netto al 31 dicembre 2022	2.008.394

In applicazione dell'IFRS 16, a fronte dei diritti d'uso, relativi a contratti di affitto di uffici, sono iscritte passività finanziarie correnti per *leasing* per euro 321.574 e passività finanziarie non correnti per *leasing* per euro 1.741.139. I canoni di affitto che, in applicazione dell'IFRS 16, non sono stati rilevati a conto economico nell'anno, sono stati pari a euro 300.057.

(12) Avviamento ed altre attività immateriali

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

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

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

- previsione dei flussi finanziari perpetui normalizzati dell'attività di *advisory*;
- valore terminale basato su una "perpetuità" del 2%;
- tasso di attualizzazione corrispondente al costo del capitale ("*ke unlevered*") pari al 9,23%.

La verifica ha confermato che il valore ad esso attribuito è congruo e recuperabile.

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

euro	Diritti di brevetto e di utilizzo delle opere dell'ingegno	Altre	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2020	5.770	11.513	17.283
Incrementi	0	0	0
Decrementi	0	0	0
Ammortamenti	(5.770)	(3.838)	(9.608)
Valore netto al 31 dicembre 2021	0	7.675	7.675
Incrementi	0	31.720	13.720
Decrementi	0	0	0
Ammortamenti	0	(10.181)	(10.181)
Valore netto al 31 dicembre 2022	0	29.214	29.214

(13) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Partecipazioni in società quotate	486.249.695	676.035.492
Partecipazioni in società non quotate	231.291.275	156.224.031
Totale	717.540.969	832.259.524

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

Il Gruppo TIP detiene al 31 dicembre 2022 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 le partecipate stesse 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.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti diretti ed indiretti del conflitto in Ucraina sono stati presi in considerazione quale indicatore di *impairment*. Le valutazioni delle società non quotate sono state elaborate considerando la realizzazione di scenari alternativi, sempre come suggerito dalle recenti raccomandazioni ESMA in materia di valutazioni per i bilanci annuali.

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

Metodologia	Società quotate (% sul totale)	Società non quotate (% sul totale)
Prezzi quotati su mercati attivi (livello 1)	100%	0,00%
Modelli valutativi basati su input di mercato (Livello 2)	0,0%	30,82%
Altre tecniche di valutazione (livello 3)	0,0%	61,32%
Costo di acquisizione	0,0%	7,86%
Totale	100,0%	100,00%

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

Le principali variazioni del periodo sono costituite da incrementi per circa 55 milioni, da quote di risultato per circa 68,5 milioni, commentati nella nota 8 e da quote di variazioni delle riserve delle società collegate negative per circa 4,7 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 la totalità del capitale di 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 1,5 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 17,5 milioni a dividendi percepiti.

In linea con le raccomandazioni ESMA la diffusione della pandemia e gli effetti diretti ed indiretti

del conflitto in Ucraina sono stati presi in considerazione anche quale indicatore di potenziale *impairment* dei *goodwill* incorporati nelle valutazioni col metodo del patrimonio netto delle società collegate e delle loro partecipate. Anche in questo caso sono state elaborate analisi considerando la realizzazione di scenari alternativi, sempre come suggerito dalle recenti raccomandazioni ESMA in materia di valutazioni per i bilanci infrannuali. Il risultato degli *impairment test* effettuati non ha individuato la necessità di svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

(15) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato non correnti

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.852.912	8.521.350
Totale	3.852.912	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 1.599.123 sottoscritti tramite la controllata StarTIP; tali strumenti maturano un interesse annuo pari al 6%. Comprendono inoltre euro 1.170.00 relativi al finanziamento erogato alla partecipata Cila 1 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 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 nel 2023 i finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A.

16) Crediti commerciali

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Crediti verso clienti (al lordo del f.do svalutazione)	680.681	947.381
Fondo svalutazione crediti	(172.809)	(167.809)
Totale	507.872	779.572
Crediti verso clienti oltre i 12 mesi	0	0
Totale oltre 12 mesi	0	0

L'andamento dei crediti commerciali è strettamente legato alla tempistica di maturazione dei ricavi.

(17) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato correnti

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.983.043	0
Totale	3.983.043	0

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono, per 3.710.401 euro, a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., precedentemente classificati tra le attività non correnti.

(18) Strumenti derivati

La voce strumenti derivati è relativa a strumenti ETF Short acquistati per far fronte agli ingenti investimenti in portafoglio. Al 31 dicembre 2021 la voce comprendeva anche opzioni per l'acquisto di azioni di ITH S.p.A. esercitate nel corso del primo semestre 2022.

(19) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	35.718.950	68.255.854
Totale	35.718.950	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 circa 20 milioni, sono soggetti a pegno a garanzia di un finanziamento.

(20) Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.417.394	4.211.460
Totale	4.417.394	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 e al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A.

(21) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Depositi bancari	10.204.318	3.026.071
Denaro e valori in cassa	5.941	4.250
Totale	10.210.259	3.030.321

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022 che si confronta con la posizione finanziaria netta dell'esercizio precedente.

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
A Disponibilità liquide	10.210.259	3.030.321
B Mezzi equivalenti e disponibilità liquide		0
C Altre attività finanziarie correnti	45.685.387	79.529.674
D Liquidità (A+B+C)	55.895.646	82.559.995
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	58.285.978	53.621.106
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.572.091	4.558.956
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	62.858.069	58.180.062
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	6.962.423	(24.379.933)
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	113.523.950	119.024.959
J Strumenti di debito	298.858.473	286.157.404
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	412.382.424	405.182.363
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	419.344.847	380.802.430

La variazione del periodo è riferibile agli impieghi di liquidità per finalizzare gli investimenti in

partecipazioni, la distribuzione di dividendi e acquisti di azioni proprie, al netto dell'incasso del provento della vendita di BE (netto del reinvestimento in Overlord) e di obbligazioni.

(in migliaia di Euro)	dic-21	Flusso Monetario	Flussi non monetari				dic-22
			Variazione Area Consolidamento	Differenze cambio	Variazione da IFRs 16	Altre variazioni	
Indebitamento finanziario non corrente	405.182.363	12.701.069	0	0	(280.713)	(5.220.295)	412.382.424
Indebitamento finanziario corrente	58.180.062	9.748.305	0	0	0	(5.070.298)	62.858.069
Passività nette derivanti da attività finanziamento	463.362.425	22.449.374	0	0	(280.713)	(10.290.593)	475.240.493
Liquidità	3.030.321	7.179.938	0	0	0	0	10.210.259
Altre attività finanziarie correnti	79.529.674	-27.576.168	0	0	0	(6.268.119)	45.685.387
Indebitamento finanziario netto	380.802.430	42.845.604	0	0	(280.713)	(4.022.474)	419.344.847

(22) Crediti tributari

La voce è così composta:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Entro 12 mesi	16.201	1.172.143
Oltre i 12 mesi	322.472	528.485

I crediti tributari correnti comprendono principalmente ritenute fiscali a titolo di acconto oltre al credito IVA derivante dalla liquidazione di dicembre 2022. La componente non corrente si riferisce principalmente a ritenute e pagamenti erariali richiesti a rimborso.

(23) Attività e passività per imposte anticipate e differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021:

euro	Attività		Passività		Netto	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Altre attività immateriali		15				15
Partecipazioni valutate FVOCI e part. valutate con il metodo del PN			(9.407.271)	(10.441.134)	(9.407.271)	(10.441.134)
Altre attività/passività	7.745.452	6.511.315	(8.969)	(468.796)	7.736.483	6.042.519
Totale	7.745.452	6.511.330	(9.416.240)	(10.909.930)	(1.670.788)	(4.398.600)

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

euro	31 dicembre 2021	Movimenti a conto economico	Movimenti a patrimonio netto	31 dicembre 2022
Altre attività immateriali	15	(15)		
Partecipazioni valutate FVOCI e part. valutate con il metodo del PN	(10.441.134)	(725.965)	1.759.828	(9.407.271)
Altre attività/passività	6.042.519	1.693.964		7.736.483
Totale	(4.398.600)	967.984	1.759.828	(1.670.788)

(24) 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 pari a euro 95.877.236,52, rappresentato da n. 184.379.301 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2022 erano n. 17.264.908 pari al 9,364% del capitale sociale. Le azioni in circolazione al 31 dicembre 2022 erano quindi n. 167.114.393.

n. azioni proprie al 31 dicembre 2021	n. azioni acquisite nel 2022	n. azioni cedute nel 2022	n. azioni proprie al 31 dicembre 2022
16.118.601	2.596.307	1.450.000	17.264.908

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

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 dicembre 2022.

(25) Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta ad euro 268.686.336 e si è ridotta per l'assegnazione di azioni ad amministratori e dipendenti a seguito dell'esercizio di una parte delle Unit per *performance share* già citata in precedenza.

Riserva legale

Ammonta ad euro 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 334.480.596. Si riferisce alle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* al netto dell'effetto delle relative imposte differite. Dalla riserva sono stati riclassificati agli utili portati a nuovo gli importi riferiti a proventi e alle plusvalenze realizzate su partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

euro	Valore a bilancio 31.12.2021	Variazione	Rigiri a utili a nuovo	Variazione area di consolidamento	Valore a bilancio 31.12.2022
Capogruppo e consolidate	478.857.398	(126.819.965)	(2.472.937)		349.564.496
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.053.288)	(9.236.432)			(10.289.720)
Effetto fiscale	(6.437.170)	1.613.314	29.675		(4.794.180)
Totale	471.366.941	(134.443.083)	(2.443.261)	0	334.480.596

Riserva OCI con rigiro a conto economico

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 727.087. 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 108.353.530. Si tratta di una riserva indisponibile.

Altre riserve

Sono negative e ammontano ad euro 7.108.606. 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*.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2021.

Avanzo di fusione

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

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 429.691.101 e sono diminuiti, rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto della variazione di consolidamento della partecipata TXR e dell'erogazione dei dividendi, al netto dell'allocatione dell'utile dell'esercizio 2021 e della riclassifica dalla riserva OCI senza rigiro a conto economico degli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che non sono transitati a conto economico.

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

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

euro	Patrimonio netto al 1 gennaio 2022	Risultato 2022	Altre variazioni	Patrimonio netto al 31 dicembre 2022
Patrimonio netto della capogruppo da bilancio separato	973.920.596	189.273.318	(176.124.579)	987.069.335
Elisioni sul bilancio separato	(83.507.804)	(122.253.673)	52.225.621	(153.535.856)
Valori di carico e rettifiche di valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	196.054.847	68.482.493	(4.891.021)	259.646.319
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio (determinati in base a principi omogenei) delle imprese consolidate	257.480.407	(1.373.001)	(2.472.657)	253.634.750
Elisione valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate	(124.161.797)		(52.225.621)	(176.387.418)
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante da bilancio consolidato	1.219.786.250	134.129.137	(183.488.257)	1.170.427.130

(26) Risultato del periodo

Risultato base per azione

Al 31 dicembre 2022 l'utile base per azione è pari a euro 0,80.

Risultato diluito per azione

Al 31 dicembre 2022 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,80. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio diviso per il numero delle azioni ordinarie in circolazione al 31 dicembre 2022, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio del piano di *stock option* e di *performance share*.

(27) Trattamento di fine rapporto

Al 31 dicembre 2022 il saldo della voce che si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro, con la passività aggiornata su base attuariale, è:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Valore iniziale	410.631	362.039
Accantonamento dell'esercizio	74.477	72.692
Oneri/(proventi) finanziari	3.177	1.308
Perdite/(utili) attuariali	(58.305)	9.575
Versamenti a fondi pensione e utilizzi	(40.907)	(34.983)
Totale	389.073	410.631

(28) Strumenti finanziari derivati

Si riferiscono ad opzioni di acquisto a beneficio di terzi di quote di partecipazione di società collegate esercitabili nel 2023, al 31 dicembre 2021 classificate non correnti. Sono valutate al loro *fair value* imputando le variazioni di valore a conto economico.

(29) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 410.641.285 si riferiscono:

- per 298.858.473 al Prestito Obbligazionario TIP 2019-2024 collocato nel mese di dicembre 2019, del valore nominale di 300.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 5 dicembre 2019 e data scadenza 5 dicembre 2024, è stato emesso con uno sconto rispetto al nominale ed offre cedole annuali ad un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,5%. Il prestito è stato

iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'emissione del prestito e dei riacquisti di obbligazioni effettuate dalla società;

- per euro 99.705.150 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di euro 100.000.000, rimborsabile in varie *tranche* a partire dal 31 dicembre 2024 fino al 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.

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.

(30) Passività finanziarie correnti

I debiti finanziari pari ad euro 60.190.127 si riferiscono:

- per euro 54.344.225 a debiti verso banche riferiti principalmente all'utilizzo dei fidi del conto corrente;
- 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 precedenti soci di TIPO 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.
- per euro 522.912 relativi agli interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024.

(31) Debiti tributari

La voce risulta così composta:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
IVA	0	188.730
IRES	0	2.192.072
IRAP	33.928	1.106
Ritenute e altri debiti tributari	673924	82.762
Totale	707.852	2.464.670

(32) Altre passività

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Debiti verso amministratori e dipendenti	22.701.503	22.217.993
Debiti verso enti previdenziali	276.050	275.464
Altri	926.972	1.037.171
Totale	23.904.525	23.530.628

La voce debiti verso gli amministratori e dipendenti comprende la quota variabile del compenso degli amministratori calcolata sui risultati pro-forma del periodo e i bonus per i dipendenti.

(33) Rischi e incertezze

L'esposizione diretta del Gruppo e delle sue principali partecipate verso Russia e Ucraina non è significativa mentre le società partecipate risultano, in misura diversa, esposte agli effetti indiretti del conflitto quali l'incremento del prezzo delle materie prime e dell'energia, l'incremento dei tassi di interesse e del tasso di inflazione, le difficoltà di approvvigionamento e la ridotta propensione ai consumi. Al momento le società partecipate hanno saputo affrontare tale scenario contenendo gli effetti negativi e il risultato degli *impairment test* effettuati sulle partecipate non ha individuato svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

Rischio connesso ai cambiamenti climatici

Considerando le indicazioni ESMA in merito alla potenziale importanza degli aspetti legati ai cambiamenti climatici e alla transizione energetica sulle attività economiche e le correlate evoluzioni del contesto normativo a livello comunitario, il gruppo TIP ha valutato i potenziali impatti diretti sull'attività della capogruppo e delle società consolidate ritenendo di non essere particolarmente esposto direttamente ma di dover ovviamente considerare tali aspetti nell'ambito della propria attività di investimento. Le società partecipate hanno a loro volta avviato le prime valutazioni rispetto ai potenziali rischi, fisici e transizionali, derivanti dai cambiamenti climatici. Le prime valutazioni non evidenziano particolari criticità, sul breve termine. Tuttavia, tali aspetti saranno oggetto di ulteriore approfondimento nei prossimi mesi, con particolare riferimento ai rischi transizionali, anche alla luce delle recenti evoluzioni dello scenario internazionale.

Gestione del rischio finanziario

Per la natura delle sue attività il Gruppo è esposto a diversi tipi di rischio finanziario; in particolare al rischio di variazione del valore di mercato delle partecipazioni e, marginalmente, al rischio di tasso d'interesse. Di seguito si illustrano le politiche adottate dal Gruppo per la gestione del rischio finanziario.

Rischio di tasso di interesse

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

Rischio di variazione di valore delle partecipazioni

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

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

Relativamente alle società non quotate, i rischi connessi:

- (a) alla valutazione di tali partecipazioni, in considerazione di: (i) assenza in tali società di sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per queste ultime; (ii) difficoltà di effettuare verifiche indipendenti nelle società e, quindi, valutare la completezza e l'accuratezza delle informazioni da esse fornite;

(b) alla possibilità di influire sulla gestione di tali partecipazioni e di favorirne la crescita, presupposto dell'investimento, basata sui rapporti del Gruppo con il *management* e l'azionariato e quindi soggetta alla verifica e all'evoluzione di tali rapporti;

(c) alla liquidabilità di tali partecipazioni, non negoziabili su un mercato regolamentato; non sono stati coperti attraverso specifici strumenti derivati in quanto non disponibili. Il Gruppo cerca di minimizzare il rischio – pur nell'ambito di un'attività di *merchant banking* e pertanto per definizione a rischio – attraverso un'attenta analisi della società e del settore di riferimento al momento dell'ingresso nel capitale, nonché attraverso un attento monitoraggio delle evoluzioni delle attività delle società partecipate anche successivamente all'ingresso nel capitale.

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra gli effetti determinati sul patrimonio netto e da un'ipotetica variazione del fair value degli strumenti detenuti al 31 dicembre 2022 del +/- 5%, confrontata a fini comparativi con i corrispondenti valori del 2021.

<i>Sensitivity analysis</i>	31 dicembre 2022			31 dicembre 2021		
migliaia di euro	-5,00%	Base	5,00%	-5,00%	Base	5,00%
Partecipazioni in società quotate	461.937	486.250	510.562	642.234	676.035	709.837
Partecipazioni in società non quotate	219.727	231.291	242.856	148.413	156.224	164.035
Partecipazioni valutate a FVOCI	681.664	717.541	753.418	790.647	832.260	873.872
Effetti sul patrimonio netto	(35.877)		35.877	(41.613)		41.613

Rischio di credito

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

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

Rischio di liquidità

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

Al 31 dicembre 2022 il gruppo aveva in essere linee di credito ritenute adeguate per garantire le esigenze finanziarie del gruppo.

Gestione del capitale

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

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

Gerarchia del *fair value* secondo l'IFRS 13

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

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

In ottemperanza alle analisi richieste dall'IFRS 13, si riportano di seguito le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio al 31 dicembre 2022 con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a *fair value*, dell'esposizione a variazioni del *fair value* (conto economico o patrimonio netto), specificando inoltre il livello di gerarchia di *fair value* attribuito.

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

Tipologia di strumento (Valori espressi in euro migliaia)	Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari								<i>fair value</i> al 31.12.2022	
	<i>fair value</i>					Costo amm.to	Partecip. valutate al costo	Valore di bilancio al 31.12.2022		
	con variazione di <i>fair value</i> iscritta a:		Totale <i>fair value</i>	Gerarchia del <i>fair value</i>						
	conto economico	patrimonio Netto		1	2					3
Partecipazioni valutate a FVOCI		717.541	717.541						717.541	717.541
- Società quotate		486.250	486.250	486.250					486.250	486.250
- Società non quotate		231.291	231.291		71.288	141.820		18.184	231.110	231.110
Attività finanziarie valutate a FVOCI		35.719	35.719	35.719					35.719	35.719
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	1						7.836		7.836	7.836
Attività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)	5.983		5.983	3.419			2.565		5.983	5.983
Crediti commerciali							508			508
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1						10.210		10.210	10.210
Debiti finanziari non correnti (inc. leasing)	2						412.382		412.382	412.382
Debiti commerciali	1						698		698	698
Passività finanziarie correnti (inc. leasing)	2						60.512		60.512	60.512
Passività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)	2.346		2.346			2.346			2.346	2.346

Note

1. Per tali poste non è stato calcolato il *fair value* in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso.
2. La posta include un prestito obbligazionario quotato, per il quale è stato determinato il valore di *fair value* al 31 dicembre 2022.

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

Le tabelle che seguono indicano gli strumenti finanziari della capogruppo TIP direttamente o indirettamente posseduti alla fine del periodo, anche tramite società fiduciarie, comunicati alla Società dai membri del Consiglio di Amministrazione e del collegio sindacale. La tabella indica, inoltre, gli strumenti finanziari acquistati, venduti ed effettivamente posseduti dai soggetti sopra indicati nel corso del 2022.

Membri Consiglio di Amministrazione					
Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2021	n. azioni acquistate nel 2022	n. azioni vendute nel 2022	n. azioni detenute al 31 dicembre 2022
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	14.325.331	500.000		14.825.331
Alessandra Gritti ⁽²⁾	VP e AD	2.687.293	260.000	(30.000)	2.917.293
Cesare d'Amico ⁽³⁾	Vice Presidente	21.050.000	860.000		21.910.000
Claudio Berretti	Amm. e DG	2.871.000	275.221		3.146.221
Isabella Ercole	Amministratore	0			0
Giuseppe Ferrero ⁽⁴⁾	Amministratore	3.179.635			3.179.635
Manuela Mezzetti	Amministratore	0			0
Daniela Palestra	Amministratore	0			0
Paul Schapira	Amministratore	10.000	15.000		25.000
Sergio Marullo di Condojanni	Amministratore	0			0

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

(2) Con riferimento alle 30.000 azioni riportate nella colonna "Vendite", le stesse fanno riferimento ad una donazione.

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

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

I membri del Collegio Sindacale non detengono azioni della Società.

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

La tabella che segue indica la somma dei compensi monetari, espressi in euro, destinati ai componenti degli organi sociali nel corso dell'esercizio 2022.

Carica in TIP	Compenso lordo 31 dicembre 2022
Amministratori	26.903.588
Sindaci	72.800

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza è di euro 8.320.

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

(36) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2022	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2021
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	1.004.100	1.004.100
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	254.100	254.100
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	4.100	300.310
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	4.100
Asset Italia 3 S.r.l.	Ricavi	4.100	886.227
Asset Italia 3 S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	513
BE S.p.A.	Ricavi	60.000	100.491
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	34.100	34.100
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	34.100	34.100
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	30.000	30.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	30.000	30.000
Itaca Equity S.r.l.	Ricavi	34.262	34.041
Itaca Equity S.r.l.	Crediti commerciali	7.762	7.541
Itaca Equity S.r.l.	Finanziamento soci	710.000	550.000
Itaca Equity Holding S.p.A.	Ricavi	10.217	10.018
Itaca Equity Holding S.p.A.	Crediti commerciali	10.217	10.018
Itaca Gas S.r.l.	Ricavi	4.222	-
Itaca Gas S.r.l.	Crediti commerciali	4.222	-
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi	224.870	38.754
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	6.870	35.078
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	10.676.034	10.492.842
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	10.098.303	9.946.701
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi (servizi resi)	3.128	3.036
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	3.128	3.036

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

(37) Eventi successivi

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

(38) Corporate Governance

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

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 15 marzo 2023

ALLEGATI

Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e degli organi amministrativi delegati ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti Alessandra Gritti, in qualità di Amministratore Delegato e Claudio Berretti, in qualità di Dirigente Preposto di Tamburi Investment Partners S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione nel corso del periodo cui si riferisce il bilancio consolidato

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 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, 15 marzo 2023

Allegato 1 – Elenco delle partecipazioni possedute

Denominazione	sede		capitale sociale	quote o numero azioni	importo del patrimonio netto	quota o numero azioni possedute	% possesso	quota spett. patr. netto	valore attribuito in bilancio
Imprese collegate									
Asset Italia S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	4.600.831	100.000.000	327.845.849	20.000.000	20,00	65.569.170	108.494.336
Beta Utensili S.p.A. (2)	Sovico via volta, 18	euro	1.000.000	97.187.054	156.351.091	47.615.854	48,99	76.602.700	116.934.576
Clubitaly S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	6.164.300	6.164.300	129.071.784	2.672.166	43,35	55.951.403	41.926.327
Elica S.p.A. (2)	Fabiano Ancona Via Ermanno Casoli, 2	euro	12.664.560	63.322.800	94.701.623	13.261.405	20,94	19.832.929	47.173.291
Gatti & Co. GmbH (2)	Frankfurt am Main Bockenheimer Landstr. 51-53	euro	35.700	35.700	433.328	10.700	29,97	129.877	294.735
Gruppo IPG Holding S.p.A. (2)	Milano via Appiani, 12	euro	161.219	226.070	143.079.366	72.739	32,18	46.036.405	136.450.674
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	Milano Viale Lunigiana 24	euro	7.012.830	6.650.000	42.839.588	1.950.000	29,32	12.561.984	10.550.802
Itaca Equity S.r.l. (1)	Milano Viale Lunigiana 24	euro	125.000	125.000	1.267.495	50.000	40,00	506.998	466.718
ITH S.p.A. (5)	Empoli Via del Pino 1	euro	346.956	346.956	49.486.642	73.184	21,09	10.438.299	73.932.886
Overlord S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	963.500	65.300.000	65.270.647	27.000.000	41,35	26.987.863	26.981.705
OVS S.p.A. (4)	Mestre Venezia Via Terraglio 17	euro	290.923.470	290.923.470	884.459.661	82.744.373	28,44	251.557.773	176.463.951
Palazzari & Turries Limited (3)	Hong Kong 88 Queen's Road	euro	300.000	300.000	706.626	90.000	30,00	211.988	378.366
Roche Bobois S.A. (2)	Parigi 18 Rue De Lyon	euro	49 560 615	10.001.003	81.089.042	3.440.145	34,40	27.893.009	84.558.656
Sant'Agata S.p.A. (2)	Biella Via Sant'Agata,9	euro	100.000	1.000	23.422.457	200	20,00	4.684.491	58.071.616

(1) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2022.

(2) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2021.

(3) Capitale sociale in dollari di Hong Kong. Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2021. Si segnala che l'importo del patrimonio netto è stato convertito ad un tasso EUR/HKD pari a 0,1132 (relativo al 31.12.2021).

(4) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.1.2022.

(5) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 30.4.2022.

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

Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2022				incrementi		decrementi			rigiri di fair value per realizzi	variazioni a CE	Valore al 31/12/2022
	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			
Società non quotate												
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	43.610.000		82.600.000			37.500.000					120.100.000
Bending Spoons S.p.A.	8.455.680	4.370.193		12.825.873	164.823		8.204.283					21.194.979
Buzzoole Plc.	5.392.122	(2.574.454)		2.817.668					(288.313)			2.529.355
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	11.073							12.888.874
Lio Factory Scsp				0	10.012.688							10.012.688
Mulan Holding S.r.l.				0	7.050.752							7.050.752
Talent Garden S.p.A.	5.502.592	799.085		6.301.677								6.301.677
Vianova S.p.A. (già Welcome Italia S.p.A.)	10.867.774	10.132.225		21.000.000			4.400.000					25.400.000
Altre società non quotate	927.941	(133.402)	(100.000)	694.539	906.200		193.623	(80.332)				1.714.032
Totale società non quotate	83.668.108	72.655.922	(100.000)	156.224.031	20.726.158	0	54.709.730	(80.332)	(288.313)	0	0	231.291.275
Società quotate	n. azioni											
Alkemy S.p.A.	404.000	4.747.074	4.423.726	9.170.800					(4.718.720)			4.452.080
Amplifon S.p.A.	7.384.697	60.713.803	289.690.069	350.403.872					(144.961.601)			205.442.271
Digital Magics S.p.A.	2.289.555	12.132.968	(3.570.033)	8.562.935					(1.030.300)			7.532.635
Ferrari N.V.	22.500	3.617.109	1.501.641	5.118.750					(614.250)			4.504.500
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			712.800					58.492.800
Moncler S.p.A.	2.050.000	32.102.928	99.138.072	131.241.000					(29.766.000)			101.475.000
Prysmian S.p.A.	2.369.183	45.715.189	32.728.460	78.443.649			3.672.234					82.115.883
Basicnet S.p.A.	2.940.713	9.187.407	1.984.843	11.172.250	5.608.313				(1.165.377)			15.615.186
Altre società quotate		19.475.520	(1.174.818)	(9.175.865)	9.124.837	1.980.000		(2.744.193)	(1.623.408)	(240.474)	122.577	6.619.339
Totale società quotate	279.028.293	406.183.065	(9.175.865)	676.035.493	7.588.313	0	4.385.034	(13.782.373)	(185.626.414)	(2.472.937)	122.577	486.249.695
Totale partecipazioni	362.696.401	478.838.987	(9.275.865)	832.259.524	28.314.471	0	59.094.764	(13.862.705)	(185.914.726)	(2.472.937)	122.577	717.540.969

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

in euro	Valore di bilancio		Acquisti/ riclassifiche	Proventi da partecipazioni	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva FVOCI senza rigiro	incrementi (decrementi) riserva OCI con rigiro	incrementi (decrementi) altre riserve	Riduzione riserva FVOCI senza rigiro per realizzi	Incremento riserva utili a nuovo per realizzi	(decrementi) o restituzioni o riclassifiche	Valore di bilancio
	al 31.12.2020											al 31.12.2021
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
Elica 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
Roche 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		Acquisti/ riclassifiche	Proventi da partecipazioni	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva FVOCI senza rigiro	incrementi (decrementi) riserva OCI con rigiro	incrementi (decrementi) altre riserve	Riduzione riserva FVOCI senza rigiro per realizzi	Incremento riserva utili a nuovo per realizzi	(decrementi) o (restituzioni)	Valore di bilancio
	al 31.12.2021											al 31.12.2022
Asset Italia S.p.A.	107.768.399				(4.018.699)	(231.601)	4.976.238					108.494.337
Be Think, Solve, Execute S.p.A. (1)	30.063.250				1.294.787			176.215			(31.534.252)	0
Beta Utensili S.p.A.	113.858.867				7.517.026		(1.008.215)				(3.433.103)	116.934.575
Clubitaly S.r.l.	51.022.328				(91.169)	(9.004.832)					0	41.926.327
Elica S.p.A.	42.659.254	1.508.173			3.328.555		993.763	(530.633)			(785.820)	47.173.291
Gruppo IPG Holding S.r.l.	112.820.170				24.641.056		1.582.158	(665.127)			(1.927.584)	136.450.673
Itaca Equity Holding S.p.A.	2.691.056	8.968.900			(543.495)		(562.531)	(3.129)			0	10.550.801
Itaca Equity S.r.l.	803.365				(78.880)		(257.695)	(72)			0	466.717
ITH	62.046.554	5.318.968			8.838.390		98.701	(1.667.162)			(702.566)	73.932.885
Overlord S.p.A.	0	26.998.994			(17.289)						0	26.981.705
OVS S.p.A.	153.691.798	12.256.320			12.456.323		358.025	1.011.260			(3.309.775)	176.463.951
Roche Bobois S.A.	80.685.694				10.841.824		347.132	(435.703)			(6.880.290)	84.558.656
Sant'Agata S.p.A.	54.161.016				4.280.800		38.800	71.000			(480.000)	58.071.616
Altre collegate	639.835				33.265							673.101
Totale	812.911.586	55.051.355		0	68.482.493	(9.236.432)	6.566.376	(2.043.351)	0	0	(49.053.389)	882.678.639

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



Relazione della società di revisione indipendente

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

Agli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Tamburi Investment Partners (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2022, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

Elementi alla base del giudizio

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

Aspetti chiave della revisione contabile

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Fellissent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



Aspetti chiave	Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto <i>Nota 14 del bilancio consolidato "Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto"</i> Il valore delle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta a Euro 882,7 milioni al 31 dicembre 2022 e rappresenta il 52,7% del totale attività. In accordo con i principi contabili di riferimento, le partecipazioni in società collegate sono inizialmente rilevate al costo e, successivamente alla prima iscrizione, valutate secondo il metodo del patrimonio netto. In presenza di indicazioni di riduzione di valore, le partecipazioni in società collegate vengono sottoposte ad <i>impairment test</i>. Abbiamo considerato la valutazione delle partecipazioni in società collegate un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato del Gruppo in considerazione della significatività dei valori in esame, della presenza di stime rilevanti e della complessità degli accordi contrattuali che regolano tali investimenti.	Le attività di revisione hanno previsto, tra le altre, le seguenti procedure: • la comprensione e la valutazione dell'efficacia del sistema di controllo interno, con particolare riferimento alle procedure seguite dalla direzione per la classificazione e la valutazione degli investimenti in società collegate; • l'analisi dei contratti relativi ai principali investimenti e, in particolare, gli accordi in essere con gli altri soci che partecipano al medesimo investimento, al fine di verificare la corretta qualificazione degli stessi e la conseguente appropriatezza del metodo di valutazione adottato; • l'esame della documentazione contabile (bilanci, situazioni contabili e <i>reporting package</i>) delle società collegate alla data di riferimento della valutazione, al fine di verificare la coerenza della valutazione con il metodo del patrimonio netto; • l'esame della metodologia utilizzata per la valorizzazione delle partecipazioni di collegamento il cui attivo patrimoniale è principalmente costituito da investimenti in partecipazioni di minoranza, valutati al <i>fair value</i>. Le verifiche sono state effettuate attraverso incontri e approfondimenti con la direzione e hanno previsto, tra l'altro, la comprensione dei modelli di valutazione adottati, la discussione delle principali assunzioni utilizzate e la valutazione della loro ragionevolezza nonché la verifica dell'accuratezza matematica dei modelli di calcolo; le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC; • la verifica di eventuali indicatori di <i>impairment</i> legati ai singoli investimenti;



	la verifica dell'<i>impairment test</i> attraverso incontri e approfondimenti con la direzione, la comprensione dei modelli di valutazione adottati, la discussione delle principali assunzioni utilizzate e la valutazione della loro ragionevolezza, nonché la verifica dell'accuratezza matematica dei modelli di calcolo; le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC. Abbiamo infine verificato l'adeguatezza dell'informativa presentata nelle note al bilancio.
Partecipazioni valutate a Fair value through other comprehensive income ("FVOCI"). <i>Nota 13 del bilancio consolidato "Partecipazioni valutate a FVOCI"</i> Il Gruppo detiene significativi investimenti azionari in società quotate su mercati regolamentati e in società non quotate, per un valore pari a Euro 717,5 milioni al 31 dicembre 2022, che rappresentano il 42,8% del totale attività. Tali investimenti, iscritti tra le attività non correnti, sono valutati al <i>fair value</i> con rilevazione degli effetti delle variazioni di valore nelle altre componenti di conto economico complessivo ("FVOCI"). Il <i>fair value</i> delle partecipazioni in società quotate è determinato sulla base della quotazione di borsa. Per le società non quotate, il <i>fair value</i> viene determinato in base alle tecniche di valutazione ritenute più adatte dalla direzione, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento di investimento. Alla luce della significatività della voce, della complessità dei modelli valutativi per le partecipazioni in società non quotate e della presenza di input non sempre osservabili, la valutazione delle partecipazioni valutate a FVOCI è un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato del Gruppo.	Le attività di revisione hanno previsto, tra le altre, le seguenti procedure: - la comprensione e la valutazione dell'efficacia del sistema di controllo interno, con particolare riferimento alle procedure seguite dalla direzione per la classificazione e la valutazione al <i>fair value</i> degli investimenti in società quotate e non quotate; - l'analisi dei contratti relativi ai principali investimenti e degli accordi in essere con gli altri soci che partecipano al medesimo investimento al fine di verificare la corretta qualificazione degli stessi e la conseguente appropriatezza del metodo di valutazione adottato; - la verifica dei valori di mercato per le società quotate; - per le società non quotate, la verifica del <i>fair value</i> attraverso l'analisi delle tecniche di valutazione adottate dalla direzione e della ragionevolezza degli input e delle ipotesi sottostanti. Abbiamo inoltre verificato l'accuratezza matematica dei modelli di calcolo. Le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC.



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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



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

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

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

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

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

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

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



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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli amministratori di Tamburi Investment Partners SpA sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - *European Single Electronic Format*) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Alcune informazioni contenute nelle note esplicative al bilancio consolidato quando estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, a causa di taluni limiti tecnici, potrebbero non essere riprodotte in maniera identica rispetto alle corrispondenti informazioni visualizzabili nel bilancio consolidato in formato XHTML.

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

Gli amministratori di Tamburi Investment Partners SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 dicembre 2022, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio consolidato del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 dicembre 2022 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 dicembre 2022 e sono redatte in conformità alle norme di legge.



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

Milano, 30 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmato digitalmente da: Francesco Ferrara
Data: 30/03/2023 15:55:16


Francesco Ferrara
(Revisore legale)

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

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

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

I corrispettivi esposti in tabella, di competenza dell'esercizio 2022, sono quelli contrattualizzati, comprensivi di eventuali indicizzazioni (non includono spese vive, l'eventuale contributo di vigilanza e l'I.V.A.). Non sono inclusi, come da disposizione citata, i compensi riconosciuti ad eventuali revisori secondari o a soggetti delle rispettive reti.

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

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

BILANCIO DI ESERCIZIO SEPARATO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. 2022

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

(in euro)	2022	di cui parti correlate	2021	di cui parti correlate	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.802.826	1.442.835	6.295.957	2.488.503	4
Altri ricavi	92.127		106.751		
Totale ricavi	1.894.953		6.402.708		
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.651.861)	55.318	(2.790.806)	52.337	5
Costi del personale	(30.492.044)		(48.661.186)		6
Ammortamenti e svalutazioni	(366.445)		(345.125)		
Risultato operativo	(31.615.397)		(45.394.409)		
Proventi finanziari	236.400.065	119.837.815	60.251.319	31.521.799	7
Oneri finanziari	(13.978.776)	531.571	(18.671.787)	966.082	7
Risultato prima delle imposte	190.805.892		(3.814.877)		
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(1.532.574)		10.454.832		8
Risultato del periodo	189.273.318		6.639.955		

(1) Il conto economico al 31 dicembre 2022 (come quello al 31 dicembre 2021) è redatto secondo gli IFRS e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari transitate direttamente a patrimonio netto, pari a 2,5 milioni di euro.

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

(in euro)	2022	2021	Nota
Risultato del periodo	189.273.318	6.639.955	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	(5.644.291)	(1.982.043)	23
Utile (perdita) non realizzata	(5.785.046)	(2.499.091)	
Effetto fiscale	(140.755)	517.048	
Componenti reddituale senza rigiro a CE	58.305	(9.575)	
Benefici ai dipendenti			
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	(135.485.840)	225.083.448	13
Utile (perdita)	(137.135.795)	227.385.912	
Effetto fiscale	(1.649.955)	(2.302.464)	
Altre componenti			
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(141.071.826)	223.091.830	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	48.201.492	229.731.785	

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

(in euro)	31 dicembre 2022	di cui con parti correlate	31 dicembre 2021	di cui con parti correlate	Nota
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	178.874		156.335		9
Diritti d'uso	2.008.394		2.304.592		10
Avviamento	9.806.574		9.806.574		11
Altre attività immateriali	29.214		7.675		11
Partecipazioni in società controllate	176.387.418		124.161.797		12
Partecipazioni in società collegate	646.378.000		616.856.739		13
Partecipazioni valutate a FVOCI	554.465.335		682.981.240		14
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	45.509.322	43.552.957	46.979.869	42.827.957	15
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0		2.571.382		
Crediti tributari	322.472		528.485		16
Totale attività non correnti	1.435.085.603		1.486.354.688		
Attività correnti					
Crediti commerciali	534.576	420.554	832.828	440.093	18
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	3.983.043		0		19
Strumenti derivati	1.566.000		7.062.360		21
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	32.284.500		63.226.804		22
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.417.394		4.211.460		20
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.825.275		2.068.877		23
Crediti tributari	15.055		1.171.840		16
Altre attività correnti	203.152		10.822.738		
Totale attività correnti	52.828.995		89.396.907		
Totale attività	1.487.914.598		1.575.751.595		
Patrimonio netto					
Capitale sociale	95.877.237		95.877.237		24
Riserve	476.455.516		636.529.760		25
Utili (perdite) portati a nuovo	225.463.264		234.873.644		25
Risultato del periodo	189.273.318		6.639.955		
Totale patrimonio netto	987.069.335		973.920.596		
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	389.073		410.631		26
Strumenti derivati	0		5.161.953		
Debiti finanziari	410.641.285		403.160.511	111.366.082	28
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.741.139		2.021.852		10
Passività per imposte differite	0		254.419		17
Totale passività non correnti	412.771.497		411.009.366		
Passività correnti					
Debiti commerciali	638.507	27.587	467.749	28.208	
Strumenti derivati	2.346.368		0		27
Passività finanziarie correnti	60.190.126		164.062.616		29
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	321.574		321.574		10
Debiti tributari	673.338		2.446.393		30
Altre passività	23.903.853		23.523.301		31
Totale passività correnti	88.073.766		190.821.633		
Totale passività	500.845.263		601.830.999		
Totale patrimonio netto e passività	1.487.914.598		1.575.751.595		

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto (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	Patrimonio netto
Al 31 dicembre 2020 separato	95.877.237	276.896.352	17.888.284	203.924.285	1.320.300	(91.517.648)	4.310.307	(483.655)	5.060.152	214.565.421	32.277.899	760.118.933
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				225.083.448								225.083.448
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(1.982.043)							(1.982.043)
Benefici ai dipendenti							(9.575)				(9.575)	
Utile (perdita) 2021											6.639.955	6.639.955
Totale conto economico complessivo				225.083.448	(1.982.043)		(9.575)				6.639.955	229.731.785
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				(6.265.903)						6.265.903		0
Variazioni di altre riserve							(10)					(10)
Destinazione utile 2020			1.287.163							30.990.736	(32.277.899)	0
Distribuzione di dividendi										(16.931.320)		(16.931.320)
Assegnazione di <i>stock option</i>							11.451.926					11.451.926
Esercizio <i>stock option</i>							(326.792)					(343.888)
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							3.528.991			(17.096)		3.528.991
Acquisto azioni proprie						(17.202.151)						(17.202.151)
Vendita azioni proprie		2.851.000				12.083.830	(11.368.500)					3.566.330
Al 31 dicembre 2021 separato	95.877.237	279.747.352	19.175.447	422.741.830	(661.743)	(96.635.969)	7.586.347	(483.655)	5.060.152	234.873.644	6.639.955	973.920.596
	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva FV OCI a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto
Al 31 dicembre 2021 separato	95.877.237	279.747.352	19.175.447	422.741.830	(661.743)	(96.635.969)	7.586.347	(483.655)	5.060.152	234.873.644	6.639.955	973.920.596
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				(135.485.840)								(135.485.840)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(5.644.291)							(5.644.291)
Benefici ai dipendenti							58.305					58.305
Utile (perdita) 2022											189.273.318	189.273.318
Totale conto economico complessivo				(135.485.840)	(5.644.291)		58.305				189.273.318	48.201.492
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				(2.443.261)						2.443.261		0
Variazioni di altre riserve							0					0
Destinazione utile 2021										6.639.955	(6.639.955)	0
Distribuzione di dividendi										(18.493.596)		(18.493.596)
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							4.124.231					4.124.231
Acquisto azioni proprie						(20.683.388)						(20.683.388)
Assegnazione azioni proprie per esercizio unit relative a performance share		(3.519.215)				8.965.827	(5.446.612)					0
Al 31 dicembre 2022 separato	95.877.237	276.228.137	19.175.447	284.812.728	(6.306.034)	(108.353.530)	6.322.270	(483.655)	5.060.152	225.463.264	189.273.318	987.069.335

Rendiconto finanziario

Tamburi Investment Partners S.p.A.

euro/migliaia	2022	2021
A.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</u>	(45.129)	(69.243)
B.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Risultato del periodo	189.273	6.640
Ammortamenti	70	49
Svalutazione (rivalutazione) delle partecipazioni	0	0
Svalutazioni (rivalutazione) di attività finanziarie del circolante (sval. crediti)	0	0
Proventi e oneri finanziari	(227.607)	(36.411)
Variazione "benefici verso dipendenti"	37	39
Oneri per <i>performance shares e stock options</i>	4.124	14.981
Interessi su finanziamenti e prestito obbligazionario	10.274	9.029
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	1.536	(1.531)
	(22.293)	(7.205)
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	298	694
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	10.620	(10.713)
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	1.363	665
Diminuzione/(aumento) crediti e attività finanziarie	(409)	42.449
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	25.157	114.134
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	171	(23)
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	(1.773)	2.327
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	400	15.255
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	13.534	157.582
C.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u>		
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
Investimenti	(114)	(100)
Immobilizzazioni finanziarie		
Dividendi incassati da società controllate e collegate	119.838	38.201
Investimenti (*)	(127.603)	(319.241)
Disinvestimenti	147.961	20.842
Flusso monetario da (per) attività di investimento	140.081	(260.298)

(*) Nel 2021 la voce investimenti comprendeva circa 102 milioni relativi all'acquisizione del controllo di TIPO e Betaclub e circa 55,9 milioni relativi all'acquisto di quote di minoranza della controllata Clubtre. Le attività di finanziamento ed investimento non comprendono effetti significativi generati da flussi non monetari.

euro/migliaia	2022	2021
D.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
Finanziamenti		
Nuovi finanziamenti	12.141	230.966
Rimborsi di finanziamenti	(116.273)	(64.906)
Interessi pagati su finanziamenti e prestito obbligazionario	(9.624)	(8.319)
Capitale		
Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	0	0
Variazione capitale per acquisto/vendita azioni proprie	(20.683)	(17.202)
Pagamento di dividendi	(18.494)	(16.931)
Esercizio di <i>Stock option</i>	0	3.222
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(152.933)	126.830
E.- <u>FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO</u>	685	24.114
F.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI</u>	(44.444)	(45.129)

Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:

Disponibilità liquide	9.825	2.069
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(54.269)	(47.198)
Disponibilità monetarie nette finali	(44.444)	(45.129)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO SEPARATO AL 31 DICEMBRE 2022

(1) Attività della società

TIP è a capo di 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 è stata costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni e ha sede in Italia.

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

Il presente bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 si configura secondo gli IFRS come bilancio separato in quanto corredato dal bilancio consolidato redatto alla medesima data. Esso è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2023 che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio separato al 31 dicembre 2022 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed in conformità ai criteri di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards e gli International Accounting Standards (nel seguito “IFRS”, “IAS” o principi contabili internazionali) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e adottati dalla Commissione della Comunità Europea con regolamento numero 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n° 1606/2002 del Parlamento Europeo.

Il bilancio separato in accordo con lo IAS 1 è costituito dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative ed è corredato dalla relazione sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali, ad eccezione del rendiconto finanziario redatto in migliaia di euro.

I principi contabili e i criteri utilizzati per la redazione del presente bilancio separato, per i quali si rimanda alle note esplicative del bilancio consolidato salvo quanto di seguito indicato, non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, ad eccezione di quelli adottati a partire dall’1 gennaio 2022, descritti nel relativo paragrafo, la cui applicazione non ha comportato effetti significativi. Nel bilancio separato le

partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate con il metodo del costo rettificato per eventuali perdite di valore.

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

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

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario dell'esercizio 2021 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria al 31 dicembre 2021.

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

La redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2022 ha richiesto la formulazione di valutazioni, stime ed ipotesi che hanno influenzato l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Tali stime e le relative ipotesi si sono basate sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie. Tuttavia va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi qui rappresentati. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per i rischi su crediti, valutazioni a *fair value* di strumenti finanziari, test di *impairment*, benefici a dipendenti, imposte.

Nuovi principi contabili

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi dal 1° gennaio 2022

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

- Il 28 maggio 2020 l'International Accounting Standards Board ("IASB") ha emanato l'emendamento allo standard IFRS 16 "Leases: Covid-19- Related Rent Concessions" per facilitare i locatori nella contabilizzazione degli incentivi relativi alle locazioni (ad esempio sospensione dei canoni d'affitto o riduzione temporanea degli stessi) derivanti dalla pandemia da Covid-19. L'emendamento esenta i locatari dal valutare se gli incentivi concessi a seguito della pandemia da COVID-19 siano modifiche al contratto e consente ai medesimi soggetti di contabilizzare tali incentivi come se non fossero modifiche, pertanto immediatamente a conto economico. L'emendamento si applica solo agli incentivi che si verificano come conseguenza diretta della pandemia da COVID-19 e solo se la modifica comporta pagamenti sostanzialmente uguali o inferiori rispetto ai pagamenti previsti prima della modifica e se non vi è alcuna modifica rilevante relativa ad altri termini e condizioni contrattuali. L'emendamento, esteso di un ulteriore anno, prevede che

qualsiasi riduzione dei pagamenti di locazione incide solo sui pagamenti entro il 30 giugno 2022.

- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati: - Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3. - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico. - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto). - Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First Time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti significativi diretti su TIP.

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi successivi al 1° gennaio 2023 e non ancora adottati dal gruppo

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 17 – Insurance Contracts** che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – *Insurance Contracts*. L'obiettivo del nuovo principio è quello di fornire un quadro unico principle-based per garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentino fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti da tutti i tipi di contratti assicurativi emessi. Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato *Premium Allocation Approach* (“PAA”). Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2023 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.
- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024.
- Lo IASB ha pubblicato in data 12 febbraio 2021 un Amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements” and IFRS Practice Statement 2 “Disclosure of Accounting policies” al fine di supportare le società nella scelta di quali principi contabili comunicare nel proprio bilancio. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa l'applicazione anticipata.
- Lo IASB ha pubblicato in data 12 febbraio 2021 l'Amendments to IAS 8 “Accounting

policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates” che introduce una nuova definizione di stima contabile e chiarisce la distinzione tra cambiamenti nelle stime contabili, cambiamenti nei principi contabili ed errori. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa l'applicazione anticipata.

- Lo IASB ha pubblicato in data 7 maggio 2021 un Amendments to “IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction” che richiede alle società di riconoscere imposte differite attive e passive su particolari transazioni che, al momento dell'iniziale iscrizione, danno origine a differenze temporanee equivalenti (imponibili e deducibili) – un esempio sono le transazioni relative a contratti di leasing. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2023, è permessa l'applicazione anticipata.
- A settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo standard “IFRS 16: Leases”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire e meglio disciplinare la contabilizzazione del “Sale e leaseback”, ossia le casistiche che prevedono la vendita e la successiva locazione di un asset. L'emendamento prevede impatti soprattutto in caso di transazioni i cui *lease payments* sono variabili e non dipendono da indici o tassi.

Gli eventuali impatti sul bilancio consolidato del Gruppo derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione. Al riguardo si precisa che, sulla base di una preliminare ricognizione delle potenziali fattispecie, non si prevedono impatti significativi diretti su TIP.

(3) Modalità di presentazione

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

- prospetto di conto economico e prospetto di conto economico complessivo: lo IAS 1 richiede alternativamente una classificazione delle voci basata sulla natura o sulla destinazione delle stesse. La società ha deciso di utilizzare lo schema delle voci classificate per natura;
- prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria: secondo lo IAS 1, le attività e passività devono essere classificate in correnti e non correnti o, in alternativa, secondo l'ordine di liquidità. La società ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti;
- prospetto dei movimenti di patrimonio netto, predisposto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 1;
- rendiconto finanziario: secondo lo IAS 7 il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e finanziaria, sulla base del metodo indiretto.

(4) Informativa di settore

TIP è un gruppo industriale diversificato ed indipendente. L'attività svolta dal *top management* a 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 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	2022	2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.802.826	6.295.957
Totale	1.802.826	6.295.957

L'andamento dei ricavi è molto condizionato dalla minore focalizzazione sull'*advisory* e dalla tempistica di maturazione delle *success fee* sulle operazioni portate a termine.

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	2022	2021
1. Servizi	1.898.690	1.957.612
2. Altri oneri	753.171	833.194
Totale	2.651.861	2.790.806

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali e a consulenze professionali e legali. Comprendono 110.951 di oneri, comprensivi di IVA indeducibile, per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti del Collegio Sindacale e dell'Organo di Vigilanza per complessivi 79.758 euro. Gli altri oneri comprendono principalmente imposte sulle transazioni finanziarie, I.V.A. indetraibile ed altri oneri fiscali.

(6) Costi del personale

La voce comprende:

euro	2022	2021
Salari e stipendi	2.971.557	3.881.371
Oneri sociali	535.357	561.699
Compensi agli amministratori	26.903.588	44.143.553
Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	81.542	74.563
Totale	30.492.044	48.661.186

Il costo del personale nelle voci "Salari e stipendi" e "Compensi agli amministratori" comprende 4.124.231 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*. Il costo del personale nel 2021 comprendeva anche oneri per l'assegnazione di *stock option*.

I compensi variabili degli amministratori esecutivi sono commisurati, come sempre, alle performance pro forma della società.

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

Al 31 dicembre 2022 il numero di dipendenti di TIP è il seguente:

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Impiegati	7	7
Quadri	2	1
Dirigenti	4	4
Totale	13	12

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	2022	2021
1. Proventi da partecipazioni	231.588.008	46.807.535
2. Proventi diversi	4.812.057	13.443.784
Totale proventi finanziari	236.400.065	60.251.319
3. Interessi e altri oneri finanziari	(13.978.776)	(18.671.787)
Totale oneri finanziari	(13.978.776)	(18.671.787)

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	2022	2021
Plusvalenze da vendite partecipazioni	106.074.697	0
Dividendi	125.513.311	46.807.535
Totale	231.588.008	46.807.535

La voce "Plusvalenze da vendite partecipazioni" si riferisce alla plusvalenza generata dalla vendita della partecipazione BE.

Al 31 dicembre 2022 i proventi da partecipazioni costituiti da dividendi sono stati percepiti dalle seguenti partecipate:

euro	
Clubtre S.r.l.	102.800.000
TXR S.r.l.	5.254.400
Beta Utensili S.p.A.	3.433.104
OVS S.p.A.	3.309.775
Gruppo IPG Holding S.p.A.	1.927.854
Amplifon S.p.A.	1.920.021
Moncler S.p.A.	1.230.000
BE S.p.A.	1.144.567
Elica S.p.A.	785.820
Hugo Boss A.G.	756.000
ITH S.p.A.	702.566
Vianova S.p.A.	509.767
Sant'Agata S.p.A.	480.000
Altre	1.259.706
Totale	125.513.311

(7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente variazioni di *fair value* di strumenti derivati per euro 2.683.506, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per euro 1.096.488, interessi attivi da finanziamento e interessi bancari per euro 407.074, plusvalenze da investimenti in azioni quotate disponibili per la vendita per euro 203.570 nonché differenze cambio attive per euro 61.019.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Interessi su prestiti obbligazionari	7.974.443	7.726.747
Altro	6.044.333	10.945.040
Totale	13.978.776	18.671.787

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 2.609.289, minusvalenze su obbligazioni per euro 1.413.382, variazioni di valore di strumenti derivati per euro 998.404 ed altri oneri finanziari e perdite su cambi.

(8) Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

euro	2022	2021
Imposte correnti	(3.705)	(8.417.936)
Imposte differite	(520.846)	353.806
Imposte anticipate	2.057.125	(2.390.702)
Totale	1.532.574	(10.454.832)

Imposte differite riconosciute direttamente a patrimonio netto

La società ha riconosciuto direttamente a patrimonio netto una riduzione di imposte differite pari ad euro 1.785.416 in relazione alla variazione di valore delle partecipazioni valutate a OCI.

(9) Immobili, impianti e macchinari

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce:

euro	Altre attività
Valore netto al 31 dicembre 2020	95.690
Incrementi	99.964
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(39.319)
Valore netto al 31 dicembre 2021	156.335
Incrementi	82.605
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(60.066)
Valore netto al 31 dicembre 2022	178.874

L'incremento della voce "Altre attività" si riferisce principalmente ad acquisti di macchine elettroniche, telefoni cellulari e autovetture.

(10) Diritti d'uso

euro	Diritti d'uso
Valore netto al 31 dicembre 2020	2.600.791
Incrementi	0
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(296.199)
Valore netto al 31 dicembre 2021	2.304.592
Incrementi	0
Decrementi	0
Decrementi fondo ammortamento	0
Ammortamenti	(296.198)
Valore netto al 31 dicembre 2022	2.008.394

In applicazione dell'IFRS 16 a fronte dei diritti d'uso, relativi a contratti di affitto di uffici, sono iscritte passività finanziarie correnti per *leasing* per euro 321.574 e passività finanziarie non correnti per *leasing* per euro 1.741.139. I canoni di affitto che, in applicazione dell'IFRS 16, non sono stati rilevati a conto economico nell'anno sono pari a euro 300.057.

(11) Avviamento ed altre attività immateriali

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

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

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

- previsione dei flussi finanziari perpetui normalizzati dell'attività di *advisory*;
- valore terminale basato su una "perpetuità" del 2%;
- tasso di attualizzazione corrispondente al costo del capitale ("*ke unlevered*") pari al 9,23%.

La verifica ha confermato che il valore ad esso attribuito è congruo e recuperabile.

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

euro	Diritti di brevetto e di utilizzo delle opere dell'ingegno	Altre	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2020	5.770	11.513	17.283
Incrementi	0	0	0
Decrementi	0	0	0
Ammortamenti	(5.770)	(3.838)	(9.608)
Valore netto al 31 dicembre 2021	0	7.675	7.675
Incrementi	0	31.720	31.720
Decrementi	0	0	0
Ammortamenti	0	(10.181)	(10.181)
Valore netto al 31 dicembre 2022	0	29.214	29.214

(12) Partecipazioni in società controllate

Si tratta della partecipazione nelle controllate 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
Clubtre S.r.l.	Milano	120.000	120.000	120.000	100%
StarTIP S.r.l.	Milano	50.000	50.000	50.000	100%
TXR S.r.l.	Milano	100.000	100.000	100.000	100%

Le variazioni del periodo sono state le seguenti:

euro	31 dicembre 2021	Riclassificazioni	Incrementi / (decrementi)	Svalutazioni	31 dicembre 2022
Clubdue S.r.l.	29.379	0	(29.379)	0	0
Clubtre S.r.l.	98.131.789	0	0	0	98.131.789
StarTIP S.r.l.	16.727.085	0	0	0	16.727.085
TXR S.r.l.	9.273.544	0	52.255.000	0	61.528.544
Totale	124.161.797	0	52.255.000	0	176.387.418

Al 31 dicembre 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, Carma Consulting S.r.l. società che fa capo a Carlo Achermann ed inoltre partecipano anche altri *key manager* di BE S.p.A.

Nel mese di novembre 2022 TIP ha acquisito le quote del socio di minoranza di TXR, rappresentative di un'ulteriore partecipazione del 49%, con un investimento aggiuntivo di circa 50 milioni. A seguito di tale operazione TIP è divenuta azionista unico di TXR.

(13) Partecipazioni in società collegate

Le principali variazioni del periodo sono correlate all'operazione di cessione delle quote di BE S.p.A. al gruppo Engineering, operazione della quale è stata data ampia informativa. L'introito per TIP è stato di 131,6 milioni; TIP ha reinvestito 27 milioni in un veicolo societario, Overlord S.p.A., nel quale sono presenti anche ex soci e esponenti del *top management* di BE, che detiene una partecipazione in Centurion Newco S.p.A., società controllante la totalità del gruppo Engineering. Altro investimento significativo è relativo all'operazione Landi Renzo. 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, società 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 di competenza TIP.

Inoltre nel corso dell'anno sono state incrementate le quote di partecipazione in OVS S.p.A. per circa 12,3 milioni, ITH S.r.l. per circa 5,3 milioni ed Elica S.p.A. per circa 1,5 milioni.

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono quindi a:

- per euro 145.955.698 alla collegata OVS S.p.A.;
- per euro 133.934.440 alla società Asset Italia S.p.A. *holding* di partecipazioni che detiene, tramite veicoli dedicati, gli investimenti in Alpitour e Limonta;
- per euro 98.422.527 alla collegata Beta Utensili S.p.A.;
- per euro 36.267.851 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A. (società che racchiude l'azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A.);
- per euro 65.093.113 alla collegata ITH S.p.A. società controllante di Sesa S.p.A.;
- per euro 44.688.690 alla collegata Sant'Agata S.p.A.;
- per euro 42.942.551 alla collegata Elica S.p.A.;
- per euro 40.077.369 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,8% nella società Eataly S.p.A. La partecipazione di Clubitaly S.p.A. in Eataly S.p.A. è valutata al *fair value* in quanto l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l'applicazione dell'*equity method* conferma l'assenza dell'esercizio dell'influenza notevole;
- per euro 27.019.379 alla società Overlord S.p.A. *holding* di partecipazioni che detiene, tramite veicoli dedicati, l'investimento in Engineering;
- per euro 10.918.900 alla collegata Itaca Equity Holding S.p.A. *holding* di partecipazioni che detiene, tramite veicoli dedicati, l'investimento in Landi Renzo;
- per euro 557.482 alla collegata Itaca Equity S.r.l.;
- per euro 500.000 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte.

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

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

(14) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Partecipazioni in società quotate	391.670.696	579.250.907
Partecipazioni in società non quotate	162.794.639	103.730.333
Totale	554.465.335	682.981.240

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

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

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

Metodologia	Società quotate (% sul totale)	Società non quotate (% sul totale)
Prezzi quotati su mercati attivi (livello 1)	100%	0,0%
Modelli valutativi basati su input di mercato (Livello 2)	0,0%	15,6%
Altre tecniche di valutazione (livello 3)	0,0%	73,8%
Costo di acquisizione	0,0%	10,6%
Totale	100,0%	100,0%

(15) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	45.509.322	46.979.869
Totale	45.509.322	46.979.869

I crediti finanziari valutati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati a StarTIP S.r.l. in qualità di socio unico per euro 43.552.957 e a un finanziamento soci infruttifero a Itaca Equity S.r.l. per euro 710.000. Inoltre, nel corso del 2022, sono stati erogati un finanziamento soci infruttifero alla partecipata Cila 1 S.p.A. per euro 1.170.000 e un finanziamento fruttifero di interessi pari al 4% alla partecipata Mulan Holding S.r.l. per euro 75.000.

(16) Crediti tributari

La voce è così composta:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Entro 12 mesi	15.055	1.171.840
Oltre i 12 mesi	322.472	528.485

I crediti tributari correnti comprendono ritenute fiscali a titolo di acconto e il credito IVA della liquidazione di dicembre. La componente non corrente si riferisce principalmente a ritenute sui dividendi e pagamenti erariali richiesti a rimborso.

(17) Attività e passività per imposte anticipate e differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021:

	Attività		Passività		Netto	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
euro						
Altre attività immateriali		15				
Partecipazioni valutate FVOCI			(4.302.577)	(5.982.208)	(4.302.577)	(5.982.208)
Altre attività/passività	4.754.769	6.811.880	(452.191)	(1.084.105)	4.302.577	5.727.775
Totale	4.754.769	6.811.895	(4.754.769)	(7.066.313)	0	(254.419)

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

euro	31 dicembre 2021	Movimenti a conto economico	Movimenti a patrimonio netto	31 dicembre 2022
Altre attività immateriali	15	(15)		
Partecipazioni valutate FVOCI	(5.982.208)	29.675	1.649.956	(4.302.577)
Altre attività/passività	5.727.775	(1.565.940)	140.743	4.302.577
Totale	(254.419)	(1.536.280)	1.790.699	0

(18) Crediti commerciali

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Crediti verso clienti (al lordo del f.do svalutazione)	707.385	1.000.637
Fondo svalutazione crediti	(172.809)	(167.809)
Totale	534.576	832.828
Crediti verso clienti oltre i 12 mesi	0	0
Totale oltre 12 mesi	0	0

L'andamento dei crediti commerciali è strettamente legato alla tempistica di maturazione dei ricavi.

(19) Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	3.983.043	0
Totale	3.983.043	0

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono per 3.710.401 euro a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., precedentemente classificati tra le attività non correnti.

(20) Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.417.394	4.211.460
Totale	4.417.394	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 e al prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A..

(21) Strumenti finanziari derivati

La voce strumenti derivati è relativa a 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 primo semestre 2022.

(22) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	32.284.500	63.226.804
Totale	32.284.500	63.226.804

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 circa 20 milioni, sono soggetti a pegno a garanzia di un finanziamento.

(23) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Depositi bancari	9.819.334	2.064.627
Denaro e valori in cassa	5.941	4.250
Totale	9.825.275	2.068.877

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022 che si confronta con la posizione finanziaria netta dell'esercizio precedente.

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
A Disponibilità liquide	9.825.275	2.068.877
B Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	42.250.937	74.500.624
D Liquidità (A+B+C)	52.076.212	76.569.501
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	58.285.978	164.987.187
E corrente)		
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	4.572.091	4.558.956
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	62.858.069	169.546.143
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	10.781.857	92.976.642
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	113.523.950	119.024.959
I		
J Strumenti di debito	298.858.473	286.157.404
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	412.382.424	405.182.363
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	423.164.281	498.159.005

La variazione del periodo è riferibile agli impieghi di liquidità per finalizzare gli investimenti in partecipazioni, la distribuzione di dividendi e acquisti di azioni proprie, al netto dell'incasso del provento della vendita di BE (netto del reinvestimento in Overlord) e di obbligazioni.

(in migliaia di euro)	dic-21	Flusso Monetario	Flussi non monetari				dic-22
			Variazione Area Consolidamento	Differenze cambio	Variazione da IFRs 16	Altre variazioni	
Indebitamento finanziario non corrente	405.182.363	12.701.069	0	0	(280.713)	(5.220.295)	412.382.424
Indebitamento finanziario corrente	169.546.143	(101.617.777)	0	0	0	(5.070.297)	62.858.069
Passività nette derivanti da attività finanziamento	574.728.506	(88.916.708)	0	0	(280.713)	(10.290.592)	475.240.493

in migliaia di euro)	dic-21	Flusso Monetario	Flussi non monetari				dic-22
			Variazione Area Consolidamento	Differenze cambio	Variazione da IFRs 16	Altre variazioni	
Liquidità	2.068.877	7.756.398	0	0	0	0	9.825.275
Altre attività finanziarie correnti	74.500.624	(27.576.168)	0	0	0	(4.673.519)	42.250.937
Indebitamento finanziario netto	498.159.005	(69.096.938)	0	0	(280.713)	(5.617.073)	423.164.281

(24) 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 pari a euro 95.877.236,52, rappresentato da n. 184.379.301 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2022 erano n. 17.264.908 pari al 9,364% del capitale sociale. Le azioni in circolazione al 31 dicembre 2022 erano quindi n. 167.114.393.

n. azioni proprie al 31 dicembre 2021	n. azioni acquisite nel 2022	n. azioni cedute nel 2022	n. azioni proprie al 31 dicembre 2022
16.118.601	2.596.307	1.450.000	17.264.908

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

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

Natura / Descrizione	Importo	Possib. utilizzo	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	95.877.237				
Riserva legale	19.175.447	B	19.175.447		
Riserva sovrapprezzo azioni	276.228.137	A,B,C	276.228.137		
Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	284.812.728				
Riserva FV OCI con rigiro a conto economico	(6.306.034)				
Altre riserve	6.322.270				
Avanzo di fusione	5.060.152	A,B,C	5.060.152		
Uti (perdite) a nuovo	225.463.264	A,B,C	225.463.264		
Riserva IFRS <i>business combination</i>	(483.655)				
Riserva per acquisto azioni proprie	(108.353.530)				
Totale	797.796.016		525.927.000		
Quota non distribuibile (*)			19.175.447		
A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci					

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

2022.

(25) Riserve

Riserva legale

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

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta ad euro 276.228.137 ed è diminuita rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto dell'esercizio di una parte delle Unit per *performace share*.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 284.812.728. Si riferisce alle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* al netto dell'effetto delle relative imposte differite. Dalla riserva sono stati riclassificati agli utili portati a nuovo gli importi riferiti a proventi e alle plusvalenze realizzate su partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

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

Riserva OCI con rigiro a conto economico

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 6.306.034 Si riferisce principalmente alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità. La relativa riserva di *fair value* sarà riversata a conto economico al momento della vendita del titolo sottostante.

Altre riserve

Ammontano ad euro 6.322.270 e comprendono la riserva residua per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti e la riserva per assegnazione di Units relative al piano di *performance shares*.

Avanzo di fusione

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

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 225.463.264 e sono diminuiti, rispetto al 31 dicembre 2021, per euro 9.410.380. La diminuzione è dovuta principalmente per effetto dei dividendi distribuiti per euro 18.493.596. La riserva invece è aumentata per la destinazione dell'utile 2021 pari ad euro 6.639.955 e la riclassifica dalla "riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico" pari a 2.443.261 euro riferita ai proventi e alle plusvalenze realizzate su partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

Riserva IFRS business combination

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

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 108.353.530. Si tratta di una riserva indisponibile.

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

(26) Trattamento di fine rapporto

Al 31 dicembre 2022 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro. La passività è stata aggiornata su base attuariale.

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Valore iniziale	410.631	362.039
Accantonamento dell'esercizio	74.477	72.692
Oneri/(proventi) finanziari	3.177	1.308
Perdite/(utili) attuariali	(58.305)	9.575
Versamenti a fondi pensione e utilizzi	(40.907)	(34.983)
Totale	389.073	410.631

(27) Strumenti finanziari derivati

Si riferiscono ad opzioni di acquisto a beneficio di terzi di quote di partecipazione in società collegate esercitabili nel 2023, al 31 dicembre 2021 classificate non correnti. Sono valutate al loro *fair value* imputando le variazioni di valore a conto economico.

(28) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 410.641.285 si riferiscono:

- per 298.858.473 al Prestito Obbligazionario TIP 2019-2024 collocato nel mese di dicembre 2019, del valore nominale di 300.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 5 dicembre 2019 e data scadenza 5 dicembre 2024, è stato emesso con uno sconto rispetto al nominale ed offre cedole annuali ad un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,5%. Il prestito è stato iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'emissione del prestito e dei riacquisti di obbligazioni effettuate dalla società;
- per euro 99.705.150 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di euro 100.000.000, rimborsabile in varie *tranche* a partire dal 31 dicembre 2024 fino al 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.

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

(29) Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti pari a 60.190.126 si riferiscono principalmente:

- per euro 54.344.225 a debiti verso banche riferiti principalmente all'utilizzo dei fidi del conto corrente;
- 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 precedenti soci di TIPO 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.
- per euro 522.911 relativi agli interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024.

(30) Debiti tributari

La voce risulta così composta:

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
IVA	0	188.730
IRES	0	2.192.072
Ritenute	673.339	65.591
Totale	673.339	2.446.393

(31) Altre passività

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

euro	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Debiti verso amministratori e dipendenti	22.701.503	22.217.993
Debiti verso enti previdenziali	276.050	275.464
Altri	926.300	1.029.844
Totale	23.903.853	23.523.301

La voce debiti verso amministratori e dipendenti comprende la quota variabile del compenso degli amministratori calcolata sui risultati pro-forma del periodo e i bonus per i dipendenti.

(32) Rischi e incertezze

L'esposizione diretta della società e delle sue principali partecipate verso Russia e Ucraina non è significativa mentre le società partecipate risultano, in misura diversa, esposte agli effetti indiretti del conflitto quali l'incremento del prezzo delle materie prime e dell'energia, l'incremento dei tassi di interesse e del tasso di inflazione, le difficoltà di approvvigionamento e la ridotta propensione ai consumi. Al momento le società partecipate hanno saputo affrontare tale scenario contenendo gli effetti negativi e il risultato degli *impairment test* effettuati sulle partecipate non ha individuato svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

Rischio connesso ai cambiamenti climatici

Considerando le indicazioni ESMA in merito alla potenziale importanza degli aspetti legati ai cambiamenti climatici e alla transizione energetica sulle attività economiche e le correlate evoluzioni del contesto normativo a livello comunitario, il gruppo TIP ha valutato i potenziali impatti diretti sull'attività della capogruppo e delle società consolidate ritenendo di non essere particolarmente esposto direttamente ma di dover ovviamente considerare tali aspetti nell'ambito della propria attività di investimento. Le società partecipate hanno a loro volta avviato le prime valutazioni rispetto ai potenziali rischi, fisici e transizionali, derivanti dai cambiamenti climatici. Le prime valutazioni non evidenziano particolari criticità, sul breve termine. Tuttavia, tali aspetti saranno oggetto di ulteriore approfondimento nei prossimi mesi, con particolare riferimento ai rischi transizionali, anche alla luce delle recenti evoluzioni dello scenario internazionale.

Gestione del rischio finanziario

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

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

Rischio di tasso di interesse

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

Rischio di variazione di valore delle partecipazioni

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

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

Relativamente alle società non quotate, i rischi connessi:

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

Di seguito si riporta una *sensitivity analysis* che illustra gli effetti determinati sul patrimonio netto e da un'ipotetica variazione del *fair value* degli strumenti detenuti al 31 dicembre 2022 del +/- 5%, confrontata a fini comparativi con i corrispondenti valori del 2021.

Sensitivity analysis

	31 dicembre 2022			31 dicembre 2021		
migliaia di euro	-5,00%	Base	5,00%	-5,00%	Base	5,00%
Partecipazioni in società quotate	372.087	391.670	411.254	550.288	579.251	608.214
Partecipazioni in società non quotate	154.655	162.795	170.935	98.544	103.730	108.917
Partecipazioni valutate a FVOCI	526.742	554.465	582.188	648.832	682.981	717.130
Effetti sul patrimonio netto	(27.723)		27.723	(34.149)		34.149

Rischio di credito

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

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

Rischio di liquidità

L'approccio del gruppo nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza. Al 31 dicembre 2022 il gruppo aveva in essere linee di credito ritenute adeguate per garantire le esigenze finanziarie del gruppo.

Gestione del capitale

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

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

Gerarchia del *fair value* secondo l'IFRS 13

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

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

In ottemperanza alle analisi richieste dall'IFRS 13, si riportano di seguito le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio al 31 dicembre 2022 con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a *fair value*, dell'esposizione a variazioni del *fair value* (conto economico o patrimonio netto), specificando inoltre il livello di gerarchia di *fair value* attribuito.

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

Tipologia di strumento (Valori espressi in euro migliaia)	Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari								<i>fair value</i> al 31.12.2022	
	<i>fair value</i>					Costo amm.to	Partecip. valutate al costo	Valore di bilancio al 31.12.2022		
	con variazione di <i>fair value</i> iscritta a:		Totale fair value	Gerarchia del <i>fair value</i>						
	conto economico	patrimonio Netto		1	2					3
Partecipazioni valutate a FVOCI		554.465	554.465						554.465	554.465
- Società quotate		391.670	391.670	391.670					391.670	391.670
- Società non quotate		162.795	162.795		25.400	120.100		17	162.795	162.795
Attività finanziarie valutate a FVOCI		32.285	32.285	32.285					32.285	32.285
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	1						49.492		49.492	49.492
Attività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)	5.983		5.983	3.419		2.565			5.983	5.983
Crediti commerciali							534			534
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1						9.825		9.825	9.825
Debiti finanziari non correnti (inc. leasing)							412.382		412.382	412.382
Debiti commerciali	1						639		639	639
Passività finanziarie correnti (inc. leasing)							60.512		60.512	60.512
Passività finanziarie valutate a FVTPL (inc. derivati)	2.346		2.346			2.346			2.346	2.346

Note

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

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

Le tabelle che seguono indicano gli strumenti finanziari di TIP direttamente o indirettamente posseduti alla fine del periodo, anche tramite società fiduciarie, comunicati alla Società dai membri del Consiglio di Amministrazione. La tabella indica, inoltre, gli strumenti finanziari acquistati, venduti ed effettivamente posseduti dai soggetti sopra indicati nel corso dell'esercizio 2022.

Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2021	n. azioni acquistate nel 2022	n. azioni vendute nel 2022	n. azioni detenute al 31 dicembre 2022
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	14.325.331	500.000		14.825.331
Alessandra Gritti ⁽²⁾	VP e AD	2.687.293	260.000	(30.000)	2.917.293
Cesare d'Amico ⁽³⁾	Vice Presidente	21.050.000	860.000		21.910.000
Claudio Berretti	Amm. e DG	2.871.000	275.221		3.146.221
Isabella Ercole	Amministratore	0			0
Giuseppe Ferrero ⁽⁴⁾	Amministratore	3.179.635			3.179.635
Manuela Mezzetti	Amministratore	0			0
Daniela Palestra	Amministratore	0			0
Paul Simon Schapira	Amministratore	10.000	15.000		25.000

Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2021	n. azioni acquistate nel 2022	n. azioni vendute nel 2022	n. azioni detenute al 31 dicembre 2022
Sergio Marullo di Condojanni	Amministratore	0			0

- 1) Giovanni Tamburi detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP in parte direttamente in qualità di persona fisica ed in parte indirettamente tramite Lippiuno S.r.l., società della quale detiene una quota dell'87,26% del capitale.
 (2) Con riferimento alle 30.000 azioni riportate nella colonna "Vendite", le stesse fanno riferimento ad una donazione.
 (3) Cesare d'Amico detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP tramite d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente ed indirettamente una quota del 50% del capitale), tramite la società Fi.Pa. Finanziaria di Partecipazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente una quota del 54% del capitale) ed attraverso membri del gruppo familiare.
 (4) Giuseppe Ferrero detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP direttamente e attraverso membri del gruppo familiare.

I membri del Collegio Sindacale non detengono azioni della Società.

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

La tabella che segue indica la somma dei compensi monetari, espressi in euro, destinati ai componenti degli organi sociali nel corso dell'esercizio 2022.

Carica in TIP	Compenso lordo 31 dicembre 2022
Amministratori	26.903.588
Sindaci	72.800

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza è di euro 8.320.

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

(35) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2022	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2021
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	1.004.100	1.004.100
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	254.100	254.100
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	4.010	300.310
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	4.100
Asset Italia 3 S.r.l.	Ricavi	4.100	886.227
Asset Italia 3 S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	513
Beta Utensili s.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	3.433.103	716.866
BE S.p.A.	Ricavi	60.000	100.491
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
BE S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	1.144.567	1.112.467

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2022	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2021
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	34.100	34.100
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	34.100	34.100
Club 3 S.r.l.	Ricavi	4.100	20.127
Club 3 S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	4.100
Club 3 S.r.l.	Debiti finanziari	-	111.366.082
Club 3 S.r.l.	Oneri finanziari (interessi)	531.571	966.082
Club 3 S.r.l.	Proventi finanziari (interessi)	-	72.829
Club 3 S.r.l.	Proventi finanziari (dividendi)	102.800.000	26.174.853
Elica S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	785.820	-
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	30.000	30.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	30.000	30.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	1.927.584	1.953.953
Itaca Equity Holding S.p.A.	Ricavi	10217	10.018
Itaca Equity Holding S.p.A.	Crediti commerciali	10.217	10.018
Itaca Equity S.r.l.	Ricavi	34.262	34.041
Itaca Equity S.r.l.	Crediti commerciali	7.762	7.541
Itaca Gas S.r.l.	Ricavi	4.222	-
Itaca Gas S.r.l.	Crediti commerciali	4.222	-
ITH S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	702.566	572.832
Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.)	Ricavi	4.100	4.100
Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.)	Crediti commerciali	3.075	4.100
OVS S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	3.309.775	-
Sant'Agata S.p.A.	Proventi finanziari (dividendi)	480.000	-
StarTIP S.r.l.	Ricavi	4.100	4.100
StarTIP S.r.l.	Crediti commerciali	4.100	4.100
StarTIP S.r.l.	Crediti finanziari	43.552.957	42.827.957
TXR S.r.l.	Ricavi	17.435	19.100
TXR S.r.l.	Crediti commerciali	17.435	19.100
TXR S.r.l.	Dividendi incassati	5.254.400	918.000
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi	224.870	38.754
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	6.870	35.078
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	10.676.034	10.461.521
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	10.098.303	9.933.227
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi (servizi resi)	3.128	3.036
Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	3.128	3.036

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

(36) Eventi successivi

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

(37) Corporate Governance

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

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

(38) Altre informazioni

Gli amministratori, considerando anche l'attività della società, hanno valutato al momento poco significativi i rischi specifici legati al *climate change*.

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

Signori Azionisti,

vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio 2022 di Tamburi Investment Partners S.p.A. così come presentato da cui risulta un utile di esercizio pari a euro 189.273.318.

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

- alle azioni ordinarie in circolazione (*), un dividendo di euro 0,130 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con data di stacco del dividendo al 19 giugno 2023 e con messa in pagamento il 21 giugno 2023;
- il residuo a utili portati a nuovo.

(*) Al netto delle n. 17.187.757 azioni proprie detenute dalla Società o di quel diverso numero di azioni detenute dalla Società al momento dello stacco del dividendo.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 15 marzo 2023

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 d'esercizio separato.

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio separato al 31 dicembre 2022.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il bilancio d'esercizio separato chiuso al 31 dicembre 2022 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio d'esercizio separato chiuso al 31 dicembre 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 di Tamburi Investment Partners S.p.A..
- c) la relazione sull'andamento della gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel corso dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze. La relazione sull'andamento della gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto

Milano, 15 marzo 2023

Allegato 1 – Elenco delle partecipazioni possedute

Denominazione	sede		capitale sociale	quote o numero azioni	importo del patrimonio netto	quota o numero azioni possedute	% possesso	quota spett. patr. netto	valore attribuito in bilancio
Imprese collegate									
Asset Italia S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	4.600.831	100.000.000	327.845.849	20.000.000	20,00	65.569.170	133.934.440
Beta Utensili S.p.A. (2)	Sovico via volta, 18	euro	1.000.000	97.187.054	156.351.091	47.615.854	48,99	76.602.700	98.422.527
Clubitaly S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	6.164.300	6.164.300	129.071.784	2.672.166	43,35	55.951.403	40.077.369
Elica S.p.A. (2)	Fabriano Ancona Via Ermanno Casoli, 2	euro	12.664.560	63.322.800	94.701.623	13.261.405	20,94	19.832.929	42.942.552
Gatti & Co. GmbH (2)	Frankfurt am Main Bockenheimer Landstr. 51-53	euro	35.700	35.700	433.328	10.700	29,97	129.877	275.000
Gruppo IPG Holding S.p.A. (2)	Milano via Appiani, 12	euro	161.219	226.070	143.079.366	72.739	32,18	46.036.405	36.267.851
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	Milano Viale Lunigiana 24	euro	7.012.830	6.650.000	42.839.588	1.950.000	29,32	12.561.984	10.918.900
Itaca Equity S.r.l. (1)	Milano Viale Lunigiana 24	euro	125.000	125.000	1.267.495	50.000	40,00	506.998	557.482
ITH S.p.A. (5)	Empoli Via del Pino 1	euro	346.956	346.956	49.486.642	73.184	21,09	10.438.299	65.093.113
Overlord S.p.A. (1)	Milano via Pontaccio, 10	euro	963.500	65.300.000	65.270.647	27.000.000	41,35	26.987.863	27.019.379
OVS S.p.A. (4)	Mestre Venezia Via Terraglio 17	euro	290.923.470	290.923.470	884.459.661	82.744.373	28,44	251.557.773	145.955.698
Palazzari & Turries Limited (3)	Hong Kong 88 Queen's Road	euro	300.000	300.000	706.626	90.000	30,00	211.988	225.000
Sant'Agata S.p.A. (2)	Biella Via Sant'Agata,9	euro	100.000	1.000	23.422.457	200	20,00	4.684.491	44.688.690

(1) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2022.

(2) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2021.

(3) Capitale sociale in dollari di Hong Kong. Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.12.2021. Si segnala che l'importo del patrimonio netto è stato convertito ad un tasso EUR/HKD pari a 0,1132 (relativo al 31.12.2021).

(4) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 31.1.2022.

(5) Valori relativi a patrimonio netto aggiornati al 30.4.2022.

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

Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2022				incrementi		decrementi			variazioni a CE	Valore al 31/12/2022		
	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 realizzi	
Società non quotate													
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	43.610.000		82.600.000			37.500.000				120.100.000		
Lio Factory Scsp				0	10.012.688						10.012.688		
Mulan Holding S.r.l.				0	7.050.752						7.050.752		
Vianova S.p.A. (già Welcome Italia S.p.A.)	10.867.774	10.132.225		21.000.000			4.400.000				25.400.000		
Altre minori e altri strumenti partecipativi	363.734	(133.402)	(100.000)	130.332	181.200			(80.332)			231.200		
Totale società non quotate	50.221.508	53.608.823	(100.000)	103.730.332	17.244.640	0	41.900.000	(80.332)	0	0	162.794.639		
Società quotate													
	n. azioni												
Amplifon S.p.A.	7.384.697	60.713.803	289.690.069	350.403.872					(144.961.601)		205.442.271		
Basicnet S.p.A.	2.940.713	9.187.407	1.984.843	11.172.250	5.608.313				(1.165.377)		15.615.186		
Ferrari N.V.	22.500	3.617.109	1.501.641	5.118.750					(614.250)		4.504.500		
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			712.800				58.492.800		
Moncler S.p.A.	2.050.000	32.102.928	99.138.072	131.241.000					(29.766.000)		101.475.000		
Altre società quotate		17.683.520	9.983	8.517.637	1.980.000	0	0	(2.744.193)	(1.494.608)	(240.474)	6.140.939		
Totale società quotate		214.641.062	373.785.713	(9.175.865)	579.250.909	7.588.313	0	712.800	(13.782.373)	(179.748.594)	(2.472.937)	122.577	391.670.696
Totale partecipazioni		264.862.571	427.394.536	(9.275.865)	682.981.242	24.832.953	0	42.612.800	(13.862.705)	(179.748.594)	(2.472.937)	122.577	554.465.335

Allegato 3 – Sintesi dai dati essenziali del progetto di bilancio al 31 dicembre 2022 delle società controllate

	StarTIP S.r.l.	TXR S.r.l.	Clubtre S.r.l.
ATTIVO			
Immobilizzazioni	54.677.578	26.978.774	36.048.692
Attivo circolante	2.063.585	130.709	3.498.955
Ratei e risconti	752	98	24.080
Totale attivo	56.741.915	27.109.581	39.571.727
PASSIVO			
Patrimonio netto	13.167.037	27.062.656	39.515.085
Debiti	43.574.878	46.925	56.642
Totale passivo	56.741.915	27.109.581	39.571.727
CONTO ECONOMICO			
Ricavi	68	0	0
Costi della produzione	(51.675)	(61.407)	(49.410)
Margine operativo lordo	(51.607)	(61.407)	(49.410)
Ammortamenti	(442)	0	0
Risultato operativo	(52.049)	(61.407)	(49.410)
Proventi finanziari	108.276	6.880.290	1.906.965
Interessi e oneri finanziari	(417.113)	43	(1.594.400)
Risultato ante imposte	(360.886)	6.818.926	263.155
Imposte	(2.992)	0	(34.929)
Risultato dell'esercizio	(363.878)	6.818.926	228.226

Allegato 4 – Movimenti delle partecipazioni in imprese collegate

in euro	n. azioni quote	Esistenza all'1.1.2022	acquisti o costituzioni	finanziamento soci in conto capitale	decrementi o restituzioni	Riclassifiche	Valore di bilancio
		Valore attribuito in bilancio					al 31.12.2022
Asset Italia S.p.A.	20.000.000 (1)	133.934.440					133.934.440
Be Think, Solve, Execute S.p.A.		25.550.479			(25.550.479)		-
Beta Utensili S.p.A.	47.615.854	98.422.527					98.422.527
ClubItaly S.p.A.	2.672.166	40.077.369					40.077.369
Elica S.p.A.	13.261.405	41.434.379	1.508.173				42.942.552
Gatti & Co Gmbh	10.700	275.000					275.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	72.739	36.267.851					36.267.851
Itaca Equity Holding S.p.A.	1.950.000 (1)	1.950.000	8.968.900				10.918.900
Itaca Equity S.r.l.	50.000	557.482					557.482
ITH S.p.A.	73.184	59.774.145	5.318.968				65.093.113
Overlord S.p.A.	27.000.000	-	27.019.379				27.019.379
OVS S.p.A.	82.744.373	133.699.378	12.256.320				145.955.698
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000					225.000
Sant'Agata S.p.A.	200	44.688.690					44.688.690
Totale		616.856.739	55.071.740	0	(25.550.479)	0	646.378.000

(1) Non comprende le azioni correlate

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2022
AI SENSI DELL'ART. 153 D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, il Collegio Sindacale di Tamburi Investment Partners S.p.A. (in seguito "TIP" o "la Società"), in ottemperanza al disposto dell'art. 149 del D.Lgs. 58/98 ("TUF"), e dell'art. 2403 del Codice Civile, ha svolto le attività di vigilanza, tenendo anche conto delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate", raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dalle Comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale (in particolare, Comunicazione n. DAC/RM 97001574 del 20 febbraio 1997, e Comunicazione n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001, successivamente integrata con Comunicazione n. DEM 3021582 del 4 aprile 2003 e Comunicazione n. DEM/6031329 del 7 aprile 2006 e Richiamo di attenzione n. 1/21 del 16 febbraio 2021), nonché dai Principi e Raccomandazioni contenuti nel Codice di Corporate Governance.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2021, in conformità alle vigenti disposizioni di legge, regolamentari, nonché statutarie e terminerà il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

Si evidenzia che nel giorno in cui si è tenuta l'Assemblea che ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2021, a seguito delle dimissioni della dottoressa Alessandra Tronconi, è subentrato il Sindaco Supplente dottoressa Marzia Nicelli e l'Assemblea ha poi provveduto a reintegrare il Collegio nominando un Sindaco supplente come previsto dalle norme statutarie.

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

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

In considerazione del fatto che con l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, giungerà a scadenza l'incarico conferito a detta Società di revisione, incarico che non è ulteriormente rinnovabile, l'Assemblea del 28 aprile 2022, su proposta motivata del Collegio Sindacale, ha deliberato di conferire, a norma del TUF e del D.Lgs. 39/2010, alla KPMG S.p.A., l'incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2023 – 2031.

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

- sull'osservanza della legge e dello statuto;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo – contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria, cui la Società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi;
- sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2, del TUF.

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

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

In particolare, il Collegio Sindacale con riferimento all'attività di sua competenza svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, dichiara di avere:

- svolto dieci riunioni al fine di acquisire le informazioni strumentali allo svolgimento dei propri compiti di vigilanza;
- partecipato a tutte le otto riunioni del Consiglio di Amministrazione, ottenendo dagli amministratori, con periodicità più che trimestrale, adeguate informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di verifica del rispetto della legge, dello statuto, dei principi di corretta amministrazione e dell'adeguatezza e del funzionamento della struttura organizzativa della Società,

attraverso l'acquisizione di documenti e di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate e mediante periodici scambi di informazioni con la Società di Revisione;

- partecipato, almeno attraverso il suo Presidente o altro suo componente, a tutte le riunioni del Comitato Controllo e Rischi, Parti Correlate e Sostenibilità ed alle riunioni del Comitato per la Remunerazione e di aver incontrato, al fine del reciproco scambio di informazioni, l'Organismo di Vigilanza;
- vigilato sul funzionamento e sull'efficacia del sistema di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in particolare sotto il profilo di affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, incontrando periodicamente il Responsabile dell'internal auditing;
- scambiato tempestivamente con i responsabili della Società di Revisione dati e informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti ai sensi dell'art. 150, 3° comma del TUF, anche attraverso l'esame dei risultati del lavoro svolto e la ricezione delle relazioni previste dall'art. 14 del D.lgs. 39/2010 e dell'art. 11 del Reg. UE 2014/537;
- monitorato la funzionalità del sistema di controllo sulle società del Gruppo e l'adeguatezza delle disposizioni ad esse impartite, anche ai sensi dell'art. 114, 2° comma, del TUF;
- preso atto dell'avvenuta predisposizione della Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter del TUF ed ex art. 84-quater del Regolamento Emittenti, senza formulare osservazioni;
- accertato la conformità delle previsioni statutarie alle disposizioni di legge e regolamentari;
- monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario adottate dalla Società in conformità al Codice di Corporate Governance (come riportato nella Relazione sul Governo Societario) promosso dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A.;
- vigilato sulla conformità della procedura interna riguardante le Operazioni con Parti Correlate, ai principi indicati nel Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, nonché sulla sua osservanza, ai sensi dell'art. 4, 6° comma, del medesimo Regolamento;

- acquisito informazioni, tramite scambio di informazioni con gli organi preposti, sull'espletamento degli adempimenti correlati alla normativa riferita agli Abusi di Mercato (Regolamento UE n. 596/2014 – “MAR” e successive integrazioni), in materia di informativa societaria e di *Internal Dealing*, con particolare riferimento al trattamento delle informazioni privilegiate e alle procedure adottate a riguardo dalla Società;
- vigilato sul processo di informazione societaria, verificando l'osservanza da parte degli amministratori delle norme procedurali inerenti alla redazione, all'approvazione e alla pubblicazione del bilancio separato e del bilancio consolidato;
- accertato l'adeguatezza, sotto il profilo del metodo, del processo di *impairment* attuato al fine di acclarare l'eventuale esistenza di perdite di valore sugli attivi iscritti a bilancio;
- verificato che la Relazione degli Amministratori sulla Gestione per l'esercizio 2022 fosse conforme alla normativa vigente, oltre che coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione e con i fatti rappresentati nel bilancio separato e in quello consolidato;
- preso atto del contenuto della Relazione Semestrale consolidata, senza che sia risultato necessario esprimere osservazioni, nonché accertato che la suddetta Relazione fosse stata resa pubblica secondo le modalità previste dall'ordinamento;
- preso atto dei contenuti delle Relazioni Trimestrali, senza che sia risultato necessario esprimere osservazioni.

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

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

Il Collegio Sindacale ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le operazioni deliberate e poste in essere dagli amministratori fossero conformi alle predette regole e principi, oltre che ispirate a principi di razionalità economica e non manifestamente imprudenti o azzardate, in conflitto d'interessi con la Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, ovvero tali da compromettere l'integrità del

patrimonio aziendale. Il Collegio ritiene che gli strumenti e gli istituti di *governance* adottati dalla Società rappresentino un valido presidio al rispetto dei principi di corretta amministrazione.

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

I. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società sono state analiticamente dettagliate nella Relazione sull'andamento della Gestione del Gruppo Tamburi relativa all'esercizio 2022. Sulla base delle informazioni fornite dalla Società e dei dati acquisiti relativamente alle predette operazioni, il Collegio Sindacale ritiene opportuno evidenziare quanto segue:

- Nel mese di febbraio TIP, attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, ha acquistato il 10% di Lio Factory, capogruppo di una piattaforma di investimenti alternativi (*real estate, special situation e deep tech*) guidati da un approccio *data driven*.
- 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* 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 di competenza TIP.
- Per effetto di ulteriori acquisti sul mercato nel corso del 2022, la quota di partecipazione di TIP in OVS è salita al 28,44% e quella in Elica al 20,94%.
- 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 impianti e servizi ecosistemici ad aziende industriali ed a municipalità interessate ad aumentare e/o a rendere più efficiente la propria presenza

nell'agribusiness e nell'economia circolare. Tale investimento è stato poi concretamente finalizzato nel mese di gennaio 2023.

- Nel mese di maggio TIP ha esercitato l'opzione per l'acquisto di altre azioni ITH (*holding* di controllo di Sesa S.p.A.) che ha consentito di incrementare leggermente la quota di partecipazione, raggiungendo il 21,36% su basi *fully diluted*.
- Nel mese di Luglio TIP ha acquistato una quota di partecipazione del 25,7% in Mulan, società 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. Sempre nel mese di luglio TIP ha effettuato un ulteriore investimento in Bending Spoons principalmente allo scopo di evitare una diluizione della sua partecipazione.
- Nel mese di settembre Clubitaly, collegata di TIP, ha sottoscritto accordi per il rafforzamento strategico e patrimoniale di Eataly S.p.A. 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. Nell'ambito di tale accordo nel corso del 2022 è stato nominato un nuovo amministratore delegato e il nuovo investitore ha erogato un finanziamento a favore di Eataly. Sempre nel mese di settembre TIP ha finalizzato la cessione della propria partecipazione in BE S.p.A. al gruppo Engineering ed ha poi reinvestito parte del ricavato nel veicolo societario Overlord S.p.A., che detiene una partecipazione del 4,44% in Centurion Newco S.p.A., società controllante la totalità del gruppo Engineering.

- Nel mese di novembre TIP, proseguendo nella politica di riassorbire progressivamente gli investimenti di terzi che hanno partecipato ai *club deal*, ha acquistato il residuo 49% della controllata TXR, che a sua volta detiene la partecipazione in Roche Bobois S.A., società quotata nel comparto B dell'Euronext di Parigi.
 - TIP ha proseguito nell'acquisto di azioni proprie e di altre azioni quotate, nonché nella gestione della liquidità impiegata in titoli obbligazionari. E' infatti in corso di esecuzione un programma di acquisto di azioni proprie, in una o più volte, anche su base rotativa, fino ad un massimo di n. 36.875.860 azioni (nel rispetto dei limiti di legge), da effettuarsi fino alla scadenza del diciottesimo mese a decorrere dalla data del 28 aprile 2022. Alla data del 31 dicembre 2022 le azioni proprie in portafoglio erano n. 17.264.908, mentre alla data del 15 marzo 2023 il totale delle azioni proprie in portafoglio è di n. 17.187.757 rappresentative del 9,322% del capitale sociale.
 - In data 15 marzo 2023 il Consiglio di Amministrazione di TIP ha approvato il documento *"Una Cultura della Sostenibilità"*, confermando l'attenzione della Società sulle tematiche ESG, proseguendo le attività relative agli impegni esplicitati nel documento, in continuità rispetto alla versione approvata in data 15 marzo 2022; inoltre la Società riconosce la rilevanza dei fattori ESG anche all'interno del proprio Codice Etico.
- II. Il Collegio Sindacale non ha rilevato, nel corso delle proprie verifiche nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2022, operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, società del Gruppo e parti correlate, così come definite dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293. Si dà atto che l'informazione resa nella Relazione sulla Gestione e nelle note esplicative al bilancio separato e consolidato in ordine ad eventi e operazioni significative che non si ripetono frequentemente ed a operazioni infragruppo e con parti correlate, risulta adeguata.
- III. Le caratteristiche delle operazioni infragruppo e con parti correlate attuate dalla Società e dalle sue controllate nel corso del 2022, i soggetti coinvolti ed i relativi effetti economici sono ampiamente indicati nel Bilancio consolidato e nel Bilancio separato, ai quali si rinvia. Si segnala che la Società intrattiene con regolarità rapporti di natura

commerciale e finanziaria con le società controllate, rappresentate da imprese del Gruppo, che consistono in operazioni rientranti nell'ambito delle attività ordinarie, concluse a termini e condizioni contrattuali ed economiche di mercato.

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

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

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

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

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

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

Le linee guida di tale sistema sono definite dal Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza del Comitato Controllo e Rischi, Parti Correlate e Sostenibilità. Il Consiglio di Amministrazione

provvede altresì a valutare, almeno con cadenza annuale, la sua adeguatezza e il suo corretto funzionamento.

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

Tamburi Investment Partners S.p.A. è dotata del modello organizzativo previsto dal D.lgs. 231/2001 (*"Modello 231"*), di cui è parte integrante il Codice Etico, finalizzato a prevenire il compimento degli illeciti penali rilevanti ai sensi del decreto e, conseguentemente, l'estensione alla Società della responsabilità amministrativa.

Il Modello 231 di Gruppo prevede un aggiornamento automatico, relativamente ai reati che di volta in volta vengono ricompresi nell'ambito del D.lgs. 231/2001, nella sua parte generale. In particolare, l'ultimo aggiornamento del Modello 231 è stato approvato nel corso del Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 15 marzo 2022.

Il Collegio Sindacale dà, inoltre, atto che la Società si è dotata di presidi organizzativi in materia di *Cybersecurity* e, nel proprio Codice Etico, ha previsto procedure concernenti, *inter alia*, l'utilizzo della posta elettronica e di internet, e l'accesso ai sistemi informatici.

In relazione all'esercizio 2022 il Consiglio di Amministrazione ha effettuato, sulla base delle informazioni ed evidenze raccolte, anche con il supporto dell'attività istruttoria del Comitato Controllo e Rischi, Parti Correlate e Sostenibilità, una valutazione complessiva dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ritenendo che esso sia complessivamente idoneo a consentire, con ragionevole certezza, un'adeguata gestione dei principali rischi identificati.

Ad avviso del Collegio, alla luce delle informazioni acquisite, il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società appare adeguato, efficace e dotato di effettiva operatività.

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

Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza e affidabilità del sistema amministrativo-contabile rispetto alla corretta rappresentazione dei fatti di gestione, ottenendo informazioni da parte dei responsabili delle rispettive funzioni, esaminando documenti aziendali e analizzando i risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione. Al Dirigente preposto alla redazione dei

documenti contabili societari sono state attribuite le funzioni stabilite dalla legge e forniti adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei relativi compiti.

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

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

Il Collegio Sindacale rileva che la Società di Revisione ha emesso in data 30 marzo 2023 la propria relazione ai sensi degli art. 14 e 16 del D.lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Reg. UE n. 2014/537 con la quale ha attestato che:

- il bilancio separato della Società e il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022 forniscono una rappresentazione veritiera e corretta dello stato patrimoniale, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea;
- la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui all'art. 123-bis del TUF contenute nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari sono coerenti con il Bilancio d'esercizio della Società e con il bilancio consolidato di Gruppo e redatte in conformità alle norme di legge;
- il giudizio sul bilancio separato e sul bilancio consolidato espresso nelle predette Relazioni è in linea con quanto indicato nella Relazione aggiuntiva predisposta ai sensi dell'art. 11 del Reg. UE n. 2014/537.

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

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

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

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 di TIP SPA è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato unitamente alle note illustrative\esplicative in tutti gli aspetti significativi in conformità alle disposizioni del Regolamento delegato UE 2019\815.

In apposito paragrafo della relazione, la Società di Revisione ha inoltre dichiarato che sulla base delle procedure svolte è emerso che alcune informazioni contenute nelle note illustrative al bilancio consolidato redatto in formato ESEF, estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, potrebbero non essere riprodotte in maniera identica per meri problemi tecnici rispetto a quanto contenuto nel bilancio consolidato in formato XHTML.

Nel corso dell'esercizio 2022 il Collegio non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c., né esposti dei soci o di terzi.

In data 30 marzo 2023 il Collegio ha fornito parere favorevole in merito alla proposta di acquisto e disposizione di Azioni Proprie sottoposta all'Assemblea da parte del Consiglio di Amministrazione nelle modalità e nei termini di cui alla relazione illustrativa approvata dal Consiglio stesso in data 15 marzo 2023.

Nel corso dell'esercizio 2022, sulla base di quanto riferito dalla Società di Revisione, non sono stati conferiti ulteriori incarichi, ad essa o a soggetti ad essa legati, rispetto alla revisione contabile ed ai servizi di attestazione.

Inoltre, il Collegio ha:

- a) verificato e monitorato l'indipendenza della Società di Revisione, a norma degli artt. 10, 10-bis, 10-ter, 10-quater e 17 del D.lgs. 39/2010 e dell'art. 6 del Reg. UE n. 2014/537, accertando il rispetto delle disposizioni normative vigenti in materia;
- b) esaminato la relazione di trasparenza e la relazione aggiuntiva redatte dalla Società di Revisione in osservanza di quanto previsto dal Reg. UE 2014/537, rilevando che, sulla base delle informazioni acquisite, non sono emersi aspetti critici in relazione all'indipendenza della Società di Revisione;

- c) ricevuto la conferma per iscritto che la Società di Revisione, nel periodo intercorrente dal 1° gennaio 2022 al momento del rilascio della dichiarazione d'indipendenza, non ha riscontrato situazioni che possano compromettere la sua indipendenza da Tamburi Investment Partners S.p.A. ai sensi del combinato disposto degli artt. 6, par. 2, lett. A) del Reg. UE 2014/537, 10 e 17 del D.lgs. 39/2010 nonché degli artt. 4 e 5 del Reg. UE 2014/537;
- d) discusso con la Società di Revisione in merito ad eventuali rischi per la sua indipendenza e delle misure adottate per mitigarli, ai sensi dell'art. 6, par. 2, lett. b) del Reg. UE n. 2014/537.

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

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

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

- la Società ha aderito ed applica il Codice di Corporate Governance;
- ai sensi delle Norme di comportamento del Collegio Sindacale delle società Quotate, il Collegio è chiamato a vigilare sull'indipendenza della Società di Revisione (Norma Q.3.12) e sulla corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri (Norma Q.3.9). A quest'ultimo proposito, il Collegio ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai Consiglieri non esecutivi qualificati come indipendenti;
- il Consiglio di Amministrazione della Società è attualmente composto da dieci amministratori, di cui sei indipendenti ed è stato eletto dall'Assemblea del 28 aprile 2022. La sua composizione è conforme alla normativa in materia di equilibrio di genere.

Il consigliere indipendente dottoressa Manuela Mezzetti svolge la funzione di Lead Independent Director ed ha promosso una riunione di soli consiglieri indipendenti nel corso del 2022.

Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto ad un'autovalutazione della dimensione, della composizione e del funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi Comitati, i cui risultati sono stati presentati alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2023 e sono richiamati nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari.

In merito alla procedura seguita dal Consiglio di Amministrazione ai fini della verifica dell'indipendenza dei propri consiglieri, il Collegio Sindacale ha proceduto alle valutazioni di propria competenza, constatando la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento dei requisiti di indipendenza di cui alla legge e al Codice di Corporate Governance ed il rispetto dei requisiti di composizione dell'organo amministrativo nel suo complesso;

- infine, in accordo con quanto previsto dalla Norma Q.1.1. *"Autovalutazione del collegio sindacale"* delle Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate, dagli artt. 6 e 9 del Codice di Corporate Governance e dalla normativa vigente, il Collegio Sindacale ha proceduto alla valutazione dell'idoneità dei componenti e l'adeguata composizione dell'organo, con riferimento ai requisiti di professionalità, competenza, onorabilità e indipendenza richiesti dalla normativa. Il Collegio ha dato atto che ciascun componente Effettivo ha fornito le informazioni necessarie per effettuare l'autovalutazione annuale del Collegio Sindacale e che, in base alle dichiarazioni rese e all'analisi effettuata in sede collegiale alla data della medesima, non ricorre per nessuno di essi alcuna delle cause di ineleggibilità e decadenza previste dalla normativa vigente e dallo Statuto.

Il Collegio inoltre ha verificato il mantenimento, da parte dei componenti del Collegio Sindacale stesso, dei medesimi requisiti di indipendenza per gli amministratori, dandone comunicazione al Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 15 marzo 2023.

- *Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate*

Ai sensi dell'art. 2391-*bis* del Codice Civile e della delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche recante il Regolamento Operazioni con Parti Correlate (in seguito anche "Regolamento"), TIP si è dotata delle Procedure per le Operazioni con Parti Correlate (le "Procedure"), come integrazione del Regolamento Organizzativo del Comitato Controllo e Rischi, Parti Correlate e Sostenibilità, che sono state da ultimo modificate con delibera del Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2021, al fine di recepire le modifiche introdotte dal Regolamento e dal Codice di Corporate Governance in materia di operazioni con parti correlate.

Nel corso dell'esercizio 2022, sulla base delle informazioni ricevute, risultano poste in essere una serie di operazioni con parti correlate che, per quanto si consta:

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

Le operazioni con parti correlate trovano adeguata descrizione nell'ambito del bilancio; in particolare, le informazioni su rapporti con parti correlate sono presentate nella nota 35 del bilancio separato e nella nota 36 del bilancio consolidato, nelle quali sono riportati gli importi, la tipologia e le controparti, incluse le specifiche concernenti i servizi resi a Consiglieri e servizi resi o ricevuti da società ad essi riferibili.

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

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

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

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

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

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

In particolare, il Collegio Sindacale ha esaminato le proposte che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 15 marzo 2023, ha deliberato di sottoporre all'Assemblea, e dichiara di non avere osservazioni al riguardo.

Infine il Collegio Sindacale ha svolto le proprie verifiche sull'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione del progetto di bilancio separato e di bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2022, delle rispettive note illustrative e della Relazione sulla Gestione anche avvalendosi delle informazioni condivise dai responsabili di funzione ed attraverso le informazioni ottenute dalla Società di Revisione. In particolare, il Collegio Sindacale, in base ai controlli effettuati e alle informazioni fornite dalla Società, nei limiti della propria competenza secondo l'art. 149 del TUF, dà atto che il bilancio separato ed il bilancio consolidato di Tamburi Investment Partners S.p.A. al 31 dicembre 2022 sono stati redatti in conformità alle disposizioni di legge che regolano la loro formazione e impostazione e agli International Financial Reporting Standards, emessi dall'International Accounting Standards Board, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

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

Sulla base di quanto sopra riportato, a compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale non ha rilevato specifiche criticità, omissioni, fatti censurabili o irregolarità e non ha osservazioni, né proposte da formulare all'assemblea ai sensi dell'art.

153 del TUF, per quanto di propria competenza non rilevando motivi ostativi all'approvazione delle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

Come evidenziato nelle Note Esplicative al bilancio chiuso al 31 dicembre 2022, gli amministratori, in linea con le raccomandazioni ESMA, hanno preso in considerazione la diffusione della pandemia e gli effetti delle conseguenti limitazioni, anche quali indicatori di potenziali *impairment* dei *goodwill* incorporati nei valori di carico delle società non quotate, delle società collegate e delle loro partecipate. Per cui sono state sviluppate analisi considerando la realizzazione di scenari alternativi, come suggerito dalle raccomandazioni ESMA in materia ed il risultato degli *impairment test* effettuati non ha individuato svalutazioni in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

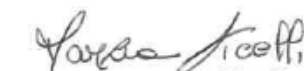
Il Collegio Sindacale, quindi, alla luce delle considerazioni effettuate e per gli aspetti di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2022 e alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 30 marzo 2023

Il Collegio Sindacale


Dottoressa Myriam Amato

Presidente


Dottoressa Marzia Nicelli

Sindaco Effettivo


Dottor Fabio Pasquini

Sindaco Effettivo



Relazione della società di revisione indipendente

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

Agli azionisti di Tamburi Investment Partners SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio separato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato di Tamburi Investment Partners SpA (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2022, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio separato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

Elementi alla base del giudizio

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

Aspetti chiave della revisione contabile

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

www.pwc.com/it



<i>Aspetti chiave</i>	<i>Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave</i>
Partecipazioni valutate a Fair value through other comprehensive income ("FVOCI"). <i>Nota 14 del bilancio separato "Partecipazioni valutate a FVOCI"</i> La Società detiene significativi investimenti azionari in società quotate su mercati regolamentati e in società non quotate, per un valore pari a Euro 554 milioni al 31 dicembre 2022, che rappresentano il 37% del totale attività. Tali investimenti, iscritti tra le attività non correnti, sono valutati al <i>fair value</i> con rilevazione degli effetti delle variazioni di valore nelle altre componenti di conto economico complessivo ("FVOCI"). Il <i>fair value</i> delle partecipazioni in società quotate è determinato sulla base della quotazione di borsa. Per le società non quotate, il <i>fair value</i> viene determinato in base alle tecniche di valutazione ritenute più adatte dalla direzione, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento di investimento. Alla luce della significatività della voce, della complessità dei modelli valutativi per le partecipazioni in società non quotate e della presenza di input non sempre osservabili, la valutazione delle partecipazioni valutate a FVOCI è un aspetto chiave della revisione del bilancio della Società.	Le attività di revisione hanno previsto, tra le altre, le seguenti procedure: • la comprensione e la valutazione dell'efficacia del sistema di controllo interno, con particolare riferimento alle procedure seguite dalla direzione per la classificazione e la valutazione al <i>fair value</i> degli investimenti in società quotate e non quotate; • l'analisi dei contratti relativi ai principali investimenti e degli accordi in essere con gli altri soci che partecipano al medesimo investimento al fine di verificare la corretta qualificazione degli stessi e la conseguente appropriatezza del metodo di valutazione adottato; • la verifica dei valori di mercato per le società quotate; • per le società non quotate, la verifica del <i>fair value</i> attraverso l'analisi delle tecniche di valutazione adottate dalla direzione e della ragionevolezza degli input e delle ipotesi sottostanti. Abbiamo inoltre verificato l'accuratezza matematica dei modelli di calcolo. Le verifiche sono state effettuate con il coinvolgimento degli esperti di valutazioni appartenenti al network PwC. Abbiamo infine verificato l'adeguatezza dell'informativa presentata nelle note al bilancio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio separato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio separato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta



necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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



circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli amministratori di Tamburi Investment Partners SpA sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - *European Single Electronic Format*) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio separato al 31 dicembre 2022, da includere nella relazione finanziaria annuale.



Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio separato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio separato al 31 dicembre 2022 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

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

Gli amministratori di Tamburi Investment Partners SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Tamburi Investment Partners SpA al 31 dicembre 2022, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio separato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio separato della Tamburi Investments Partners SpA al 31 dicembre 2022 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio separato di Tamburi Investment Partners SpA al 31 dicembre 2022 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

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

Milano, 30 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmato digitalmente da: Francesco Ferrara
Data: 30/03/2023 15:56:28

Francesco Ferrara
(Revisore legale)

2022 ANNUAL REPORT OF THE TAMBURI INVESTMENT PARTNERS GROUP

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

(THIS ANNUAL REPORT CONSTITUTES A NON-OFFICIAL VERSION WHICH IS NOT COMPLIANT WITH THE PROVISIONS OF THE COMMISSION DELEGATED REGULATION (EU) 2019/815. THE ANNUAL REPORT HAS BEEN TRANSLATED INTO THE ENGLISH LANGUAGE SOLELY FOR THE CONVENIENCE OF INTERNATIONAL READERS. ACCORDINGLY, ONLY THE ORIGINAL TEXT IN ITALIAN LANGUAGE IS AUTHORITATIVE.)

CONTENTS

Corporate Boards	3
Directors' Report	4
Motion for allocation of the result for the year of Tamburi Investment Partners S.p.A.	19

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Financial Statements	20
▪ Consolidated income statement ▪ Consolidated comprehensive income statement ▪ Consolidated statement of financial position ▪ Statement of changes in consolidated equity ▪ Consolidated statement of cash flows	
Explanatory notes to the 2022 consolidated financial statements	26
Attachments	54
▪ Declaration of the Executive Officer for Financial Reporting ▪ List of investments held ▪ Changes in investments measured at FVOCI ▪ Changes in associated companies measured under the equity method ▪ Independent Auditors' Report ▪ Fees for audit services	

Separate financial statements

Financial Statements	61
▪ Income Statement ▪ Comprehensive income statement ▪ Statement of financial position ▪ Statement of changes in equity ▪ Statement of cash flows	
Explanatory notes to the 2022 separate financial statements	68
Attachments	90
▪ Declaration of the Executive Officer for Financial Reporting ▪ List of investments held ▪ Changes in investments measured at FVOCI ▪ 2022 key financial highlights of the subsidiaries ▪ Changes in investments in associated companies ▪ Board of Statutory Auditors' Report ▪ Independent Auditors' Report	

Corporate Boards

Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A.

Giovanni Tamburi	Chairperson and Chief Executive Officer
Alessandra Gritti	Vice Chairperson and Chief Executive Officer
Cesare d'Amico	Vice Chairperson
Claudio Berretti	Executive Director & General Manager
Isabella Ercole (1)(2)	Independent Director *
Giuseppe Ferrero (1)	Independent Director *
Sergio Marullo di Condojanni (1)	Independent Director *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Independent Director* and Lead Independent Director
Daniela Palestra (2)	Independent Director*
Paul Schapira	Independent Director *

Board of Statutory Auditors

Myriam Amato	Chairperson
Fabio Pasquini	Statutory Auditor
Marzia Nicelli	Statutory Auditor
Marina Mottura	Alternate Auditor
Massimiliano Alberto Tonarini	Alternate Auditor

Independent Audit Firm

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Registered office

Via Pontaccio 10, Milan, Italy

(1) Member of the Appointments and Remuneration Committee

(2) Member of the Control and Risks, Related Parties and Sustainability Committee

* In accordance with the Self-Governance Code

2022 Directors' Report of the Tamburi Investment Partners Group

The TIP group closed 2022 with pro-forma consolidated net profit of Euro 139 million, higher than the Euro 127.9 million of 2021. Consolidated equity at December 31, 2022 was approximately Euro 1.17 billion (compared to Euro 1.26 billion at December 31, 2021), after the distribution of dividends of over Euro 20 million and the purchase of approximately Euro 20.7 million in treasury shares.

Considering the effect of the club deals promoted by TIP, the market value of investments so far undertaken directly by TIP and TIP backed-entities surpasses Euro 5 billion.

Globally, during the year the TIP group made equity investments of approximately Euro 130 million, which rises to roughly Euro 190 million with the effect of the club deals, and direct divestments of approximately Euro 150 million.

Despite the difficulties and uncertainties domestically and internationally, again in 2022 nearly all investee companies continued to achieve excellent results, with growth in financial performance compared to 2021 that often outpaced their respective sectors.

LISTED COMPANIES				PRIVATE COMPANIES			
	SALES 2022 VS 2021	EBITDA MARGIN ADJ. 2022	NFP / EBITDA ADJ.		SALES 2022 VS 2021	EBITDA MARGIN ADJ. 2022	NFP / EBITDA ADJUSTED
 amplifon	8.8%	24.8%	1.6x	 ⁴	50.8%	4.2%	2.7x-2.9x
 elica	1.3%	10.3%	0.5x	 ⁵	22.8%	10.0%	CASH
HUGO BOSS	31.1%	18.6%	CASH	BENDING SPOONS	39.3%	N.A.	N.A.
 INTERPUMP GROUP	29.5%	23.7%	1.1x	 Beta	10.9%	11.4%	2.9x
 MONCLER	27.2%	34.4%	CASH	 CHIORINO	18.3%	25.7%	CASH
 ¹ OVS	11.0%	11.3%	1.0x	DoveVivo	118.1%	N.M.	N.M.
Prysmian Group	26.2%	9.3%	1.0x	 EATALY	30.2%	4.1%	N.M.
 ² rochebobois	22.3%	21.1%	CASH	LIMONTA ^{***}	12.6%	20.6%	CASH
 ³ Sesa	17.4%	7.3%	CASH	 vianova	11.3%	27.3%	CASH
AVERAGE	19.4%	17.9%		AVERAGE	34.9%	14.7%	

¹ Revenues for FY 2022 (end January 2023) – Ebitda consensus Bloomberg

² Revenues for FY 2022 – Ebitda consensus Bloomberg

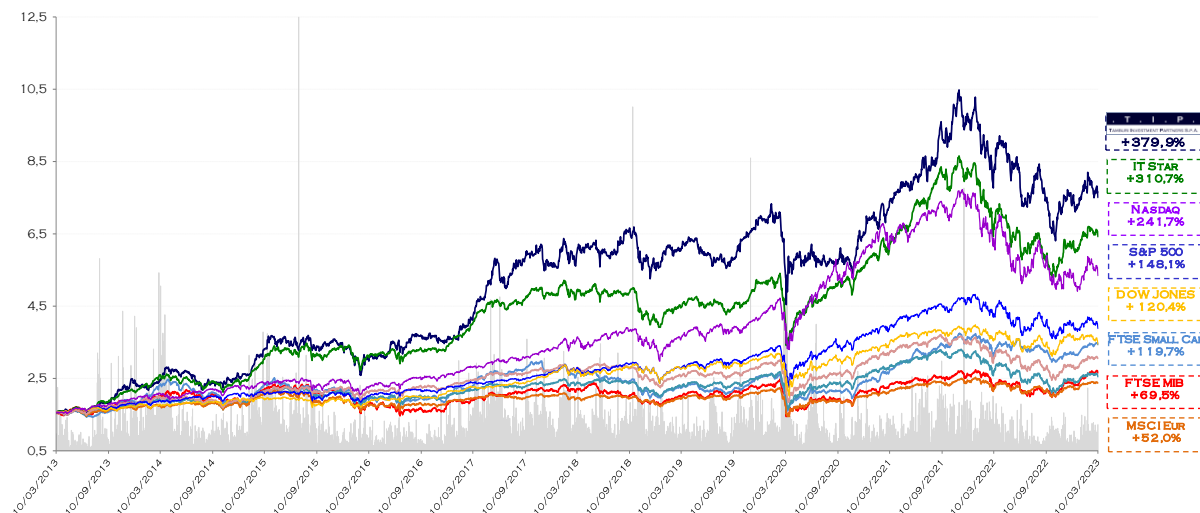
³ Revenues and EBITDA reflect guidance data (April 2023) reported by SESA Group – NFP from Bloomberg consensus

⁴ “What if” management estimates on October 23 FY results

⁵ Year-end figure at August 31, 2022

The difficulties experienced in the broader economy in 2022 due to component shortages, logistics issues, and increases in raw material and energy costs have been addressed and generally overcome by TIP's subsidiaries, which can now face 2023 from a solid starting point. Despite all of this, the

price of the TIP share is inexplicably depressed, even more than those of our publicly listed subsidiaries, although long-term performance, as shown in the usual ten-year TIP share chart (at March 10, 2023) highlights the excellent performance of the TIP share, up +379.9%, both on a stand-alone basis and as compared to the main domestic and international indices. The ten-year total return⁽¹⁾ of the TIP share is up 428.1%, for average annual gain of more than 40%.



TIP workings on data collected on March 10, 2023, at 19.43 source Bloomberg

From an examination of the previous table and the graph above, with analysts' target price between Euro 10 and 12 per share and with implicit capital gains on net invested capital which, at the current market prices of the listed subsidiaries, well exceed Euro 1 billion, but which are around Euro 2 billion if we consider the level of Net Intrinsic Value (more than Euro 1 billion and more than Euro 1.6 billion, respectively, in implicit gains based on the pro-forma income statement), the current stock price is objectively heavily penalised. For this reason, too, the deliberate buyback continues, and it is believed – given the quality of the investees and the good balance in terms of both sectors and size, with an ever more attentive eye on innovation – that this is an excellent way to continue investing liquidity, especially in times like the present. In 2022, TIP held 115 meetings with existing or potential analysts, managers and investors. This work is continuing in 2023, and the hope is that the gap between stock price, target price and N.I.V. be closed soon.

As in previous periods, the pro-forma income statement for the period January 1 - December 31, 2022, calculated considering the capital gains and losses realised and the write-downs of investments in equity, is reported below. We believe that this system, which was in effect until just a few years ago, is much more meaningful in presenting the results of TIP operations.

(1) Total return source Bloomberg.

	IFRS 31/12/2022	Reclassification to income statement of capital gain (loss) realised	Reclassification to income statement of adjustments to financial assets	PRO FORMA 31/12/2022	PRO FORMA 31/12/2021
Consolidated income statement (in Euro)					
Total revenues	1,868,318			1,868,318	6,352,260
Purchases, service and other costs	(2,792,518)			(2,792,518)	(4,817,214)
Personnel expenses	(30,492,044)			(30,492,044)	(48,661,186)
Amortisation	(366,445)			(366,445)	(345,125)
Operating profit/(loss)	(31,782,689)	0	0	(31,782,689)	(47,471,265)
Financial income	113,307,949	2,472,937		115,780,886	138,718,337
Financial charges	(13,447,204)			(13,447,204)	(19,632,055)
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	68,482,493			68,482,493	58,902,001
Adjustments to financial assets			(941,707)	(941,707)	(409,732)
Profit / (loss) before taxes	136,560,549	2,472,937	(941,707)	138,091,779	130,107,286
Current and deferred taxes	933,769	(29,675)	0	904,094	(2,159,596)
Profit / (loss) of the period	137,494,318	2,443,262	(941,707)	138,995,873	127,947,690
 Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent	 134,129,138	 2,443,262	 (941,707)	 135,630,692	 95,751,023
 Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest	 3,365,181	 0	 0	 3,365,181	 32,196,667

The IFRS income statement does not include capital gains in the period on the sale of equity investments and securities recognised directly through equity, of Euro 2.5 million.

The Directors' Report therefore comments upon the pro-forma figures, while the Notes provide disclosure upon the figures calculated as per IFRS 9.

During the period, TIP recorded approximately Euro 68.5 million as results of associated companies, approximately Euro 100 million in capital gains from the BE transaction, approximately Euro 2.5 million in other capital gains, and approximately Euro 8.1 million in dividends, and advisory activity generated revenues of approximately Euro 1.8 million.

Personnel expenses were, as always, significantly affected by the variable remuneration component of the executive directors which, as noted, is results-based. The reduced incidence compared to 2021 is due to the fact that 2021 included costs for the allocation of stock options.

In September, TIP finalised the sale of its shares in BE S.p.A. to the Engineering group, an operation on which extensive information has been provided. The proceeds for TIP were Euro 131.6 million. TIP has reinvested Euro 27 million in a corporate vehicle in which there are also numerous members of BE's top management.

Financial income also includes the fair value changes of derivative instruments for Euro 2.7 million, interest and capital gains on bonds for Euro 1.2 million and interest on loans and deposits for approximately Euro 0.8 million. Financial charges mainly refer to interest accrued on the bond issued for Euro 8 million, other interest on loans for Euro 2.6 million, capital losses on bonds for Euro 1.4 million, and decreases in the value of derivative instruments for approximately Euro 1 million.

The TIP Group consolidated net debt at December 31, 2022 – also taking into account the bond issued but without considering the non-current financial assets viewed by management as liquidity available in the short-term – totalled approximately Euro 419.1 million, compared to approximately

Euro 380.8 million at December 31, 2021. The change in the period is attributable to the use of liquidity to finalise further equity investments, the distribution of dividends, and the purchase of treasury shares, net of the proceeds from the sale of BE (net of the reinvestment in Engineering) and certain bonds. The most significant transactions are described in greater detail below.

In February, TIP acquired - by way of a reserved increase in capital - a 10% stake in Lio Factory, which heads up a platform of alternative investments (real estate, special situations and deep tech) led by a data-driven approach.

Also in February, StarTIP increased its investment in DV Holding (parent company of DoveVivo) and the bond subscribed was reimbursed.

In March, TIP committed to cover, through Itaca Equity Holding S.p.A., up to a maximum Euro 39.5 million of the capital increase to be undertaken for a maximum Euro 60 million of Landi Renzo S.p.A., a Euronext Star Milan listed company engaged in alternative source automotive fuel and gas compression systems. In the first half of 2022, Itaca Equity Holding collected from the shareholders the funding necessary for the investment, which was then finalised between July and the beginning of September through taking a stake in the Landi family holding company, which controls the Landi Renzo Group, and then subscribing to its share of the capital increase. The capital increase was finalised in September with an overall investment by Itaca Equity Holding of approximately Euro 36 million, of which approximately Euro 9 million by TIP.

Following further purchases on the market in 2022, the stake in OVS rose to 28.44% and that in Elica to 20.94%.

In April TIP completed an agreement to acquire 28.5% of Simbiosi S.r.l., a company which controls many activities to provide plant and ecosystem services to industrial companies and to municipalities interested in increasing their presence in agribusiness and in the circular economy and/or making that presence more efficient. This investment was then finalised in January 2023.

The option was exercised in May to purchase additional ITH shares (Sesa SpA's controlling holding), allowing for a slight increase in the shareholding, which is now at 21.36% on a fully diluted basis.

In July, TIP completed the acquisition of a 25.7% stake in Mulan, a company that produces and distributes fresh and frozen Asian inspiration but Made in Italy ready meals, operating online and through more than 8,000 retail outlets in Italy and Europe.

Again in July, a further investment was made in Bending Spoons, mainly for the purpose of avoiding dilution in such an interesting and promising company.

In September, Clubitaly, a TIP associated company, signed agreements for the strategic and capital strengthening of Eataly which establish - on meeting the agreed precedent conditions - the undertaking of a majority stake by an Investindustrial Group company in the parent company Eataly S.p.A. Clubitaly, on satisfying these conditions, on closing: 1. will acquire an additional stake

in Eataly at conditions allowing it to lower the average book value; 2. will not sell Eataly shares; 3. will have the right to be represented on the Eataly Board of Directors. On that date, shareholder agreements will come into force covering the Group's future governance and setting out (among other matters), on the future valuation of the Eataly shares, mechanisms to protect the value for Clubitaly. As part of this agreement, a new CEO was appointed in 2022, and the new investor disbursed a loan to Eataly.

In November, continuing the policy of gradually reabsorbing the investments of third parties that participated in the club deals, TIP acquired the remaining 49% of the subsidiary TXR, which in turn holds an investment in Roche Bobois, for a consideration of approximately Euro 50 million. TXR was formed in 2013 with the aim of carrying out the Roche Bobois transaction.

Minor investments and treasury share purchases also continued, alongside the usual liquidity management activities.

In relation to the treasury share buy-backs, in April a new programme was launched for up to an additional 7,000,000 shares, to be carried out by April 30, 2023. A total of 2,596,307 treasury shares were purchased in 2022, with an investment of approximately Euro 20.7 million.

As previously announced by the main publicly listed investees, i.e. Amplifon S.p.A., Hugo Boss AG, Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A., Prysmian S.p.A. and Roche Bobois S.A., both interim and full-year performance has been very strong, further improving on the record year of 2021.

The figures for the first nine months of OVS S.p.A., as released on January 31, 2023, were very good, and much better than in the same period of 2021; therefore, performance for the twelve months to January 31, 2023, is also presumed to be very good.

The nine-month numbers at January 31, 2023, for Sesa S.p.A. are again excellent and a sharp increase over the same period of the previous year, surpassing the record performance for the year ended April 30, 2022.

The operations of the other direct and indirect investee companies also reported positive performances in 2022, often exceeding the figures of 2021, already in recovery over 2020. After the first few months that still felt the effects of the tourism crisis due to COVID, the speed of recovery in turnover, orders and profitability for Alpitour S.p.A. is truly impressive. The current year should lead to the Alpitour group exceeding the profitability of its record years – possibly to a significant degree in the absence of events that cannot currently be foreseen. Eataly S.p.A. encountered difficulties in the first half of the year, while in the second half, following the arrival of the new CEO, the company showed a solid recovery in business.

Elica was affected by the slowdown in demand on the domestic market as well as by the crisis of certain large international groups in the sector, particularly in the latter part of 2022.

Following the Board of Directors' approval of the "A Culture of Sustainability" document, which

further confirmed and detailed TIP's (historically consolidated) commitment to ESG issues, activities relating to commitments set out in the document are ongoing. For the updated document for 2023, see the Company's website (www.tipspa.it – Sustainability section).

INVESTMENTS – PRINCIPAL HOLDINGS AT DECEMBER 31, 2022

The financial results reported below refer, where available, to the 2022 Annual Report already approved by the Board of Directors of the investees by the current date; in the absence of such figures, reference is made to the report for the first nine months of 2022 or prior year annual accounts.

A) SUBSIDIARIES

Clubtre S.r.l. (formerly Clubtre S.p.A.)

TIP shareholding at December 31, 2022: 100%

Clubtre S.r.l. holds a stake of about 1% in Prysmian S.p.A. as at December 31, 2022.

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

Prysmian returned record revenues and earnings above all expectations in 2022. Consolidated revenues amounted to Euro 16,067 million, with organic growth of +14.4%. Almost all businesses and geographical areas reported growth. Adjusted EBITDA reached Euro 1,488 million - record growth of 52.5% on 2021.

In recent days, the price of Prysmian's stock has broken all past records.

StarTIP S.r.l.

TIP shareholding at December 31, 2022: 100%

Company held 100% by TIP that holds investments in the digital and innovation sectors, including: Alkemy S.p.A., Alimentiamoci S.r.l., Bending Spoons S.p.A., Buzzoole S.p.A., Centy S.r.l., Didimora S.r.l., Digital Magics S.p.A., Dv Holding S.p.A. (which holds a stake of approximately 45% in DoveVivo S.p.A.), Heroes S.r.l. (which holds a stake of over 40% in Talent Garden S.p.A.), MyWoWo S.r.l., Talent Garden S.p.A., and Telesia S.p.A.

In 2022, StarTip increased its investments in Bending Spoons and DV Holding and acquired an 8.5% stake in Didimora S.r.l., an independent digital platform seeking to simplify the matching of supply and demand in the real estate industry.

TXR S.r.l. (company which holds 34.67% of Roche Bobois S.A. fully diluted)

TIP shareholding at December 31, 2022: 100.00%

In November, TIP acquired 49% of TXR for consideration of approximately Euro 50 million, becoming the sole shareholder. TXR, in turn, holds a 34.67% (fully diluted) interest in Roche Bobois S.A., which is listed in the B segment of Paris' Euronext.

The Roche Bobois group operates the largest high-end design furniture chain worldwide, with a network – direct and/or franchising – comprising over 330 sales points (of which approximately 125 owned) located in prestigious commercial areas, with a presence in the most important cities worldwide, including Europe, North, Central and South America, Africa, Asia and the Middle East.

In 2022, Roche Bobois posted a new record in aggregate turnover at Euro 652.5 million, and a consolidated figure of Euro 408.5 million, exceeding the announced target of Euro 385 million and up 22.3% on 2021 (+17.4% at constant exchange rates).

The company continues to pursue a consolidation strategy aimed at directly acquiring franchise stores, including 3 more stores in the United States (in Houston, Dallas and Atlanta), and 13 stores in northern France and Brittany in order to continue strengthening the network of regional stores owned by the Group. The order backlog continues to grow, reaching Euro 170 million at December 31, 2022 (up Euro 11 million on December 31, 2021). In recent weeks, the share price posted an all-time high.

B) ASSOCIATED COMPANIES

Asset Italia S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 20.00% excluding the shares related to specific investments

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

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

At December 31, 2022, Asset Italia holds, through Asset Italia 1 and Asset Italia 3, stakes in:

Alpitour S.p.A.

TIP holds 36.20% of the shares related to the investment in Alpitour through Asset Italia 1. Asset Italia 1 owns both 49.9% of Alpiholding S.r.l., which in turn owns 40.90% (43.14% on a fully diluted basis) of Alpitour S.p.A., which slightly increased in 2022, and a direct stake in Alpitour S.p.A. of 35.18% (37.11% on a fully diluted basis).

Alpitour S.p.A. is the clear Italian tourism sector leader, thanks to a strong positioning in a number of sectors (offline and online tour operating, aviation, hotels, travel agencies and incoming tourism). This positioning has been strengthened through ongoing investment in properties, aircraft and IT - even during the pandemic. In March 2022, Alpitour S.p.A. turnover, which had continued to feel the effects of the pandemic until early 2022, showed renewed signs of vigour and has been posting constant, significant growth in orders since then, both in absolute value and in relative terms. The financial structure of the group has recently being consolidated.

Within this landscape, for the financial year ended October 31, 2022, consolidated revenues nearly tripled compared to the previous year, going from Euro 598 million to Euro 1,592 million, with EBITDA, prior to the effects of IFRS 16, returning to positive territory at Euro 40,9 million, up from the loss at this level of Euro 53.2 million.

For the current financial year, which began on November 1, 2022, EBITDA could double, or even triple, that of the previous year in the absence of events that significantly compromise business.

Limonta S.p.A.

Limonta is a European leader in highly specialised high-end textiles and covers the full value chain, combined with resin coating and other coating technologies, coagulated fabrics, and printing and with a particular focus on the development of sustainable products. The group's two cores of production and technology make Limonta unique in the international competitive landscape of woven, jacquard and coated fabrics for clothing, fashion accessories and interior design. The company has also developed extensive know-how and a wide range of innovative technical processes and solutions that, along with a keen focus on environmental, social and governance (ESG) issues and on responsible supply-chain management, make them a strategic partner for all of the world's leading fashion houses. The investment by Asset Italia aims to assist the ownership and management in continuing to develop the group – including by acquisitions – so that Limonta can become a high-value aggregator in the Italy's textile industry by achieving economies of scale in an industry that remains highly fragmented.

TIP holds 51.77% of the shares related to the investment in Limonta through Asset Italia 3. Asset Italia 3 S.r.l. holds a 25% stake in Limonta.

The Limonta Group in 2022 reports consolidated revenues of Euro 195.7 million, compared to Euro 173.9 million in 2021, an adjusted EBITDA of approximately Euro 40.3 million, in line with the record figure reported in 2021, and liquidity of approximately Euro 89 million.

Asset Italia also holds 59,676 Amplifon S.p.A. shares. The results of Amplifon S.p.A., as also a direct holding, are illustrated in the section on investments in listed companies.

Beta Utensili S.p.A.

TIP percentage held (direct and indirect) at December 31, 2022: 48.99%

Beta Utensili is the Italian leader in the sector of quality utensils.

Following the investment by the TIP group, Beta Utensili gradually increased the scope of its operations, including finalising numerous acquisitions that are giving rise to interesting synergies and positioning the group as an increasingly unique presence in Italy, while also generating very significant levels of exports.

Beta Utensili closed 2022 with consolidated revenues of Euro 226 million, up 10% on 2021, EBITDA of Euro 25.7 million (as compared to Euro 31 million in 2021), and net debt of Euro 74.5 million. Margins reflect the weakening of the Euro and the rising costs of raw materials, logistics, and energy cost, particularly in the second half of the year.

The outlook for 2023 at present is very good.

Clubitaly S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 43.35%

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

In 2022, Clubitaly signed agreements for the strategic and capital strengthening of Eataly which establish - on meeting the agreed conditions - the undertaking of a majority stake by an Investindustrial Group company in the parent company Eataly S.p.A. As part of this agreement, a new CEO of Eataly was appointed in 2022, and the new investor granted a loan to Eataly.

Eataly currently operate in Italy, France, Germany, America, Canada, England and the Middle and Far East and is implementing a significant store opening programme in some of the world’s major cities through direct sales points and franchises.

After the challenges of 2020 brought about by the pandemic, followed by the recovery in 2021, preliminary results for 2022 point to revenues of about Euro 605 million (+30.2% compared to 2021) and EBITDA of Euro 25 million (compared to the Euro 14 million of 2021). The company has net debt of Euro 117.9 million.

Elica S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 20.943%

Listed on Euronext STAR Milan of the Italian Stock Exchange

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

Revenues in 2022 totalled Euro 548.6 million, a small increase compared to Euro 541.3 million in 2021. Adjusted EBITDA came to Euro 56.6 million, which is essentially in line with 2021. The company has (pre-IFRS 16) net debt of Euro 30 million.

Gruppo IPG Holding S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 32.18%

Gruppo IPG Holding S.p.A. at December 31 held 27,301,799 shares (equal to 25.08% of the share capital and a relative majority) of Interpump Group S.p.A., world leader in the production of high pressure piston pumps, power take-offs (PTOs), distributors and hydraulic systems.

Interpump Group again performed extremely well in 2022. Net sales reached Euro 2,078 million, up 29.5% on 2021, with EBITDA of Euro 492.3 million compared to Euro 379.8 million in 2021. The company has (pre-IFRS 16) net debt of Euro 542 million.

The IPG Holding S.p.A. Group has an outstanding loan of Euro 100 million maturing in December 2024.

Itaca Equity Holding S.p.A. / Itaca Equity S.r.l.

TIP shareholding at December 31, 2022: 29.32% Itaca Equity Holding S.p.A. and 40% Itaca Equity S.r.l.

The ITACA project has been operational since 2021, with a soft commitment of Euro 600 million - Euro 100 million of which by TIP - in the area of turnaround, strategic, organisational and financial operations. The company, after analysing a number of dossiers, raised in the first half of 2022 the resources needed from shareholders to invest in Landi Renzo, which was completed in the second half of the year, from July to early September, with the Landi family, which controls the Landi Renzo group, entering the holding company. The overall investment of Itaca, of approximately Euro 36 million, of which Euro 9 million by TIP, was used to subscribe to the share capital increase of Landi Renzo S.p.A., an alternative source automotive fuel systems and gas compression systems company.

TIP holds a 29.32% interest in Itaca Equity Holding S.p.A. and a 40% stake in Itaca Equity S.r.l., as well as 24.72% of the shares related to the investment in Landi Renzo, finalised by way of Itaca Gas S.r.l. Itaca Gas S.r.l. holds a 48.59% interest in GBD S.p.A., which, in turn, holds a 59.927% stake in Landi Renzo S.p.A.

Landi Renzo S.p.A.

Landi Renzo, listed on the Euronext Star Milan, is a global leader in alternative source automotive fuel and gas compression systems. The entrance of Itaca has the goal of assisting the Landi family and company management in the strategic development and financial strengthening of the group.

The Landi Renzo group closed 2022 with consolidated revenues of Euro 306.3 million (a sharp increase over the Euro 242 million of 2021), EBITDA of Euro 11 million (a slight decrease from 2021), and net debt of Euro 77.3 million.

ITH S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 21.09%

TIP holds a 21.09% stake in ITH S.p.A., the parent company of Sesa S.p.A., a company listed on the STAR segment of Borsa Italiana.

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

Sesa closed the first nine months of 2022/23 (financial year-end of April 30) with revenues of Euro 2,176.4 million, increasing 23.8%, with EBITDA of Euro 156 million (+25.2% on the same period of the previous year), thereby continuing its excellent development. The company, with a net cash position, continues the acquisitions-led growth strategy decided at the same time as TIP acquired

its stake.

In view of the strong results for the quarter, the expected contribution from the 10 acquisitions concluded from January 2022 and the forecast digitalisation demand growth on its markets, the Group revised its revenue and EBITDA growth guidance upwards.

Overlord S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 41.35%

In May 2022, Overlord S.p.A. (formerly Club 2 S.r.l.) ceased being a subsidiary of TIP with the return of former shareholders and key managers of BE S.p.A. At December 31, 2022, Overlord holds a 4.44% interest in Centurion Newco S.p.A., the parent company of the Engineering group.

The Engineering/BE group is one of the leading European operators in IT professional services.

The BE group nonetheless closed 2022 with revenue growth of 13.2% to Euro 266 million and adjusted EBITDA growth of 13.6% to Euro 42.2 million.

OVS S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 28.442%

Listed on the Euronext Milan Market of the Italian Stock Exchange

OVS S.p.A. closed the first nine months (financial year ending January 31) with further significant growth in net sales, which reached Euro 1,086.8 million at October 31, 2022, up 11% on the same period of 2021. This growth concerned all brands and sales channels. This strong growth in sales for the first nine months continued in the fourth quarter, including through the holiday season and into the most important period of winter sales, posting consolidated net revenues of Euro 420 million, up 11% on the fourth quarter of the 2021-22 financial year. On the whole, therefore, consolidated net sales for the twelve months surpassed Euro 1.5 billion, up 11% on 2021-22. This performance helped to generate free cash flow for the twelve months in excess of Euro 60 million, before the distribution of dividends and the purchase of treasury shares, and a consequent leverage ratio at January 31, 2023, that is likely to be around 1. Adjusted EBITDA for the nine months was Euro 124.1 million, up approximately Euro 20 million on the first nine months of 2021/2022, with the adjusted EBITDA margin hitting 11.4% (compared to 10.7% in 2021), thanks to strong sales, the reduced mark-down and cost streamlining. The focus on ESG issues has resulted in OVS (for the second year in a row) ranking first in the “Fashion Transparency Index 2022”, and can therefore be considered the world’s most transparency-conscious apparel company.

Sant’Agata S.p.A. - Chiorino Group

TIP shareholding at December 31, 2022: 20%

TIPO has a 20% stake in Sant’Agata S.p.A., which has a 100% holding in the Chiorino Group.

The Chiorino Group is a global leader in the conveyor belts for industrial processes sector.

In 2022, the Chiorino Group posted consolidated revenues of Euro 168.5 million, up 17.8% on 2021 thanks to an increase in sales volumes and prices and to favourable exchange rates. Adjusted

EBITDA in 2022 was Euro 43 million (25.5% margin), with a cash position of Euro 12.5 million and a very robust backlog.

Work to finalise listing of the shares of Chiorino S.p.A. on the stock market, which began in early 2022, was suspended in response both to trends on the financial markets and to the desire expressed by shareholders to properly value the company. The outlook for 2023 at present is very good.

OTHER ASSOCIATED COMPANIES

TIP in addition holds:

- a 29.97% stake in Gatti & Co. GmbH, a corporate finance boutique with headquarters in Frankfurt (Germany), primarily operating on the cross-border M&A market between Germany and Italy;
- a 30% stake in Palazzari & Turries Ltd, a corporate finance boutique based in Hong Kong which has a long tradition of assisting numerous Italian companies in start-ups, joint ventures and corporate finance in China, building upon its extensive experience in China and Hong Kong.

C) OTHER COMPANIES

INVESTMENTS IN LISTED COMPANIES

Amplifon S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 3.262%, including the interest held through Asset Italia
Listed on Euronext STAR Milan of the Italian Stock Exchange

The Amplifon Group is world leader in the distribution and personalised application of hearing aids with over 9,300 sales points.

Amplifon reported good revenue, profitability and cash flow growth in 2022. Consolidated revenues totalled Euro 2,119 million, up 8.8% on 2021. Recurring EBITDA was Euro 525 million, up 8.8% on 2021 (24.8% margin). The net financial debt (pre IFRS 16) was Euro 830 million, compared to Euro 871 million at December 31, 2021, after net investments for M&A's of Euro 85 million, the distribution of dividends of Euro 58 million and the purchase of treasury shares for Euro 53 million.

Alkemy S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 7.106%
Listed on the Euronext Growth Milan

Alkemy supports medium and medium/large sized companies in the digital transformation process of operations, through the creation, planning and activation of innovative solutions and projects aimed at the development and renewal of their digital business.

Revenues for the first nine months of 2022 reached Euro 74.7 million (+20.7%) and adjusted EBITDA of Euro 7.9 million, nearly doubling the figure for the same period of 2021.

Year-end figures for 2022 are not currently available.

Digital Magics S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 20.81%
Listed on the Euronext Growth Milan

Digital Magics S.p.A. is the leading Italian incubator and accelerator of both digital and non-digital innovative start-ups and currently has over 100 active investments, reporting growth of over 18% on 2021, which in turn is 15% up on the previous year. Digital Magics S.p.A. designs and develops Open Innovation programmes to support Italian businesses in innovative processes, services and products, creating a strategic link with the digital start-ups.

In 2022, Digital Magics continued pursuing its investment model based on the Acceleration Programmes and in line with the development outlined in the 2021-2025 business plan, which aims to expand the investment portfolio to more than 200 start-ups, with a target value of over Euro 100 million by 2025 (net of planned exits and write-offs). Three acceleration programmes were completed in 2022, and six more were started, in line with the goal of ramping up to between 20 and 25 programmes over the course of the plan period.

Year-end figures for 2022 are not currently available.

Hugo Boss AG

TIP shareholding at December 31, 2022: 1.53%
Listed on the Frankfurt Stock Exchange

Hugo Boss AG is market leader in the premium segment of the medium-high and high-end apparel market for men and women, with a diversified range from fashionable clothing to footwear and accessories.

Hugo Boss products are distributed in approximately 1,000 shops worldwide.

The company reported strong growth in 2022, with revenues of Euro 3,651 million, up 31% (+27% at like-for-like exchange rates) compared to 2021. Preliminary EBIT reached Euro 335 million, up 47% on 2021. The execution of the new management's relaunch campaign continues, with excellent results and the growth trajectory established in 2021. With this performance, the share returned to growth on the market, surpassing Euro 60 per share despite speculative moves by a major shareholder.

Moncler S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 0.75%
Listed on the Euronext Milan Market of the Italian Stock Exchange

Moncler is a global leader in the luxury apparel segment.

Revenues grew rapidly (+27%) in 2022 to Euro 2.6 billion, including the consolidation of Stone Island, after a 2020 that was impacted by the pandemic and a 2021 which saw growth of 42%. The increase in revenues was driven by the 19% growth in Moncler brand revenues and the inclusion in the consolidation of Stone Island's revenues, which also grew. EBIT came to Euro 774.5 million,

up 28% on Euro 603.1 million in 2021. Liquidity at December 31, 2022 totalled Euro 818.2 million (pre IFRS 16), increasing almost Euro 90 million, after the payment of dividends of Euro 161 million, the purchase of treasury shares of Euro 48.4 million and the substitution tax of Euro 124.1 million to realign the tax value of the Stone Island brand.

The outlook for 2023 at present is encouraging.

INVESTMENTS IN NON-LISTED COMPANIES

Azimut Benetti S.p.A.

TIP shareholding at December 31, 2022: 12.07%

Azimut Benetti S.p.A. is one of the most prestigious constructors of yachts and mega yachts worldwide. The company has ranked as “Global Order Book” leader for over 20 consecutive years, which ranks the major global constructors of yachts and mega yachts of over 24 metres worldwide. It has 6 boatyards and one of the world’s most comprehensive sales networks.

After the significant recovery of 2021, the luxury yachts market also saw a further significant increase in demand, which translated into improved financial performance and confirmed a robust order backlog over a multi-year time frame.

In this landscape, the company closed the financial year ended August 31, 2022 with revenues of over Euro 1 billion, up 22.8% compared to the previous year and an EBITDA of over Euro 100 million. Cash and cash equivalents at August 31, 2022, totalled over Euro 300 million.

The outlook for the current year remains very positive as it continues to be supported by the significant order backlog.

Vianova S.p.A. (formerly Welcome Italia S.p.A.)

TIP shareholding at December 31, 2022: 17.04%

Vianova is a leading Italian operator providing innovative, integrated (fixed-line and mobile) telecommunication and collaboration (email, web hosting, video meetings, conference calling, desktop sharing, fax, centrex, online storage, cloud, wifi calling and more) services for small and medium-sized enterprises. It also manages two data centres, hosted by the company offices in direct contact with the network operation centre.

Vianova’s results for 2022 report consolidated revenues and income of approximately Euro 75 million, up by 11.3% on 2021, and EBITDA of approximately Euro 20 million, up by 13% on 2021. Adjusted net cash and cash equivalents were approximately Euro 24.3 million at December 31.

Again in 2022, Vianova posted growth and continues to benefit from the strategic importance of ICT networks and services and from the increasing acceleration in demand for connectivity, telecommunications, and related services, which came about in response to the pandemic and continues to this day. The outlook for 2023 is for continued growth.

D) OTHER INVESTMENTS AND FINANCIAL INSTRUMENTS

In addition to the investments listed, TIP subscribed to bonds and holds stakes in other listed and non-listed companies which in terms of amounts invested, are not considered significant.

In 2022, liquidity management also included the sale of shares in publicly listed shares, which, given the temporary nature of the investment, on the acquisition in 2021 were categorised as current assets.

RELATED PARTY TRANSACTIONS

The transactions with related parties are detailed in Note 36 of the notes to the consolidated financial statements and in note 34 to the notes to the separate financial statements.

EVENTS AFTER DECEMBER 31, 2022

In January, through the subscription to a capital increase, TIP finalised the acquisition of a 28.5% stake in Simbiosi S.r.l., the parent of a number of companies originally held by Neoruralehub S.r.l. and which develop technologies, solutions and patents used in many applications aimed at reducing the consumption of energy and other natural resources (air, water, soil and materials). Simbiosi controls all of the activities and technologies developed in over 20 years, tested also at the Giulio Natta Innovation Center and at large “captive” farms, to provide ecosystem services to industrial companies and municipalities.

Treasury share purchases and minor investments and divestments also continued, alongside the usual liquidity management activities.

OUTLOOK

What just a few months ago had appeared to be one of the periods of greatest uncertainty in recent decades now seems to have stabilised. It seems that the economic and industrial effects of the war may be, if not behind us, sufficiently manageable, at least by the strongest industry leaders, such as the companies in TIP's portfolio. The negative effects of the explosion in the costs of energy, raw materials, and logistics are lessening much more rapidly than we could have imagined. Even the central banks appear to have finally understood that the type of inflation we are currently experiencing cannot be managed solely through largely monetary manoeuvres involving interest rates, all of which is restoring confidence to economic operators, to the stock markets and more generally to ordinary people. Not that everything is suddenly coming up roses, given also the recent crises of a number of U.S. banks, but the fact that winter in Europe has come and gone much better than nearly everyone had been expecting just a few months ago should be cause for some reflection. This goes also for the constant, absurdly pessimistic views of the media, of economists and, of course, of politicians, all intent on drumming up fear and drama, as people who are almost always detached from the reality of business and the markets and without adequate knowledge of the recovery mechanisms that the global economy continues to show are within its power.

TIP seeks not to be conditioned by such incompetence and superficiality in the awareness, above all, that we have a portfolio of exceptional companies that has stood the test of COVID and of the war. Therefore, we are continuing with our policies of investment and divestment with our typical enthusiasm and determination. Even though it is likely that interest rates will remain well above the

levels of years past, we believe that none of our main investments will be particularly exposed. In fact, as has happened in other somewhat similar periods, many of them will strengthen and make TIP an even stronger group, both strategically and in terms of profitability, one that is well capitalised and increasingly promising.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

During the year the Company did not carry out any research and development activity.

PRINCIPAL RISKS AND UNCERTAINTIES

In relation to the principal Group risks and uncertainties, reference should be made to Note 33 of the consolidated financial statements.

TREASURY SHARES

The treasury shares in portfolio at December 31, 2022 totalled 17,264,908, equal to 9.364% of the share capital. At March 15, 2023, treasury shares in portfolio totalled 17,187,757, equal to 9.322% of the share capital.

MOTION FOR ALLOCATION OF THE RESULT FOR THE YEAR OF TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.p.A.

Dear Shareholders,

We invite you to approve the 2022 statutory financial statements of Tamburi Investment Partners S.p.A., as presented, which show net profit for the year of Euro 189,273,318.

In view of the above, we propose that you allocate the profit for the year as follows:

- to outstanding ordinary shares,^(*) a dividend of Euro 0.130 per share, gross of withholding taxes, with dividend coupon date of June 19, 2023 and payment on May 21, 2023;
- the remainder to retained earnings.

(*) Net of the 17,187,757 treasury shares held by the Company or any other shares held by the Company at the dividend coupon date.

On behalf of the Board of Directors
Executive Chairperson
Giovanni Tamburi

Milan, March 15, 2023

Consolidated income statement
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in Euro)	2022	of which related parties	2021	of which related parties	Note
Revenue from sales and services	1,776,122	1,408,620	6,242,702	2,441,076	4
Other revenues	92,196		109,558		
Total revenues	1,868,318		6,352,260		
Purchases, service and other costs	(2,792,518)	73,368	(4,817,214)	83,657	5
Personnel expense	(30,492,044)		(48,661,186)		6
Amortisation, depreciation, and write-downs	(366,445)		(345,125)		
Operating Profit/(loss)	(31,782,689)		(47,471,265)		
Financial income	113,307,949		24,058,932		7
Financial charges	(13,447,204)		(19,632,055)		7
Share of profit of associated companies measured under the equity method	68,482,493		58,902,003		8
Profit before taxes	136,560,549		15,857,615		
Current and deferred taxes	933,769		9,324,619		9
Profit	137,494,318		25,182,234		
Profit attributable to the shareholders of the parent	134,129,138		22,615,237		
Profit attributable to minority interests	3,365,181		2,566,997		
Basic earnings/(loss) per share	0.80		0.13		26
Diluted earnings/(loss) per share	0.80		0.13		26
Number of shares in circulation	167,114,393		168,260,700		

(1) The 2022 income statement (as for 2021) has been prepared in accordance with IFRS and therefore does not include the capital gains in the period on the sale of equity investments and securities reported through equity, of Euro 2.5 million. In the Directors' Report (page 6), the pro-forma income statement is presented, drawn up considering the capital gains and losses realised and the write-downs of investments in equity, which reports a net profit of approximately Euro 139 million.

Consolidated comprehensive income statement
Tamburi investment partners group

(in Euro)	2022	2021	Note
Profit	137,494,318	25,182,234	26
Other comprehensive income items			
Income through P&L			
Increase/(decrease) in associated companies measured under the equity method	6,446,479	6,830,012	14
Unrealised profit	6,465,190	6,874,586	
Tax effect	(18,711)	(44,574)	
Increases/decreases in the value of current financial assets measured at FVOCI	(7,238,691)	(2,336,536)	19
Unrealised profit/(loss)	(7,379,446)	(2,853,583)	
Tax effect	140,755	517,047	
Income/(loss) not through P&L			
Increase/decrease investments measured at FVOCI	(125,314,709)	249,165,002	13
Profit/(loss)	(126,819,965)	251,867,773	
Tax effect	1,505,256	(2,702,771)	
Increase/(decrease) in associated companies measured under the equity method	(9,128,374)	158,298	14
Profit/(Loss)	(9,236,432)	158,300	
Tax effect	108,058	(2)	
Other components	58,305	(9,575)	
Total other comprehensive income items	(135,176,990)	253,807,201	
Total comprehensive income/(charges)	(2,317,328)	278,989,435	
Total income/(charges) attributable to the shareholders of the parent	(1,228,327)	279,532,295	
Total income/(charges) attributable to minority interests	3,545,655	(542,860)	

Consolidated statement of financial position

Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	December 31, 2022	of which related parties	December 31, 2021	of which related parties	Note
Non-current assets					
Property, plant and equipment	178,874		156,335		10
Right-of-use	2,008,394		2,304,592		11
Goodwill	9,806,574		9,806,574		12
Other intangible assets	29,214		7,675		12
Investments measured at FVOCI	717,540,969		832,259,524		13
Associated companies measured under the equity method	882,678,639		812,911,586		14
Financial receivables measured at amortised cost	3,852,912		8,521,350		15
Financial assets measured at FVTPL	0		2,571,382		
Tax assets	322,472		528,485		22
Total non-current assets	1,616,418,048		1,669,067,503		
Current assets					
Trade receivables	507,872	391,844	779,572	408,693	16
Current financial receivables measured at amortised cost	3,983,043		0		17
Derivative instruments	1,566,000		7,062,360		18
Current financial assets measured at FVOCI	35,718,950		68,255,854		19
Current financial assets measured at FVTPL	4,417,394		4,211,460		20
Cash and cash equivalents	10,210,259		3,030,321		21
Tax assets	16,201		1,172,143		22
Other current assets	200,213		213,902		
Total current assets	56,619,932		84,725,612		
Total assets	1,673,037,980		1,753,793,115		
Equity					
Share capital	95,877,237		95,877,237		24
Reserves	510,729,655		667,118,188		25
Retained earnings	429,691,101		434,175,588		25
Result attributable to the shareholders of the parent	134,129,137		22,615,237		26
Total equity attributable to the shareholders of the parent	1,170,427,130		1,219,786,250		
Equity attributable to minority interests	0		39,335,772		
Total equity	1,170,427,130		1,259,122,022		
Non-current liabilities					
Post-employment benefits	389,073		410,631		27
Derivative instruments	0		5,161,953		28
Financial liabilities for leasing	1,741,139		2,021,852		11
Financial payables	410,641,285		403,160,511		29
Deferred tax liabilities	1,670,788		4,398,600		23
Total non-current liabilities	414,442,285		415,153,547		
Current liabilities					
Trade payables	698,118	40,600	504,139	41,683	
Current financial liabilities for leasing	321,574		321,574		11
Current financial liabilities	60,190,127		52,696,535		30
Derivative instruments	2,346,368		0		28
Tax liabilities	707,853		2,464,670		31
Other liabilities	23,904,525		23,530,628		32
Total current liabilities	88,168,565		79,517,546		
Total liabilities	502,610,850		494,671,093		
Total equity and liabilities	1,673,037,980		1,753,793,115		

Statement of changes in consolidated equity

(in Euro)

	Share capital	Share premium reserve	Legal reserve	FVOCI reserve without reversal to profit or loss	OCI reserve with reversal to profit or loss	Treasury shares reserve	Other reserves	IFRS Reserve business combinations	Merger surplus	Gains/losses carried carr. forward	Result for the period attributable to the Shareholders of parent company	Equity attributable to the Shareholders of parent company	Equity attributable to minorities	Result for the period attributable to the minorities	Equity
At December 31, 2020 consolidated	95,877,237	269,354,551	17,888,284	284,125,739	(4,151,736)	(91,517,648)	(3,095,265)	(483,655)	5,060,152	386,974,911	148,159	960,180,729	107,728,602	1,806,250	1,069,715,581
Change in fair value of investments measured at FVTOCI				251,993,043								251,993,043	(2,828,041)		249,165,002
Increases/decreases in investments measured at equity				158,298	6,733,871							6,892,169	96,141		6,988,310
Change in fair value of current financial assets at FVTOCI					(1,958,579)							(1,958,579)	(377,957)		(2,336,536)
Employee benefits							(9,575)					(9,575)			(9,575)
Profit/(loss) of the year											22,615,237	22,615,237		2,566,997	25,182,234
Total comprehensive income				252,151,342	4,775,292		(9,575)				22,615,237	279,532,295	(3,109,857)	2,566,997	278,989,435
Reversal of FVTOCI reserve due to gains realised				(73,252,473)						73,252,473		0			0
Change in reserves of associated companies measured under the equity method							(3,996,667)					(3,996,667)	441,571		(3,555,096)
Changes in other reserves							5					5			5
Dividends distribution										(16,931,320)		(16,931,320)	(14,230,845)		(31,162,165)
Allocation to legal reserve of the parent company			1,287,163							(1,287,163)		0			0
Allocation 2020 profit										148,159	(148,159)	0	1,806,250	(1,806,250)	0
Change in consolidation scope				8,342,333	(377,957)					(7,964,377)		0	(55,866,946)		(55,866,946)
Allocation of stock options							11,451,926					11,451,926			11,451,926
Allocation of units related to performance shares							3,528,991					3,528,991			3,528,991
Exercise of Stock Options							(326,792)					(343,888)			(343,888)
Acquisition of treasury shares						(17,202,151)				(17,096)		(17,202,151)			(17,202,151)
Sale of treasury shares		2,851,000				12,083,830	(11,368,500)					3,566,330			3,566,330
At December 31, 2021 consolidated	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

	Share capital	Reserve premium shares	Legal reserve	FVOCI reserve without reversal to profit or loss	OCI reserve with reversal to profit or loss	Treasury shares reserve	Other reserves	IFRS Reserve business combinations	Merger surplus	Gains/losses carried carr. forward	Result for the period attributable to the Shareholders of parent company	Equity attributable to the Shareholders of parent company	Equity attributable to minorities	Result for the period attributable to the minorities	Equity
At December 31, 2021 consolidated	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
Change in fair value of investments measured at FVTOCI				(125,314,709)								(125,314,709)			(125,314,709)
Changes in associated companies measured under the equity method				(9,128,374)	6,266,005							(2,862,369)	180,474		(2,681,895)
Change in fair value of current financial assets measured at FVOCI					(7,238,691)							(7,238,691)			(7,238,691)
Employee benefits							58,305					58,305			58,305
Total income and charges recorded directly to equity				(134,443,083)	(972,686)		58,305					(135,357,464)	180,474		(135,176,990)
Profit/(loss) of the year											134,129,137	134,129,137		3,365,181	137,494,318
Total comprehensive income				(134,443,083)	(972,686)						134,129,137	(1,228,327)	180,474	3,365,181	2,317,328
Reversal of FVOCI reserve due to capital gain realised				(2,443,261)						2,443,261		0			0
Change in reserves of associated companies measured under the equity method							(2,028,652)					(2,028,652)	9,784		(2,018,868)
Change in other reserves							1					1			1
Dividends distribution										(18,493,596)		(18,493,596)	(1,685,600)		(20,179,196)
Allocation to legal reserve of the parent company												0			0
Allocation 2021 profit										22,615,237	(22,615,237)	0	2,566,997	(2,566,997)	0
Change in consolidation scope										(11,049,389)		(11,049,389)	(37,840,430)	(3,365,181)	(52,255,000)
Allocation of stock options							4,124,231					0			0
Allocation of units related to performance shares												4,124,231			4,124,231
Exercise of units related to performance shares												0			0
Acquisition of treasury shares						(20,683,388)						(20,683,388)			(20,683,388)
Allocation of treasury shares for exercise of units related to performance shares		(3,519,215)				8,965,827	(5,446,612)					0			0
At December 31, 2022 consolidated	95,877,237	268,686,336	19,175,447	334,480,596	(727,087)	(108,353,530)	(7,108,606)	(483,655)	5,060,152	429,691,101	134,129,137	1,170,427,130	0	(0)	1,170,427,130

Consolidated statement of cash flows

Tamburi Investment Partners Group

euro thousands	December 31, 2022	December 31, 2021
A.- <u>OPENING NET CASH AND CASH EQUIVALENTS</u>	(44,167)	(66,928)
B.- <u>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</u>		
Profit	137,494	25,182
Amortisation & Depreciation	70	49
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	(68,482)	(58,902)
Financial income and charges	(101,886)	1,850
Changes in "employee benefits"	37	39
Performance shares and stock options charges	4,124	14,981
Interest on loans and bonds	9,742	9,075
Change in deferred tax assets and liabilities	(968)	(12,169)
	(19,868)	(19,895)
Decrease/(increase) in trade receivables	272	670
Decrease/(increase) in other current assets	14	379
Decrease/(increase) in tax receivables	1,362	895
Decrease/(increase) in financial receivables, fin. assets FVTPL & der.	2,786	(8,254)
Decrease/(increase) in other current asset securities	25,157	108,750
(Decrease)/increase in trade payables	194	(24)
(Decrease)/increase in tax payables	(1,757)	2,352
(Decrease)/increase in other current liabilities	394	14,159
Cash flow from operating activities	8,557	99,031
C.- <u>CASH FLOW FROM INVESTMENTS IN FIXED ASSETS</u>		
Intangible and tangible assets		
Investments/divestments	(114)	(100)
Financial assets		
Investments (*)	(131,094)	(331,177)
Disposals	165,480	353,882
Cash flow from investing activities	34,272	22,604

(*) In 2021, investments included Euro 102 million related to the acquisition of a controlling interest in TIPO and Betaclub and Euro 55.9 million related to the acquisition of minority interests in the subsidiary Clubtre. Financing and investing activities do not include significant effects of non-cash items.

euro thousands	December 31, 2022	December 31, 2021
D.- <u>CASH FLOW FROM FINANCING</u>		
Loans		
New loans	12,141	119,626
Repayment of loans	(4,907)	(164,966)
Interest paid on loans and bonds	(9,092)	(8,391)
Share capital		
Share capital increase and capital contributions on account	0	0
Payment of dividends	(20,179)	(31,162)
Changes from purchase/sale of treasury shares	(20,683)	(17,202)
Exercise SOP	0	3,222
Cash flow from financing activities	(42,721)	(98,873)
E.- <u>NET CASH FLOW FOR THE YEAR</u>	108	22,763
F. <u>CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS</u>	(44,059)	(44,167)
The breakdown of the net available liquidity was as follows:		
Cash and cash equivalents	10,210	3,030
Bank payables due within one year	(54,269)	(47,197)
Closing cash and cash equivalents	(44,059)	(44,167)

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2022

(1) Group activities

The TIP Group is an independent and diversified industrial group, focused on Italian medium-sized companies, with a particular involvement in:

1. investments: as an active shareholder in companies (listed and non-listed) capable of achieving “excellence” in their relative fields of expertise and, with regards to the StarTIP project, in start-ups and innovative companies;
2. investment through Itaca Equity Holding in companies that are experiencing temporary financial difficulties and need both a strategic and organisational refocus;
3. advisory: in corporate finance operations, in particular acquisitions and sales through the division Tamburi & Associati (T&A).

(2) Accounting standards

The parent company TIP was incorporated in Italy as a limited liability company and with registered office in Italy.

The company was listed in November 2005 and on December 20, 2010 Borsa Italiana S.p.A. assigned the STAR classification to TIP ordinary shares.

These consolidated financial statements for the year ended December 31, 2022 were approved by the Board of Directors on March 15, 2023 which authorised their publication.

The consolidated financial statements at December 31, 2022 were prepared in accordance with the going-concern concept and in accordance with International Financial Reporting Standards and International Accounting Standards (hereafter “IFRS”, “IAS” or international accounting standards) issued by the International Accounting Standards Boards (IASB) and the relative interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), and adopted by the European Commission with Regulation No. 1725/2003 and subsequent modifications, in accordance with Regulation No. 1606/2002 of the European Parliament.

The consolidated financial statements in accordance with IAS1 are comprised of the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of financial position, the statement of changes in equity, the statement of cash flow and the explanatory notes, together with the Directors’ Report. The financial statements have been prepared in units of Euro, without decimal amounts, with the exception of the statement of cash flows, which is shown in thousands of Euro.

The accounting policies utilised for the preparation of this consolidated report are consistent with those utilised for the preparation of the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2021, with the exception of the policies adopted as of January 1, 2022, as described in the related section, application of which has not had a significant impact.

The income statement, the statement of comprehensive income and the statement of cash flows for the year 2021 and the statement of financial position at December 31, 2021 were utilised for comparative purposes.

During the year, no special circumstances arose requiring recourse to the exceptions allowed under IAS 1.

The preparation of the consolidated financial statements at December 31, 2022 requires the formulation of valuations, estimates and assumptions which impact the application of the accounting principles and the amounts of the assets, liabilities, costs and revenues recorded in the financial statements. These estimates and relative assumptions are based on historical experience and other factors considered reasonable. However it should be noted as these refer to estimates, the results obtained will not necessarily be the same as those represented. The estimates are used to value the provisions for risks on receivables, measurement at fair value of financial instruments, impairment tests, employee benefits and income taxes.

New accounting standards

New standards and amendments to existing standards and interpretations applicable for periods beginning January 1, 2022

At the reporting date, the relevant bodies of the European Union had concluded the process necessary for the implementation of the amendments and standards described below.

- On May 28, 2020, the International Accounting Standards Board (IASB) issued its COVID-19-Related Rent Concession Amendment to IFRS 16 – Leases to facilitate the recognition of incentives related to leases (e.g. suspending or temporarily reducing lease payments) in response to the COVID-19 pandemic. The amendment exempts the lessor from assessing whether the incentives granted in response to the COVID-19 pandemic are contract changes and allows for the recognition of these incentives as if they are not contract changes, i.e. directly through profit or loss. The amendment applies only to incentives that occur as a direct result of the COVID-19 pandemic and only if the modification results in payments substantially equal to or lower than the expected payments prior to the modification and if there is no material modification relating to other terms and contractual conditions. The amendment, extended by a further year, provides that any reduction in lease payments only affects payments by 30 June 2022.
- On May 14, 2020 the IASB published the following amendments: - Amendments to IFRS 3 Business Combinations: the purpose of the amendments is to update the reference in IFRS 3 to the Conceptual Framework in the revised version, without this entailing any changes to the provisions of IFRS 3. - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: the purpose of the amendments is not to allow the deduction from the cost of property, plant and equipment of the amount received from the sale of goods produced during the testing phase of the relevant asset. These sales revenues and related costs will therefore be recognised to the income statement. - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: the amendment clarifies that in estimating the possible onerousness of a contract, all costs directly attributable to the contract must

be considered. Accordingly, the assessment of whether a contract is onerous includes not only incremental costs (such as the cost of direct material used in processing), but also all costs that the enterprise cannot avoid because it has entered into the contract (such as, for example, the share of personnel expenses and depreciation of machinery used to perform the contract). - Annual Improvements 2018-2020: the amendments were made to IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, IFRS 9 Financial Instruments, IAS 41 Agriculture and the Illustrative Examples of IFRS 16 Leases.

The adoption of these amendments does not have significant effects on TIP.

New standards, amendments to existing standards and interpretations applicable for periods subsequent to January 1, 2023 and not yet adopted by the Group

- On 18 May 2017, the IASB published the standard **IFRS 17 - Insurance Contracts** which is intended to replace the standard IFRS 4 - Insurance Contracts. The objective of the new standard is to provide a single principle-based framework to ensure that an entity provides relevant information that faithfully represents the rights and obligations arising from all types of insurance contracts issued. The new standard measures an insurance contract on the basis of a General Model or a simplified version of this, called the Premium Allocation Approach ("PAA"). The standard applies from 1 January 2023 but early application is permitted, only for entities that apply IFRS 9 - Financial Instruments and IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers.
- On January 23, 2020, the IASB published an amendment entitled "Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current". The purpose of the document is to clarify how to classify payables and other short or long-term liabilities. These amendments shall enter into force on January 1, 2024.
- The IASB published on February 12, 2021 Amendments to IAS 1 "Presentation of Financial Statements" and IFRS Practice Statement 2 "Disclosure of Accounting policies" to support companies in choosing which accounting policies to disclose in their financial statements. The amendment will be effective for fiscal years beginning January 1, 2023, with early application permitted.
- On February 12, 2021, the IASB published Amendments to IAS 8 "Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates", which introduces a new definition of accounting estimates and clarifies the distinction between changes in accounting estimates, changes in accounting policies, and errors. The amendment will be effective for fiscal years beginning January 1, 2023, with early application permitted.
- On May 7, 2021, the IASB published Amendments to "IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction" which requires companies to recognise deferred tax assets and liabilities on particular transactions that, upon initial recognition, give rise to equivalent (taxable and deductible) temporary differences - e.g. transactions related to leases. The amendment will be effective for fiscal years beginning January 1, 2023, with early application permitted.
- In September 2022, the IASB published an amendment to IFRS 16 – Leases. The goal of the amendment was to clarify and better govern the recognition of the sale and leaseback

of an asset. Above all, the amendment impacts cases in which lease payments are variable and do not depend on indices or interest rates.

The impacts of these amendments on the Group consolidated financial statements are currently being assessed. Based on a preliminary review of the potential issues, direct significant impacts on TIP are not expected.

Consolidation principles and basis of consolidation

Consolidation scope

The consolidation scope includes the parent TIP - Tamburi Investment Partners S.p.A. and the companies over which it exercises direct or indirect control. An investor controls an entity in which an investment has been made when exposed to variable income streams or when possessing rights to such income streams based on the relationship with the entity, and at the same time has the capacity to affect such income streams through the exercise of its power. Subsidiaries are consolidated from the date control is effectively transferred to the Group, and cease to be consolidated from the date control is transferred outside the Group.

At December 31, 2022, the consolidated companies included Clubdue S.r.l., Clubtre S.r.l., StarTIP S.r.l., and TXR S.r.l. The company Overlord S.p.A. (formerly Club 2 S.r.l.) ceased to be a subsidiary during May and was therefore reclassified as an associated company. The Shareholders' Meeting of Club 2 S.r.l. in fact approved its conversion into a joint-stock company, changing its name to Overlord S.p.A., accepting additional shareholders, among which Innishboffin S.r.l., a company held by Stefano Achermann and Carma Consulting S.r.l., a company held by Carlo Achermann and other BE S.p.A. key managers.

The details of the subsidiaries were as follows:

Company Name	Registered Office	Share capital	Number of shares	Number of shares held	% Held
Clubtre S.r.l.	Milan	120,000	120,000	120,000	100.00%
StarTIP S.r.l.	Milan	50,000	50,000	50,000	100.00%
TXR S.r.l.	Milan	100,000	100,000	100,000	100.00%

In November 2022, TIP acquired shares from the minority shareholder of TXR with an additional investment of Euro 50 million, representing an additional stake of 49%. Following the transaction, TIP became the sole shareholder of TXR. The acquisition of the minority interest resulted in a reduction in equity attributable to minority interests of Euro 41.2 million and in total consolidated equity of Euro 52.3 million.

Consolidation procedures

The consolidation of the subsidiaries is made on the basis of the respective financial statements of the subsidiaries, adjusted where necessary to ensure uniform accounting policies adopted by the Parent Company.

All inter-company balances and transactions, including any unrealised gains deriving from transactions between Group companies are fully eliminated. Unrealised losses are eliminated except

when they represent a permanent impairment in value.

Mergers of group companies that do not entail the acquisition or loss of controlling interests are recognised at constant values on the consolidated financial statements.

Accounting policies

The most significant accounting policies adopted in the preparation of the consolidated financial statements at December 31, 2022 are disclosed below.

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant & equipment are recognised at historical cost, including directly allocated accessory costs and those necessary for bringing the asset to the condition for which it was acquired. If major components of such tangible assets have different useful lives, such components are accounted for separately.

Tangible assets are presented net of accumulated depreciation and any losses in value, calculated as described below.

Depreciation is calculated on a straight-line basis according to the estimated useful life of the asset; useful life is reviewed annually. Any changes, where necessary, are recorded in accordance with future estimates; the main depreciation rates used are the following:

following:

- furniture & fittings	12%
- equipment & plant	15%
- EDP	20%
- mobile telephones	20%
- equipment	15%
- Automobiles	25%

The book value of tangible assets is tested to ascertain possible losses in value if events or circumstances indicate that the book value cannot be recovered. If there is an indication of this type and in the case where the carrying value exceeds the realisable value, the assets must be written down to their realisable value. The realisable value of the property, plant and equipment is the higher between the net sales price and the value in use. In defining the value of use, the expected future cash flows are discounted using a pre-tax discount rate that reflects the current market assessment of the time value of money and the specific risks of the activity. Losses in value are charged to the income statement under amortisation, depreciation and write-down costs. Such losses are restated when the reasons for their write-down no longer exist.

At the moment of the sale, or when there are no expected future economic benefits from the use of an asset, this is eliminated from the financial statements and any loss or gain (calculated as the difference between the disposal value and the book value) is recorded in the income statement in the year of the above-mentioned elimination.

GOODWILL

Business combinations are recorded using the purchase method. Goodwill represents the surplus of acquisition cost compared to the purchaser's share of the identifiable net fair value of the assets and liabilities acquired, current and potential. After initial recognition, goodwill is reduced by any accumulated losses in value, calculated with the methods described below.

Goodwill deriving from acquisitions prior to January 1, 2004 are recorded at replacement cost, equal to the value recorded in the last financial statements prepared in accordance with the previous accounting standards (December 31, 2003). In the preparation of the opening financial statements in accordance with international accounting standards the acquisitions before January 1, 2004 were not reconsidered.

Goodwill is subject to a recoverability analysis conducted annually or at shorter intervals in case of events or changes that could result in possible losses in value. Any goodwill emerging at the acquisition date is allocated to each cash-generating unit which is expected to benefit from the synergies of the acquisition. Any loss in value is identified by means of valuations based on the ability of each cash-generating unit to produce cash flows for purposes of recovering the part of goodwill allocated to it; these valuations are conducted with the methods described in the section referring to tangible assets. If the recoverable value of the cash-generating unit is less than the attributed book value, the loss in value is recorded.

This loss is not restated if the reasons for the loss no longer exist.

OTHER INTANGIBLE ASSETS

Other intangible assets are recorded at cost, in accordance with the procedures indicated for tangible fixed assets.

The intangible assets with definite useful lives are recognised net of the relative accumulated amortisation and any permanent impairment in value, determined in the same manner as that for tangible assets.

Useful life is reviewed annually and any changes required are applied prospectively.

The gains and losses deriving from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the value of disposal and the carrying value of the asset and are recorded in the income statement at the moment of the disposal.

LEASING

A leasing contract assigns to an entity the right to use an asset for a set period of time in exchange for consideration. For the lessee, at accounting level there is no distinction between finance and operating leases, with both applying a common accounting model to record leases. According to this model, the company recognises to its balance sheet an asset, representing separately the relative right-of-use, and a liability, representing the obligation to make contractually agreed payments, for all leases with a duration of greater than twelve months whose value is not considered insignificant, while in the income statement recording depreciation of the asset recognised and separately the interest on the payable recorded. Rent reductions associated with Covid-19 are accounted for, without having to assess through contract analysis whether the definition of lease modification in IFRS 16 is met, directly in the income statement at the effective date of the reduction.

ASSOCIATED COMPANIES MEASURED UNDER THE EQUITY METHOD

Associated companies are companies in which the Group exercises a significant influence on the financial and operating policies, although not having control. Significant influence is presumed when between 20% and 50% of voting rights is held in another entity.

Investments in associated companies are measured under the equity method and initially recorded at cost. The investments include the goodwill identified on acquisition, less any cumulative loss in value. When there is objective evidence of an impairment, recovery of the value recognised is verified by comparing the book value with the relative recoverable value, with any difference being recognised through profit or loss. The consolidated financial statements include the share of profits and losses of the investees measured at equity, net of any adjustments necessary to align accounting principles and eliminate intercompany margins not realised, on the date in which significant influence commences or the joint control until the date such influence or control ceases. The adjustments necessary for the elimination of intercompany margins not realised are recorded in the account “share of profits/loss of investments under equity”. When the share of the loss of an investment measured under the equity method exceeds the book value of the investee, the investment is written-down and the share of the further losses are not recorded except in the cases where there is a legal or implied contractual obligation or where payments were made on behalf of the investee.

When a company becomes an associated company in a series of stages, the cost of the investment is measured as the sum of the fair value of the interests previously held and the fair value of the considerations paid as at the date on which the investment becomes an associated company. The effect of remeasurement of the book value of the shares held previously is recognised in the same way as for the case in which the investment is sold. Therefore, as significant influence was found to exist, the greater accumulated fair value, taken to the OCI reserve, is reclassified to retained earnings in equity.

INVESTMENTS MEASURED AT FVOCI

For the investments in equity, comprising generally investments with shareholdings below 20% which are not held for trading, according to the option under IFRS 9, they are recognised recording the changes in the fair value through Other Comprehensive Income (FVOCI) and therefore with counter-entry to an equity reserve. The FVOCI accounting of the investments in equity provides for, on sale, the reversal from the fair value reserve matured directly to other equity reserves. The dividends received from the investments are therefore recognised through profit or loss.

The fair value is identified in the case of listed investments with the stock exchange price at the balance sheet date and in the case of investments in non-listed companies utilising valuation techniques. These valuation techniques include the comparison with the values taken from similar recent operations and other valuation techniques which are substantially based on the analysis of the capacity of the investee to produce future cash flows, discounted to reflect the time value of money and the specific risks of the activities undertaken.

The investments in equity instruments which do not have a listed price on a regulated market and whose fair value cannot be reasonably valued, are measured at cost, reduced by any loss in value.

The choice between the above-mentioned methods is not optional, as these must be applied in hierarchal order: absolute priority is given to official prices available on active markets (effective market quotes – level 1) or for assets and liabilities measured based on valuation techniques which take into account observable market parameters (comparable approaches – level 2) and the lowest

priority to assets and liability whose fair value is calculated based on valuation techniques which take as reference non-observable parameters on the market and therefore more discretionary (market model – level 3).

FINANCIAL RECEIVABLES MEASURED AT AMORTISED COST

These concern financial assets acquired by the company with the intention of maintaining them until maturity in order to receive the relative interest, and any sales are incidental events. These financial assets are valued at amortised cost.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FVTPL

The financial assets, generally convertible loans, which generate cash flows which provide for the allocation of shares and/or include implied derivatives relating to the conversion clauses, are measured at fair value with the relative changes recognised to the income statement.

Equity investments made for the purpose of making temporary use of liquidity are measured at fair value through profit or loss.

DERIVATIVE INSTRUMENTS

The derivative instruments not embedded in other financial instruments are measured at fair value through profit or loss.

CURRENT FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FVOCI

The current financial assets valued at FVOCI are non-derivative financial assets comprising investments in bond securities which constitute temporary liquidity investments realised in accordance with the business model which provides for the receipt of the relative cash flows and the sale of the bonds on an opportunistic basis. The cash flows from these financial instruments comprise solely principal and interest.

They are measured at FVOCI, recognising to an equity reserve the fair value changes in the securities until the date of sale and recording in the income statement interest income and any impairments. At the time of the full or partial sale, the cumulative profit or loss in the valuation reserve is to be recognised, in whole or in part, on the income statement.

The purchases and sales of securities are recorded and cancelled at the settlement date.

TRADE RECEIVABLES

Receivables are recorded at fair value and subsequently measured at amortised cost. They are adjustments for sums considered uncollectible.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents include those values which are available on demand at short notice (within three months), certain in nature and with no payment expenses. Financial operations are recorded at the settlement date.

For the purposes of the Statement of Cash Flows, available liquidity is represented by cash and cash equivalents less bank overdrafts at the balance sheet date.

TRADE AND FINANCIAL PAYABLES

Trade payables are initially recorded at fair value and subsequently measured at amortised cost.

The financial liabilities are recorded at amortised cost using the effective interest rate method.

EMPLOYEES BENEFITS

The benefits guaranteed to employees paid on the termination of employment or thereafter through defined benefit plans are recognised in the period the right matures. The liability for defined benefit plans, net of any plan assets, is calculated on the basis of actuarial assumptions and is recorded by the accrual method consistent with the years of employment necessary to obtain such benefits. The liability is calculated by independent actuaries.

The Company recognises additional benefits to a number of employees through the incentive plans. A stock option plan and a performance shares plan are currently in place.

According to IFRS 2 – Share-based payments, these plans are a component of the remuneration of the beneficiaries and provide for application of the “equity settlement” method. Therefore, the relative cost is represented by the fair value of the financial instruments attributed at the grant date, and is recognised in the income statement over the period between the grant date and the maturity date, and directly recorded under equity. A portion of the plan was executed as a cash settlement in accordance with the regulations, and the relative cost, represented by the consideration paid, was recognised in the income statement over the period between the grant date and the maturity date, and as a reduction to cash and cash equivalents.

On the exercise of the “equity settled” options by the beneficiaries with the transfer of treasury shares against the liquidity received, the stock option plan reserve is reversed for the portion attributable to the options exercised, and the treasury shares reserve is reversed based on the average cost of the shares transferred and the residual differential is recorded as the gains/loss on treasury shares traded with counter-entry in the share premium reserve, in accordance with the accounting policy adopted.

Similarly, at the time of the transfer of treasury shares corresponding to the performance shares matured, the performance shares plan reserve is reversed for the portion concerning the units exercised and therefore the shares transferred. The treasury shares reserve is reversed based on the average cost of the shares transferred and the residual differential is recorded as the gains/loss on treasury shares traded with counter-entry in the share premium reserve, in accordance with the accounting policy adopted.

TREASURY SHARES

The treasury shares held by the parent company are recorded as a reduction from equity in the negative treasury shares reserve. The original cost of the treasury shares and the income deriving from any subsequent sale are recognised as equity movements, recording the differential as the gains/loss on treasury shares traded with counter-entry in the share premium reserve, in accordance with the accounting policy adopted.

REVENUES

Revenues are recognised when the customer acquires control of the services provided and, consequently, when having the capacity to direct usage and obtain benefits. In the case in which a contract stipulates a portion of consideration dependent on the occurrence of future events, the

estimate of the variable part is included in revenues only where such is considered highly probable. In the case of transactions concerning the simultaneous provision of a number of services, the sales price is allocated on the basis of the price which the company would apply to customers where such services included in the contract were sold individually. According to this type of operation, the revenues are recognised on the basis of the specific criteria indicated below:

- the revenues for advisory/investment banking services are recognised with reference to the stage of completion of the activities. For practical purposes, when services are performed by an indeterminate number of acts over a specified period of time, revenue is recognised on a straight-line basis over the specified period unless there is evidence that some other method better represents the stage of completion.
- the success fees which mature on the exercise of a significant deed are recorded under revenues when the significant deed is completed;
- the variable revenue components for the provision of services other than success fees are recognised on the basis of the state of completion, to the extent that it is highly probable that subsequent to the resolution of the uncertainty related to the variable consideration a significant reduction of the amount of cumulative revenues recorded does not occur.

Where it is not possible to reliably determine the value of revenues, they are recognised up to the costs incurred which may reasonably be recovered.

GAINS AND LOSSES DERIVING FROM THE SALE OF SECURITIES

The income and charges deriving from the sale of shares classified under current financial assets measured at FVOCI are recorded on an accruals basis at the operation valuation date, recording changes in fair value to the income statement which were previously recognised through equity.

FINANCIAL INCOME AND CHARGES

Financial income and charges are recorded on an accruals basis on the interest matured on the net value of the relative financial assets and liabilities and utilising the effective interest rate.

DIVIDENDS

The dividends are recorded in the year in which the right of the shareholders to receive the payment arises. The dividends received from investments valued under the equity method were recorded as a reduction in the value of the investments.

INCOME TAXES

Current income taxes for the period are determined based on an estimate of the taxable assessable income and in accordance with current legislation. Deferred tax assets and liabilities are calculated on temporary differences between the values recorded in the financial statements and the corresponding values recognised for fiscal purposes. The recognition of deferred tax assets is made when their recovery is probable - that is when it is expected that there will be future assessable fiscal income sufficient to recover the asset. The recovery of the deferred tax asset is reviewed at each balance sheet date. Deferred tax liabilities are always recorded in accordance with the provisions of IAS 12.

(3) Presentation

The choices adopted by the Group relating to the presentation of the consolidated financial statements are illustrated below:

- income statement and comprehensive income statement: IAS 1 requires alternatively classification based on the nature or destination of the items. The Group decided to present the accounts by nature of expenses;
- statement of financial position: in accordance with IAS 1, the assets and liabilities should be classified as current or non-current or, alternatively, according to the liquidity order. The Group chose the classification criteria of current and non-current;
- statement of changes in consolidated equity, prepared in accordance with IAS 1;
- statement of cash flows: in accordance with IAS 7 the statement of cash flows reports cash flows during the period classified by operating, investing and financing activities, based on the indirect method.

(4) Segment disclosure

TIP is a diversified, independent industrial group. Top management activity supported by the above-mentioned activities, both at marketing contact level and institutional initiatives and direct involvement in the various deals, is highly integrated. In addition, also in relation to execution activity, the activity is organised with the objective to render the “on-call” commitment more flexible of professional staff in advisory or equity activity.

In relation to this choice it is almost impossible to provide a clear representation of the separate financial economic impact of the different areas of activity, as the breakdown of the personnel costs of top management and other employees on the basis of a series of estimates related to parameters which could be subsequently superseded by the actual operational activities would result in an extremely high distortion of the level of profitability of the segments of activity.

In the present consolidated financial statements at December 31, 2022 only details on the performance of the “revenues from sales and services” component is provided, related to the sole activity of advisory, excluding therefore the account “other revenues”.

Euro	2022	2021
Revenue from sales and services	1,776,122	6,242,702
Total	1,776,122	6,242,702

Revenues were highly affected by the reduced focus on advisory and on the timing of success fee maturation on the transactions executed.

(5) Purchases, service and other costs

The account comprises:

Euro	2022	2021
1. Services	1,986,602	4,031,665
2. Other charges	805,916	785,549
Total	2,792,518	4,817,214

Service costs mainly relate to general and commercial expenses and professional and legal consultancy. They include Euro 144,585 of audit fees and Euro 86,102 of emoluments of the Board of Statutory Auditors and the Supervisory Board. Service costs in the previous period were mainly due to commissions paid for the disposal of Prysmian shares.

Other charges principally include taxes on financial transactions, non-deductible VAT, and stamp duties.

(6) Personnel expense

The item comprises:

Euro	2022	2021
Wages and salaries	2,971,557	3,881,371
Social security charges	535,357	561,699
Directors' fees	26,903,588	44,143,553
Post-employment benefits	81,542	74,563
Total	30,492,044	48,661,186

The “Wages and salaries” and “Director’s fees” items of personnel expense include a total charge of Euro 4,124,231 accruing pro rata temporis for the allocation in the second half of 2019 of 2,500,000 units of the “TIP 2019-2021 Performance Shares Plan”, and the allocation in the second quarter of 2022 of 2,000,000 units of the “TIP 2022-2023 Performance Shares Plan”. In line with IFRS 2, the Units allocated were measured according to the equity settlement method. The costs in 2021 furthermore also included charges for the granting of stock options.

The variable fees for executive directors are in line, as always, with the pro-forma performances of the company.

“Post-employments benefits” are updated based on actuarial valuations, with the actuarial gains or losses recognised through equity.

At December 31, 2022, the number of TIP employees was as follows:

	December 31, 2022	December 31, 2021
White-collar	7	7
Managers	2	1
Executives	4	4
Total	13	12

The Chairperson/CEO and Vice Chairperson/CEO are not employees either of TIP or of Group companies.

(7) Financial income/(charges)

The account comprises:

Euro	2022	2021
1. Investment income	108,315,229	9,785,922
2. Other income	4,992,720	14,273,010
Total financial income	113,307,949	24,058,932
3. Interest and other financial charges	(13,447,204)	(19,632,055)
Total financial charges	(13,447,204)	(19,632,055)

(7).1. Investment income

Euro	2022	2021
Gains from sale of investments	100,192,115	0
Dividends	8,123,114	9,785,922
Total	108,315,229	9,785,922

The “Gain from the sale of investments” account concerns the gain from the sale of the BE investment, as outlined in the Directors’ Report.

In 2022 investment income concerns dividends received from the following investees (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
Other	1,259,708
Total	8,123,114

(7).2. Other income

This mainly concerns the fair value changes of derivatives for Euro 2,683,506, interest income and gains on bonds for Euro 1,168,788, interest income from loans and bank interest for Euro 515,437, gains from investments in listed shares available-for-sale for Euro 203,570, in addition to exchange gains of Euro 61,019.

(7).3. Interest and other financial charges

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Interest on bonds	7,974,443	7,726,747
Other	5,472,761	11,905,308
Total	13,447,204	19,632,055

“Interest on bonds” refers to the 2019-2024 TIP Bond of Euro 300 million calculated in accordance with the amortised cost method applying the effective interest rate.

The “Other” account includes bank interest on loans for Euro 2,609,289, losses on bonds for Euro 1,413,382, changes to the value of derivative instruments for Euro 998,404 and other financial charges and exchange losses.

(8) Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method

The share of the profit/(loss) of the associated companies, resulting in income of approximately Euro 68.5 million, includes the profits of the investees IPGH (Interpump), ITH (SeSa), Elica, Limonta, OVS, Beta Utensili, Sant’Agata (Chiorino), Roche Bobois and Be (relating only to the first quarter of 2022) and the loss of Alpitour S.p.A.

For further details, reference should be made to note 14 “Investments in associated companies measured under the equity method” and attachment 3.

(9) Current and deferred taxes

The breakdown of income taxes is as follows:

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Current taxes	34,216	2,417,729
Deferred tax assets	(1,202,779)	(1,013,271)
Deferred tax liabilities	234,794	(10,729,077)
Total	(933,769)	(9,324,619)

Deferred taxes recognised directly to equity

The company recognised directly to equity an increase of Euro 2,271,592, principally concerning the reduction in deferred taxes relating to the fair value of investments measured at OCI.

(10) Property, plant and equipment

The following table illustrates the changes in the account:

Euro	Other activities
NBV at December 31, 2020	95,690
Increases	99,964
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(39,319)
NBV at December 31, 2021	156,335
Increases	82,605
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(60,066)
NBV at December 31, 2022	178,874

The increase in “Other Assets” mainly refers to the purchase of EDP, mobile telephones and cars.

(11) Right-of-use

Euro	Right-of-use
NBV at December 31, 2020	2,600,791
Increases	0
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(296,199)
Net value at December 31, 2021	2,304,592
Increases	0
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(296,198)
NBV at December 31, 2022	2,008,394

In application of IFRS 16, current lease financial liabilities of Euro 321,574 and non-current lease financial liabilities of Euro 1,741,139 are recognised against property right-of-use assets. Lease payments not recognised through profit or loss in application of IFRS 16 totalled Euro 300,057.

(12) Goodwill and other intangible assets

“Goodwill” for Euro 9,806,574 refers to the incorporation of the subsidiary Tamburi & Associati S.p.A. into TIP S.p.A. in 2007.

In accordance with IAS 36 the value of goodwill, having an indefinite useful life, is not amortised, but subject to an impairment test, made at least annually.

The recoverable value is estimated based on the value in use, calculated using the following assumptions:

- forecast of normalised perpetual cash flows of the advisory activity;
- terminal value based on a perpetuity of 2%;
- discount rate corresponding to the cost of capital (“ke unlevered”) equal to 9.23%.

The test confirmed that the value attributed is appropriate and recoverable.

The following illustrates the changes in “Other intangible assets”:

Euro	Industrial patents and intellectual property rights	Other	Total
NBV at December 31, 2020	5,770	11,513	17,283
Increases	0	0	0
Decreases	0	0	0
Amortisation	(5,770)	(3,838)	(9,608)
NBV at December 31, 2021	0	7,675	7,675
Increases	0	31,720	13,720
Decreases	0	0	0
Amortisation	0	(10,181)	(10,181)
NBV at December 31, 2022	0	29,214	29,214

(13) Investments measured at FVOCI

The account refers to minority investments in listed and non-listed companies.

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Investments in listed companies	486,249,695	676,035,492
Investments in non-listed companies	231,291,275	156,224,031
Total	717,540,969	832,259,524

The changes in the investments measured at FVOCI are shown in Attachment 2.

The TIP Group holds at December 31, 2022 investments (Digital Magics, Eataty, Buzzoole, DoveVivo, Mulan Holding) not classified as associated companies, although in the presence of a holding above 20% and/or some indicators which would be associated with significant influence, as the investees are unable to provide periodic financial information such as to permit the TIP Group recognition in accordance with the equity method. The unavailability of such information represents a limitation in the exercise of significant influence and consequently it was considered appropriate to qualify these investments as measured at FVOCI.

In line with ESMA’s recommendations, the outbreak of the pandemic and the direct and indirect effects of the conflict in Ukraine were taken into consideration as indicators of impairment. The valuations of the non-listed companies were calculated considering the development of alternative scenarios, as suggested by the recent ESMA measurement recommendations for annual financial statements.

The composition of the valuation methods of the investments measured at FVOCI relating to investments in listed and non-listed companies is illustrated in the table below:

Method	Listed companies (% of total)	Non-listed companies (% of total)
Listed prices on active markets (level 1)	100%	0.00%
Valuation models based on market inputs (level 2)	0.0%	30.82%
Other valuation techniques (level 3)	0.0%	61.32%
Purchase cost	0.0%	7.86%
Total	100.0%	100.00%

(14) Associated companies measured under the equity method

The main changes in the year concern the increases for approximately Euro 55 million, the share of profits for approximately Euro 68.5 million, commented upon in Note 8, and the changes in the reserve of associated companies, negative for approximately Euro 4.7 million. The increases for approximately Euro 27 million concern the undertaking by TIP of its share of the Overlord S.p.A. capital increase. The latter has in turn invested in the Italian holding company that wholly owns Engineering. Other increases concern for Euro 12.3 million new purchases of OVS shares, for approximately Euro 5.3 million the exercise of the option to purchase ITH shares and for approximately Euro 1.5 million the increase in the investment in Elica. A reduction of approximately Euro 31.5 million relates to the sale of the investment in BE and for approximately Euro 17.5 million the dividends received.

In line with the ESMA recommendations, the outbreak of the pandemic and the direct and indirect impacts of the conflict in Ukraine were taken into consideration also as indicators of the potential impairment of the goodwill incorporated into the valuations through the equity method of the associated companies and the investees. Also in this case, analyses were undertaken considering the development of alternative scenarios, as suggested by the recent ESMA recommendations concerning measurements for the interim financial statements. The result of the impairment tests carried out did not identify write-downs as the recoverable amount was higher than the carrying amount.

(15) Non-current financial receivables measured at amortised cost

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Financial receivables measured at amortised cost	3,852,912	8,521,350
Total	3,852,912	8,521,350

Financial receivables measured at amortised cost refer mainly to the equity financial instruments issued by Talent Garden S.p.A. for Euro 1,599,123, subscribed through the subsidiary StarTIP. These instruments accrue 6% annual interest. They also include Euro 1,170,000 related to the loan disbursed to the investee Cile 1 S.p.A. The decrease on the previous year is due to the early collection in February of the bond undertaken in DV Holding S.p.A. for approximately Euro 2.5 million. The liquidity received was immediately reinvested in the purchase of shares in DV Holding S.p.A. for a total of Euro 2,580,622. In addition, the loans disbursed to Tefindue S.p.A., a company that indirectly holds a stake in Octo Telematics S.p.A., were reclassified to current as maturing in 2023.

(16) Trade receivables

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Trade receivables (before doubtful debt provision)	680,681	947,381
Doubtful debt provision	(172,809)	(167,809)
Total	507,872	779,572
Trade receivables beyond 12 months	0	0
Total beyond 12 months	0	0

The trend in trade receivables is closely related to the timing with which revenues are earned.

(17) Current financial receivables measured at amortised cost

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Financial receivables measured at amortised cost	3,983,043	0
Total	3,983,043	0

Financial receivables calculated at amortised cost concern for Euro 3,710,401 the loans issued to Tefindue S.p.A., which holds indirectly a shareholding in Octo Telematics S.p.A., previously classified to non-current assets.

(18) Derivative instruments

Derivative instruments concern the EFT Short instruments purchased in response to the major investments in our portfolio. At December 31, 2021, the account included options to purchase ITH S.p.A. shares that were exercised in the first half of 2022.

(19) Current financial assets measured at FVOCI

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Current financial assets measured at FVOCI	35,718,950	68,255,854
Total	35,718,950	68,255,854

These concern financial assets comprising investments in bonds for the temporary utilisation of liquidity. A number of securities, totalling approximately Euro 20 million, are pledged as a guarantee for a loan.

(20) Current financial assets measured at FVTPL

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Current financial assets measured at FVTPL	4,417,394	4,211,460
Total	4,417,394	4,211,460

Current financial assets measured at FVTPL concern the listed shares available-for-sale as temporary uses of liquidity and the convertible bond issued to Tefindue S.p.A.

(21) Cash and cash equivalents

The account represents the balance of banks deposits determined by the nominal value of the current accounts with credit institutions.

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Bank deposits	10,204,318	3,026,071
Cash in hand and similar	5,941	4,250
Total	10,210,259	3,030,321

The composition of the net financial position at December 31, 2022 compared with the end of the previous year is illustrated in the table below.

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
S Cash	10,210,259	3,030,321
B Cash equivalents		0
C Other current financial assets	45,685,387	79,529,674
D Liquidity (A+B+C)	55,895,646	82,559,995
E Current financial debt (including debt instruments but excluding the current portion of non-current financial debt)	58,285,978	53,621,106
F Current portion of non-current financial debt	4,572,091	4,558,956
G Current financial indebtedness (E+F)	62,858,069	58,180,062
H Net current financial indebtedness (G-D)	6,962,423	(24,379,933)
I Non-current financial debt (excluding current portion and debt instruments)	113,523,950	119,024,959
J Debt instruments	298,858,473	286,157,404
K Trade payables and other non-current payables	0	0
L Non-current financial indebtedness (I+J+K)	412,382,424	405,182,363
M Total financial indebtedness (H+L)	419,344,847	380,802,430

The decrease in the period is attributable to the use of liquidity to finalise equity investments, the distribution of dividends, and the purchase of treasury shares, net of the proceeds from the sale of BE (net of the reinvestment in Overlord) and bonds.

<i>(Euro thousands)</i>	Dec-21	Cash flows	Non-monetary flows				Dec-22
			Change in consolidation scope	Exchange differences	Change from IFRS 16	Other changes	
Non-current financial debt	405,182,363	12,701,069	0	0	(280,713)	(5,220,295)	412,382,424
Current financial debt	58,180,062	9,748,305	0	0	0	(5,070,298)	62,858,069
Net liabilities from financing activities	463,362,425	22,449,374	0	0	(280,713)	(10,290,593)	475,240,493
Liquidity	3,030,321	7,179,938	0	0	0	0	10,210,259

(Euro thousands)	Dec-21	Cash flows	Non-monetary flows				Dec-22
			Change in consolidation scope	Exchange differences	Change from IFRS 16	Other changes	
Other current financial assets	79,529,674	-27,576,168	0	0	0	(6,268,119)	45,685,387
Net financial position/(debt)	380,802,430	42,845,604	0	0	(280,713)	(4,022,474)	419,344,847

(22) Tax receivables

The breakdown is as follows:

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Within 12 months	16,201	1,172,143
Beyond one year	322,472	528,485

Current tax receivables mainly include withholding taxes, in addition to the VAT receivable from December 2022. The non-current component principally concerns withholding taxes and tax reimbursement requests.

(23) Deferred tax assets and liabilities

The breakdown of the account at December 31, 2022 and December 31, 2021 is detailed below:

	Assets		Liabilities		Net	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Euro						
Other intangible assets		15				15
Investments measured at FVOCI and investments measured under the equity method			(9,407,271)	(10,441,134)	(9,407,271)	(10,441,134)
Other assets/liabilities	7,745,452	6,511,315	(8,969)	(468,796)	7,736,483	6,042,519
Total	7,745,452	6,511,330	(9,416,240)	(10,909,930)	(1,670,788)	(4,398,600)

The changes in the tax assets and liabilities were as follows:

Euro	December 31, 2021	Recorded through P&L	Recorded through Equity	December 31, 2022
Other intangible assets	15	(15)		
Investments measured at FVOCI and investments measured under the equity method	(10,441,134)	(725,965)	1,759,828	(9,407,271)
Other assets/liabilities	6,042,519	1,693,964		7,736,483
Total	(4,398,600)	967,984	1,759,828	(1,670,788)

(24) Share capital

The share capital of TIP S.p.A. is composed of:

shares	number
ordinary shares	184,379,301
Total	184,379,301

The share capital of TIP S.p.A. amounts to Euro 95,877,236.52, represented by 184,379,301 ordinary shares.

The treasury shares in portfolio at December 31, 2022 totalled 17,264,908, equal to 9.364% of the share capital.

The shares in circulation at December 31, 2022 numbered therefore 167,114,393.

No. treasury shares at December 31, 2021	No. of shares acquired in 2022	No. of shares sold in 2022	No. treasury shares at December 31, 2022
16,118,601	2,596,307	1,450,000	17,264,908

The shares sold refer to the allocation of shares to directors and employees on the exercise of performance shares units.

The following additional disclosure is provided on the equity at December 31, 2022.

(25) Reserves

Share premium reserve

These amount to Euro 268,686,336 and reduced as a result of the allocation of shares to directors and employees following the exercise of some of the performance share Units, as outlined above.

Legal reserve

This amounted to Euro 19,175,447 and was unchanged compared to December 31, 2021.

Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss

The positive reserve amounts to Euro 334,480,596. This concerns the fair value changes to investments in equity, net of the relative deferred tax effect. The income and gains realised on holdings which in application of IFRS 9 were not reversed to profit or loss were reclassified from the reserve to retained earnings.

Euro	Book value at 31.12.2021	Change	Transferred to retained earnings	Change in consolidation scope	Book value 31.12.2022
Parent company & consolidated com.	478,857,398	(126,819,965)	(2,472,937)		349,564,496
Investments measured using the equity method	(1,053,288)	(9,236,432)			(10,289,720)
Tax effect	(6,437,170)	1,613,314	29,675		(4,794,180)
Total	471,366,941	(134,443,083)	(2,443,261)	0	334,480,596

OCI reserve with reversal to profit or loss

The negative reserve amounts to Euro 727,087. These principally concern the fair value changes of securities acquired as temporary uses of liquidity. The relative fair value was reversed to the income statement on the sale of the underlying security.

Treasury shares acquisition reserve

The negative reserve amounts to Euro 108,353,530. This is a non-distributable reserve.

Other reserves

These are negative and amount to Euro 7,108,606. These mainly concern negative changes on reserves of investments valued using the equity method. They include the reserve for the allocation of performance shares plan units.

IFRS business combination reserve

The reserve was negative and amounts to Euro 483,655, unchanged compared to December 31, 2021.

Merger surplus

The merger surplus amounts to Euro 5,060,152. This derives from the incorporation of Secontip S.p.A. in TIP on January 1, 2011.

Retained earnings

Retained earnings amount to Euro 429,691,101 and decreased from December 31, 2021, as a result of the change in consolidation of the shareholding TXR and the distribution of dividends, net of the allocation of the 2021 net profit and the reclassification from the OCI reserve without reversal to profit or loss of the gains realised on partial divestments of holdings not recognised to profit or loss.

For the changes in the year and breakdown of other equity items, reference should be made to the specific statement.

The following table shows reconciliation between Parent Company and Consolidated equity and net profit.

Euro	Equity at January 1, 2022	2022 Result	Other changes	Equity at December 31, 2022
Parent Company Equity as per separate financial statements	973,920,596	189,273,318	(176,124,579)	987,069,335
Eliminations in separate financial statements	(83,507,804)	(122,253,673)	52,225,621	(153,535,856)
Carrying value and adjustments of investments measured under the equity method	196,054,847	68,482,493	(4,891,021)	259,646,319
Equity and result for the year (determined in accordance with uniform accounting principles) of the companies consolidated	257,480,407	(1,373,001)	(2,472,657)	253,634,750
Elimination carrying value of consolidated companies	(124,161,797)		(52,225,621)	(176,387,418)
Equity attributed to the shareholders of the parent from the consolidated financial statements	1,219,786,250	134,129,137	(183,488,257)	1,170,427,130

(26) Net Profit for the year*Basic earnings per share*

At December 31, 2022, the basic earnings per share was Euro 0.80.

Diluted earnings per share

At December 31, 2022, the diluted earnings per share was Euro 0.80. This represents the net profit for the period divided by the number of ordinary shares in circulation at December 31, 2022, calculated taking into account the treasury shares held and considering any dilution effects generated from the shares servicing the stock option and performance share plan.

(27) Post-employment benefit provisions

At December 31, 2022, the balance of the account related to the post-employment benefit due to all employees of the company at the end of employment service, along with the actuarial update to the liability, was:

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Opening balance	410,631	362,039
Provisions in the year	74,477	72,692
Financial charges/(income)	3,177	1,308
Actuarial gains/losses	(58,305)	9,575
Transfers to pension funds and utilisations	(40,907)	(34,983)
Total	389,073	410,631

(28) Derivative financial instruments

They refer to call options for the benefit of third parties on shares in associated companies exercisable in 2023, classified as non-current at December 31, 2021. They are measured at their fair value and any changes are written to the income statement.

(29) Financial payables

Financial payables of Euro 410,641,285 refer to:

- for 298,858,473 the TIP 2019-2024 Bond placed in December 2019, of a nominal Euro 300,000,000. The loan, with an initial rights date of December 5, 2019 and expiry date of December 5, 2024 was issued with a discount on the par value and offers an annual coupon at the nominal gross fixed rate of 2.5%. The loan was recognised at amortised cost applying the effective interest rate which takes into account the transaction costs incurred for the issue of the bond and the bond repurchases made by the company;
- for Euro 99,705,150 a medium/long-term loan of a nominal value of Euro 100,000,000, repayable in multiple tranches from December 31, 2024, to December 31, 2025, recognised to amortised cost applying an effective interest rate which takes account of the settlement costs incurred to obtain the loan. The bond provides for compliance with annual financial covenants;
- for Euro 12,077,662 a fixed-rate, medium/long-term loan repayable on maturity of April 12, 2026.

In accordance with the application of international accounting standards required by Consob recommendation No. DEM 9017965 of February 26, 2009 and the Bank of Italy/Consob/Isvap No. 4 of March 2010, we report that this account does not include any exposure related to covenants not complied with.

(30) Current financial liabilities

Financial payables of Euro 60,190,127 refer to:

- Euro 54,344,225 of bank payables, primarily in relation to the use of current account overdraft facilities;
- Euro 3,974,001 the capital portion repayable in the short-term of a fixed rate medium/long-term loan repayable on maturity on April 12, 2026;
- Euro 1,348,988 the payable to the previous TIPO shareholders following the acquisition of the company's shares. This amount is to be paid within 10 days of March 31, 2023, the date set as the contractual deadline for the commitments undertaken for the sale of the iGuzzini S.p.A. investment executed in March 2019.
- Euro 522,912 of interest accrued on the TIP 2019-2024 bond.

(31) Tax payables

The breakdown of the account is as follows:

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
VAT	0	188,730
IRES	0	2,192,072
IRAP	33,928	1,106
Withholdings and other taxes	673,924	82,762
Total	707,852	2,464,670

(32) Other liabilities

The account mainly refers to emoluments for directors and employees.

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Directors and employees	22,701,503	22,217,993
Social security institutions	276,050	275,464
Other	926,972	1,037,171
Total	23,904,525	23,530,628

Payables to directors and employees concern the variable portion of director remuneration calculated on the pro-forma period results as well as employee bonuses.

(33) Risks and uncertainties

The direct exposure of the Group and its main investees to Russia and Ukraine is not significant, while varying degrees of indirect exposure to the conflict exist, such as in terms of rising raw material and energy prices, increasing interest rates and inflation, procurement difficulties and reduced consumption levels. The investees to date have been able to contain such impacts and the impairment tests have not identified any write-downs, with the recoverable values exceeding the relative book values.

Risk related to climate change

In view of ESMA's guidance on the potential impact of climate change and the energy transition on economic activity and the related EU regulatory developments, the TIP Group has assessed the relative potential direct impact on the operations of the parent company and the consolidated companies. It does not consider a particular direct exposure to exist, although these issues should be taken into account for its investment activity. The investees in turn have begun initial assessments in terms of both physical and transitional potential risks from climate change. The initial assessments indicate no particular critical issues over the short term. These aspects will

however be explored over the coming months, particularly in terms of the transitional risks and also in light of recent developments internationally.

Management of financial risks

The Group, by nature of its activities, is exposed to various types of financial risks - in particular to the risk of changes in market prices of investments and, marginally, to the risk of interest rates. The policies adopted by the Group for the management of the financial risk are illustrated below.

Interest rate risk

The Group is exposed to the interest rate risk relating to the value of the current financial assets represented by bonds and financial receivables. As these investments are mainly temporary uses of liquidity which may be liquidated quickly, it was not considered necessary to adopt specific hedges.

Risk of change in the value of investments

The Group, by nature of its activities, is exposed to the risk of changes in the value of the investments.

In relation to the listed investments at the present moment there is no efficient hedging instrument of a portfolio such as those with the characteristics of the Group.

Relating to non-listed companies, the risks related:

- (a) to the valuation of these investments, in consideration of: (i) absence in these companies of control systems similar to those required for listed companies, with the consequent unavailability of information at least equal to, under a quantitative and qualitative profile, of those available for this later; (ii) the difficulties to undertake independent verifications in the companies and, therefore to assess the completeness and accuracy of the information provided;
- (b) the ability to impact upon the management of these investments and drive their growth, the pre-requisite for investment, based on the Group's relationships with management and shareholders and, therefore, subject to verification and the development of these relationship;
- (c) the liquidity of these investments, not negotiable on regulated markets, were not hedged through specific derivative instruments as not available. The Group attempts to minimise the risk – although within a merchant banking activity and therefore by definition risky – through a careful analysis of the companies and sectors on entry into the share capital, as well as through careful monitoring of the performance of the investee companies after entry in the share capital.

A sensitivity analysis is reported below which illustrates the effects on the balance sheet, of a hypothetical change in the fair value of the instruments held at December 31, 2022 of +/-5% compared to the comparative figures for 2021.

<i>Sensitivity Analysis</i>	December 31, 2022			December 31, 2021		
Euro thousands	-5.00%	Basic	5.00%	-5.00%	Basic	5.00%
Investments in listed companies	461,937	486,250	510,562	642,234	676,035	709,837
Investments in non-listed companies	219,727	231,291	242,856	148,413	156,224	164,035
Investments measured at FVOCI	681,664	717,541	753,418	790,647	832,260	873,872
Effect on net equity	(35,877)		35,877	(41,613)		41,613

Credit risk

The Group's exposure to the credit risk depends on the specific characteristics of each client as well as the type of activities undertaken and in any case at the preparation date of the present financial statements is not considered significant.

Before undertaking an assignment careful analysis is undertaken on the credit reliability of the client.

Liquidity risk

The Group approach in the management of liquidity guarantees, where possible, that there are always sufficient funds to meet current obligations.

At December 31, 2022, the Group had in place sufficient credit lines to cover the group's financial needs.

Management of capital

The capital management policies of the Board of Directors provides for maintaining high levels of own capital in order to maintain a relationship of trust with investors, allowing for future development.

The parent company acquired treasury shares on the market on the basis of available prices.

Hierarchy of Fair Value as per IFRS 13

The classification of financial instruments at fair value in accordance with IFRS 13 is determined based on the quality of the input sources used in the valuation, according to the following hierarchy:

- level 1: determination of fair value based on prices listed ("unadjusted") in active markets for identical assets or liabilities. This category includes the instruments in which the TIP company operates directly in active markets (for example investments in listed companies, listed bond securities etc.);
- level 2: determination of fair value based on inputs other than the listed prices included in "level 1" but which are directly or indirectly observable (for example recent or comparable prices);
- level 3: determination of fair value based on valuation models whose input is not based on observable market data ("unobservable inputs"). These refer for example to valuations of non-listed investments based on Discounted Cash Flow valuation methods.

In accordance with the disclosures required by IFRS 13, the types of financial instruments recorded in the financial statement at December 31, 2022 are illustrated below with indication of the accounting policies applied and, in the case of financial instruments measured at fair value, of the exposure to changes in fair value (income statement or equity), specifying also the hierarchical level of fair value attributed.

The final column of the following table shows, where applicable, the fair value at the end of the period of the financial instrument.

Type of instrument (in thousands of Euro)	Accounting policies applied in accounts for financial instruments								fair value at 31.12.2022	
	fair value						Amortised cost	Invest. at cost		Book value at 31.12.2022
	with change in fair value recorded through:		Total fair value	Fair value hierarchy						
	income financial	Equity		1	2	3				
Investments measured at FVOCI		717,541	717,541						717,541	717,541
- listed companies		486,250	486,250	486,250					486,250	486,250
- non-listed companies		231,291	231,291		71,288	141,820		18,184	231,110	231,110
Financial assets measured at FVOCI		35,719	35,719	35,719					35,719	35,719
Financial receivables measured at amortised cost	1						7,836		7,836	7,836
Financial assets measured at FVTPL (inc. derivatives)	5,983		5,983	3,419			2,565		5,983	5,983
Trade receivables							508			508
Cash and cash equivalents	1						10,210		10,210	10,210
Non-current financial payables (inc. leasing)	2						412,382		412,382	412,382
Trade payables	1						698		698	698
Current financial liabilities (inc. leasing)	2						60,512		60,512	60,512
Financial liabilities measured at FVTPL (inc. derivatives)	2,346		2,346			2,346			2,346	2,346

Note

1. For these accounts the fair value was not calculated as their carrying value approximates this value.

2. The account includes the listed bond, for which a fair value was determined at December 31, 2022.

(30) Shares held by members of the Boards and Senior Management of the Group

The following tables report the financial instruments of the parent company TIP directly and indirectly held at the end of the period, also through trust companies, communicated to the company by the members of the Board of Directors and the Board of Statutory Auditors. The table also illustrates the financial instruments acquired, sold and held by the above parties in 2022.

Members of the Board of Directors					
Name	Office	No. of shares held at December 31, 2021	No. of shares acquired in 2022	No. of shares sold in 2022	No. of shares held at December 31, 2022
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Chair. & CEO	14,325,331	500,000		14,825,331
Alessandra Gritti ⁽²⁾	Vice-Chair. & CEO	2,687,293	260,000	(30,000)	2,917,293
Cesare d'Amico ⁽³⁾	Vice- Chairperson	21,050,000	860,000		21,910,000
Claudio Berretti	Dir. & Gen. Manager	2,871,000	275,221		3,146,221
Isabella Ercole	Director	0			0
Giuseppe Ferrero ⁽⁴⁾	Director	3,179,635			3,179,635
Manuela Mezzetti	Director	0			0
Daniela Palestra	Director	0			0
Paul Schapira	Director	10,000	15,000		25,000

Name	Office	No. of shares held at December 31, 2021	No. of shares acquired in 2022	No. of shares sold in 2022	No. of shares held at December 31, 2022
Sergio Marullo di Condojanni	Director	0			0

(1) Giovanni Tamburi holds his investment in the share capital of TIP in part directly in his own name and in part indirectly through Lippiuno S.r.l., a company in which he holds 87.26% of the share capital.

(2) With reference to the 30,000 shares reported in the "Sales" column, these refer to a donation.

(3) Cesare d'Amico holds his investment in the share capital of TIP through d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (a company in which he holds directly and indirectly 50% of the share capital), through the company Fi.Pa. Finanziaria di Partecipazione S.p.A. (a company which directly holds 54% of the share capital) and through family members.

(4) Giuseppe Ferrero holds his investment in the share capital of TIP directly and through family members.

The members of the Board of Statutory Auditors do not hold shares of the company.

(35) Remuneration of the Corporate Boards

The table below reports the monetary remuneration, expressed in Euro, to the members of the boards in 2022.

TIP office	Gross remuneration December 31, 2022
Directors	26,903,588
Statutory Auditors	72,800

The remuneration of the Supervisory Board is Euro 8,320.

TIP also signed two insurance policies with D&O and q professional TPL in favour of the Directors and Statutory Auditors of TIP, of the subsidiaries, as well as the investees companies in which TIP has a Board representative and the General Managers and coverage for damage to third parties in the exercise of their functions.

(36) Related party transactions

The table reports the related party transactions during the year outlined according to the amounts, type and counterparties.

Party	Type	Value/Balance at December 31, 2022	Value/Balance at December 31, 2021
Asset Italia S.p.A.	Revenues	1,004,100	1,004,100
Asset Italia S.p.A.	Trade receivables	254,100	254,100
Asset Italia 1 S.r.l.	Revenues	4,100	300,310
Asset Italia 1 S.r.l.	Trade receivables	4,100	4,100
Asset Italia 3 S.r.l.	Revenues	4,100	886,227
Asset Italia 3 S.r.l.	Trade receivables	4,100	513
BE S.p.A.	Revenues	60,000	100,491
BE S.p.A.	Trade receivables	15,000	15,000
Clubitaly S.p.A.	Revenues	34,100	34,100
Clubitaly S.p.A.	Trade receivables	34,100	34,100
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Revenues	30,000	30,000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Trade receivables	30,000	30,000

Party	Type	Value/Balance at December 31, 2022	Value/Balance at December 31, 2021
Itaca Equity S.r.l.	Revenues	34,262	34,041
Itaca Equity S.r.l.	Trade receivables	7,762	7,541
Itaca Equity S.r.l.	Shareholder loans	710,000	550,000
Itaca Equity Holding S.p.A.	Revenues	10,217	10,018
Itaca Equity Holding S.p.A.	Trade receivables	10,217	10,018
Itaca Gas S.r.l.	Revenues	4,222	•
Itaca Gas S.r.l.	Trade receivables	4,222	•
Services provided to companies related to the Board of Directors	Revenues	224,870	38,754
Services provided to companies related to the Board of Directors	Trade receivables	6,870	35,078
Services received by companies related to the Board of Directors	Costs (services received)	10,676,034	10,492,842
Services received by companies related to the Board of Directors	Trade payables	10,098,303	9,946,701
Services provided to the Board of Directors	Revenues (services rendered)	3,128	3,036
Services provided to the Board of Directors	Trade receivables	3,128	3,036

The services offered for all the above listed parties were undertaken at contractual terms and conditions in line with the market.

(37) Subsequent events

With reference to the subsequent events, reference should be made to the Directors' Report.

(38) Corporate Governance

The TIP Group adopts the provisions of the new version of the Self-Governance Code published by Borsa Italiana as its corporate governance model.

The Corporate Governance and Ownership Structure Report for the year is approved by the Board of Directors and published annually on the website of the company www.tipspa.it, in the "Corporate Governance" section.

On behalf of the Board of Directors
Executive Chairperson
Giovanni Tamburi

Milan, March 15, 2023

ATTACHMENTS

Declaration of the Executive Officer for Financial Reporting as per Article 81-ter of Consob Regulation No. 11971 of May 14, 1999 and subsequent amendments and supplements.

1. The undersigned Alessandra Gritti, as Chief Executive Officer, and Claudio Berretti, as Executive Officer for financial reporting of Tamburi Investment Partners S.p.A., affirm, and also in consideration of Article 154-bis, paragraphs 3 and 4, of Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998:

- the adequacy considering the company's characteristics and
- the effective application during the period of the consolidated financial statements

of the administrative and accounting procedures for the preparation of the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2022.

No significant aspect emerged concerning the above.

2. We also declare that:

- a) the consolidated financial statements at December 31, 2022 correspond to the underlying accounting documents and records;
- b) the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2022 were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and the relative interpretations published by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Commission with Regulation No. 1725/2003 and subsequent modifications, in accordance with Regulation No. 1606/2002 of the European Parliament and provide a true and correct representation of the results, balance sheet and financial position of Tamburi Investment Partners S.p.A.
- c) the Directors' Report includes a reliable analysis of the significant events in the year and their impact on the consolidated financial statements, together with a description of the principal risks and uncertainties. The Directors' Report also contains a reliable analysis of the significant transactions with related parties.

The Chief Executive Officer

The Executive Officer
for Financial Reporting

Milan, March 15, 2023

Attachment 1 – List of investments held

Company Name	Registered Office		Share capital	Number of shares	Total net equity	Number of shares held	% held	share of equity	Book value in accounts
Associated companies									
Asset Italia S.p.A. (1)	Milan via Pontaccio, 10	Euro	4,600,831	100,000,000	327,845,849	20,000,000	20.00	65,569,170	108,494,336
Beta Utensili S.p.A. (2)	Sovico via volta, 18	Euro	1,000,000	97,187,054	156,351,091	47,615,854	48.99	76,602,700	116,934,576
Clubitaly S.p.A. (1)	Milan via Pontaccio, 10	Euro	6,164,300	6,164,300	129,071,784	2,672,166	43.35	55,951,403	41,926,327
Elica S.p.A. (2)	Fabiano Ancona Via Ermanno Casoli, 2	Euro	12,664,560	63,322,800	94,701,623	13,261,405	20.94	19,832,929	47,173,291
Gatti & Co. GmbH (2)	Frankfurt am Main Bockenheimer Landstr. 51-53	Euro	35,700	35,700	433,328	10,700	29.97	129,877	294,735
IPG Holding S.p.A. Group (2)	Milan via Appiani, 12	Euro	161,219	226,070	143,079,366	72,739	32.18	46,036,405	136,450,674
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	Milan Viale Lunigiana 24	Euro	7,012,830	6,650,000	42,839,588	1,950,000	29.32	12,561,984	10,550,802
Itaca Equity S.r.l. (1)	Milan Viale Lunigiana 24	Euro	125,000	125,000	1,267,495	50,000	40.00	506,998	466,718
ITH S.p.A. (5)	Empoli Via del Pino 1	Euro	346,956	346,956	49,486,642	73,184	21.09	10,438,299	73,932,886
Overlord S.p.A. (1)	Milan via Pontaccio, 10	Euro	963,500	65,300,000	65,270,647	27,000,000	41.35	26,987,863	26,981,705
OVS S.p.A. (4)	Mestre Venice Via Terraglio 17	Euro	290,923,470	290,923,470	884,459,661	82,744,373	28.44	251,557,773	176,463,951
Palazzari & Turries Limited (3)	Hong Kong 88 Queen's Road	Euro	300,000	300,000	706,626	90,000	30.00	211,988	378,366
Roche Bobois S.A. (2)	Paris 18 Rue De Lyon	Euro	49 560 615	10,001,003	81,089,042	3,440,145	34.40	27,893,009	84,558,656
Sant'Agata S.p.A. (2)	Biella Via Sant'Agata,9	Euro	100,000	1,000	23,422,457	200	20.00	4,684,491	58,071,616

(1) Updated figures for equity at December 31, 2022

(2) Updated figures for equity at December 31, 2021

(3) Share capital in Hong Kong dollars. Updated figures for equity at December 31, 2021. It should be noted that the figure for equity has been converted at a EUR:HKD exchange rate of 0.1132 (at December 31, 2021).

(4) Updated figures for equity at January 31, 2022

(5) Updated figures for equity at April 30, 2022

The figures are based on the carrying amounts from the financial statements filed in accordance with local laws and regulations.

Attachment 2 - Changes in investments measured at FVOCI

		Balance at 1.1.2022			increases		decreases						
in euro		Historic cost	Fair value adjustments	Write-down P&L	Book value Fair value	Acquisition or subscription	Reclass	Fair value increase	Decreases	Fair value increase	Reversal fair value	P/L move.	Book value 31/12/2022
Non-listed companies													
Azimut Benetti S.p.A.		38,990,000	43,610,000		82,600,000			37,500,000					120,100,000
Bending Spoons S.p.A.		8,455,680	4,370,193		12,825,873	164,823		8,204,283					21,194,979
Buzzoole Plc.		5,392,122	(2,574,454)		2,817,668					(288,313)			2,529,355
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	11,073							12,888,874
Lio Factory Scsp					0	10,012,688							10,012,688
Mulan Holding S.r.l.					0	7,050,752							7,050,752
Talent Garden S.p.A.		5,502,592	799,085		6,301,677								6,301,677
Vianova S.p.A. (formerly Welcome Italia S.p.A.)		10,867,774	10,132,225		21,000,000			4,400,000					25,400,000
Other non-listed companies		927,941	(133,402)	(100,000)	694,539	906,200		193,623	(80,332)				1,714,032
Total non-listed companies		83,668,108	72,655,922	(100,000)	156,224,031	20,726,158	0	54,709,730	(80,332)	(288,313)	0	0	231,291,275
Listed companies													
		No. of shares											
Alkemy S.p.A.		404,000	4,747,074	4,423,726	9,170,800					(4,718,720)			4,452,080
Amplifon S.p.A.		7,384,697	60,713,803	289,690,069	350,403,872					(144,961,601)			205,442,271
Digital Magics S.p.A.		2,289,555	12,132,968	(3,570,033)	8,562,935					(1,030,300)			7,532,635
Ferrari N.V.		22,500	3,617,109	1,501,641	5,118,750					(614,250)			4,504,500
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			712,800					58,492,800
Moncler S.p.A.		2,050,000	32,102,928	99,138,072	131,241,000					(29,766,000)			101,475,000
Prysmian S.p.A.		2,369,183	45,715,189	32,728,460	78,443,649			3,672,234					82,115,883
Basicnet S.p.A.		2,940,713	9,187,407	1,984,843	11,172,250	5,608,313				(1,165,377)			15,615,186
Other listed companies		19,475,520	(1,174,818)	(9,175,865)	9,124,837	1,980,000			(2,744,193)	(1,623,408)	(240,474)	122,577	6,619,339
Total listed companies		279,028,293	406,183,065	(9,175,865)	676,035,493	7,588,313	0	4,385,034	(13,782,373)	(185,626,414)	(2,472,937)	122,577	486,249,695
Total investments		362,696,401	478,838,987	(9,275,865)	832,259,524	28,314,471	0	59,094,764	(13,862,705)	(185,914,726)	(2,472,937)	122,577	717,540,969

Attachment 3 - Changes in associated companies measured under the equity method

	Book value										Book value
in euro											
	at 31.12.2020	Purchases/ Reclass.	Income from invest.	Share of result of investees measured at equity	Increase (decrease) FVOCI reserve without reversals to P/L	Increase (decrease) FVOCI reserve with reversal to P/L	Increase (decrease) other reserves	Decrease FVOCI reserve without reversal to P/L realised	Increase retained earnings realised	Increase (decrease)	at 31.12.2021
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
Elica S.p.A.	39,954,856			2,441,090		466,581	(203,273)				42,659,254
IPG Holding S.p.A. Group	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
Roche 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)
Other associated	663,432			(23,597)							639,835
Total	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) The increase concerns purchases and the effects of changes in consolidation scope

(2) The decrease concerns the reclassification between investments in subsidiaries

	Book value										Book value
in euro											
	at 31.12.2021	Purchases/ Reclass.	Income from invest.	Share of result of investees measured at equity	Increase (decrease) FVOCI reserve without reversals to P/L	Increase (decrease) FVOCI reserve with reversal to P/L	Increase (decrease) other reserves	Decrease FVOCI reserve without reversal to P/L realised	Increase retained earnings realised	Increase (decrease)	at 31.12.2022
Asset Italia S.p.A.	107,768,399			(4,018,699)	(231,601)	4,976,238					108,494,337
Be Think, Solve, Execute S.p.A. (1)	30,063,250			1,294,787			176,215			(31,534,252)	0
Beta Utensili S.p.A.	113,858,867			7,517,026		(1,008,215)				(3,433,103)	116,934,575
Clubitaly S.r.l.	51,022,328			(91,169)	(9,004,832)					0	41,926,327
Elica S.p.A.	42,659,254	1,508,173		3,328,555		993,763	(530,633)			(785,820)	47,173,291
Gruppo IPG Holding S.r.l.	112,820,170			24,641,056		1,582,158	(665,127)			(1,927,584)	136,450,673
Itaca Equity Holding S.p.A.	2,691,056	8,968,900		(543,495)		(562,531)	(3,129)			0	10,550,801
Itaca Equity S.r.l.	803,365			(78,880)		(257,695)	(72)			0	466,717
ITH	62,046,554	5,318,968		8,838,390		98,701	(1,667,162)			(702,566)	73,932,885
Overlord S.p.A.	0	26,998,994		(17,289)						0	26,981,705
OVS S.p.A.	153,691,798	12,256,320		12,456,323		358,025	1,011,260			(3,309,775)	176,463,951
Roche Bobois S.A.	80,685,694			10,841,824		347,132	(435,703)			(6,880,290)	84,558,656
Sant'Agata S.p.A.	54,161,016			4,280,800		38,800	71,000			(480,000)	58,071,616
Other associated	639,835			33,265							673,101
Total	812,911,586	55,051,355	0	68,482,493	(9,236,432)	6,566,376	(2,043,351)	0	0	(49,053,389)	882,678,639

(1) Reclassified among non-current financial assets held for sale and subsequently sold



Independent auditor's report

in accordance with article 14 of Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010 and article 10 of Regulation (EU) No. 537/2014

To the shareholders of Tamburi Investment Partners SpA

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Tamburi Investment Partners Group (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as of 31 December 2022, the consolidated income statement, the consolidated comprehensive income statement, the statement of changes in consolidated equity, the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as of 31 December 2022, and of the result of its operations and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, as well as with the regulations issued to implement article 9 of Legislative Decree No. 38/05.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of this report. We are independent of Tamburi Investment Partners SpA (the Company) pursuant to the regulations and standards on ethics and independence applicable to audits of financial statements under Italian law. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

PricewaterhouseCoopers SpA

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

www.pwc.com/it



Key Audit Matters	Auditing procedures performed in response to key audit matters
Investments in associated companies measured under the equity method <i>Note 14 to the consolidated financial statements</i> <i>"Associated companies measured under the equity method"</i> Investments in associated companies measured under the equity method amount to Euro 882,7 million as of 31 December 2022 and represent 52,7% of total assets. In accordance with the applicable financial reporting standards, investments in associated companies are initially recognised at cost and subsequently measured under the equity method. If there is an indicator of impairment, the investments in associated companies are tested through impairment test. We considered the measurement of investments in associated companies a key matter in consideration of the materiality of the amounts, the presence of significant estimates and the complexity of the contractual arrangements governing those investments.	Our audit activities included, among others, the following procedures: • understanding and evaluation of the effectiveness of internal controls, with specific reference to the procedures applied by management to classify and measure investments in associated companies; • analysis of contracts relating to investments and the arrangements with the other investors in the same entity, in order to verify the correct qualification of investments and consequent appropriateness of the valuation method adopted; • examination of accounting documents (financial statements, trial balances, reporting packages) of associated companies at the valuation date, in order to verify the consistency of the valuation with the net equity method; • examination of the method used to measure investment in associates whose assets mainly include investments in minority interests measured at fair value. In detail our work was performed through meetings and discussion with management and involved, among other things, understanding of the valuation models adopted, discussion of the key assumptions used and evaluation of their reasonableness, as well as verification of the mathematical accuracy of the calculation models; our verifications were performed with the support of valuation experts belonging to the PwC network;



	• verification of impairment indicators referred to individual investments; • examination of the impairment test through meetings and discussion with management, understanding of the valuation models adopted, discussion of the key assumptions used and evaluation of their reasonableness, as well as verification of the mathematical accuracy of the calculation models; our verifications were performed with the support of valuation experts belonging to the PwC network. We have verified the adequacy of disclosures in the notes to the consolidated financial statements.
Investments measured at fair value through other comprehensive income ("FVOCI") <i>Note 13 to the consolidated financial statements "Investments measured at FVOCI"</i> The Group holds significant equity investments in entities listed on regulated markets and in unlisted entities, for an amount of Euro 717,5 million as of 31 December 2022, which represents 42,8% of the total asset. Those investments, reported under non-current assets, are measured at fair value through other comprehensive income ("FVOCI"). The fair value of investments in listed entities is based on the share prices. For unlisted entities, fair value is calculated using the valuation techniques considered most appropriate by management considering the characteristics of the investment. We considered the measurement of investments at FVOCI a key matter in our audit of the Group's consolidated financial statements because of the materiality of the balance, the complexity of the valuation models used for investments in unlisted entities and the use of inputs that are not always observable.	Our audit activities included, among other, the following procedures: • understanding and evaluation of the effectiveness of internal control, with specific reference to the procedures applied by management to classify and measure at FVOCI investments in listed and unlisted entities; • analysis of contracts relating to the main investments and of arrangements with the other investors in the same entity, in order to verify the correct qualification of investments and consequent appropriateness of the valuation method adopted; • verification of share prices for listed entities; • for unlisted entities, verification of fair value through an analysis of the valuation techniques applied by management and of the reasonableness of inputs used and underlying assumptions. Verification of the mathematical accuracy of the calculation models. Our verifications were performed with the support of



valuation experts belonging to the PwC network.

We have verified the adequacy of disclosures in the notes to the consolidated financial statements.

Responsibilities of the Directors and the Board of Statutory Auditors for the Consolidated Financial Statements

The directors are responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, as well as with the regulations issued to implement article 9 of Legislative Decree No. 38/05 and, in the terms prescribed by law, for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

The directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern and, in preparing the consolidated financial statements, for the appropriate application of the going concern basis of accounting, and for disclosing matters related to going concern. In preparing the consolidated financial statements, the directors use the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate Tamburi Investment Partners SpA or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The board of statutory auditors is responsible for overseeing, in the terms prescribed by law, the Group's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the consolidated financial statements.

As part of our audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercised professional judgement and maintained professional scepticism throughout the audit.



Furthermore:

- We identified and assessed the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error; we designed and performed audit procedures responsive to those risks; we obtained audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- We obtained an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control;
- We evaluated the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors;
- We concluded on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern;
- We evaluated the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- We obtained sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion on the consolidated financial statements.

We communicated with those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identified during our audit.

We also provided those charged with governance with a statement that we complied with the regulations and standards on ethics and independence applicable under Italian law and communicated with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determined those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We described these matters in our auditor's report.



Additional Disclosures required by Article 10 of Regulation (EU) No. 537/2014

On 9 April 2014, the shareholders of Tamburi Investment Partners SpA in general meeting engaged us to perform the statutory audit of the Company's and the consolidated financial statements for the years ending 31 December 2014 to 31 December 2022.

We declare that we did not provide any prohibited non-audit services referred to in article 5, paragraph 1, of Regulation (EU) No. 537/2014 and that we remained independent of the Company in conducting the statutory audit.

We confirm that the opinion on the consolidated financial statements expressed in this report is consistent with the additional report to the board of statutory auditors, in its capacity as audit committee, prepared pursuant to article 11 of the aforementioned Regulation.

Report on Compliance with other Laws and Regulations

Opinion on compliance with the provisions of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815

The directors of Tamburi Investment Partners SpA are responsible for the application of the provisions of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815 concerning regulatory technical standards on the specification of a single electronic reporting format (ESEF - European Single Electronic Format) (hereinafter, the "Commission Delegated Regulation") to the consolidated financial statements, to be included in the annual report.

We have performed the procedures specified in auditing standard (SA Italia) No. 700B in order to express an opinion on the compliance of the consolidated financial statements with the provisions of the Commission Delegated Regulation.

In our opinion, the consolidated financial statements have been prepared in XHTML format and have been marked up, in all significant respects, in compliance with the provisions of the Commission Delegated Regulation.

Due to certain technical limitations, some information included in the explanatory notes to the consolidated financial statements when extracted from the XHTML format to an XBRL instance may not be reproduced in an identical manner with respect to the corresponding information presented in the consolidated financial statements in XHTML format.

Opinion in accordance with Article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10 and Article 123-bis, paragraph 4, of Legislative Decree No. 58/98

The directors of Tamburi Investment Partners SpA are responsible for preparing a report on operations and a report on the corporate governance and ownership structure of the Tamburi Investment Partners Group as of 31 December 2022, including their consistency with the relevant consolidated financial statements and their compliance with the law.



We have performed the procedures required under auditing standard (SA Italia) No. 720B in order to express an opinion on the consistency of the report on operations and of the specific information included in the report on corporate governance and ownership structure referred to in article 123-bis, paragraph 4, of Legislative Decree No. 58/98, with the consolidated financial statements of the Tamburi Investment Partners Group as of 31 December 2022 and on their compliance with the law, as well as to issue a statement on material misstatements, if any.

In our opinion, the report on operations and the specific information included in the report on corporate governance and ownership structure mentioned above are consistent with the consolidated financial statements of Tamburi Investment Partners Group as of 31 December 2022 and are prepared in compliance with the law.

With reference to the statement referred to in article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10, issued on the basis of our knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have nothing to report.

Milan, 30 March 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by

Francesco Ferrara
(Partner)

The accompanying consolidated financial statements of Tamburi Investment Partners SpA constitute a non-official version which is not compliant with the provisions of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815. This independent auditor's report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers. Accordingly, only the original text in Italian language is authoritative.

Audit fees and other services provided by the audit firm pursuant to Article 149 *duodecies* of Consob Issuers' Regulation.

In accordance with Article 149 *duodecies* of the Consob Issuer's Regulations the information in relation to the fees paid to the audit firm PricewaterhouseCoopers S.p.A. and to its related network is reported in the table below:

- 1) Audit services, which include:
 - the audit of the annual accounts for the expression of a professional opinion;
 - the audit of the interim accounts.
- 2) Certification services, which include assignments in which the auditor evaluates a specific aspect, whose scope is made by another party responsible, through appropriate criteria, in order to express a conclusion on the level of reliability in relation to this specific aspect. This category also includes services related to accounting controls.

The amounts reported in the table, relating to the year 2022, are those contractually agreed, including any inflation rises (not including travel, contributions and V.A.T.). In accordance with the regulation, fees paid to any secondary auditors or their respective networks are not included.

Type of service	Service provider	Recipient of service	Fees (Euro)
• Separate Financial Statements			52,500
• Consolidated financial statements	PWC S.p.A.	Tamburi Investment	5,000
• Limited audit procedures on the half-year financial statements		Partners S.p.A.	16,000
TOTAL TIP			73,500
• Audit appointments in subsidiaries/associated companies	PWC S.p.A.		82,500
TOTAL			156,000

The amounts above do not include expenses and Consob contributions.

2022 SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS OF TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.
--

Income Statement
Tamburi Investment Partners S.p.A. (1)

(in Euro)	2022	of which related parties	2021	of which related parties	Note
Revenue from sales and services	1,802,826	1,442,835	6,295,957	2,488,503	4
Other revenues	92,127		106,751		
Total revenues	1,894,953		6,402,708		
Purchases, service and other costs	(2,651,861)	55,318	(2,790,806)	52,337	5
Personnel expense	(30,492,044)		(48,661,186)		6
Amortisation, depreciation, and write-downs	(366,445)		(345,125)		
Operating Profit/(loss)	(31,615,397)		(45,394,409)		
Financial income	236,400,065	119,837,815	60,251,319	31,521,799	7
Financial charges	(13,978,776)	531,571	(18,671,787)	966,082	7
Profit / (loss) before taxes	190,805,892		(3,814,877)		
Current and deferred taxes	(1,532,574)		10,454,832		8
Profit	189,273,318		6,639,955		

(1) The 2022 income statement (as for 2021) has been prepared in accordance with IFRS and therefore does not include the capital gains in the period on the sale of equity investments and securities reported through equity, of Euro 2.5 million.

Comprehensive Income Statement Tamburi Investment Partners S.p.A.

(in Euro)	2022	2021	Note
Profit	189,273,318	6,639,955	
Other comprehensive income items			
Income through P&L			
Increases/decreases in the value of current financial assets measured at FVOCI	(5,644,291)	(1,982,043)	23
Unrealised profit/(loss)	(5,785,046)	(2,499,091)	
Tax effect	(140,755)	517,048	
Income/(loss) not through P&L	58,305	(9,575)	
Employee benefits			
Increase/decrease investments measured at FVOCI	(135,485,840)	225,083,448	13
Profit/(Loss)	(137,135,795)	227,385,912	
Tax effect	(1,649,955)	(2,302,464)	
Other components			
Total other comprehensive income items	(141,071,826)	223,091,830	
Total comprehensive income	48,201,492	229,731,785	

Statement of Financial Position Tamburi Investment Partners S.p.A.

(in Euro)	December 31, 2022	of which related parties	December 31, 2021	of which related parties	Note
Non-current assets					
Property, plant and equipment	178,874		156,335		9
Right-of-use	2,008,394		2,304,592		10
Goodwill	9,806,574		9,806,574		11
Other intangible assets	29,214		7,675		11
Investments in subsidiaries	176,387,418		124,161,797		12
Investments in associated companies	646,378,000		616,856,739		13
Investments measured at FVOCI	554,465,335		682,981,240		14
Financial receivables measured at amortised cost	45,509,322	43,552,957	46,979,869	42,827,957	15
Financial assets measured at FVTPL	0		2,571,382		
Tax assets	322,472		528,485		16
Total non-current assets	1,435,085,603		1,486,354,688		
Current assets					
Trade receivables	534,576	420,554	832,828	440,093	18
Current financial receivables measured at amortised cost	3,983,043		0		19
Derivative instruments	1,566,000		7,062,360		21
Current financial assets measured at FVOCI	32,284,500		63,226,804		22
Current financial assets measured at FVTPL	4,417,394		4,211,460		20
Cash and cash equivalents	9,825,275		2,068,877		23
Tax assets	15,055		1,171,840		16
Other current assets	203,152		10,822,738		
Total current assets	52,828,995		89,396,907		
Total assets	1,487,914,598		1,575,751,595		
Equity					
Share capital	95,877,237		95,877,237		24
Reserves	476,455,516		636,529,760		25
Retained earnings/(accumulated losses)	225,463,264		234,873,644		25
Profit	189,273,318		6,639,955		
Total equity	987,069,335		973,920,596		
Non-current liabilities					
Post-employment benefits	389,073		410,631		26
Derivative instruments	0		5,161,953		
Financial payables	410,641,285		403,160,511	111,366,082	28
Financial liabilities for leasing	1,741,139		2,021,852		10
Deferred tax liabilities	0		254,419		17
Total non-current liabilities	412,771,497		411,009,366		
Current liabilities					
Trade payables	638,507	27,587	467,749	28,208	
Derivative instruments	2,346,368		0		27
Current financial liabilities	60,190,126		164,062,616		29
Current financial liabilities for leasing	321,574		321,574		10
Tax liabilities	673,338		2,446,393		30
Other liabilities	23,903,853		23,523,301		31
Total current liabilities	88,073,766		190,821,633		
Total liabilities	500,845,263		601,830,999		
Total equity and liabilities	1,487,914,598		1,575,751,595		

Page 72

Statement of Cash Flows
Tamburi Investment Partners S.p.A.

euro thousands	2022	2021
A.- <u>OPENING NET CASH AND CASH EQUIVALENTS</u>	(45,129)	(69,243)
B.- <u>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</u>		
Profit	189,273	6,640
Amortization & Depreciation	70	49
Write-downs/(revaluation) of investments	0	0
Write-downs/(revaluation) of current financial assets (doubtful debts)	0	0
Financial income and charges	(227,607)	(36,411)
Changes in "employee benefits"	37	39
Performance shares and stock options charges	4,124	14,981
Interest on loans and bonds	10,274	9,029
Change in deferred tax assets and liabilities	1,536	(1,531)
	(22,293)	(7,205)
Decrease/(increase) in trade receivables	298	694
Decrease/(increase) in other current assets	10,620	(10,713)
Decrease/(increase) in tax receivables	1,363	665
Decrease/(increase) in financial receivables and assets	(409)	42,449
Decrease/(increase) in other current asset securities	25,157	114,134
(Decrease)/increase in trade payables	171	(23)
(Decrease)/increase in tax payables	(1,773)	2,327
(Decrease)/increase in other current liabilities	400	15,255
Cash flow from operating activities	13,534	157,582
C.- <u>CASH FLOW FROM INVESTMENTS IN FIXED ASSETS</u>		
Intangible and tangible assets		
Investments	(114)	(100)
Financial assets		
Dividends from subsidiary and associated companies	119,838	38,201
Investments (*)	(127,603)	(319,241)
Disposals	147,961	20,842
Cash flow from investing activities	140,081	(260,298)

(*) In 2021, investments included Euro 102 million related to the acquisition of a controlling interest in TIPO and Betaclub and Euro 55.9 million related to the acquisition of minority interests in the subsidiary Clubtre. Financing and investing activities do not include significant effects of non-cash items.

euro thousands	2022	2021
D.- <u>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</u>		
Loans		
New loans	12,141	230,966
Repayment of loans	(116,273)	(64,906)
Interest paid on loans and bonds	(9,624)	(8,319)
Share capital		
Share capital increase and capital contributions on account	0	0
Changes from purchase/sale of treasury shares	(20,683)	(17,202)
Payment of dividends	(18,494)	(16,931)
Exercise of stock options	0	3,222
Cash flow from financing activities	(152,933)	126,830
E.- <u>NET CASH FLOW FOR THE YEAR</u>	685	24,114
F. <u>CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS</u>	(44,444)	(45,129)

The breakdown of the net available liquidity was as follows:

Cash and cash equivalents	9,825	2,069
Bank payables due within one year	(54,269)	(47,198)
Closing cash and cash equivalents	(44,444)	(45,129)

EXPLANATORY NOTES TO THE 2022 SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

(1) Activities of the Company

TIP leads an independent and diversified industrial group, focused on Italian medium-sized companies, with a particular involvement in:

1. investments: as an active shareholder in companies (listed and non-listed) capable of achieving “excellence” in their relative fields of expertise and, with regards to the StarTIP project, in start-ups and innovative companies;
2. investment through Itaca Equity Holding in companies that are experiencing temporary financial difficulties and need both a strategic and organisational refocus;
3. advisory: in corporate finance operations, in particular acquisitions and sales through the division Tamburi & Associati (T&A).

(2) Accounting standards

The company was incorporated in Italy as a limited liability company and with registered office in Italy.

The company was listed in November 2005 and on December 20, 2010 Borsa Italiana S.p.A. assigned the STAR classification to TIP S.p.A. ordinary shares.

The present financial statements at December 31, 2022 were prepared in accordance with IFRS as separate financial statements as presented together with the consolidated financial statements at the same date. These financial statements were approved by the Board of Directors on March 15, 2023, who authorised their publication.

The financial statements at December 31, 2022 were prepared in accordance with the going-concern concept and in accordance with International Financial Reporting Standards and International Accounting Standards (hereafter “IFRS”, “IAS” or international accounting standards) issued by the International Accounting Standards Boards (IASB) and the relative interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), and adopted by the European Commission with Regulation No. 1725/2003 and subsequent modifications, in accordance with Regulation No. 1606/2002 of the European Parliament.

The financial statements in accordance with IAS1 are comprised of the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of financial position, the change in equity, the statement of cash flows and the explanatory notes, together with the Directors’ Report. The financial statements have been prepared in units of Euro, without decimal amounts, with the exception of the statement of cash flows, which is shown in thousands of Euro.

The accounting policies and methods utilised for the preparation of these separate financial statements, for which reference should be made to the consolidated financial statements except for that indicated below, have not changed from those utilized for the preparation of the consolidated financial statements for the year ended December 31, 2021, with the exception of the policies adopted as of January 1, 2022, as described in the related section, application of which has not had a significant impact. For the separate financial statements, investments in subsidiaries and

associated companies are measured under the cost method adjusted for any loss in value.

The periodic test of the Investments, required by IAS 36, is made in the presence of an “Impairment indicator” which may consider that the assets have incurred a loss in value.

Associated companies are companies in which the Group exercises a significant influence on the financial and operating policies, although not having control. Significant influence is presumed when between 20% and 50% of voting rights is held in another entity.

The income statement, the statement of comprehensive income and the statement of cash flows for the year 2021 and the statement of financial position at December 31, 2021, were utilised for comparative purposes.

During the year, no special circumstances arose requiring recourse to the exceptions allowed under IAS 1.

The preparation of the separate financial statements at December 31, 2022, requires the formulation of valuations, estimates and assumptions which impact the application of the accounting principles and the amounts of the assets, liabilities, costs and revenues recorded in the financial statements. These estimates and relative assumptions are based on historical experience and other factors considered reasonable. However it should be noted as these refer to estimates, the results obtained will not necessarily be the same as those represented. The estimates are used to value the provisions for risks on receivables, measurement at fair value of financial instruments, impairment tests, employee benefits and income taxes.

New accounting standards

New standards and amendments to existing standards and interpretations applicable for periods beginning January 1, 2022

At the reporting date, the relevant bodies of the European Union had concluded the process necessary for the implementation of the amendments and standards described below.

- On May 28, 2020, the International Accounting Standards Board (IASB) issued its COVID-19-Related Rent Concession Amendment to IFRS 16 – Leases to facilitate the recognition of incentives related to leases (e.g. suspending or temporarily reducing lease payments) in response to the COVID-19 pandemic. The amendment exempts the lessor from assessing whether the incentives granted in response to the COVID-19 pandemic are contract changes and allows for the recognition of these incentives as if they are not contract changes, i.e. directly through profit or loss. The amendment applies only to incentives that occur as a direct result of the COVID-19 pandemic and only if the modification results in payments substantially equal to or lower than the expected payments prior to the modification and if there is no material modification relating to other terms and contractual conditions. The amendment, extended by a further year, provides that any reduction in lease payments only affects payments by 30 June 2022.
- On May 14, 2020 the IASB published the following amendments: - Amendments to IFRS

3 Business Combinations: the purpose of the amendments is to update the reference in IFRS 3 to the Conceptual Framework in the revised version, without this entailing any changes to the provisions of IFRS 3. - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: the purpose of the amendments is not to allow the deduction from the cost of property, plant and equipment of the amount received from the sale of goods produced during the testing phase of the relevant asset. These sales revenues and related costs will therefore be recognised to the income statement. - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: the amendment clarifies that in estimating the possible onerousness of a contract, all costs directly attributable to the contract must be considered. Accordingly, the assessment of whether a contract is onerous includes not only incremental costs (such as the cost of direct material used in processing), but also all costs that the enterprise cannot avoid because it has entered into the contract (such as, for example, the share of personnel expenses and depreciation of machinery used to perform the contract). - Annual Improvements 2018-2020: the amendments were made to IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, IFRS 9 Financial Instruments, IAS 41 Agriculture and the Illustrative Examples of IFRS 16 Leases.

The adoption of these amendments does not have significant effects on TIP.

New standards, amendments to existing standards and interpretations applicable for periods subsequent to January 1, 2023 and not yet adopted by the Group

- On 18 May 2017, the IASB published the standard **IFRS 17 - Insurance Contracts** which is intended to replace the standard IFRS 4 - Insurance Contracts. The objective of the new standard is to provide a single principle-based framework to ensure that an entity provides relevant information that faithfully represents the rights and obligations arising from all types of insurance contracts issued. The new standard measures an insurance contract on the basis of a General Model or a simplified version of this, called the Premium Allocation Approach (“PAA”). The standard applies from 1 January 2023 but early application is permitted, only for entities that apply IFRS 9 - Financial Instruments and IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers.
- On January 23, 2020, the IASB published an amendment entitled “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”. The purpose of the document is to clarify how to classify payables and other short or long-term liabilities. These amendments shall enter into force on January 1, 2024.
- The IASB published on February 12, 2021 Amendments to IAS 1 “Presentation of Financial Statements” and IFRS Practice Statement 2 “Disclosure of Accounting policies” to support companies in choosing which accounting policies to disclose in their financial statements. The amendment will be effective for fiscal years beginning January 1, 2023, with early application permitted.
- On February 12, 2021, the IASB published Amendments to IAS 8 “Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates”, which introduces a new definition of accounting estimates and clarifies the distinction between changes in accounting estimates, changes in accounting policies, and errors. The amendment will be effective for fiscal years beginning January 1, 2023, with early

application permitted.

- On May 7, 2021, the IASB published Amendments to "IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction" which requires companies to recognise deferred tax assets and liabilities on particular transactions that, upon initial recognition, give rise to equivalent (taxable and deductible) temporary differences - e.g. transactions related to leases. The amendment will be effective for fiscal years beginning January 1, 2023, with early application permitted.
- In September 2022, the IASB published an amendment to IFRS 16 – Leases. The goal of the amendment was to clarify and better govern the recognition of the sale and leaseback of an asset. Above all, the amendment impacts cases in which lease payments are variable and do not depend on indices or interest rates.

The impacts of these amendments on the Group consolidated financial statements are currently being assessed. Based on a preliminary review of the potential issues, direct significant impacts on TIP are not expected.

(3) Presentation

The choices adopted relating to the presentation of the financial statements is illustrated below:

- IAS 1 requires alternatively classification based on the nature or destination of the items. The Company chose the classification by nature of income and expenses;
- statement of financial position: in accordance with IAS 1, the assets and liabilities should be classified as current or non-current or, alternatively, according to the liquidity order. Company chose the classification criteria of current and non-current;
- statement of changes in equity, prepared in accordance with IAS 1;
- cash flow statement: in accordance with IAS 7 the cash flow statement reports cash flows during the period classified by operating, investing and financing activities, based on the indirect method.

(4) Segment disclosure

TIP is a diversified, independent industrial group. Top management activity supported by the above-mentioned activities, both at marketing contact level and institutional initiatives and direct involvement in the various deals, is highly integrated. In addition, also in relation to execution activity, the activity is organised with the objective to render the "on-call" commitment more flexible of professional staff in advisory or equity activity.

In relation to this choice it is almost impossible to provide a clear representation of the separate financial economic impact of the different areas of activity, as the breakdown of the personnel costs of top management and other employees on the basis of a series of estimates related to parameters which could be subsequently superseded by the actual operational activities would result in an extremely high distortion of the level of profitability of the segments of activity.

In the present financial statements only details on the performance of the "revenues from sales and services" component is provided, related to the sole activity of advisory, excluding therefore the account "other revenues".

Euro	2022	2021
Revenue from sales and services	1,802,826	6,295,957
Total	1,802,826	6,295,957

Revenues are highly affected by the reduced focus on advisory and on the timing of success fee maturation on the transactions executed.

(5) Purchases, service and other costs

The account comprises:

Euro	2022	2021
1. Services	1,898,690	1,957,612
2. Other charges	753,171	833,194
Total	2,651,861	2,790,806

Service costs mainly relate to general and commercial expenses and professional and legal consultancy. They include Euro 110,951 of audit fees, including non-deductible VAT, and Euro 79,758 of emoluments of the Board of Statutory Auditors and the Supervisory Board. Other charges principally include taxes on financial transactions, non-deductible VAT, and other tax charges.

(6) Personnel expense

The item comprises:

Euro	2022	2021
Wages and salaries	2,971,557	3,881,371
Social security charges	535,357	561,699
Directors' fees	26,903,588	44,143,553
Post-employment benefits	81,542	74,563
Total	30,492,044	48,661,186

The “Wages and salaries” and “Director’s fees” items of personnel expense include a total charge of Euro 4,124,231 accruing pro rata temporis for the allocation in the second half of 2019 of 2,500,000 units of the “TIP 2019-2021 Performance Shares Plan”, and the allocation in the second quarter of 2022 of 2,000,000 units of the “TIP 2022-2023 Performance Shares Plan”. In line with IFRS 2, the Units allocated were measured according to the equity settlement method. The costs in 2021 furthermore also included charges for the granting of stock options.

The variable fees for executive directors are in line, as always, with the pro-forma performances of the company.

“Post-employments benefits” are updated based on actuarial valuations, with the actuarial gains or losses recognised through equity.

At December 31, 2022, the number of TIP employees was as follows:

	December 31, 2022	December 31, 2021
White-collar	7	7
Managers	2	1
Executives	4	4
Total	13	12

The Chairperson/CEO and Vice Chairperson/CEO are not employees either of TIP or of Group companies.

(7) Financial income/(charges)

The account comprises:

Euro	2022	2021
1. Investment income	231,588,008	46,807,535
2. Other income	4,812,057	13,443,784
Total financial income	236,400,065	60,251,319
3. Interest and other financial charges	(13,978,776)	(18,671,787)
Total financial charges	(13,978,776)	(18,671,787)

(7).1. Investment income

Euro	2022	2021
Gains from sale of investments	106,074,697	0
Dividends	125,513,311	46,807,535
Total	231,588,008	46,807,535

The “Gain from the sale of investments” account concerns the gain from the sale of the BE investment.

At December 31, 2022, investment income consisting of dividends was collected from the following investees:

Euro	
Clubtre S.r.l.	102,800,000
TXR S.r.l.	5,254,400
Beta Utensili S.p.A.	3,433,104
OVS S.p.A.	3,309,775
IPG Holding S.p.A. Group	1,927,854
Amplifon S.p.A.	1,920,021
Moncler S.p.A.	1,230,000
BE S.p.A.	1,144,567
Elica S.p.A.	785,820
Hugo Boss A.G.	756,000
ITH S.p.A.	702,566
Vianova S.p.A.	509,767
Sant’Agata S.p.A.	480,000
Other	1,259,706
Total	125,513,311

(7).2. Other income

This mainly concerns the fair value changes of derivatives for Euro 2,683,506, interest income and gains on bonds for Euro 1,096,488, interest income from loans and bank interest for Euro 407,074, gains from investments in listed shares available-for-sale for Euro 203,570, in addition to exchange gains of Euro 61,019.

(7).3. Interest and other financial charges

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Interest on bonds	7,974,443	7,726,747
Other	6,044,333	10,945,040
Total	13,978,776	18,671,787

“Interest on bonds” refers to the 2019-2024 TIP Bond of Euro 300 million calculated in accordance with the amortised cost method applying the effective interest rate.

The “Other” account includes bank interest on loans for Euro 2,609,289, losses on bonds for Euro 1,413,382, changes to the value of derivative instruments for Euro 998,404 and other financial charges and exchange losses.

(8) Current and deferred taxes

The breakdown of income taxes is as follows:

Euro	2022	2021
Current income taxes	(3,705)	(8,417,936)
Deferred tax liabilities	(520,846)	353,806
Deferred tax assets	2,057,125	(2,390,702)
Total	1,532,574	(10,454,832)

Deferred taxes recognised directly to equity

The company recognized a net decrease in deferred taxes amounting to Euro 1,785,416 directly in equity in relation to the change in the value of equity investments taken to OCI.

(9) Property, plant and equipment

The following table illustrates the changes in the account:

Euro	Other assets
NBV at December 31, 2020	95,690
Increases	99,964
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(39,319)
NBV at December 31, 2021	156,335
Increases	82,605
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(60,066)
NBV at December 31, 2022	178,874

The increase in “Other Assets” mainly refers to the purchase of EDP, mobile telephones and cars.

(10) Right-of-use

Euro	Right-of-use
NBV at December 31, 2020	2,600,791
Increases	0
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0

Depreciation	(296,199)
NBV at December 31, 2021	2,304,592
Increases	0
Decreases	0
Decrease depreciation provision	0
Depreciation	(296,198)
NBV at December 31, 2022	2,008,394

In application of IFRS 16, current lease financial liabilities of Euro 321,574 and current lease financial liabilities of Euro 1,741,139 are recognised against property right-of-use assets. Lease payments not recognised through profit or loss in application of IFRS 16 totalled Euro 300,057.

(11) Goodwill and other intangible assets

“Goodwill” for Euro 9,806,574 refers to the incorporation of the subsidiary Tamburi & Associati S.p.A. into TIP S.p.A. in 2007.

In accordance with IAS 36 the value of goodwill, having an indefinite useful life, is not amortised, but subject to an impairment test, made at least annually.

The recoverable value is estimated based on the value in use, calculated using the following assumptions:

- forecast of normalised perpetual cash flows of the advisory activity;
- terminal value based on a perpetuity of 2%;
- discount rate corresponding to the cost of capital (“ke unlevered”) equal to 9.23%.

The test confirmed that the value attributed is appropriate and recoverable.

The following illustrates the changes in “Other intangible assets”:

	Industrial patents and intellectual property rights	Other	Total
Euro			
NBV at December 31, 2020	5,770	11,513	17,283
Increases	0	0	0
Decreases	0	0	0
Amortisation	(5,770)	(3,838)	(9,608)
NBV at December 31, 2021	0	7,675	7,675
Increases	0	31,720	31,720
Decreases	0	0	0
Amortisation	0	(10,181)	(10,181)
NBV at December 31, 2022	0	29,214	29,214

(12) Investments in subsidiaries

This relates to the investment in the subsidiaries Clubtre S.r.l., StarTIP S.r.l. and TXR S.r.l.

The details of the subsidiaries were as follows:

Company Name	Registered Office	Share capital	Number of shares	Number of shares held	% Held
Clubtre S.r.l.	Milan	120,000	120,000	120,000	100%
StarTIP S.r.l.	Milan	50,000	50,000	50,000	100%
TXR S.r.l.	Milan	100,000	100,000	100,000	100%

The movements in the year were as follows:

Euro	December 31, 2021	Write-downs	Increases/	Write-downs	December 31, 2022
Clubdue S.r.l.	29,379	0	(29,379)	0	0
Clubtre S.r.l.	98,131,789	0	0	0	98,131,789
StarTIP S.r.l.	16,727,085	0	0	0	16,727,085
TXR S.r.l.	9,273,544	0	52,255,000	0	61,528,544
Total	124,161,797	0	52,255,000	0	176,387,418

At December 31, 2022, the consolidated companies included Clubdue S.r.l., Clubtre S.r.l., StarTIP S.r.l., and TXR S.r.l. The company Overlord S.p.A. (formerly Club 2 S.r.l.) ceased to be a subsidiary during May and was therefore reclassified as an associated company. The Shareholders' Meeting of Club 2 S.r.l. in fact approved its conversion into a joint-stock company, changing its name to Overlord S.p.A., accepting additional shareholders, among which Innishboffin S.r.l., a company held by Stefano Achermann and Carma Consulting S.r.l., a company held by Carlo Achermann and other BE S.p.A. key managers.

In November 2022, TIP acquired shares from the minority shareholder of TXR with an additional investment of Euro 50 million, representing an additional stake of 49%. Following the transaction, TIP became the sole shareholder of TXR.

(13) Investments in associated companies

The main changes for the period concerned the sale of its shares in BE S.p.A. to the Engineering group, an operation on which extensive information has been provided. The proceeds for TIP were Euro 131.6 million. TIP has reinvested Euro 27 million in a corporate vehicle, Overlord S.p.A., in which there are also numerous former shareholders and members of the senior management of BE, which holds a stake in Centurion Newco S.p.A., of which the Engineering group is a wholly owned subsidiary.

Another significant investment concerns the Landi Renzo transaction. TIP committed to cover, through Itaca Equity Holding S.p.A., up to a maximum Euro 39.5 million of the capital increase to be undertaken for a maximum Euro 60 million of Landi Renzo S.p.A., a Euronext Star Milan listed company engaged in alternative source automotive fuel and gas compression systems. In the first half of 2022, Itaca Equity Holding collected from the shareholders the funding necessary for the investment, which was then finalised between July and the beginning of September through taking a stake in the Landi family holding company, which controls the Landi Renzo Group, and then subscribing to its share of the capital increase. The capital increase was finalised in September with an overall investment by Itaca Equity Holding of approximately Euro 36 million, of which approximately Euro 9 million by TIP.

During the year, the equity interests were also increased in OVS S.p.A. for Euro 12.3 million, in ITH S.r.l. for Euro 5.3 million, and in Elica S.p.A. for Euro 1.5 million.

The investments in associated companies refer to:

- for Euro 145,955,698 the associated company OVS S.p.A.;
- for Euro 133,934,440 to Asset Italia S.p.A., which holds investments in Alpitour and Limonta through corporate vehicles;
- for Euro 98,422,527 the associated company Beta Utensili S.p.A.;
- for Euro 36,267,851 the investment in Gruppo IPG Holding S.p.A. (company which holds the

- majority shareholding in Interpump Group S.p.A.);
- for Euro 65,093,113 to the associated company ITH S.p.A., the parent company of Sesa S.p.A.;
 - for Euro 44,688,690 the associated company Saint Agatha S.p.A.;
 - for Euro 42,942,551 the associated company Elica S.p.A.;
 - for Euro 40,077,369 the company Clubitaly S.p.A., with a 19.8% stake in Eataly S.p.A. The investment of Clubitaly S.p.A. in Eataly S.p.A. is measured at fair value in that the absence of the necessary financial information for the application of the equity method determines the current limited exercise of significant influence;
 - for Euro 27,019,379 to Overlord S.p.A., which holds investments in Engineering through corporate vehicles;
 - for Euro 10,918,900 to the associated company Itaca Equity Holding S.p.A., which holds investments in Landi Renzo through corporate vehicles;
 - for Euro 557,482 the associated company Itaca Equity S.r.l.;
 - for Euro 500,000 the investments in the companies Palazzari & Turries Limited, with registered office in Hong Kong and in Gatti & Co GmbH, with registered office in Frankfurt;

In line with the ESMA recommendations, the outbreak of the pandemic and the consequent restrictions were taken into consideration also as indicators of the potential impairment of the goodwill incorporated into the carrying amounts of the associated companies and the investees. Analyses were undertaken considering the development of alternative scenarios, as suggested by the relevant ESMA recommendations. The result of the impairment tests carried out did not identify write-downs as the recoverable amount was higher than the carrying amount.

For the changes in the investments in associated companies, reference should be made to attachment 4.

(14) Investments measured at FVOCI

The account refers to minority investments in listed and non-listed companies.

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Investments in listed companies	391,670,696	579,250,907
Investments in non-listed companies	162,794,639	103,730,333
Total	554,465,335	682,981,240

The changes in the investments measured at FVOCI are shown in Attachment 2.

In line with ESMA's recommendations, the outbreak of the pandemic and the effects of the consequent lockdowns and restrictions were taken into consideration as indicators of impairment. The valuations of the non-listed companies were calculated considering the development of alternative scenarios, as suggested by the ESMA.

The composition of the valuation methods of the non-current financial assets available for sale relating to investments in listed and non-listed companies is illustrated in the table below:

Method	Listed companies (% of total)	Non-listed companies (% of total)
Listed prices on active markets (level 1)	100%	0.0%
Valuation models based on market inputs (level 2)	0.0%	15.6%
Other valuation techniques (level 3)	0.0%	73.8%
Purchase cost	0.0%	10.6%
Total	100.0%	100.0%

(15) Financial receivables measured at amortised cost

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Financial receivables measured at amortised cost	45,509,322	46,979,869
Total	45,509,322	46,979,869

Financial receivables measured at amortised cost principally concern the loans issued to StarTIP S.r.l. as sole shareholder for Euro 43,552,957, and a non-interest-bearing loan to Itaca Equity S.r.l. for Euro 710,000. In 2022, the following were also disbursed: a non-interest-bearing loan to the investee Cila 1 S.p.A. for Euro 1,170,000 and a loan bearing interest at 4% to the investee Mulan Holding S.r.l. for Euro 75,000.

(16) Tax receivables

The breakdown is as follows:

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Within 12 months	15,055	1,171,840
Beyond one year	322,472	528,485

Current tax receivables include withholding taxes, in addition to the VAT receivable from December. The non-current component principally concerns withholding taxes on dividends and tax reimbursement requests.

(17) Deferred tax assets and liabilities

The breakdown of the account at December 31, 2022 and December 31, 2021 is detailed below:

Euro	Assets		Liabilities		Net	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Other intangible assets		15				
Investments measured at FVOCI			(4,302,577)	(5,982,208)	(4,302,577)	(5,982,208)
Other assets/liabilities	4,754,769	6,811,880	(452,191)	(1,084,105)	4,302,577	5,727,775
Total	4,754,769	6,811,895	(4,754,769)	(7,066,313)	0	(254,419)

The changes in the tax assets and liabilities were as follows:

Euro	December 31, 2021	Recorded through P&L	Recorded through Equity	December 31, 2022
Other intangible assets	15	(15)		
Investments measured at FVOCI	(5,982,208)	29,675	1,649,956	(4,302,577)
Other assets/liabilities	5,727,775	(1,565,940)	140,743	4,302,577
Total	(254,419)	(1,536,280)	1,790,699	0

(18) Trade receivables

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Trade receivables (before doubtful debt provision)	707,385	1,000,637
Doubtful debt provision	(172,809)	(167,809)
Total	534,576	832,828
Trade receivables beyond 12 months	0	0
Total beyond 12 months	0	0

The trend in trade receivables is closely related to the timing with which revenues are earned.

(19) Current financial receivables measured at amortised cost

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Current financial receivables measured at amortised cost	3,983,043	0
Total	3,983,043	0

Financial receivables calculated at amortised cost concern for Euro 3,710,401 the loans issued to Tefindue S.p.A., which holds indirectly a shareholding in Octo Telematics S.p.A., previously classified to non-current assets.

(20) Current financial assets measured at FVTPL

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Current financial assets measured at FVTPL	4,417,394	4,211,460
Total	4,417,394	4,211,460

Current financial assets measured at FVTPL concern the listed shares available-for-sale as temporary uses of liquidity and the convertible bond issued to Tefindue S.p.A.

(21) Derivative financial instruments

The derivative instruments concern the ETF Short instruments. At December 31, 2021, the account included options to purchase ITH S.p.A. shares that were exercised in the first half of 2022.

(22) Current financial assets measured at FVOCI

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Current financial assets measured at FVOCI	32,284,500	63,226,804
Total	32,284,500	63,226,804

These concern financial assets comprising investments in bonds for the temporary utilisation of liquidity. A number of securities, totalling approximately Euro 20 million, are pledged as a guarantee for a loan.

(23) Cash and cash equivalents

The account represents the balance of banks deposits determined by the nominal value of the current accounts with credit institutions.

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Bank deposits	9,819,334	2,064,627
Cash in hand and similar	5,941	4,250
Total	9,825,275	2,068,877

The composition of the net financial position at December 31, 2022 compared with the end of the previous year is illustrated in the table below.

Euro		December 31, 2022	December 31, 2021
A	Cash	9,825,275	2,068,877
B	Cash equivalents	0	0
C	Other current financial assets	42,250,937	74,500,624
D	Liquidity (A+B+C)	52,076,212	76,569,501
	Current financial debt (including debt instruments but excluding the current portion of non-current financial debt)	58,285,978	164,987,187
E			
F	Current portion of non-current financial debt	4,572,091	4,558,956
G	Current financial indebtedness (E+F)	62,858,069	169,546,143
H	Net current financial indebtedness (G-D)	10,781,857	92,976,642
	Non-current financial debt (excluding current portion and debt instruments)	113,523,950	119,024,959
I			
J	Debt instruments	298,858,473	286,157,404
K	Trade payables and other non-current payables	0	0
L	Non-current financial indebtedness (I+J+K)	412,382,424	405,182,363
M	Total financial indebtedness (H+L)	423,164,281	498,159,005

The change in the period is attributable to the use of liquidity to finalise equity investments, the distribution of dividends, and the purchase of treasury shares, net of the proceeds from the sale of BE (net of the reinvestment in Overlord) and bonds.

(Euro thousands)	Dec-21	Cash flows	Non-monetary flows				Dec-22
			Change in consolidation scope	Exchange differences	Change from IFRS 16	Other changes	
Non-current financial debt	405,182,363	12,701,069	0	0	(280,713)	(5,220,295)	412,382,424
Current financial debt	169,546,143	(101,617,777)	0	0	0	(5,070,297)	62,858,069
Net liabilities from financing activities	574,728,506	(88,916,708)	0	0	(280,713)	(10,290,592)	475,240,493
Liquidity	2,068,877	7,756,398	0	0	0	0	9,825,275
Other current financial assets	74,500,624	(27,576,168)	0	0	0	(4,673,519)	42,250,937
Net financial position/(debt)	498,159,005	(69,096,938)	0	0	(280,713)	(5,617,073)	423,164,281

(24) Share capital

The share capital of TIP S.p.A. is composed of:

shares	number
ordinary shares	184,379,301
Total	184,379,301

The share capital of TIP S.p.A. amounts to Euro 95,877,236.52, represented by 184,379,301 ordinary shares.

The treasury shares in portfolio at December 31, 2022 totalled 17,264,908, equal to 9.364% of the

share capital.

capital. The shares in circulation at December 31, 2022 numbered therefore 167,114,393.

No. treasury shares at December 31, 2021	No. of shares acquired in 2022	No. of shares sold in 2022	No. treasury shares at December 31, 2022
16,118,601	2,596,307	1,450,000	17,264,908

The shares sold refer to the allocation of shares to directors and employees on the exercise of performance share units.

Analysis is provided below of the statutory and tax nature of the equity accounts.

Nature/Description	Amount	Poss. utilisation	Quota available	Utilisation in 3 previous years to cover losses	Utilisation in 3 previous years for other reasons
Share capital	95,877,237				
Legal reserve	19,175,447	B	19,175,447		
	276,228,137		276,228,13		
Share premium reserve		A,B,C	7		
Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss	284,812,728				
OCI reserve with reversal to profit or loss	(6,306,034)				
Other reserves	6,322,270				
Merger surplus	5,060,152	A,B,C	5,060,152		
	225,463,264		225,463,26		
Retained earnings (accum. losses)		A,B,C	4		
<i>IFRS business combination reserve</i>	(483,655)				
Treasury shares acquisition reserve	(108,353,530)				
Total	797,796,016		525,927,00 0		
Non-distributable quota (*)			19,175,447		

A: for share capital increase, B: for coverage of losses and C: for distribution to shareholders.

The following additional disclosure is provided on the equity at December 31, 2022.

(25) Reserves

Legal reserve

This amounted to Euro 19,175,447 and was unchanged compared to December 31, 2021.

Share premium reserve

This amounted to Euro 276,228,137 and decreased compared to December 31, 2021, due to the exercise of a portion of the performance share units.

Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss

The positive reserve amounts to Euro 284,812,728. This concerns the fair value changes to investments in equity, net of the relative deferred tax effect. The income and gains realised on holdings which in application of IFRS 9 were not reversed to profit or loss were reclassified from the reserve to retained earnings.

For a breakdown of the fair value changes of investments in equity, reference should be made to attachment 2 and note 12.

OCI reserve with reversal to profit or loss

The negative reserve amounts to Euro 6,306,034. These principally concern the fair value changes of securities acquired as temporary uses of liquidity. The relative fair value was reversed to the income statement on the sale of the underlying security.

Other reserves

These amount to Euro 6,322,270 and include the residual reserve for stock option plans set up following the granting of options to employees and the reserve to grant Units concerning the performance shares plan.

Merger surplus

The merger surplus amounts to Euro 5,060,152. This derives from the incorporation of Secontip S.p.A. in TIP on January 1, 2011.

Retained earnings

Retained earnings amount to Euro 225,463,264 and decreased, compared to December 31, 2021, by Euro 9,410,380. The decrease is due mainly to the dividends distributed for Euro 18,493,596. The reserve increased for the allocation of 2021 earnings for Euro 6,639,955 and the reclassification from "Fair value OCI reserve without reversal to profit or loss" equal to Euro 2,443,261, referring to income and gains realised on investments that, in application of IFRS 9, are not reversed to profit or loss.

IFRS business combination reserve

The reserve was negative and amounts to Euro 483,655, unchanged compared to December 31, 2015.

Treasury shares acquisition reserve

The negative reserve amounts to Euro 108,353,530. This is a non-distributable reserve.

For the changes in the year and breakdown of other equity items, reference should be made to the specific statement.

(26) Post-employment benefit provisions

At December 31, 2022, the balance of the account related to the Post-Employment Benefit due to all employees of the company at the end of employment service. The liability was updated based on actuarial calculations.

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Opening balance	410,631	362,039
Provisions in the year	74,477	72,692
Financial charges/(income)	3,177	1,308
Actuarial gains/losses	(58,305)	9,575
Transfers to pension funds and utilisations	(40,907)	(34,983)
Total	389,073	410,631

(27) Derivative financial instruments

They refer to call options for the benefit of third parties on shares in associated companies

exercisable in 2023, classified as non-current at December 31, 2021. They are measured at their fair value and any changes are written to the income statement.

(28) Financial payables

Financial payables of Euro 410,641,285 refer to:

- for 298,858,473 the TIP 2019-2024 Bond placed in December 2019, of a nominal Euro 300,000,000. The loan, with an initial rights date of December 5, 2019 and expiry date of December 5, 2024 was issued with a discount on the par value and offers an annual coupon at the nominal gross fixed rate of 2.5%. The loan was recognised at amortised cost applying the effective interest rate which takes into account the transaction costs incurred for the issue of the bond and the bond repurchases made by the company;
- for Euro 99,705,150 a medium/long-term loan of a nominal value of Euro 100,000,000, repayable in multiple tranches from December 31, 2024, to December 31, 2025, recognised to amortised cost applying an effective interest rate which takes account of the settlement costs incurred to obtain the loan. The bond provides for compliance with annual financial covenants;
- for Euro 12,077,662 a fixed-rate, medium/long-term loan repayable on maturity of April 12, 2026.

In accordance with the application of international accounting standards required by Consob recommendation No. DEM 9017965 of February 26, 2009 and the Bank of Italy/Consob/Isvap No. 4 of March 2010, we report that this account does not include any exposure related to covenants not complied with.

(29) Current financial liabilities

The current financial liabilities of Euro 60,190,126 mainly concern:

- Euro 54,344,225 of bank payables, primarily in relation to the use of current account overdraft facilities;
- Euro 3,974,001 the capital portion repayable in the short-term of a fixed rate medium/long-term loan repayable on maturity on April 12, 2026;
- Euro 1,348,988 the payable to the previous TIPO shareholders following the acquisition of the company's shares. This amount is to be paid within 10 days of March 31, 2023, the date set as the contractual deadline for the commitments undertaken for the sale of the iGuzzini S.p.A. investment executed in March 2019.
- Euro 522,911 of interest accrued on the TIP 2019-2024 bond.

(30) Tax payables

The breakdown of the account is as follows:

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
VAT	0	188,730
IRES	0	2,192,072
Withholding taxes	673,339	65,591
Total	673,339	2,446,393

(31) Other liabilities

The account mainly refers to emoluments for directors and employees.

Euro	December 31, 2022	December 31, 2021
Directors and employees	22,701,503	22,217,993
Social security institutions	276,050	275,464
Other	926,300	1,029,844
Total	23,903,853	23,523,301

Payables to directors and employees concern the variable portion of director remuneration calculated on the pro-forma period results as well as employee bonuses.

(32) Risks and uncertainties

The direct exposure of the company and its mains investees to Russia and Ukraine is not significant, while varying degrees of indirect exposure to the conflict exist, such as in terms of rising raw material and energy prices, increasing interest rates and inflation, procurement difficulties and reduced consumption levels. The investees to date have been able to contain such impacts and the impairment tests have not identified any write-downs, with the recoverable values exceeding the relative book values.

Risk related to climate change

In view of ESMA's guidance on the potential impact of climate change and the energy transition on economic activity and the related EU regulatory developments, the TIP Group has assessed the relative potential direct impact on the operations of the parent company and the consolidated companies. It does not consider a particular direct exposure to exist, although these issues should be taken into account for its investment activity. The investees in turn have begun initial assessments in terms of both physical and transitional potential risks from climate change. The initial assessments indicate no particular critical issues over the short term. These aspects will however be explored over the coming months, particularly in terms of the transitional risks and also in light of recent developments internationally.

Management of financial risks

The Company, by nature of its activities, is exposed to various types of financial risks; in particular, to the risk of changes in market prices of investments and, marginally, to the risk of interest rates.

The policies adopted by the company for the management of the financial risk are illustrated below.

Interest rate risk

The company is exposed to the interest rate risk relating to the value of the current financial assets represented by bonds and financial receivables. As these investments are mainly temporary uses of liquidity which may be liquidated quickly, it was not considered necessary to adopt specific hedges.

Risk of change in the value of investments

The company, by nature of its activities, is exposed to the risk of changes in the value of the investments.

In relation to the listed investments at the present moment there is no efficient hedging instrument of a portfolio such as those with the characteristics of the company.

Relating to non-listed companies, the risks related:

- (a) to the valuation of these investments, in consideration of: (i) absence in these companies of control systems similar to those required for listed companies, with the consequent unavailability of information at least equal to, under a quantitative and qualitative profile, of those available for this later; (ii) the difficulties to undertake independent verifications in the companies and, therefore to assess the completeness and accuracy of the information provided;
- (b) the ability to impact upon the management of these investments and drive their growth, the pre-requisite for investment, based on the company's relationships with management and shareholders and, therefore, subject to verification and the development of these relationship;
- (c) the liquidity of these investments, not negotiable on regulated markets, were not hedged through specific derivative instruments as not available. The company attempts to minimise the risk – although within a merchant banking activity and therefore by definition risky – through a careful analysis of the companies and sectors on entry into the share capital, as well as through careful monitoring of the performance of the investee companies after entry in the share capital.

A sensitivity analysis is reported below which illustrates the effects on the balance sheet, of a hypothetical change in the fair value of the instruments held at December 31, 2022 of +/-5% compared to the comparative figures for 2021.

<i>Sensitivity Analysis</i>	December 31, 2022			December 31, 2021		
Euro thousands	-5.00%	Basic	5.00%	-5.00%	Basic	5.00%
Investments in listed companies	372,087	391,670	411,254	550,288	579,251	608,214
Investments in non-listed companies	154,655	162,795	170,935	98,544	103,730	108,917
Investments measured at FVOCI	526,742	554,465	582,188	648,832	682,981	717,130
Effect on net equity	(27,723)		27,723	(34,149)		34,149

Credit risk

The company's exposure to the credit risk depends on the specific characteristics of each client as well as the type of activities undertaken and in any case at the preparation date of the present financial statements is not considered significant.

Before undertaking an assignment, careful analysis is undertaken on the credit reliability of the client.

Liquidity risk

The company approach in the management of liquidity guarantees, where possible, that there are always sufficient funds to meet current obligations. At December 31, 2022, the Group had in place sufficient credit lines to cover the group's financial needs.

Management of capital

Directors provide for maintaining high levels of own capital in order to maintain a relationship of trust with investors, allowing for future development.

The company acquired treasury shares on the market in a timely manner which depends on market prices.

Hierarchy of Fair Value as per IFRS 13

The classification of financial instruments at fair value in accordance with IFRS 13 is determined based on the quality of the input sources used in the valuation, according to the following hierarchy:

- level 1: determination of fair value based on prices listed (“unadjusted”) in active markets for identical assets or liabilities. This category includes the instruments in which the TIP company operates directly in active markets (for example investments in listed companies, listed bond securities etc.);
- level 2: determination of fair value based on inputs other than the listed prices included in “level 1” but which are directly or indirectly observable (for example recent or comparable prices);
- level 3: determination of fair value based on valuation models whose input is not based on observable market data (“unobservable inputs”). These refer for example to valuations of non-listed investments based on Discounted Cash Flow valuation methods.

In accordance with the disclosures required by IFRS 13, the types of financial instruments recorded in the financial statement at December 31, 2022 are illustrated below with indication of the accounting policies applied and, in the case of financial instruments measured at fair value, of the exposure to changes in fair value (income statement or equity), specifying also the hierarchical level of fair value attributed.

The final column of the following table shows, where applicable, the fair value at the end of the period of the financial instrument.

Type of instrument (in thousands of Euro)	Accounting policies applied in accounts for financial instruments								fair value at 31.12.2022	
	fair value						Amortised cost	Invest. at cost		Book value at 31.12.2022
	with change in fair value recorded through:		Total fair value	Fair value hierarchy						
	income financial	result net Result		1	2	3				
Investments measured at FVOCI		554,465	554,465						554,465	554,465
- listed companies		391,670	391,670	391,670					391,670	391,670
- non-listed companies		162,795	162,795		25,400	120,100		17	162,795	162,795
Financial assets measured at FVOCI		32,285	32,285	32,285					32,285	32,285
Financial receivables measured at	1						49,492		49,492	49,492
amortised cost										
Financial assets measured at FVTPL (inc. derivatives)		5,983	5,983	3,419		2,565			5,983	5,983
Trade receivables							534			534
Cash and cash equivalents	1						9,825		9,825	9,825
Non-current financial payables (inc. leasing)							412,382		412,382	412,382
Trade payables	1						639		639	639
Current financial liabilities (inc. leasing)							60,512		60,512	60,512
Financial liabilities measured at FVTPL (inc. derivatives)		2,346	2,346			2,346			2,346	2,346

Note

1. For these accounts the fair value was not calculated as their carrying value approximates this value.

(33) Shares held by members of the Boards and Senior Management of the Group

The following tables report the financial instruments of TIP directly and indirectly held at the end of the period, also through trust companies, communicated to the company by the members of the Board of Directors. The table also illustrates the financial instruments acquired, sold and held by the parties in 2022.

Name	Office	No. of shares held at December 31, 2021	No. of shares acquired in 2022	No. of shares sold in 2022	No. of shares held at December 31, 2022
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Chair. & CEO	14,325,331	500,000		14,825,331
Alessandra Gritti ⁽²⁾	Vice-Chair. & CEO	2,687,293	260,000	(30,000)	2,917,293
Cesare d'Amico ⁽³⁾	Vice-Chairperson	21,050,000	860,000		21,910,000
Claudio Berretti	Dir. & Gen. Manager	2,871,000	275,221		3,146,221
Isabella Ercole	Director	0			0
Giuseppe Ferrero ⁽⁴⁾	Director	3,179,635			3,179,635
Manuela Mezzetti	Director	0			0
Daniela Palestra	Director	0			0
Paul Simon Schapira	Director	10,000	15,000		25,000
Sergio Marullo di Condojanni	Director	0			0

(1) Giovanni Tamburi holds his investment in the share capital of TIP in part directly in his own name and in part indirectly through Lippiuno S.r.l., a company in which he holds 87.26% of the share capital.

(2) With reference to the 30,000 shares reported in the "Sales" column, these refer to a donation.

(3) Cesare d'Amico holds his investment in the share capital of TIP through d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (a company in which he holds directly and indirectly 50% of the share capital), through the company Fi.Pa. Finanziaria di Partecipazione S.p.A. (a company which directly holds 54% of the share capital) and through family members.

(4) Giuseppe Ferrero holds his investment in the share capital of TIP directly and through family members.

The members of the Board of Statutory Auditors do not hold shares of the company.

(34) Remuneration of the Corporate Boards

The table below reports the monetary remuneration, expressed in Euro, to the members of the boards in 2022.

TIP office	Gross remuneration December 31, 2022
Directors	26,903,588
Statutory Auditors	72,800

The remuneration of the Supervisory Board is Euro 8,320.

TIP also signed two insurance policies with D&O and q professional TPL in favour of the Directors and Statutory Auditors of TIP, of the subsidiaries, as well as the investees companies in which TIP has a Board representative and the General Managers and coverage for damage to third parties in the exercise of their functions.

(35) Related party transactions

The table reports the related party transactions during the year outlined according to the amounts, type and counterparties.

Party	Type	Value/Balance at December 31, 2022	Value/Balance at December 31, 2021
Asset Italia S.p.A.	Revenues	1,004,100	1,004,100
Asset Italia S.p.A.	Trade receivables	254,100	254,100
Asset Italia 1 S.r.l.	Revenues	4. 010	300,310
Asset Italia 1 S.r.l.	Trade receivables	4,100	4,100
Asset Italia 3 S.r.l.	Revenues	4,100	886,227
Asset Italia 3 S.r.l.	Trade receivables	4,100	513
Beta Utensili s.p.A.	Financial income (dividends)	3,433,103	716,866
BE S.p.A.	Revenues	60,000	100,491
BE S.p.A.	Trade receivables	15,000	15,000
BE S.p.A.	Financial income (dividends)	1,144,567	1,112,467
Clubitaly S.p.A.	Revenues	34,100	34,100
Clubitaly S.p.A.	Trade receivables	34,100	34,100
Club 3 S.r.l.	Revenues	4,100	20,127
Club 3 S.r.l.	Trade receivables	4,100	4,100
Club 3 S.r.l.	Financial payables	•	111,366,082
Club 3 S.r.l.	Financial charges (interest)	531,571	966,082
Club 3 S.r.l.	Financial income (interest)	•	72,829
Club 3 S.r.l.	Financial income (dividends)	102,800,000	26,174,853
Elica S.p.A.	Financial income (dividends)	785,820	•
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Revenues	30,000	30,000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Trade receivables	30,000	30,000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Financial income (dividends)	1,927,584	1,953,953
Itaca Equity Holding S.p.A.	Revenues	10217	10,018
Itaca Equity Holding S.p.A.	Trade receivables	10,217	10,018
Itaca Equity S.r.l.	Revenues	34,262	34,041
Itaca Equity S.r.l.	Trade receivables	7,762	7,541
Itaca Gas S.r.l.	Revenues	4,222	•
Itaca Gas S.r.l.	Trade receivables	4,222	•
ITH S.p.A.	Financial income (dividends)	702,566	572,832
Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.)	Revenues	4,100	4,100
Overlord S.p.A. (già Club 2 S.r.l.)	Trade receivables	3,075	4,100
OVS S.p.A.	Financial income (dividends)	3,309,775	•
Sant'Agata S.p.A.	Financial income (dividends)	480,000	•
StarTIP S.r.l.	Revenues	4,100	4,100
StarTIP S.r.l.	Trade receivables	4,100	4,100
StarTIP S.r.l.	Financial receivables	43,552,957	42,827,957
TXR S.r.l.	Revenues	17,435	19,100
TXR S.r.l.	Trade receivables	17,435	19,100
TXR S.r.l.	Dividends received	5,254,400	918,000
Services provided to companies related to the Board of Directors	Revenues	224,870	38,754

Party	Type	Value/Balance at December 31, 2022	Value/Balance at December 31, 2021
Services provided to companies related to the Board of Directors	Trade receivables	6,870	35,078
Services received by companies related to the Board of Directors	Costs (services received)	10,676,034	10,461,521
Services received by companies related to the Board of Directors	Trade payables	10,098,303	9,933,227
Services provided to the Board of Directors	Revenues (services rendered)	3,128	3,036
Services provided to the Board of Directors	Trade receivables	3,128	3,036

The services provided for all the above listed parties were undertaken at contractual terms and conditions in line with the market.

(36) Subsequent events

With reference to the subsequent events, reference should be made to the Directors' Report.

(37) Corporate Governance

TIP corporate governance adopts the provisions of the new version of the Self-Governance Code published by Borsa Italiana.

The Corporate Governance and Ownership Structure Report for the year is approved by the Board of Directors and published annually on the website of the company www.tipspa.it, in the "Corporate Governance" section.

(38) Other information

Given the company's business, the directors currently deem risks related specifically to climate change to be insignificant.

MOTION FOR ALLOCATION OF THE RESULT FOR THE YEAR OF TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

Dear Shareholders,

We invite you to approve the 2022 statutory financial statements of Tamburi Investment Partners S.p.A., as presented, which show net profit for the year of Euro 189,273,318.

In view of the above, we propose that you allocate the profit for the year as follows:

- to outstanding ordinary shares, (*) a dividend of Euro 0.130 per share, gross of withholding taxes, with dividend coupon date of June 19, 2023 and payment on June 21, 2023;
- the remainder to retained earnings.

(*) Net of the 17,187,757 treasury shares held by the Company or any other shares held by the Company at the dividend coupon date.

On behalf of the Board of Directors
Executive Chairperson
Giovanni Tamburi

Milan, March 15, 2023

ATTACHMENTS

Declaration of the Executive Officer for Financial Reporting as per Article 81-ter of Consob Regulation No. 11971 of May 14, 1999 and subsequent amendments and supplements.

1. The undersigned Alessandra Gritti, as Chief Executive Officer, and Claudio Berretti, as Executive Officer for financial reporting of Tamburi Investment Partners S.p.A., affirm, and also in consideration of Article 154-bis, paragraphs 3 and 4, of Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998:

- the adequacy considering the company's characteristics and
- the effective application during the year of the separate financial statements

of the administrative and accounting procedures for the compilation of the separate financial statements for the year ended December 31, 2022.

No significant aspect emerged concerning the above.

2. We also declare that:

- a) the separate financial statements at December 31, 2022, correspond to the underlying accounting documents and records;
- b) the separate financial statements for the year ended December 31, 2022, were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and the relative interpretations published by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Commission with Regulation No. 1725/2003 and subsequent modifications, in accordance with Regulation No. 1606/2002 of the European Parliament and provides a true and correct representation of the results, balance sheet and financial position of Tamburi Investment Partners S.p.A.
- c) the directors' report includes a reliable analysis of the significant events in the year and their impact on the financial statements, together with a description of the principal risks and uncertainties. The Directors' Report also contains a reliable analysis of the significant transactions with related parties.

The Chief Executive Officer

The Executive Officer
for Financial Reporting

Milan, March 15, 2023

Attachment 1 – List of investments held

Company Name	Registered Office		Share capital	Number of shares	Total net equity	Number of shres held	% held	share of equity	Book value in accounts
Associated companies									
Asset Italia S.p.A. (1)	Milan via Pontaccio, 10	Euro	4,600,831	100,000,000	327,845,849	20,000,000	20.00	65,569,170	133,934,440
Beta Utensili S.p.A. (2)	Sovico via volta, 18	Euro	1,000,000	97,187,054	156,351,091	47,615,854	48.99	76,602,700	98,422,527
Clubitaly S.p.A. (1)	Milan via Pontaccio, 10	Euro	6,164,300	6,164,300	129,071,784	2,672,166	43.35	55,951,403	40,077,369
Elica S.p.A. (2)	Fabrizio Ancona Via Ermanno Casoli, 2	Euro	12,664,560	63,322,800	94,701,623	13,261,405	20.94	19,832,929	42,942,552
Gatti & Co. GmbH (2)	Frankfurt am Main Bockenheimer Landstr. 51-53	Euro	35,700	35,700	433,328	10,700	29.97	129,877	275,000
IPG Holding S.p.A. Group (2)	Milan via Appiani, 12	Euro	161,219	226,070	143,079,366	72,739	32.18	46,036,405	36,267,851
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	Milan Viale Lunigiana 24	Euro	7,012,830	6,650,000	42,839,588	1,950,000	29.32	12,561,984	10,918,900
Itaca Equity S.r.l. (1)	Milan Viale Lunigiana 24	Euro	125,000	125,000	1,267,495	50,000	40.00	506,998	557,482
ITH S.p.A. (5)	Empoli Via del Pino 1	Euro	346,956	346,956	49,486,642	73,184	21.09	10,438,299	65,093,113
Overlord S.p.A. (1)	Milan via Pontaccio, 10	Euro	963,500	65,300,000	65,270,647	27,000,000	41.35	26,987,863	27,019,379
OVS S.p.A. (4)	Mestre Vence Via Terraglio 17	Euro	290,923,470	290,923,470	884,459,661	82,744,373	28.44	251,557,773	145,955,698
Palazzari & Turries Limited (3)	Hong Kong 88 Queen's Road	Euro	300,000	300,000	706,626	90,000	30.00	211,988	225,000
Sant'Agata S.p.A. (2)	Biella Via Sant'Agata,9	Euro	100,000	1,000	23,422,457	200	20.00	4,684,491	44,688,690

(1) Updated figures for equity at December 31, 2022

(2) Updated figures for equity at December 31, 2021

(3) Share capital in Hong Kong dollars. Updated figures for equity at December 31, 2021 It should be noted that the figure for equity has been converted at a EUR:HKD exchange rate of 0.1132 (at December 31, 2021).

(4) Updated figures for equity at January 31, 2022

(5) Updated figures for equity at April 30, 2022

The figures are based on the carrying amounts from the financial statements filed in accordance with local laws and regulations.

Attachment 2 - Changes in investments measured at FVOCI

		Balance at 1.1.2022			increases		decreases						
in euro		Historic cost	fair value adjustments	Write-down P&L	Book value fair value	Acquis. or subscrip.	Reclass.	Fair value increase	Decrease	Fair value decreases	Reversal fair value	P/L movem ents	Book value at 31/12/2022
Non-listed companies													
Azimut Benetti S.p.A.		38,990,000	43,610,000		82,600,000			37,500,000					120,100,000
Lio Factory Scsp					0	10,012,688							10,012,688
Mulan Holding S.r.l.					0	7,050,752							7,050,752
Vianova S.p.A. (formerly Welcome Italia S.p.A.)		10,867,774	10,132,225		21,000,000			4,400,000					25,400,000
Minor and other equity instruments		363,734	(133,402)	(100,000)	130,332	181,200			(80,332)				231,200
Total non-listed companies		50,221,508	53,608,823	(100,000)	103,730,332	17,244,640	0	41,900,000	(80,332)		0	0	162,794,639
Listed companies		No. of shares											
Amplifon S.p.A.		7,384,697	60,713,803	289,690,069	350,403,872					(144,961,601)			205,442,271
Basicnet S.p.A.		2,940,713	9,187,407	1,984,843	11,172,250	5,608,313				(1,165,377)			15,615,186
Ferrari N.V.		22,500	3,617,109	1,501,641	5,118,750					(614,250)			4,504,500
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			712,800					58,492,800
Moncler S.p.A.		2,050,000	32,102,928	99,138,072	131,241,000					(29,766,000)			101,475,000
Other listed companies		17,683,520	9,983	(9,175,865)	8,517,637	1,980,000	0	0	(2,744,193)	(1,494,608)	(240,474)	122,577	6,140,939
Total listed companies		214,641,062	373,785,713	(9,175,865)	579,250,909	7,588,313	0	712,800	(13,782,373)	(179,748,594)	(2,472,937)	122,577	391,670,696
Total investments		264,862,571	427,394,536	(9,275,865)	682,981,242	24,832,953	0	42,612,800	(13,862,705)	(179,748,594)	(2,472,937)	122,577	554,465,335

Attachment 3 – 2022 Key Financial Highlights of the subsidiaries

	StarTIP S.r.l.	TXR S.r.l.	Clubtre S.r.l.
ASSETS			
Fixed assets	54,677,578	26,978,774	36,048,692
Current assets	2,063,585	130,709	3,498,955
Prepayments & accrued income	752	98	24,080
Total assets	56,741,915	27,109,581	39,571,727
LIABILITIES			
Equity	13,167,037	27,062,656	39,515,085
Payables	43,574,878	46,925	56,642
Total liabilities	56,741,915	27,109,581	39,571,727
INCOME STATEMENT			
Revenue	68	0	0
Costs of production	(51,675)	(61,407)	(49,410)
EBITDA	(51,607)	(61,407)	(49,410)
Amortisation and Depreciation	(442)	0	0
Operating Profit/(loss)	(52,049)	(61,407)	(49,410)
Financial income	108,276	6,880,290	1,906,965
Interest and other financial charges	(417,113)	43	(1,594,400)
Profit/(loss) before taxes	(360,886)	6,818,926	263,155
Income taxes	(2,992)	0	(34,929)
Profit/(loss) for the year	(363,878)	6,818,926	228,226

Attachment 4 - Changes in investments in associated companies

in euro	No. of shares	Balance at 1.1.2022		Acquisition or subscription	Shareholder loans	decreases or restitution	Reclassifications	Book value
		Book value						As at 31.12.2022
Asset Italia S.p.A.	20,000,000 (1)	133,934,440						133,934,440
Be Think, Solve, Execute S.p.A.		25,550,479				(25,550,479)		-
Beta Utensili S.p.A.	47,615,854	98,422,527						98,422,527
ClubItaly S.p.A.	2,672,166	40,077,369						40,077,369
Elica S.p.A.	13,261,405	41,434,379		1,508,173				42,942,552
Gatti & Co Gmbh	10,700	275,000						275,000
IPG Holding S.p.A. Group	72,739	36,267,851						36,267,851
Itaca Equity Holding S.p.A.	1,950,000 (1)	1,950,000		8,968,900				10,918,900
Itaca Equity S.r.l.	50,000	557,482						557,482
ITH S.p.A.	73,184	59,774,145		5,318,968				65,093,113
Overlord S.p.A.	27,000,000	-		27,019,379				27,019,379
OVS S.p.A.	82,744,373	133,699,378		12,256,320				145,955,698
Palazzari & Turries Limited	90,000	225,000						225,000
Sant'Agata S.p.A.	200	44,688,690						44,688,690
Total		616,856,739		55,071,740	0	(25,550,479)	0	646,378,000

(1) Does not include related shares

**REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS ON THE
FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2022
IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 153 OF LEGISLATIVE DECREE NO. 58/1998 AND ARTICLE
2429, PARAGRAPH 2 OF THE CIVIL CODE**

**(THIS REPORT HAS BEEN TRANSLATED INTO ENGLISH FROM THE ITALIAN ORIGINAL
SOLELY FOR THE CONVENIENCE OF THE INTERNATIONAL READERS)**

Dear Shareholders,

In the financial year ended December 31, 2022, the Board of Statutory Auditors of Tamburi Investment Partners S.p.A. (hereafter "TIP" or the "Company"), carried out supervisory activities in accordance with the provisions of Article 149 of Legislative Decree No. 58/98 ("CFA") and Article 2403 of the Italian Civil Code, also taking into account the Conduct Rules of the Board of Statutory Auditors of Listed Companies, as recommended by the National Council of Chartered Accountants and Accounting Professionals and by Consob communications regarding corporate controls and the Board of Statutory Auditors' activities (in particular, Communication No. DAC/RM 97001574 of February 20, 1997 and Communication No. DEM 1025564 of April 6, 2001, subsequently integrated with Communication No. DEM/3021582 of April 4, 2003 and Communication No. DEM/6031329 of April 7, 2006 and Clarification No. 1/21 of February 16, 2021), as well as by the Principles and Recommendations of the Corporate Governance Code.

The Board of Statutory Auditors currently in office was appointed on April 29, 2021, in accordance with applicable legal, regulatory and statutory provisions. Its mandate will cease at the Shareholders' Meeting for the approval of the financial statements as at December 31, 2023.

On the day on which the Shareholders' Meeting approving the 2021 financial statements was held, following the resignation of Ms. Alessandra Tronconi, Ms. Marzia Nicelli replaced her as a Statutory Auditor and the Shareholders' Meeting supplemented the Board of Statutory Auditors by appointing an alternate auditor, as per the By-Laws.

Members of the Board of Statutory Auditors have complied with the limit on the number of offices envisaged by Article 144-*terdecies* of the Issuers' Regulation.

In accordance with the CFA and Legislative Decree 39/2010, the audit is carried out by Pricewaterhouse Coopers S.p.A. (hereinafter "PWC" or the "Independent Audit Firm"), as resolved by the Shareholders' Meeting of April 9, 2014 for a duration of nine financial years (2014-2022).

In view of the fact that, with the approval of the separate financial statements at December 31, 2022, the appointment assigned to the Independent Audit Firm comes to a conclusion, and as such may not be renewed, the Shareholders' Meeting of April 28, 2022, on the

reasoned opinion of the Board of Statutory Auditors, approved the granting, as per the CFA and Legislative Decree No. 39/2010, of the appointment for the statutory audit of the financial statement for the 2023-2031 period to KPMG S.p.A..

It is highlighted that, as per Article 149 of the CFA, the Board of Statutory Auditors oversees:

- compliance with applicable law and the By-Laws;
- fulfilment of the principles of correct administration;
- the adequacy of the organisational structure of the company for the relevant aspects, of the internal control system and of the administrative-accounting system, in addition to the reliability of this latter to correctly represent operations;
- concrete processes for the implementation of the corporate governance rules established by the Conduct Code prepared by operating companies of the regulated markets or industry associations to which the Company, through public disclosure declares to be compliant with;
- the adequacy of the instructions issued by the Company to the subsidiaries in accordance with Article 114, paragraph 2 of the CFA.

▪ *Supervisory activities on compliance with applicable law and the By-Laws*

The Board of Statutory Auditors acquired the information necessary to undertake its supervisory duties through attending the meetings of the Board of Directors and its committees, through consulting the Directors of the company and of the Group, through exchanges of information with the Independent Audit Firm, and by undertaking additional control activities.

In particular, the Board of Statutory Auditors, with regards to the activities within its scope, in 2022 declares to have:

- held ten meetings to acquire the information necessary to undertake its supervisory duties;
- participated in all eight meetings of the Board of Directors, obtaining appropriate information from directors on a more than quarterly basis on the general performance of operations and their expected development, as well as on significant transactions in terms of size and characteristics made by the company and its subsidiaries;

- acquired the elements of information needed to verify compliance with the law, By-Laws, principles of good administration and suitability of the company's organisational structure, through the acquisition of documents and information from the managers of departments concerned, as well as through regular exchanges of information with the Independent Audit Firm;
- attended, at least through its Chairperson or a differing member, all the meetings of the Control, Risks, Related Parties and Sustainability Committee and the Remuneration Committee and met the Supervisory Board for the exchange of information;
- monitored the functioning and effectiveness of the internal control system and the suitability of the administrative and accounting system, particularly in terms of the latter's reliability in representing accounting data periodically meeting with the internal audit manager;
- promptly exchanged data and information relevant to the performance of respective duties with the managers of the Independent Audit Firm pursuant to Article 150, paragraph 3 of the CFA, including by reviewing the results of work performed and the receipt of reports envisaged by Article 14 of Legislative Decree No. 39/2010 and Article 11 of EC Regulation 2014/537;
- monitored the functionality of the control system on Group companies and the suitability of instructions imparted to them, also pursuant to Article 114, paragraph 2 of the CFA;
- noted the preparation of the Remuneration Report pursuant to Article 123-ter of the CFA and Article 84-quater of the Issuers' Regulation, without any observations to report;
- ascertained the compliance of statutory provisions with legal and regulatory provisions;
- monitored the concrete implementation methods of the corporate governance rules adopted by the Company in compliance with the Corporate Governance Code (as reported in the Corporate Governance Report) promoted by the Corporate Governance Committee of Borsa Italiana S.p.A.;
- supervised the compliance of the internal procedure concerning Related Parties Transactions according to the principles indicated in the Regulation approved by

Consob with Resolution No. 17221 of March 12, 2010 and subsequent amendments, and its observance, pursuant to Art. 4, paragraph 6 of this Regulation;

- acquired information through exchanges of information with the appointed boards, the fulfilment of obligations related to Market Abuse legislation (Regulation EC No. 596/2014 - "MAR" and subsequent supplements), concerning corporate disclosure and Internal Dealing, with particular reference to the processing of insider information, and the procedures adopted by the Company in this regard;
- supervised the corporate information process and verified directors' compliance with procedural rules concerning the drafting, approval and publication of the separate and consolidated financial statements;
- ascertained the methodological suitability of the impairment process implemented to determine the possible existence of impairment losses on goodwill and/or assets recorded in the balance sheet;
- verified that the Directors' Report for the financial year 2022 is conformed to applicable legislation and consistent with the decisions taken by the Board of Directors and with the facts represented in the statutory and consolidated financial statements;
- noted the content of the Consolidated Half-Year Report, without the need to report any observations, and also ascertained that the latter was published in accordance with the procedures laid down by law;
- noted the content of the Quarterly Reports, in the absence of the necessity to express any observations.

During the supervisory activities carried out by the Board of Statutory Auditors in accordance with the methods described above, no facts emerged from which to deduce non-compliance with the law and the By-Laws, nor to justify reports to the Supervisory Authorities or a mention in this report.

▪ *Supervisory activities on the fulfilment of the principles of correct administration*

The Board of Statutory Auditors monitored the compliance with the principles of good administration. It ensured that the transactions resolved and implemented by directors conformed to the abovementioned rules and principles and were inspired by the principles of economic rationality. It also ascertained that transactions were not demonstrably imprudent

or risky, in conflict with the company's interests, inconsistent with the decisions taken by the Shareholders' Meeting, or such as to compromise the integrity of corporate assets. The Board considers that the tools and governance procedures adopted by the company represent a valid safeguard for compliance with the principles of correct administration.

Additional information required by Consob Communication No. DEM/ 1025564 of April 6, 2001 and subsequent amendments, are the following:

- I. The main operating and financial transactions carried out by the Company are detailed in the Tamburi Group Directors' Report for 2022. On the basis of the information provided by the Company and the data acquired relating to the above-mentioned transactions, the Board of Statutory Auditors highlights the following:
 - In February, TIP, through the subscription of a reserved share capital increase, acquired a 10% stake in Lio Factory, which heads up a platform of alternative investments (real estate, special situations and deep tech) led by a data-driven approach.
 - In March, TIP committed to cover, through Itaca Equity Holding S.p.A., up to a maximum Euro 39.5 million of the capital increase to be undertaken for a maximum Euro 60 million of Landi Renzo S.p.A., a Euronext Star Milan listed company engaged in alternative source automotive fuel and gas compression systems. In the first half of 2022, Itaca Equity Holding collected from the shareholders the funding necessary for the investment, which was then finalised between July and the beginning of September through taking a stake in the holding company which controls the Landi Renzo Group, and then subscribed its share of the capital increase. The capital increase was finalised in September with an overall investment by Itaca Equity Holding of approximately Euro 36 million, of which approximately Euro 9 million by TIP.
 - Following further purchases on the market in 2022, the TIP's stake in OVS rose to 28.44% and that in Elica to 20.94%.
 - In April TIP completed an agreement to acquire 28.5% of Simbiosi S.r.l., a company which controls many activities to provide plant and ecosystem services to industrial companies and to municipalities interested in increasing their presence in agribusiness and in the circular economy and/or making that presence more efficient. This investment was then finalised in January 2023.

- TIP exercised the option in May to purchase additional ITH shares (Sesa S.p.A.'s controlling holding), allowing for a slight increase in the shareholding to 21.36% on a fully diluted basis.
- In July, TIP acquired a 25.7% stake in Mulan, a company that produces and distributes fresh and frozen Asian inspiration but Made in Italy ready meals, operating online and through more than 8,000 retail outlets in Italy and Europe. Again in July, TIP made a further investment was made in Bending Spoons, mainly for the purpose of avoiding a dilution in its holding.
- In September, Clubitaly, a TIP associated company, signed agreements for the strategic and capital strengthening of Eataly S.p.A. which establish - on meeting the agreed conditions - the undertaking of a majority stake by an Investindustrial Group company in the parent company Eataly S.p.A., and Clubitaly, on satisfying these conditions, on closing: 1. will acquire an additional stake in Eataly at conditions allowing it to lower the average book value; 2. will not sell Eataly shares; 3. will have the right to be represented on the Eataly Board of Directors. On that date, shareholder agreements will come into force covering the Group's future governance and setting out (among other matters), on the future increase in the value of the Eataly shares, mechanisms to protect the value for Clubitaly. As part of this agreement, a new CEO was appointed in 2022, and the new investor disbursed a loan to Eataly. Also in September, TIP completed the sale of its stake in BE S.p.A. to the Engineering Group and thereafter reinvested a portion of the proceeds in the Overlord S.p.A. vehicle company, which has a 4.44% stake in Centurion Newco S.p.A., the parent company of the Engineering Group.
- In November, continuing the policy of gradually reabsorbing the investments of third parties that participated in the club deals, TIP acquired the remaining 49% of the subsidiary TXR, which in turn holds an investment in Roche Bobois S.A., listed on the B segment of the Euronext in Paris.

- TIP continued to purchase treasury shares and other listed shares, as well as managing the cash used in bonds. A share buy-back program is currently being executed, on one or more occasions, also on a rotating basis, up to a maximum 36,875,860 shares (in accordance with the statutory limits), to be undertaken until the conclusion of eighteen months from April 28, 2022. At December 31, 2022, there were 17,264,908 treasury shares in portfolio, while at March 15, 2023 treasury shares in portfolio numbered 17,187,757, representing 9.322% of the share capital.
 - On March 15, 2023, TIP's Board of Directors approved the *"A Culture of Sustainability"* document, confirming the Company's focus on ESG issues, continuing the activities concerning the commitments outlined in the document, as per the version approved on March 15, 2022. In addition, the company recognises the relevance of the ESG factors also within its Ethics Code.
- II. During its audits, the Board of Statutory Auditors did not identify atypical and/or unusual transactions with third parties, group companies or related parties, as defined in Consob Communication of July 28, 2006 No. DEM/6064293. It is hereby acknowledged that information provided in the Directors' Report and in the consolidated and separate financial statements are adequate as regards significant events and transactions that do not recur frequently, including intragroup transactions or those with related parties.
- III. The nature of inter-company and related-party transactions made by the company and its subsidiaries during 2022, the parties involved and the corresponding economic effects are illustrated in detail in the consolidated and separate financial statements. It should be noted that the company regularly maintains commercial and financial relationships with subsidiaries, represented by group companies, which consist of transactions falling within the scope of ordinary activities and concluded in line with contractual conditions and market practices.

The Board of Statutory Auditors assessed the information provided on the aforesaid transactions as being overall suitable and has concluded that, on the basis of data acquired, the latter appear consistent and in line with the company's interests.

▪ *Supervisory activities on the adequacy of the organisational structure of the company and its internal control system*

The suitability of the Company and Group organisational structures was monitored through an understanding of the Company's administrative structure and the exchange of data and information with the managers of the various corporate functions, the Internal Audit Department, the Supervisory Board and the Independent Audit Firm.

In the light of checks carried out and in the absence of any critical issues noted, the Company's organisational structure appears to be suitable in view of the object, characteristics and size of the company.

With reference to monitoring the suitability and effectiveness of the internal control system, also pursuant to Article 19 of Legislative Decree No. 39/2010, the Board held regular meetings with the Internal Audit Function, in order to assess the audit plan and its results, both in the implementation phase and in that analysing the checks carried out and the relative follow ups; the Board in addition held further meetings with the other corporate departments, through the participation of at least one of its members, in meetings with the Control and Risk Committee and with the Supervisory Board.

The Board noted that Company's internal control system is based on a structured and organic set of rules, procedures and organisational structures aimed at preventing or limiting the consequences of unexpected results and to enable the achievement of strategic and operational objectives (that is, consistency of activities with the activities' objectives, efficiency and effectiveness and the safeguarding of corporate assets), compliance with applicable laws and regulations (compliance), and correct and transparent internal disclosure and disclosure to the market (reporting).

This system's guidelines are defined by the Board of Directors with the assistance of the Control, Risks, Related Parties and Sustainability Committee. The Board of Directors also assesses its suitability and correct functioning at least once a year.

In continuity with the past, the Board of Statutory Auditors, to the extent of its responsibility, was satisfied with the timely execution of internal controls, also at the subsidiaries, where necessary or appropriate in relation to the circumstances.

Tamburi Investment Partners S.p.A. has implemented the organisational model envisaged by Legislative Decree No. 231/2001 ("231 Model"), of which the Code of Ethics is an integral part, aimed at preventing relevant offences pursuant to the Decree and, consequently, the extension of administrative responsibility to the company.

The Group's 231 Model provides for automatic updating, with regard to the offences that are included from time to time within the scope of Legislative Decree 231/2001, in its general section. In particular, the latest update to the 231 Model was approved by the Board of Directors at the meeting of March 15, 2022.

The Board of Statutory Auditors also acknowledges that the Company has set up organisational controls on cybersecurity and, in its Ethics Code, has established procedures concerning, *inter alia*, the use of email and the internet, and access to IT systems.

In relation to the year 2022, on the basis of information and evidence gathered and also with the support of the Control, Risks, Related Parties and Sustainability Committee's preliminary activities, the Board of Directors carried out an overall assessment on the suitability of the internal control and risk management system and concluded that it is overall suitable to enable, with reasonable certainty, the adequate management of the main risks identified.

In the Board's opinion and in the light of information acquired, the Company's internal control and risk management system appears suitable, efficacious and is functionally effective.

▪ *Supervisory activities on the adequacy of the administrative-accounting system and on the legal audit*

The Board also monitored the suitability and reliability of the administrative and accounting system to correctly represent accounting data, by obtaining information from the managers of the respective departments, examining company documents and analysing the results of the work performed by the independent audit firm. The Executive Officer for Financial Reporting has been jointly assigned the functions established by law and granted adequate powers and means to exercise the related duties.

The Board of Statutory Auditors took note of the statements issued by the Company's Chief Executive Officer and the Executive Officer for Financial Reporting with regard to the suitability of the administrative and accounting system in relation to the Company's characteristics and the effective application of the administrative and accounting procedures for the compilation of Tamburi Investment Partners S.p.A. separate financial statements and the Tamburi Group's consolidated financial statements.

The Board of Statutory Auditors has assessed the Company's administrative and accounting system as being, on the whole, adequate and reliable in correctly representing management events.

The Board of Statutory Auditors notes that on March 30, 2023 the Independent Audit Firm issued their report pursuant to Articles 14 and 16 of Legislative Decree 39/2010 and Article 10 of EU Regulation No. 2014/537 with which they certified that:

- The Company's separate financial statements and the Group consolidated financial statements as at December 31, 2022 provide a true and fair view of the balance sheet, the result and cash flows for the year ended on that date in compliance with IFRS adopted by the European Union;
- The Directors' Report and the information referred to in Article 123-bis of the CFA contained in the Corporate Governance and Ownership Structure Report are consistent with the Company's separate financial statements and Group consolidated financial statements and are drawn up in accordance with the law;
- the opinion on the separate and consolidated financial statements expressed in the abovementioned reports is in line with that indicated in the Additional Report drawn up pursuant to Article 11 of EC Regulation No. 2014/537.

There were no findings, emphasis of matter paragraphs or statements issued pursuant to Article 14, paragraphs 2(d) and (e) of Legislative Decree No. 39/2010 in the abovementioned Independent Audit Firm's report.

The Independent Audit Firm also verified that the Directors prepared the second section of the Remuneration Policy and Report, as required by Article 123-ter, paragraph 8-bis of the CFA.

The regular meetings held by the Board of Statutory Auditors with the Independent Audit Firm, pursuant to Article 150, paragraph 3 of the CFA, did not reveal aspects that should be highlighted in this Report.

The Board of Statutory Auditors did not receive any disclosures from the Independent Audit Firm on significant reprehensible facts found during the audit of the separate and consolidated financial statements.

The consolidated financial statements at December 31, 2022 of TIP SPA have been prepared in XHTML format and have been marked together with the explanatory notes in all significant aspects in accordance with the provisions of EU Delegated Regulation 2019\815.

In a specific paragraph of the report, the Independent Audit Firm also stated that based on the procedures carried out, it was found that some information in the notes to the consolidated financial statements prepared in ESEF format, extracted from the XHTML format in an XBRL instance, may not be reproduced identically due to mere technical problems compared to what is contained in the consolidated financial statements in XHTML format.

The Board did not receive any statements pursuant to Article 2408 of the Civil Code, or complaints from shareholders or third parties in the financial year 2022.

On March 30, 2023, the Board of Statutory Auditors provided a favourable opinion concerning the proposal to purchase and dispose of treasury shares, to be submitted to the Shareholders' Meeting by the Board of Directors according to the terms and conditions set out in the illustrative report approved by the Board on March 15, 2023.

In 2022, on the basis of that reported by the Independent Audit Firm, no additional appointments were made to it or related entities, other than the auditing of accounts and the declaration services.

Moreover, the Board has:

- a) confirmed and monitored the Independent Audit Firm's independence, in accordance with Articles 10, 10-bis, 10-ter, 10-quater and 17 of Legislative Decree 39/2010 and Article 6 of EU Regulation No. 2014/537, ascertaining compliance with applicable regulations;
- b) reviewed the Transparency Report and the Additional Report drawn up by the Independent Audit Firm in compliance with the criteria referred to in EU Regulation 2014/537 noting that, on the basis of acquired information, no critical aspects emerged in relation to this Audit Firm's independence;

- c) received written confirmation that, in the period from January 1, 2022 up to the time of issuing the statement, the Independent Audit Firm did not find any situations that could compromise its independence from Tamburi Investment Partners S.p.A. pursuant to the combined provisions of Articles 6, paragraph 2(a) of EU Regulation 2014/537, 10 and 17 of Legislative Decree No. 39/2010, as well as Articles 4 and 5 of EU Regulation 2014/537.
- d) discussed with the Independent Audit Firm, any risks regarding its independence and the measures taken to mitigate them, pursuant to Article 6, paragraph 2(b) of EU Reg. No. 537/2014.

Finally, the Board of Statutory Auditors exchanged information with subsidiary companies' control bodies pursuant to Article 151 of the CFA, without there having been ascertained any significant aspects or circumstances to be mentioned in this report.

▪ *Supervisory activities on the concrete application of the corporate governance rules*

In relation to that set out by Article 149, paragraph 1, letter c-bis of the CFA concerning supervisory activities of the Board of Statutory Auditors *"on the correct implementation of the corporate governance rules as per the codes of conduct drawn up by companies managing regulated markets or sector associations, which the company, through public disclosure, declares to comply with"*, the Board of Statutory Auditors confirms the following:

- the Company complies with and applies the Corporate Governance Code;
- pursuant to the Conduct Rules of the Board of Statutory Auditors of Listed Companies, the Board is required to monitor the independence of the Independent Audit Firm (Standard Q.3.12) and the correct application of the assessment criteria and procedures adopted by the Board of Directors to assess the independence of its members (Standard Q.3.9). With regards to this latter, the Board of Statutory Auditors verified the independence of the Non-executive Directors;
- the Company's Board of Directors is currently composed of ten directors, six of whom are independent and was elected by the Shareholders' Meeting of April 28, 2022. Its composition complies with the applicable gender equality regulation.

The independent director Ms. Manuela Mezzetti undertakes the function of Lead Independent Director and one meeting of the independent directors was held in 2022. The Board of Directors carried out a self-assessment on the size, composition and functioning of the Board and its Committees. The results were presented at the meeting of the Board of Directors of March 15, 2023 and are mentioned in the Corporate Governance and Ownership Structure Report.

With regard to the procedure followed by the Board of Directors to verify the independence of its members, the Board of Statutory Auditors carried out the assessments under its responsibility, noting the correct application of the criteria and procedures to assess the requirements of independence pursuant to law and the Corporate Governance Code and compliance with the requirements of the administrative body's composition in its entirety.

- finally, in accordance with Rule Q.1.1. "Self-assessment of the board of statutory auditors" of the Conduct Principles of the board of statutory auditors of listed companies, of Articles 6 and 9 of the Corporate Governance Code and applicable regulations, the Board of Statutory Auditors assessed the suitability for office of the members and the adequate composition of the Board, with regards to their professionalism, expertise, standing and independence, as required by the regulation. The Board of Statutory Auditors notes that each member provided the information necessary to undertake the annual self-assessment of the Board of Statutory Auditors and that, on the basis of the declarations provided and the collective analysis carried out on the same date, no reasons for ineligibility or the forfeiture of office under the applicable regulation or the By-Laws arose.

Moreover, the Board of Statutory Auditors verified that the members of the Board of Statutory Auditors complied with the same independence requirements as the Directors, and informed the Company's Board of Directors at its meeting on March 15, 2023.

▪ *Supervisory activities on related party transactions*

In accordance with Article 2391-bis of the Civil Code and Consob Resolution No. 17221 of March 12, 2010 and subsequent amendments regarding the Related Parties Transactions Regulation (hereafter also the "Regulation"), TIP adopted the Related Party Transactions Policy (the "Policy"), supplementing the Organisational Regulation of the Control, Risks, Related Parties and Sustainability Committee, which was latterly amended by Board of Directors' resolution of June 23, 2021, in order to reflect the changes introduced by the Regulation and by the Corporate Governance Code regarding related party transactions.

In 2022, on the basis of the information received, a series of related party transactions were undertaken, as follows:

- they were performed in substantial compliance with the Policies and Regulations;
- they are carried out in the interest of the Company, of an ordinary nature and concluded at conditions equivalent to market or standard conditions;
- they do not include atypical or unusual transactions.

In particular, information on transactions with related parties is provided in Note 35 to the separate financial statements and Note 36 to the consolidated financial statements, in which the amounts, type and counterparties are provided, including specifications concerning services provided to Directors and services provided or received from companies related to them.

▪ *Supervisory activities on the adequacy of the instructions issued by the Company to subsidiaries*

Pursuant to Article 114, paragraph 2 of the Consolidated Law on Finance: (i) listed issuers shall issue the necessary instructions so that subsidiaries provide all information required to comply with disclosure obligations set out by law; (ii) subsidiaries shall promptly transmit the required information.

The Board of Statutory Auditors has supervised the adequacy of the instructions given to the subsidiaries, having ascertained that the Company is able to comply promptly and regularly with the reporting obligations provided for by law; this has also been done by collecting information from the heads of organisational functions, for the purpose of the mutual exchange of relevant data and information. In relation to this there are no matters to report upon.

Moreover, the administrative boards of the subsidiaries include Directors of the parent company with operational powers, who guarantee coordinated management and an adequate flow of information, also supported by suitable accounting information.

- *Supervisory activities on the financial disclosure process, proposals regarding separate financial statements and its approval, in addition to the matters within the scope of the Board of Statutory Auditors.*

The Board of Statutory Auditors verified the existence of rules and procedures for the drafting and circulation of financial disclosure and in this regard the Corporate Governance and Ownership Structure Report sets out the reference guidelines for the establishment and management of the financial reporting process.

The Board of Statutory Auditors also reviewed the proposals that the Board of Directors, in its meeting of March 15, 2023 resolved to submit to the Shareholders' Meeting, and states that it has no observations to make in this regard.

Finally, the Board of Statutory Auditors carried out its own checks on compliance with the provisions of law concerning the preparation of the separate financial statements and the consolidated financial statements of the Group as at December 31, 2022, the respective notes and the Directors' Report also making use of the information shared by the department managers and through the information obtained from the Independent Auditors. In particular, the Board of Statutory Auditors, within the limits of its responsibility in accordance with Art. 149 of the CFA, based on the audits carried out and information provided by the company, notes that the schedules to the company's separate and consolidated financial statements Tamburi Investment Partners S.p.A. as at December 31, 2022 were drawn up in compliance with the legal provisions governing their preparation and presentation. They are also compliant with International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standards Board on the basis of the text published in the Official Journal of the European Union.

The separate and consolidated financial statements are accompanied by the prescribed declarations of conformity signed by the Chief Executive Officer and the Executive Officer for Financial Reporting.

Based on the foregoing considerations providing an overview of the supervisory activities carried out in the year, the Board of Statutory Auditors has not identified specific critical issues, omissions, reprehensible facts or irregularities. Moreover, it has no observations or proposals to submit to the shareholders' meeting pursuant to Article 153 of the CFA, for matters falling within its competence and has no objections to raise to the approval of the proposed resolutions submitted by the Board of Directors to the Shareholders' Meeting.

As highlighted in the Explanatory Notes to the financial statements for the year ended December 31, 2022, the directors, in line with the ESMA recommendations, have taken into consideration the pandemic and the effects of the consequent restrictions, including as indicators of potential impairment of goodwill in the book values of the non-listed companies, of the associated companies and their investees. Therefore, analyses were developed considering the creation of alternative scenarios, as suggested by the relevant ESMA recommendations, and the result of the impairment tests carried out did not identify any write-downs as the recoverable value was higher than the related book value.

The Board of Statutory Auditors, in addition, in light of the considerations outlined and within its remit, does not note any reasons for which the financial statements at December 31, 2022 should not be approved or which are contrary to the proposal of the allocation of the net profit drawn up by the Board of Directors.

Milan, March 30, 2023

The Board of Statutory Auditors

Ms. Myriam Amato Chairperson

Ms. Marzia Nicelli Statutory Auditor

Mr. Fabio Pasquini Statutory Auditor



Independent auditor's report

in accordance with article 14 of Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010 and article 10 of Regulation (EU) No. 537/2014

To the shareholders of Tamburi Investment Partners SpA

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Tamburi Investment Partners SpA (the Company), which comprise the statement of financial position as of 31 December 2022, the income statement, the comprehensive income statement, the statement of changes in equity, the statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of 31 December 2022, and of the result of its operations and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, as well as with the regulations issued to implement article 9 of Legislative Decree No. 38/05.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of this report. We are independent of the Company pursuant to the regulations and standards on ethics and independence applicable to audits of financial statements under Italian law. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

PricewaterhouseCoopers SpA

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

www.pwc.com/it



<i>Key Audit Matters</i>	<i>Auditing procedures performed in response to key audit matters</i>
Investments measured at fair value through other comprehensive income ("FVOCI") <i>Note 14 to the separate financial statements</i> <i>"Investments measured at FVOCI"</i> The Company holds significant investments in entities listed on regulated markets and in non-listed entities, for an amount of Euro 554 million as of 31 December 2022, which represents 37% of total assets. Those investments, reported under non-current assets, are measured at fair value through other comprehensive income ("FVOCI"). The fair value of investments in listed entities is based on the share prices. For unlisted entities, fair value is calculated using the valuation techniques considered most appropriate by management considering the characteristics of the investment. We considered the measurement of investments at FVOCI a key matter in our audit of the Company's separate financial statements because of the materiality of the balance, the complexity of the valuation models used for investments in unlisted entities and the use of inputs that are not always observable.	Our audit activities included, among other, the following procedures: • understanding and evaluation of the effectiveness of internal control, with specific reference to the procedures applied by management to classify and measure at FVOCI investments in listed and unlisted entities; • analysis of contracts relating to the main investments and of arrangements with the other investors in the same entity, in order to verify the correct qualification of investments and consequent appropriateness of the valuation method adopted; • verification of share prices for listed entities; • for unlisted entities, verification of fair value through an analysis of the valuation techniques applied by management and of the reasonableness of inputs used and underlying assumptions. We also verified the mathematical accuracy of the calculation models. Our verifications were performed with the support of valuation experts belonging to the PwC network. We have verified the adequacy of disclosures in the notes to the financial statements.



Responsibilities of the Directors and the Board of Statutory Auditors for the Financial Statements

The directors are responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, as well as with the regulations issued to implement article 9 of Legislative Decree No. 38/05 and, in the terms prescribed by law, for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

The directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern and, in preparing the financial statements, for the appropriate application of the going concern basis of accounting, and for disclosing matters related to going concern. In preparing the financial statements, the directors use the going concern basis of accounting unless they either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

The board of statutory auditors is responsible for overseeing, in the terms prescribed by law, the Company's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of our audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercised our professional judgement and maintained professional scepticism throughout the audit. Furthermore:

- We identified and assessed the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error; we designed and performed audit procedures responsive to those risks; we obtained audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- We obtained an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;
- We evaluated the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors;
- We concluded on the appropriateness of the directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial



- statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;
- We evaluated the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicated with those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia, regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identified during our audit.

We also provided those charged with governance with a statement that we complied with the regulations and standards on ethics and independence applicable under Italian law and communicated with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determined those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We described these matters in our auditor's report.

Additional Disclosures required by Article 10 of Regulation (EU) No 537/2014

On 9 April 2014, the shareholders of Tamburi Investment Partners SpA in general meeting engaged us to perform the statutory audit of the Company's and consolidated financial statements for the years 31 December 2014 to 31 December 2022.

We declare that we did not provide any prohibited non-audit services referred to in article 5, paragraph 1, of Regulation (EU) No. 537/2014 and that we remained independent of the Company in conducting the statutory audit.

We confirm that the opinion on the financial statements expressed in this report is consistent with the additional report to the board of statutory auditors, in its capacity as audit committee, prepared pursuant to article 11 of the aforementioned Regulation.

Report on Compliance with other Laws and Regulations

Opinion on compliance with the provisions of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815

The directors of Tamburi Investment Partners SpA are responsible for the application of the provisions of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815 concerning regulatory technical standards on the specification of a single electronic reporting format (ESEF - European Single Electronic Format) (hereinafter, the "Commission Delegated Regulation") to the financial statements, to be included in the annual report.



We have performed the procedures specified in auditing standard (SA Italia) No. 700B in order to express an opinion on the compliance of the financial statements with the provisions of the Commission Delegated Regulation

In our opinion, the financial statements have been prepared in XHTML format in compliance with the provisions of the Commission Delegated Regulation.

Opinion in accordance with Article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10 and Article 123-bis, paragraph 4, of Legislative Decree No. 58/98

The directors of Tamburi Investment Partners SpA are responsible for preparing a report on operations and a report on the corporate governance and ownership structure of Tamburi Investment Partners SpA as of 31 December 2022, including their consistency with the relevant financial statements and their compliance with the law.

We have performed the procedures required under auditing standard (SA Italia) No. 720B in order to express an opinion on the consistency of the report on operations and of the specific information included in the report on corporate governance and ownership structure referred to in article 123-bis, paragraph 4, of Legislative Decree No. 58/98, with the financial statements of Tamburi Investment Partners SpA as of 31 December 2022 and on their compliance with the law, as well as to issue a statement on material misstatements, if any.

In our opinion, the report on operations and the specific information included in the report on corporate governance and ownership structure mentioned above are consistent with the financial statements of Tamburi Investment Partners SpA as of 31 December 2022 and are prepared in compliance with the law.

With reference to the statement referred to in article 14, paragraph 2, letter e), of Legislative Decree No. 39/10, issued on the basis of our knowledge and understanding of the Company and its environment obtained in the course of the audit, we have nothing to report.

Milan, 30 March 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Signed by

Francesco Ferrara
(Partner)

The accompanying financial statements of Tamburi Investment Partners SpA constitute a non-official version which is not compliant with the provisions of the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815. This independent auditor's report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers. Accordingly, only the original text in Italian language is authoritative.