

INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 31 MARZO 2023
GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
Resoconto intermedio di gestione consolidato	
Prospetti contabili	10
▪ Conto economico consolidato	
▪ Conto economico complessivo consolidato	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023	14
Allegati	24
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	

Organi sociali

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

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

KPMG S.p.A.

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

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

* Ai sensi del Codice di Autodisciplina

Relazione sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 marzo 2023

A livello consolidato TIP chiude i primi tre mesi con un utile pro forma di 19,6 milioni, rispetto ai 3,3 milioni di risultato omogeneo al 31 marzo 2022. Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2023 è di circa 1,26 miliardi, rispetto agli 1,17 miliardi al 31 dicembre 2022. In assenza di rilevanti dismissioni, il risultato del trimestre è dovuto principalmente al buon apporto complessivo dei risultati da parte delle collegate, che hanno complessivamente raggiunto risultati ancora migliori di quelli relativi al primo trimestre 2022. In particolare va segnalata la *performance* di Alpitour, gruppo in forte ripresa dopo aver sofferto per gli effetti delle restrizioni legate al Covid.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per il periodo 1 gennaio – 31 marzo 2023, determinato considerando le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity*, è riportato nel seguito. Come noto infatti si ritiene questo sistema, in vigore fino a pochi anni fa, molto più significativo per rappresentare la realtà dell'attività di TIP. Nella relazione intermedia sulla gestione vengono quindi commentati i dati pro forma, mentre le note esplicative forniscono l'informativa relativa ai dati determinati sulla base dell'IFRS 9.

	IFRS 31/3/2023	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 31/3/2023	PRO FORMA 31/3/2022
Conto economico consolidato (in euro)					
Totale ricavi	327.212			327.212	311.225
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(549.975)			(549.975)	(625.176)
Costi del personale	(4.636.495)			(4.636.495)	(2.404.179)
Ammortamenti	(92.147)			(92.147)	(87.718)
Risultato operativo	(4.951.405)	0	0	(4.951.405)	(2.805.848)
Proventi finanziari	889.466	8.843.605		9.733.071	6.468.182
Oneri finanziari	(4.329.377)			(4.329.377)	(5.358.320)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	18.522.268			18.522.268	4.376.921
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		0	0	(101.200)
Risultato prima delle imposte	10.130.952	8.843.605	0	18.974.558	2.579.735
Imposte sul reddito, correnti e differite	785.818	(210.058)		575.760	721.740
Risultato netto del periodo	10.916.770	8.633.547	0	19.550.317	3.301.475
 Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	 10.916.770	 8.633.547	 0	 19.550.317	 3.307.116
 Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	 0	 0	 0	 0	 (5.641)

Il conto economico IFRS non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 8,8 milioni di euro.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate dà un provento di circa 18,5 milioni, grazie in particolare ai risultati positivi delle partecipate IPGH S.p.A., controllante del gruppo Interpump, OVS S.p.A., ITH S.p.A., controllante del gruppo Sesa, Beta Utensili S.p.A., Sant'Agata S.p.A., controllante del gruppo Chiorino, ed Elica S.p.A.. Alpitour, che ha consuntivato nel periodo per la prima volta nella sua storia, un primo trimestre positivo a

livello di Ebitda. Al di là della stagionalità del business di Alpitour, va segnalato che sta consuntivando risultati economici e raccolta di ordini tali da consentire di proiettare un risultato molto positivo per l'anno in corso.

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

Il costo del personale è sostanzialmente in linea col primo trimestre del 2022, considerato l'effetto delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, sono parametrize ai risultati del periodo.

Nel trimestre si sono lievemente alleggeriti alcuni investimenti di titoli per un introito complessivo di circa 20 milioni, con plusvalenze complessive per circa 9 milioni.

I proventi finanziari comprendono anche 0,4 milioni di variazioni di *fair value* di investimenti correnti in azioni quotate e interessi attivi per 0,4 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* per circa 2 milioni, a variazioni negative di valore di strumenti derivati per 1,5 milioni e ad altri interessi su finanziamenti per circa 1 milione.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 31 marzo 2023 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario, ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 444 milioni, rispetto ai circa 419 milioni al 31 dicembre 2022. La variazione nel periodo è - al netto dei proventi per le dismissioni effettuate - essenzialmente riferibile ad impieghi per finalizzare gli investimenti in partecipazioni e ai versamenti dei compensi variabili riferiti al 2022.

Nel mese di gennaio 2023 è stata infatti finalizzata, tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale con un investimento di 10 milioni, l'acquisizione di una quota del 28,5% di Simbiosi S.r.l., la capogruppo di alcune società, che sviluppano tecnologie, soluzioni e brevetti impiegabili in molte applicazioni finalizzate al risparmio di risorse naturali (aria, acqua, materiali e suolo) ed energetiche.

A seguito di ulteriori acquisti sul mercato la quota in Elica è salita al 21,38% del capitale.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, per circa 5 milioni.

I risultati dei primi tre mesi 2023 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 sono molto positivi, ancora in crescita rispetto all'anno record 2022, continuando pertanto a dimostrare la capacità delle stesse non solo di affrontare con successo momenti in cui tanto si parla di un possibile rallentamento, ma ancor più di capitalizzare sulle loro posizioni di *leadership* nei rispettivi mercati. Anche i dati di OVS S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2023 sono stati molto positivi. Per Sesa S.p.A. i primi nove mesi chiusi al 31 gennaio 2023 hanno registrato ulteriori risultati *record*. Elica ha visto un rallentamento delle vendite, ma, sulla base delle informazioni ricevute, dovrebbe avere acquisito quote di mercato nel settore.

A seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del documento “Una Cultura della Sostenibilità”, avvenuta il 15 marzo 2023, che ha confermato ulteriormente e dettagliato analiticamente il *commitment* – peraltro storicamente consolidato – di TIP sulle tematiche ESG, proseguono le attività relative agli impegni esplicitati nel documento.

Amplifon ha chiuso i primi tre mesi del 2023 proseguendo la crescita a livello di ricavi, profittabilità e *cash flow*. I ricavi consolidati sono stati pari a 540,3 milioni, in crescita del 9,3% rispetto all'analogo periodo del 2022. L'Ebitda ricorrente è stato pari a 123,5 milioni, in crescita del 9,5% rispetto ai primi tre mesi del 2022. L'indebitamento finanziario e il *free cash flow* sono in ulteriore miglioramento, anche dopo investimenti netti per M&A per 38,8 milioni. Nel corso del trimestre Amplifon ha completato con successo il rimborso anticipato delle rimanenti *tranche* del Private Placement collocato negli Stati Uniti (“USPP”) in circolazione, per un totale di 110 milioni di dollari americani (85,4 milioni di euro).

ELICA nei primi tre mesi del 2023 ha registrato vendite pari a 129 milioni, contenendo la contrazione del mercato di riferimento relativamente ai clienti OEM e mantenendo le vendite a marchio proprio in linea con il primo trimestre 2022. L'Ebitda normalizzato è stato di 12,6 milioni, inferiore ai 14,9 milioni dei primi tre mesi del 2022.

Interpump Group ha chiuso i primi tre mesi del 2023 nuovamente con risultati molto positivi. Ha conseguito ricavi per 592,3 milioni, in crescita del 21,2% rispetto ai 488,7 milioni del corrispondente periodo del 2022, con un Ebitda di 149,6 milioni in crescita del 31% rispetto ai 114,2 milioni dei primi tre mesi del 2022.

Moncler ha chiuso i primi tre mesi del 2023 con ricavi consolidati di 726,4 milioni, ancora in crescita, +23%, grazie ad una crescita del 28% dei ricavi del marchio Moncler e del 5% del marchio Stone Island.

OVS ha chiuso l'esercizio (febbraio 2022 – gennaio 2023) con una crescita delle vendite nette che hanno raggiunto i 1.513 milioni, +11,3% rispetto al 2021-22. La crescita è stata elevata per tutti i marchi, sia nel canale *offline* che per quello *online*. L'Ebitda rettificato è stato di 180,2 milioni, in crescita significativa (+22,4%), con un Ebitda *margin* che raggiunge l'11,9% (rispetto 10,8% del 2021-22), malgrado forti tensioni sul costo del prodotto. Il flusso di cassa operativo è stato positivo per 64 milioni. La posizione finanziaria netta rettificata al 31 gennaio 2023 era di 162 milioni, con un *leverage ratio* ridotto a 0,90x.

Prysmian ha chiuso il primo trimestre 2023 superando i risultati record del primo trimestre 2022. I ricavi consolidati sono ammontati a 3.992 milioni, +8,6% rispetto ai 3.677 milioni al 31 marzo 2022. L'Ebitda *adjusted* cresce del 48,3% raggiungendo i 427 milioni.

Roche Bobois nel primo trimestre 2023 riporta ricavi per 104 milioni, ancora in crescita rispetto ai 92,9 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, con un giro d'affari aggregato (inclusi pertanto i negozi in *franchising*) di 176,2 milioni, rispetto al *record* di 186,6 milioni dei primi tre mesi del 2022. Il livello elevato del portafoglio ordini fa comunque prevedere una buona tenuta dei ricavi per i prossimi mesi.

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 156,0 milioni, +25,2% sull'analogo periodo dell'esercizio precedente, proseguendo il proprio percorso di crescita, anche per linee esterne grazie alle attività di M&A che vedono ulteriori acquisizioni anche nel corso del 2023. La posizione finanziaria netta è positiva (disponibilità) per circa 200 milioni.

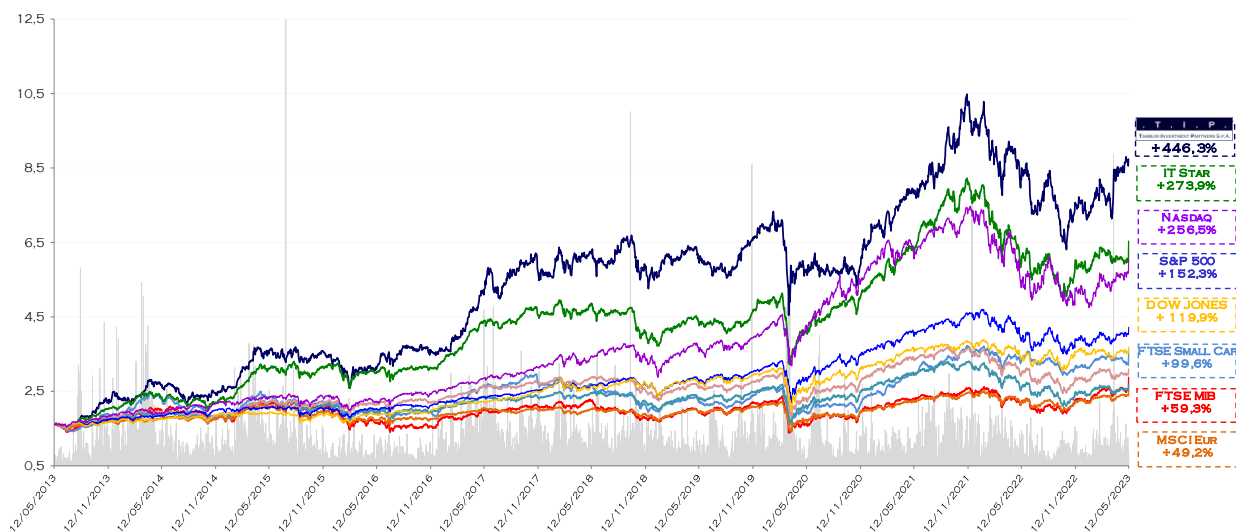
Hugo Boss ha anche lei superato i ricavi *record* nel primo trimestre del 2023 raggiungendo i 968 milioni, in crescita di oltre il 25% rispetto all'analogo periodo del 2022 con un Ebitda di 141 milioni, anch'esso in crescita del 18% rispetto ai 116 milioni dei primi tre mesi del 2022. Alla luce di tali risultati il *management* ha incrementato le previsioni di crescita per l'anno 2023.

Anche le attività di altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno consuntivato ad oggi risultati positivi, dopo quelli ottimi del 2022. In particolare Alpitour S.p.A., superata la crisi del turismo dovuta al Covid, è ripartita con una velocità di crescita di fatturato, ordini e redditività oltre le più ottimistiche previsioni. Nell'esercizio in corso dovrebbe quindi essere superata – anche in modo rilevante se non avverranno eventi al momento imprevedibili – la redditività del gruppo Alpitour negli anni *record*. Eataly S.p.A., con l'ingresso del nuovo amministratore delegato, ha ripreso slancio mostrando una buona ripresa dei ricavi e della marginalità.

Malgrado i buoni risultati delle partecipate e la solidità degli investimenti in portafoglio, con plusvalenze implicite sul capitale investito che agli attuali prezzi di mercato delle partecipate quotate superano abbondantemente il miliardo, ma che sono di quasi due miliardi se si ragiona a livello di Valore Intrinseco Netto, il corso del titolo TIP a nostro avviso risulta ancora molto penalizzato sia rispetto al valore effettivo dei suoi *asset*, sia rispetto alla qualità ed al posizionamento strategico delle partecipate.

Anche se la *performance* a lungo termine, evidenziata dal consueto grafico del titolo TIP al 12 maggio 2023, sui dieci anni trascorsi, dimostra un ottimo andamento del titolo – +446,3% – sia in assoluto che rispetto ai principali indici nazionali ed internazionali e il *total return*(1), sempre a dieci anni del titolo TIP sia stato del 493,4%, che corrisponde ad un dato medio di quasi il 50%, ed a un dato composto del 19,5%, il prezzo di quotazione risulta molto a sconto rispetto agli aggiornamenti dei *target price* degli analisti, tutti oltre i 12 euro per azione. Il V.I.N. è a circa 13 euro.

(1) *Total return* fonte Bloomberg.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 12 maggio 2023 alle ore 18:16 fonte Bloomberg

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2023

Nel mese di aprile è stato avviato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie fino ad un massimo di ulteriori n. 5.000.000 di azioni da effettuarsi entro il 27 ottobre 2024.

Nel mese di maggio TIP ha raggiunto un accordo per acquisire il 51% di Investindesign S.p.A., società che attualmente detiene la maggioranza del capitale di Italian Design Brands S.p.A. (“IDB”), accordo la cui esecuzione è condizionata alla quotazione in borsa delle azioni IDB entro il 30 giugno 2023. L’iter di quotazione è ad uno stadio molto avanzato.

TIP per l’acquisto del 50,7% del capitale di Investindesign investirà 72 milioni, attribuendo ad IDB un valore del capitale economico (c.d. *equity value*) pari a 220 milioni.

IDB è la capogruppo operativa di un polo italiano dell’arredamento e del design attivo - tramite numerose partecipazioni in aziende operanti in tali settori - nella produzione di articoli di alta gamma, con prestigiosi marchi, tra cui Gervasoni, Meridiani, Davide Groppi, Flexalighting, AXOLight, Very Wood, Saba, Gamma Arredamenti, Dandy Home, Miton e Binova. Il gruppo inoltre include due società - Cenacchi International e Modar - specializzate nel *luxury contract* con alcune delle più prestigiose *maison* del *fashion* internazionale. I prodotti realizzati dalle società partecipate da IDB sono distribuiti e venduti da terzi tramite circa 4.500 punti vendita.

Nel 2022 il gruppo IDB ha raggiunto un fatturato pro forma (incluso per l’intero esercizio anche il totale del fatturato d’esercizio delle società acquisite nel corso dell’anno) di circa 266 milioni, con un Ebitda di oltre 49 milioni. Il gruppo IDB ha dato vita ad una piattaforma di aggregazione nel frammentato settore della produzione di arredi e luci Made in Italy e si è

sviluppato essenzialmente tramite acquisizioni. Conta attualmente 650 persone e nel 2022 ha esportato il 75% circa del fatturato.

TIP inoltre ha la possibilità di richiedere il rilascio da parte degli attuali soci di Investindesign di un'opzione *call* per acquisire un ulteriore 20% del capitale di Investindesign nell'interesse di persone fisiche e/o giuridiche da nominare, identificabili negli azionisti di Asset Italia S.p.A., esercitabile fino al 15 luglio 2023 a parità di condizioni dell'acquisizione del 50,7%.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie e la consueta gestione attiva della liquidità.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Da qualche mese i terrori e le drammatizzazioni che avevano caratterizzato gli ultimi mesi del 2022 sembrano essere, almeno parzialmente, rientrati. L'inflazione ormai dà segnali di ridimensionamento in buona parte del mondo industrializzato, anche se i tassi di interesse ufficiali continuano ad essere innalzati dalle principali banche centrali e quelli di mercato a restare elevati. I costi di molte materie prime si sono fortemente ridimensionati e questo fenomeno sta facendo migliorare le marginalità di molte imprese. A fronte di tali eventi i fallimenti di alcune banche americane stupiscono, ma è ormai evidente quanto dannosa sia stata la politica di deregolamentazione portata avanti dal governo U.S.A. negli anni scorsi. Mesi fa scrivevamo degli assurdi timori con i quali continuiamo a convivere, pompati da tanti economisti, opinionisti, media; adesso si parla di un possibile lieve rallentamento dell'economia nella seconda parte dell'anno. Potrebbe essere, anche se gli ordinativi di tanti gruppi sembrerebbero non segnalarlo. In questo scenario comunque siamo sempre molto soddisfatti dell'andamento delle partecipate che, con le loro *leadership*, dimostrano - quasi tutte - da una parte andamenti ancora ottimi e, dall'altra, una capacità di resistere alle crisi - ora che si è anche sperimentato l'effetto di una pandemia e di una guerra - veramente eccezionale. Come noto tutte le nostre partecipate hanno livelli di indebitamento molto bassi, per cui anche quel livello dei tassi di interesse che sta colpendo duramente molte aziende, al "mondo TIP" non dovrebbe dare particolari problemi. Anzi, dovremmo rafforzarci sia in assoluto che rispetto ai concorrenti e metterci in condizione - come nel caso IDB - di cogliere opportunità che i mercati borsistici e del private equity non sono presumibilmente in grado di finalizzare.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2023 erano n. 17.286.260, pari al 9,375% del capitale sociale. Alla data del 12 maggio 2023 le azioni proprie in portafoglio erano n. 17.273.689 rappresentative del 9,369% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 15 maggio 2023

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	31 marzo 2023	31 marzo 2022	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	312.794	286.600	4
Altri ricavi	14.418	24.625	
Totale ricavi	327.212	311.225	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(549.975)	(625.176)	5
Costi del personale	(4.636.495)	(2.404.179)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(92.147)	(87.718)	
Risultato operativo	(4.951.405)	(2.805.848)	
Proventi finanziari	889.466	4.199.752	7
Oneri finanziari	(4.329.377)	(5.358.320)	7
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	18.522.268	4.376.923	8
Risultato prima delle imposte	10.130.952	412.507	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	785.818	748.961	
Risultato del periodo	10.916.770	1.161.468	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	10.916.770	1.167.109	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	0	(5.641)	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,07	0,01	19
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,07	0,01	19
Numero di azioni in circolazione	167.093.041	168.123.908	

- 1) Il conto economico al 31 marzo 2023 (come quello al 31 marzo 2022) è redatto secondo l'IFRS e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari transitate direttamente a patrimonio netto, pari a 8,8 milioni di euro. Nella relazione intermedia sulla gestione (pag. 4) viene presentato il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in equity che riporta un risultato del periodo positivo di circa 19,6 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2023	31 marzo 2022	Nota
Risultato del periodo	10.916.770	1.161.468	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			18
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.917.995)	(2.353.645)	
Utile (perdita) non realizzata	(1.926.153)	(2.336.030)	
Effetto fiscale	8.158	(17.615)	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	188.211	(1.632.953)	
Utile (perdita) non realizzata	188.211	(1.773.708)	
Effetto fiscale	0	140.755	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			18
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	83.992.354	(88.616.339)	
Utile (perdita)	84.863.678	(89.675.491)	
Effetto fiscale	(871.324)	1.059.152	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	48.707	(81.483)	
Utile (perdita)	48.707	(81.483)	
Effetto fiscale	0	0	
Altre componenti	0	0	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	82.311.276	(92.684.420)	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	93.228.046	(91.522.952)	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	93.228.046	(91.517.311)	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	0	(5.641)	

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2023	31 dicembre 2022	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	164.569	178.874	
Diritti d'uso	1.934.344	2.008.394	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	26.668	29.214	
Partecipazioni valutate a FVOCI	793.355.552	717.540.969	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	900.150.130	882.678.639	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.035.927	3.852.912	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.602.158	0	15
Crediti tributari	322.472	322.472	
Totale attività non correnti	1.715.398.394	1.616.418.048	
Attività correnti			
Crediti commerciali	321.800	507.872	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	772.642	3.983.043	12
Strumenti derivati	1.182.504	1.566.000	13
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	35.853.719	35.718.950	14
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	2.287.500	4.417.394	15
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.478.496	10.210.259	16
Crediti tributari	21.001	16.201	
Altre attività correnti	1.407.657	200.213	
Totale attività correnti	43.325.319	56.619.932	
Totale attività	1.758.723.713	1.673.037.980	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237	17
Riserve	580.052.651	510.729.655	18
Utili (perdite) portati a nuovo	572.453.785	429.691.101	
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	10.916.770	134.129.137	19
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.259.300.443	1.170.427.130	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	0	0	
Totale patrimonio netto	1.259.300.443	1.170.427.130	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	399.795	389.073	20
Strumenti derivati	0	0	21
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.741.139	1.741.139	
Debiti finanziari	410.809.839	410.641.285	22
Passività per imposte differite	1.748.092	1.670.788	
Totale passività non correnti	414.698.865	414.442.285	
Passività correnti			
Debiti commerciali	866.913	698.118	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	244.655	321.574	
Strumenti derivati	3.434.175	2.346.368	21
Passività finanziarie correnti	69.373.975	60.190.127	23
Debiti tributari	6.986.904	707.853	
Altre passività	3.817.783	23.904.525	
Totale passività correnti	84.724.405	88.168.565	
Totale passività	499.423.270	502.610.850	
Totale patrimonio netto e passività	1.758.723.713	1.673.037.980	

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 31 dicembre 2021 consolidato	95.877.237	272.205.551	19.175.447	471.366.941	245.599	(96.635.969)	(3.815.878)	(483.655)	5.060.152	434.175.588	22.615.237	1.219.786.250	36.768.775	2.566.997	1.259.122.022
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				(88.616.339)								(88.616.339)			(88.616.339)
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				(81.483)	(2.353.645)							(2.435.128)			(2.435.128)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(1.632.953)							(1.632.953)			(1.632.953)
Benefici ai dipendenti												0			0
Utile (perdita) del periodo											1.167.109	1.167.109		(5.641)	1.161.468
Totale conto economico complessivo				(88.697.822)	(3.986.598)						1.167.109	(91.517.311)	0	(5.641)	(91.522.952)
Variazione area di consolidamento												0			0
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				2.241.209						(2.241.209)		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(1.929.442)					(1.929.442)			(1.929.442)
Variazioni di altre riserve							(3)					(3)			(3)
Distribuzione di dividendi												0			0
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												0			0
Assegnazione Stock Option												0			0
Assegnazione Units relative a performance shares							952.249					952.249			952.249
Esercizio Units relative a performance shares												0			0
Acquisto azioni proprie						(9.971.365)						(9.971.365)			(9.971.365)
Assegnazione azioni proprie per esercizio Units relative a performance shares		(2.414.716)				6.171.000	(3.756.284)					0			0
Al 31 marzo 2022 consolidato	95.877.237	269.790.835	19.175.447	384.910.328	(3.740.999)	(100.436.334)	(8.549.358)	(483.655)	5.060.152	454.549.616	1.167.109	1.117.320.377	39.335.772	(5.641)	1.156.650.509
	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 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
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				83.992.354								83.992.354			83.992.354
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				48.707	(1.917.995)							(1.869.288)			(1.869.288)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					188.211							188.211			188.211
Benefici ai dipendenti							0					0			0
Utile (perdita) del periodo											10.916.770	10.916.770			10.916.770
Totale conto economico complessivo				84.041.061	(1.729.785)		0				10.916.770	93.228.046	0	0	93.228.046
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				(8.633.547)						8.633.547		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(3.677)					(3.677)			(3.677)
Variazioni di altre riserve							5					5			5
Distribuzione di dividendi												0			0
Destinazione utile 2022										134.129.137	(134.129.137)	0			0
Assegnazione Units relative a performance shares							787.069					787.069			787.069
Acquisto azioni proprie						(5.138.130)						(5.138.130)			(5.138.130)
Assegnazione azioni proprie per esercizio Units relative a performance shares		(1.650.155)				4.110.521	(2.460.366)					0			0
Al 31 marzo 2023 consolidato	95.877.237	267.036.181	19.175.447	409.888.110	(2.456.871)	(109.381.139)	(8.785.575)	(483.655)	5.060.152	572.453.785	10.916.770	1.259.300.443	0	0	1.259.300.443

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2023

(1) Attività del gruppo

Il gruppo TIP è un gruppo industriale indipendente e diversificato, focalizzato sulle medie aziende italiane ed in particolare effettua attività di:

1. investimento come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento e, nell’ambito del progetto StarTIP, in *start-up* e società innovative;
2. investimento tramite Itaca Equity Holding in capitale di rischio in aziende che attraversino periodi di temporanee difficoltà finanziarie e di necessità di riorientamento sia strategico che organizzativo;
3. *advisory*: in operazioni di finanza straordinaria, in particolare di acquisizioni e cessioni, attraverso la divisione Tamburi & Associati (T&A).

(2) Principi contabili

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

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

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 15 maggio 2023.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale.

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

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023, in ottemperanza all’art. 82 del Regolamento Emittenti, è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa e pertanto non riporta l’informativa completa prevista per il bilancio annuale.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato sono quelli descritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, ad eccezione di quelli adottati a partire dall’1 gennaio 2023, descritti nella relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2022, la cui applicazione non ha comportato effetti significativi.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023 non è stato oggetto di revisione contabile.

Criteri e procedure di consolidamento

Area di consolidamento

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

Al 31 marzo 2023 l'area di consolidamento comprende le società 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	100,00%
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%

Procedure di consolidamento

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

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

(3) Modalità di presentazione

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

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

(4) Informativa di settore

TIP è un gruppo industriale diversificato ed indipendente. L'attività svolta dal *top management*

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

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

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

euro	31 marzo 2023	31 marzo 2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	312.794	286.600
Totale	312.794	286.600

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

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	31 marzo 2023	31 marzo 2022
1. Servizi	452.389	529.294
2. Altri oneri	97.586	95.882
Totale	549.975	625.176

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali e a consulenze professionali e legali. Comprendono 22.917 per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 20.266.

Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile e imposte di bollo.

(6) Costi del personale

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

Il costo comprende inoltre 787.069 di oneri maturati *pro rata temporis* in relazione all'assegnazione, avvenuta nel secondo semestre del 2019, di n. 2.500.000 Unit di cui al "Piano di performance Share TIP 2019 – 2021" e all'assegnazione, avvenuta nel secondo trimestre del 2022, di n. 2.000.000 Unit di cui al "Piano di performance Share TIP 2022 – 2023". Coerentemente con quanto previsto dall'IFRS2, le Unit attribuite sono state valutate secondo la modalità dell'*equity settlement*.

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

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	31 marzo 2023	31 marzo 2022
1. Proventi diversi	889.466	4.199.752
Totale proventi finanziari	889.466	4.199.752
2. Interessi e altri oneri finanziari	(4.329.377)	(5.358.320)
Totale oneri finanziari	(4.329.377)	(5.358.350)
Totale proventi/oneri finanziari netti	(3.439.911)	(1.158.568)

(7).1. Proventi diversi

Comprendono principalmente interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per 264.651, interessi attivi da finanziamento e interessi bancari per 134.571, variazioni di *fair value* di investimenti in azioni quotate disponibili per la vendita per 435.000 nonché differenze cambio attive.

(7).2. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 marzo 2023	31 marzo 2022
Interessi su prestiti obbligazionari	1.991.942	1.914.028
Altro	2.337.435	3.444.292
Totale	4.329.377	5.358.320

Gli “Interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono al Prestito Obbligazionario TIP 2019 - 2024 di 300 milioni, calcolati con il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo.

La voce “Altro” comprende variazioni di *fair value* di strumenti derivati per 1.471.303, interessi bancari su finanziamenti per 844.493 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 18,5 milioni, include i risultati positivi delle partecipate IPGH (Interpump), ITH (SeSa), Elica, Limonta, OVS, Beta Utensili, Sant'Agata (Chiorino) e un risultato leggermente negativo di Alpitour S.p.A. in linea con la sua stagionalità storica di *business*.

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

(9) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 marzo 2023	31 dicembre 2022
Partecipazioni in società quotate	241.773.747	486.249.695
Partecipazioni in società non quotate	551.581.805	231.291.275
Totale	793.355.552	717.540.969

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

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

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

euro	31 marzo 2023	31 dicembre 2022
Asset Italia S.p.A.	106.449.568	108.494.337
Beta Utensili S.p.A.	119.199.873	116.934.575
Clubitaly S.p.A.	41.918.475	41.926.327
Elica S.p.A.	49.375.596	47.173.291
Gruppo IPG Holding S.p.A.	145.163.948	136.450.673
Itaca Equity Holding S.p.A.	9.866.561	10.550.801
Itaca Equity S.r.l.	441.689	466.717
ITH S.p.A.	76.919.013	73.932.885
Overlord S.p.A.	26.978.257	26.981.705
OVS S.p.A.	179.254.888	176.463.951
Roche Bobois S.A.	84.558.656	84.558.656
Sant'Agata S.p.A.	59.350.505	58.071.616
Altre collegate	673.101	673.101
Totale	900.150.130	882.678.639

Le principali variazioni del periodo sono costituite da incrementi per circa 0,8 milioni, da quote di risultato per circa 18,5 milioni - commentati nella nota 8 - e da quote di variazioni delle riserve delle società collegate negative per circa 1,9 milioni.

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

(11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato non correnti

euro	31 marzo 2023	31 dicembre 2022
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.035.927	3.852.912
Totale	7.035.927	3.852.912

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato comprendono strumenti finanziari partecipativi emessi da Talent Garden S.p.A., per 1.621.315, sottoscritti tramite la controllata StarTIP che maturano un interesse annuo pari al 6% e comprendono il finanziamento erogato alla partecipata Cila 1 S.p.A., per 1.170.00. Inoltre comprendono 3.259.467 relativi a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., riclassificati dalle attività correnti a seguito dell'accordo raggiunto in marzo che proroga la scadenza al mese di febbraio 2026.

(12) Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato

euro	31 marzo 2023	31 dicembre 2022
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	772.642	3.983.043
Totale	772.642	3.983.043

Il decremento, come sopra descritto, è dato principalmente dalla riclassifica dei finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A. da correnti a non correnti. I crediti finanziari correnti comprendono una quota, pari a 500.000, di tali finanziamenti che sarà rimborsata nel 2023, come previsto dall'accordo.

(13) Strumenti derivati

La voce strumenti derivati è relativa a strumenti ETF Short acquistati per far fronte agli ingenti investimenti in portafoglio.

(14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	31 marzo 2023	31 dicembre 2022
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	35.853.719	35.718.950
Totale	35.853.719	35.718.950

Si tratta di attività finanziarie costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari al fine di impiego temporaneo di liquidità. Alcuni titoli, del valore complessivo di 20 milioni, sono soggetti a pegno a garanzia di un finanziamento.

(15) Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL

euro	31 marzo 2023	31 dicembre 2022
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	2.287.500	4.417.394
Totale	2.287.500	4.417.394

Le attività finanziarie correnti valutate a FVTPL si riferiscono ad azioni quotate disponibili per la vendita in quanto impieghi temporanei di liquidità. Il decremento è dato dalla riclassifica tra le attività finanziarie non correnti del prestito obbligazionario convertibile erogato a Tefindue S.p.A. a seguito dell'accordo raggiunto in marzo che proroga la scadenza a febbraio 2026.

(16) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

euro	31 marzo 2023	31 dicembre 2022
Depositi bancari	1.473.057	10.204.318
Denaro e valori in cassa	5.439	5.941
Totale	1.478.496	10.210.259

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2023 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022.

euro		31 marzo 2023	31 dicembre 2022
A	Disponibilità liquide	1.478.496	10.210.259
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C	Altre attività finanziarie correnti	40.096.365	45.685.378
D	Liquidità (A+B+C)	41.574.861	55.895.646
	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)		
E	corrente)	66.239.144	58.285.978
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	6.813.661	4.572.091
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	73.052.805	62.858.069
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	31.477.944	6.962.423
	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)		
I	gli strumenti di debito)	113.549.878	113.523.950
J	Strumenti di debito	299.001.100	298.858.473
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	412.550.978	412.382.424
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	444.028.922	419.344.847

La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'utilizzo di liquidità impiegata per finalizzare gli investimenti in partecipazioni del trimestre e all'acquisto di azioni proprie al netto dei proventi da dismissione.

(17) Capitale sociale

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

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2023 sono n. 17.286.260, pari al 9,375% del capitale sociale.

n. azioni proprie all'1 gennaio 2023	n. azioni acquisite al 31 marzo 2023	n. azioni cedute al 31 marzo 2023	n. azioni proprie al 31 marzo 2023
17.264.908	676.352	655.000	17.286.260

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

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2023:

(18) Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a 267.036.181 e si è ridotta per l'assegnazione di azioni ad amministratori e dipendenti a seguito dell'esercizio di Unit per *performance share* già citata in precedenza.

Riserva legale

Ammonta a 19.175.447 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2022.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad 409.888.110. Si riferisce alle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* al netto dell'effetto delle relative imposte differite. Dalla riserva sono stati riclassificati agli utili portati a nuovo gli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

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

Riserva di fair value OCI con rigiro a conto economico

La riserva è negativa ed ammonta ad 2.456.871. 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 109.381.141.

Altre riserve

Sono complessivamente negative per 8.785.575; 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 share*.

Avanzo di fusione

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

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili a nuovo ammontano ad 572.453.785 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2022 a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2022 e della riclassifica dalla riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico degli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che non sono transitati a conto economico.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2022.

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

Al 31 marzo 2023 il risultato base per azione – risultato del periodo diviso numero medio delle azioni in circolazione nel periodo calcolato, tenendo anche conto delle azioni proprie possedute – è positivo e pari a 0,07.

Risultato diluito per azione

Al 31 marzo 2023 il risultato diluito per azione è positivo e pari a 0,07. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2023, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio dei piani di *performance share*.

(20) Trattamento di fine rapporto

Al 31 marzo 2023 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro. La passività non è stata aggiornata su base attuariale.

(21) Strumenti finanziari derivati

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

(22) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad 410.809.839 si riferiscono:

- per 299.001.100 al Prestito Obbligazionario TIP 2019-2024 collocato nel mese di dicembre 2019, del valore nominale di 300.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 5 dicembre 2019 e data scadenza 5 dicembre 2024, è stato emesso con uno sconto rispetto al nominale ed offre cedole annuali ed un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,5%. Il prestito è stato iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'emissione del prestito e dei riacquisti di obbligazioni effettuate dalla società;
- per 99.731.077 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di 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 12.077.662 si riferiscono ad un finanziamento a tasso fisso rimborsabile in varie *tranche* annuali fino al 12 aprile 2026.

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

(23) Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti pari a 69.373.975 si riferiscono principalmente:

- per 61.678.759 a debiti verso banche riferibili principalmente all'utilizzo dei fidi di conto corrente;
- per 3.974.001 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 2.372.226 a interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2019-2024;
- per 1.348.988 al debito verso i soci di TIPO S.p.A. a seguito dell'acquisto delle azioni societarie. Tale importo è stato liquidato in aprile 2023 come da impegni presi con i soci di TIPO S.p.A.

in fase di acquisto delle azioni societarie.

(24) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2023	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2022
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	251.025	251.025
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	251.025	251.025
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	1.025	1.025
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	1.025	1.025
Asset Italia 3 S.r.l.	Ricavi	1.025	1.025
Asset Italia 3 S.r.l.	Crediti commerciali	1.025	1.025
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	8.525	8.525
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	8.525	8.525
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	7.500	7.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	7.500	7.500
Itaca Equity S.r.l.	Ricavi	7.500	7.500
Itaca Equity S.r.l.	Crediti commerciali	7.500	7.500
Itaca Equity S.r.l.	Finanziamento soci	710.000	550.000
Itaca Equity Holding S.p.A.	Ricavi	2.500	2.500
Itaca Equity Holding S.p.A.	Crediti commerciali	2.500	2.500
Itaca Gas S.r.l.	Ricavi	2.000	-
Itaca Gas S.r.l.	Crediti commerciali	2.000	-
Overlord S.p.A.	Ricavi	1.025	-
Overlord S.p.A.	Crediti commerciali	1.025	-
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	-	250
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	6.000	5.250
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	1.543.976	361.183
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	1.440.933	223.683

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 15 maggio 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 resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023 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 maggio 2023

Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2023				incrementi		decrementi		rigiri di fair value per realizzzi	variazioni a CE	Valore al 31/03/2023
	costo storico	rettifica di fair value	variazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi			
Società non quotate											
Azimut Benetti S.p.A.	38.990.000	81.110.000		120.100.000							120.100.000
Bending Spoons S.p.A.	8.620.503	12.574.476		21.194.979							21.194.979
Buzzole Pte.	5.392.122	(2.862.767)		2.529.355							2.529.355
Dv Holding S.p.A.	13.596.812	10.502.107		24.098.918							24.098.918
Heroes S.r.l. (Talent Garden S.p.A.)	2.526.882	10.361.992		12.888.874							12.888.874
Lio Factory Scsp	10.012.688			10.012.688							10.012.688
Mulan Holding S.r.l.	7.050.752			7.050.752							7.050.752
Simbiosi S.r.l.				0	10.082.472						10.082.472
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	14.532.225		25.400.000							25.400.000
Altre minori e altri strumenti partecipativi	1.753.809	60.221	(100.000)	1.714.032	400.000						2.114.032
Totale società non quotate	104.313.934	127.077.339	(100.000)	231.291.275	10.482.472	0	0	0	0	0	241.773.747
Società quotate											
	n. azioni										
Alkemy S.p.A.	404.000	4.747.074	(294.994)	4.452.080			759.520				5.211.600
Amplifon S.p.A.	7.384.697	60.713.803	144.728.468	205.442.271			30.424.952				235.867.222
Digital Magics S.p.A.	2.289.555	12.132.968	(4.600.333)	7.532.635					(251.851)		7.280.784
Ferrari N.V.	3.617.109	887.391		4.504.500			1.076.725	(3.617.109)		(1.964.117)	0
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(21.805.315)	58.492.800			12.916.800				71.409.600
Moncler S.p.A.	2.050.000	32.102.928	69.372.072	101.475.000			28.782.000				130.257.000
Prysmian S.p.A.	2.000.000	45.715.189	36.400.694	82.115.883			9.263.739	(7.123.667)		(6.855.955)	77.400.000
Basicnet S.p.A.	2.948.566	14.795.720	819.466	15.615.186	43.579		1.059.604				16.718.369
Altre partecipazioni quotate	18.711.327	(3.038.699)	(9.053.288)	6.619.340	0	0	832.189	0	0	0	(14.300)
Totale società quotate	272.834.233	222.468.750	(9.053.288)	486.249.695	43.579	0	85.115.529	(10.740.776)	(251.851)	(8.820.072)	(14.300)
Totale partecipazioni	377.148.167	349.546.089	(9.153.288)	717.540.969	10.526.051	0	85.115.529	(10.740.776)	(251.851)	(8.820.072)	(14.300)

Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni collegate

in euro	Valore di bilancio al 31.12.2021	Acquisti/ riclassifiche	Proventi da partecipazioni	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva FVOCI senza rigiro	incrementi (decrementi) riserva OCI con rigiro	incrementi (decrementi) altre riserve	Riduzione riserva FVOCI senza rigiro per realizzzi	Incremento riserva utili a nuovo per realizzzi	(decrementi) o restituzioni o riclassifiche	Valore di bilancio 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	0	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
ITIH	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
Sanf'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

in euro	Valore di bilancio al 31.12.2022	Acquisti/ riclassifiche	Proventi da partecipazioni	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva FVOCI senza rigiro	incrementi (decrementi) riserva OCI con rigiro	incrementi (decrementi) altre riserve	Riduzione riserva FVOCI senza rigiro per realizzzi	Incremento riserva utili a nuovo per realizzzi	(decrementi) o restituzioni o riclassifiche	Valore di bilancio al 31.3.2023
Asset Italia S.p.A.	108.494.337			(683.168)	48.707	(1.410.310)					106.449.568
Beta Utensili S.p.A.	116.934.575			2.209.449		55.848				0	119.199.873
Clubitaly S.r.l.	41.926.327			(7.852)						0	41.918.475
Elica S.p.A.	47.173.291	830.388		795.092		887.094	(310.269)			0	49.375.596
Gruppo IPG Holding S.r.l.	136.450.673			9.552.874		(839.600)				0	145.163.948
Itaca Equity Holding S.p.A.	10.550.801			(799.060)		114.819				0	9.866.561
Itaca Equity S.r.l.	466.717			(74.190)		49.161				0	441.689
ITIH	73.932.885			3.150.213			(164.086)			0	76.919.013
Overlord S.p.A.	26.981.705			(3.448)						0	26.978.257
OVS S.p.A.	176.463.951			3.007.558		(720.174)	503.554			0	179.254.888
Roche Bobois S.A. (1)	84.558.656			0						0	84.558.656
Sanf'Agata S.p.A.	58.071.616			1.374.800		(62.991)	(32.920)			0	59.350.505
Altre collegate	673.101			0							673.101
Totale	882.678.639	830.388	0	18.522.268	48.707	(1.926.153)	(3.722)	0	0	0	900.150.130

(1) ultimo dato disponibile al 31.12.2022; non vengono pubblicati dati trimestrali