



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, INVESTITORI A LUNGO TERMINE 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 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 2024	14
Allegati	24
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimentazione delle partecipazioni valutate a FVOCI	
▪ Movimentazione delle partecipazioni collegate valutate col metodo del patrimonio netto	

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
Marzia Nicelli	Sindaco effettivo
Fabio Pasquini	Sindaco effettivo
Simone Montanari	Sindaco supplente
Marina Mottura	Sindaco supplente

Società di revisione

KPMG 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 marzo 2024

A livello consolidato TIP chiude i primi tre mesi del 2024 con un utile netto consolidato pro forma di 29,4 milioni, che cresce di oltre il 50% rispetto ai 19,6 milioni al 31 marzo 2023. Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2024 è di circa 1,48 miliardi, rispetto agli 1,44 miliardi al 31 dicembre 2023.

L'ottimo risultato del trimestre è riferibile essenzialmente all'ulteriore buon contributo ai risultati da parte delle società collegate, tra i quali va in particolare segnalato quello molto positivo di OVS (riferito al periodo novembre 2023-gennaio 2024), più che raddoppiato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nonché alle plusvalenze realizzate sul completamento del disinvestimento da Prysmian.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per l'esercizio 1 gennaio – 31 marzo 2024, determinato considerando le plusvalenze e le minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity*, è riportato nel seguito. Come noto si ritiene questo sistema, in vigore fino a pochi anni fa, molto più significativo per rappresentare la realtà dell'attività di TIP.

Nella relazione sulla gestione vengono commentati i dati pro forma, mentre le note esplicative forniscono l'informativa relativa ai dati determinati sulla base dell'IFRS.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 31/3/2024	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	PRO FORMA 31/3/2024	PRO FORMA 31/3/2023
Totale ricavi	390.931		390.931	327.212
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(629.602)		(629.602)	(549.975)
Costi del personale	(7.140.230)		(7.140.230)	(4.636.495)
Ammortamenti	(98.898)		(98.898)	(92.147)
Risultato operativo	(7.477.799)	0	(7.477.799)	(4.951.405)
Proventi finanziari	1.716.495	21.619.711	23.336.206	9.733.071
Oneri finanziari	(2.852.245)		(2.852.245)	(4.329.377)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15.835.257		15.835.257	18.522.268
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		0	0
Risultato prima delle imposte	7.221.708	21.619.711	28.841.419	18.974.558
Imposte sul reddito, correnti e differite	818.365	(303.638)	514.727	575.760
Risultato netto del periodo	8.040.073	21.316.073	29.356.146	19.550.318
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	8.173.813	21.316.073	29.489.886	19.550.318
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	(133.740)	0	(133.740)	0

Il conto economico IFRS non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 21,6 milioni di euro.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate rappresenta un provento di 15,8 milioni, grazie in particolare ai risultati positivi delle partecipate OVS S.p.A., IPGH S.p.A., controllante

del gruppo Interpump, ITH S.p.A., controllante del gruppo Sesa, Beta Utensili S.p.A., Sant'Agata S.p.A., controllante del gruppo Chiorino e Limonta S.p.A.. Alpitour ha migliorato ulteriormente l'Ebitda consuntivato nel periodo dopo aver registrato nel 2023, per la prima volta nella sua storia, un primo trimestre positivo a livello di Ebitda, confermando il *trend* estremamente positivo che consente di dimostrare come il salto di redditività registrato di recente possa essere considerato strutturale.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 0,4 milioni.

Il costo del personale è in leggera crescita rispetto al 2023 e, come sempre, sensibilmente influenzato dalla componente delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, sono paramtrate ai risultati.

I proventi finanziari comprendono anche 1,5 milioni di dividendi e 0,2 milioni di altri proventi. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* per circa 2 milioni e ad altri interessi su finanziamenti per circa 0,6 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 31 marzo 2024, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, era negativa per circa 378 milioni, sensibilmente inferiore rispetto ai circa 409 milioni al 31 dicembre 2023. La riduzione del periodo è essenzialmente riferibile ai proventi da dismissioni al netto dell'utilizzo di liquidità impiegata per finalizzare gli investimenti in partecipazioni e all'acquisto di azioni proprie del trimestre.

Nel mese di gennaio 2024 StarTIP ha partecipato, pro quota, con un investimento di circa 4,7 milioni, ad un nuovo aumento di capitale di Bending Spoons sulla base di una valutazione *equity value post money* di oltre 2,5 miliardi di dollari. A seguito dell'operazione il gruppo TIP detiene una partecipazione in Bending Spoons di circa il 3,3%.

Nel mese di marzo 2024 Investindesign ha acquistato ulteriori azioni Dexelance, con un investimento di circa 2,6 milioni, incrementando leggermente la propria quota di partecipazione.

A seguito di quanto deciso nel 2023, nei primi mesi del 2024 sono proseguite le vendite di azioni Prysmian, fino al completamento del disinvestimento nel corso del mese di marzo. Prysmian resta un gruppo eccezionale, che anche di recente ha dimostrato risultati in crescita e grande visione ed ambizione strategica. Il progressivo smontaggio del *club deal* organizzato tramite Clubtre e la nostra assenza dalla *governance* ci ha spinto a deliberare tale disinvestimento, ma la grande stima nel *management* e il nostro apprezzamento per le *performance*, anche future, della società, restano immutati.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie e nel trimestre abbiamo investito ulteriori 3,2 milioni.

Per quanto riguarda le altre operazioni di rilievo, nel trimestre tra l'altro è proseguita l'attività mirata alla valorizzazione del gruppo Alpitour che, come noto, abbiamo previsto di rallentare vista la bontà dei risultati in corso ed il rafforzamento delle prospettive positive.

Più in generale va segnalato che stanno aumentando le proposte di investimento in corso di analisi in quanto, con i tassi di interesse che non sono ancora diminuiti e che assai probabilmente avranno un *decalage* più graduale di quanto previsto alcuni mesi fa, l'interesse di molte imprese verso un operatore come TIP si sta incrementando.

Con l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'aggiornamento del documento "Una Cultura di Sostenibilità", avvenuta il 14 marzo 2024, TIP ha nuovamente confermato e dettagliato analiticamente il commitment – peraltro storicamente consolidato – di TIP sulle tematiche ESG.

Amplifon ha chiuso i primi tre mesi del 2024 con un forte incremento dei ricavi, che nel trimestre hanno raggiunto i 573 milioni (+8,8% a cambi costanti) e una redditività *record*, con un Ebitda ricorrente di 137 milioni e il margine Ebitda ricorrente al 23,9% sui ricavi, in aumento di 100 punti base rispetto al primo trimestre del 2023, grazie alle azioni di miglioramento della produttività avviate nella seconda parte dello scorso anno. L'indebitamento finanziario e il *free cash flow* sono in ulteriore miglioramento, anche dopo investimenti per Capex e M&A per circa 100 milioni. L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2024 era di 883 milioni e la leva finanziaria ridotta ulteriormente all'1,52x.

Dexelance ha chiuso i primi tre mesi del 2024 con ricavi pari a 72,7 milioni, in crescita del 10,4% rispetto ai ricavi *full* (inclusendo per l'intero esercizio anche il totale dei ricavi delle società acquisite in corso di periodo) del primo trimestre 2023. L'Ebitda *adjusted* è stato di 9,5 milioni, in calo del 13,1% rispetto all'Ebitda *full adjusted* dell'analogo periodo del 2023.

ELICA nei primi tre mesi del 2024 ha registrato vendite pari a 117,2 milioni, in calo rispetto all'analogo periodo del 2023 ma in ripresa (+4%) rispetto all'ultimo trimestre del 2023. L'Ebitda normalizzato è stato di 7,6 milioni, inferiore ai 12,6 milioni dei primi tre mesi del 2023, impattato in modo significativo dai costi sostenuti a supporto della crescita, in prodotto, *rebranding*, posizionamento e per la partecipazione ad Eurocucina.

Hugo Boss ha raggiunto ricavi *record* nel primo trimestre del 2024, raggiungendo i 1.014 milioni, in crescita del 5% rispetto all'analogo periodo del 2023 con un Ebitda di 154 milioni, anch'esso in crescita del 9% rispetto ai 141 milioni dei primi tre mesi del 2023. Alla luce di tali risultati il *management* ha confermato le previsioni di crescita per l'anno 2024.

Interpump Group ha chiuso i primi tre mesi del 2024 con buoni risultati, leggermente inferiori ai risultati *record* dell'analogo periodo del 2023 ma in crescita rispetto all'ultimo trimestre del 2023. Interpump nel trimestre ha conseguito ricavi per 545,9 milioni, in riduzione del 7,8% rispetto ai 592,3 milioni del corrispondente periodo del 2023, con un Ebitda di 127,4

milioni rispetto ai 149,6 milioni dei primi tre mesi del 2023. Per l'intero 2024 la società – a parità di perimetro – prevede una sostanziale stabilità di fatturato e redditività rispetto al 2023.

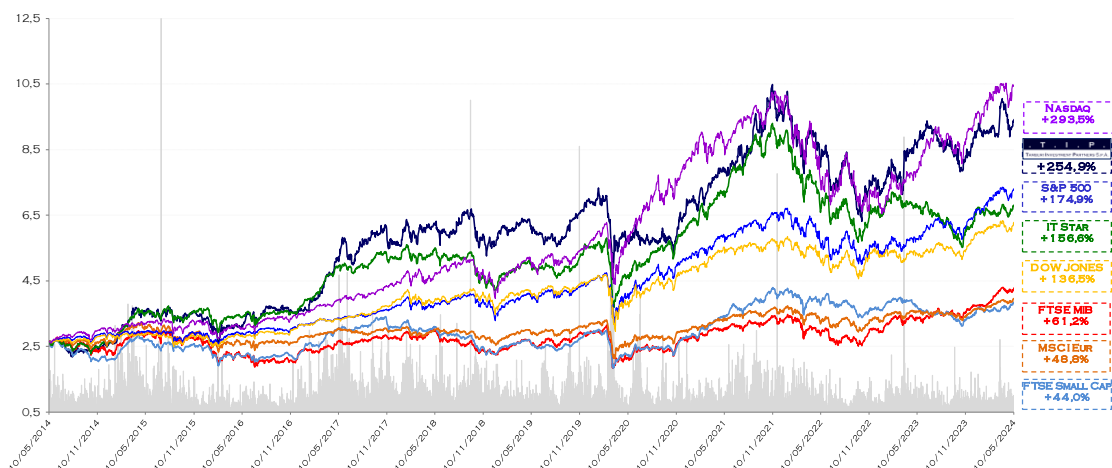
Moncler ha chiuso i primi tre mesi del 2024 con ricavi consolidati di 818,0 milioni, in crescita del 16% a cambi costanti e del 13% a cambi correnti, grazie ad una crescita del 20% (+17% a cambi correnti) dei ricavi del marchio Moncler ed a fronte di un calo dei ricavi del marchio Stone Island nel canale *wholesale*.

OVS ha chiuso l'esercizio (febbraio 2023 – gennaio 2024) con una crescita delle vendite nette che hanno raggiunto i 1.536 milioni, +1,5%, rispetto al 2022-23 che aveva già chiuso in forte crescita. L'aumento delle vendite stato conseguito anche grazie al miglior quarto trimestre di sempre, con vendite nette di 433,1 milioni ed un EBITDA rettificato nel periodo di 60,7 milioni. L'Ebitda rettificato dell'intero esercizio è stato di 182,2 milioni, con un Ebitda *margin* all'11,9% malgrado gli effetti delle tensioni inflazionistiche sui costi. L'utile netto *reported* è stato pari a 52,4 milioni, in significativa crescita rispetto all'esercizio precedente. Il flusso di cassa operativo è stato positivo per 64,3 milioni. La posizione finanziaria netta rettificata al 31 gennaio 2024 era di 145,5 milioni, con un *leverage ratio* ridottosi ulteriormente a 0,80x.

Roche Bobois nel primo trimestre 2024 ha riportato ricavi per 94,2 milioni, in leggero calo, come previsto, rispetto ai 104 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, ma attesi in crescita nella seconda parte dell'anno con l'aspettativa di replicare o comunque di avvicinarsi molto all'ottimo livello di ricavi annuali consuntivato nel 2023.

Sesa ha chiuso i primi nove mesi dell'esercizio 2023/24 (il bilancio annuale chiude al 30 aprile) proseguendo la propria crescita, con ricavi pari a 2.396,1 milioni, in crescita del 10,1%, con un Ebitda di 180,3 milioni, +15,6% sull'analogo periodo dell'esercizio precedente, grazie ad una crescita di quota di mercato e anche grazie a nuove acquisizioni. La posizione finanziaria netta è positiva (disponibilità) per circa 148,3 milioni.

Anche le attività di molte delle altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno consuntivato risultati positivi, dopo quelli già ottimi del 2023.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 10 maggio 2024 alle ore 19:53 fonte Bloomberg

La *performance* decennale del titolo TIP evidenziata dal grafico al 10 maggio 2024 risulta del 254,9%, superiore rispetto a quasi tutti i principali indici nazionali ed internazionali, con un *total return*⁽¹⁾ del 314,6%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 31,5% ed a un dato composto del 15,3%.

Malgrado il significativo incremento del prezzo di quotazione nel mese di marzo 2024 e l'ottima *performance* del 2023, il titolo TIP risulta ancora lontano sia dal valore da noi stimato sulla base degli investimenti in essere, sia dai *target price* degli analisti che coprono il titolo TIP.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero 22.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2024

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 29 ottobre 2025.

Nel mese di aprile è diventata efficace la fusione per incorporazione di Digital Magics S.p.A. in Zest S.p.A. (già LVenture Group S.p.A.). A seguito della fusione, in base al rapporto di concambio, StarTIP ha ricevuto 22.029.906 azioni di Zest S.p.A. e resta, con una partecipazione del 13,708% del capitale sociale e del 13,334% dei diritti di voto, il singolo maggior azionista del gruppo, che attualmente contiene oltre 250 partecipazioni in società innovative e tecnologiche.

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La nostra recente lettera agli azionisti esordiva con: “*strana tempora currunt.*”

In effetti il periodo che stiamo vivendo è strano, difficilmente decifrabile. Da una parte infatti la recessione più annunciata degli ultimi decenni assai probabilmente non ci sarà, dall'altra le banche centrali continuano a cincischiare nell'avvio di quell'abbassamento dei tassi di interesse anch'esso tanto annunciato, ma che sembra non arrivare mai.

A fronte di ciò i mercati finanziari macinano *record*, ma le valutazioni nelle operazioni di *mergers and acquisitions* continuano, seppur piano, a scendere.

In tutto ciò delle logiche si possono trovare e, tentando una sintesi, si può sostenere che:

1. le banche centrali, dopo aver realizzato la gravità dei loro errori nell'aver abbassato troppo e per troppo tempo i tassi, fanno molta fatica ad avviare il pur previsto piano di *easing* per

(1) *Total return* fonte Bloomberg (Divs. Reinv. in secur.)

- evitare - con l'inflazione che specie negli USA non demorde - di fare sbagli ancor più grandi;
2. l'economia reale è in chiaro rallentamento quasi ovunque, ma in pochi realizzano che, dopo la fortissima crescita del 21/22, era normale e sano un consolidamento e in tanti fanno fatica a metabolizzare *trend* negativi;
 3. l'enorme liquidità riversata sui mercati nel post Covid sta chiaramente drogando un pò tutte le *asset class*, creando un forte disorientamento nella maggior parte degli operatori; la droga delle droghe parrebbe essere su poche azioni quotate a Wall Street che, con il carburante delle mega prospettive dell'intelligenza artificiale, fan sì che 10 titoli ora rappresentino oltre un terzo della totale capitalizzazione borsistica di quei mercati;
 4. in un mercato storicamente meno volatile, quello delle *mergers and acquisitions*, si nota innanzitutto una forte carenza di *deals* in uscita da parte dei fondi di *private equity*, che evidentemente non riescono a realizzare quanto previsto e preferiscono attendere, in qualche caso dando vita a quei *continuation fund* che fino a poco tempo fa ci venivano descritti in conflitto di interesse con l'attività tradizionale, ma che evidentemente ora fanno comodo; a fronte, l'enorme liquidità delle società industriali sta facendo aumentare il desiderio di *add on* e fusioni con contenuto strategico e si sta delineando un chiaro *trend* di combinazioni societarie basate sulle sinergie;
 5. i fenomeni di cui sopra stanno dando vita ad un sensibile, ancorché graduale, ridimensionamento delle valutazioni, a partire da quei "multipli" tanto citati e presi ad esempio come parametri effettivamente validi per stabilire sia valori che prezzi delle aziende.

In questo contesto in TIP vediamo aumentare il numero dei *dossier* di potenziale investimento, ma continuiamo a non vedere urgenza di concretizzare operazioni, se non di particolare interesse. Dai 3,2 trilioni di dollari di invenduto dei fondi di *private equity* ci aspettiamo infatti molti potenziali *deals*, ma la sensazione generale è che - almeno per ora - la consapevolezza di una decisa svolta su tali mercati non voglia esser presa in seria considerazione. Per cui continueremo innanzitutto a sostenere le partecipate nelle loro politiche di sviluppo, anche non organico e, con l'usuale prudenza, a valutare nuove operazioni di acquisizione ed anche di IPO che, proprio in funzione di quanto appena citato, potrebbero, tra quest'anno ed il prossimo, tornare di grande attualità.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2024 erano n.18.701.643, pari al 10,143% del capitale sociale. Alla data del 14 maggio 2024 le azioni proprie in portafoglio erano n. 18.861.098, rappresentative del 10,230% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 15 maggio 2024

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	31 marzo 2024	31 marzo 2023	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	375.713	312.794	4
Altri ricavi	15.218	14.418	
Totale ricavi	390.931	327.212	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(629.602)	(549.975)	5
Costi del personale	(7.140.230)	(4.636.495)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(98.898)	(92.147)	
Risultato operativo	(7.477.799)	(4.951.405)	
Proventi finanziari	1.716.495	889.466	7
Oneri finanziari	(2.852.245)	(4.329.377)	7
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15.835.257	18.522.268	8
Risultato prima delle imposte	7.221.708	10.130.952	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	818.365	785.818	
Risultato del periodo	8.040.073	10.916.770	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	8.173.813	10.916.770	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(133.740)	0	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,05	0,07	19
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,05	0,07	19
Numero di azioni in circolazione	165.677.658	167.093.041	

- 1) Il conto economico al 31 marzo 2024 (come quello al 31 marzo 2023) 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 21,6 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 29,4 milioni di euro.

**Conto economico complessivo consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners**

(in euro)	31 marzo 2024	31 marzo 2023	Nota
Risultato del periodo	8.040.073	10.916.770	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	136.365	(1.917.995)	
Utile (perdita) non realizzata	151.210	(1.926.153)	
Effetto fiscale	(14.845)	8.158	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	460.965	188.211	
Utile (perdita) non realizzata	460.965	188.211	
Effetto fiscale	0	0	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	32.711.880	83.992.354	
Utile (perdita)	33.292.799	84.863.678	
Effetto fiscale	(580.919)	(871.324)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	48.707	
Utile (perdita)	0	48.707	
Effetto fiscale	0	0	
Altre componenti	0	0	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	33.309.212	82.311.276	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	41.349.283	93.228.046	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	41.436.134	93.228.046	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	(86.851)	0	

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2024	31 dicembre 2023	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	125.979	132.580	
Diritti d'uso	1.689.217	1.772.181	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	17.446	19.032	
Partecipazioni valutate a FVOCI	795.322.161	796.507.244	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.078.310.670	1.062.634.470	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	5.100.585	5.099.218	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.312.192	2.312.192	12
Crediti tributari	237.433	237.433	
Totale attività non correnti	1.892.922.257	1.878.520.924	
Attività correnti			
Crediti commerciali	324.459	442.349	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	0	7.395.245	
Strumenti derivati	851.672	1.066.040	13
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	26.135.230	25.544.195	14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.021.076	4.881.620	15
Crediti tributari	80.308	86.102	
Altre attività correnti	449.115	320.219	
Totale attività correnti	39.861.860	39.735.770	
Totale attività	1.932.784.117	1.918.256.694	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237	16
Riserve	593.772.655	583.761.289	17
Utili (perdite) portati a nuovo	712.929.856	606.287.895	
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	8.173.813	85.268.519	18
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.410.753.561	1.371.194.940	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	68.497.052	68.633.703	
Totale patrimonio netto	1.479.250.613	1.439.828.643	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	366.724	356.617	19
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.506.874	1.506.874	
Debiti finanziari	92.914.236	92.887.302	20
Passività per imposte differite	3.809.433	4.037.989	
Totale passività non correnti	98.597.267	98.788.782	
Passività correnti			
Debiti commerciali	697.748	541.304	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	250.652	334.354	
Passività finanziarie correnti	322.622.829	353.029.129	21
Debiti tributari	7.739.857	76.243	
Altre passività	23.625.151	25.658.239	
Totale passività correnti	354.936.237	379.639.269	
Totale passività	453.533.504	478.428.051	
Totale patrimonio netto e passività	1.932.784.117	1.918.256.694	

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 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 <i>fair value</i> 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 <i>fair value</i> 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 realizzazioni				(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												0			0
Variazione area di consolidamento										134.129.137	(134.129.137)	0			0
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							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 <i>performance share</i>		(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
	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 2023 consolidato	95.877.237	265.996.418	19.175.447	418.110.265	3.874.216	(122.099.826)	(5.871.728)	(483.655)	5.060.152	606.287.894	85.268.519	1.371.194.940	64.005.858	4.627.846	1.439.828.643
Variazioni di <i>fair value</i> di partecipazioni valutate a FVOCI				32.711.880								32.711.880			32.711.880
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto				0	89.477							89.477	46.889		136.365
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					460.965							460.965			460.965
Benefici ai dipendenti							0					0			0
Utile (perdita) del periodo											8.173.813	8.173.813		(133.740)	8.040.073
Totale conto economico complessivo				32.711.880	550.442		0				8.173.813	41.436.134	46.889	(133.740)	41.349.283
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzazioni				(21.373.443)						21.373.443		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(405.425)					(405.425)	(49.801)		(455.226)
Variazioni di altre riserve							(6)					(6)			(6)
Distribuzione di dividendi												0			0
Destinazione utile 2023												0			0
Variazione area di consolidamento										85.268.519	(85.268.519)	0	4.627.846	(4.627.846)	0
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>							1.758.037					1.758.037			1.758.037
Acquisto azioni proprie						(3.230.119)						(3.230.119)			(3.230.119)
Assegnazione azioni proprie per esercizio Unit relative a <i>performance share</i>		(1.032.168)				2.169.109	(1.136.941)					0			0
Al 31 marzo 2024 consolidato	95.877.237	264.964.250	19.175.447	429.448.702	4.424.658	(123.160.836)	(5.656.063)	(483.655)	5.060.152	712.929.856	8.173.813	1.410.753.561	68.630.792	(133.740)	1.479.250.613

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2024

(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 e forme assimilabili 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 2024 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 15 maggio 2024.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2024 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 2024, 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 2023, ad eccezione di quelli adottati a partire dall’1 gennaio 2024, descritti nella relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2023, la cui applicazione non ha comportato effetti significativi.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2024 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 2024 l'area di consolidamento comprende le società Clubtre S.r.l., StarTIP S.r.l., TXR S.r.l., Investindesign S.p.A. e Club Design S.r.l..

I dati delle società controllate sono i seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Numero azioni/quote	Numero azioni / quote possedute	% possesso
Investindesign S.p.A.	Milano	16.000.000	16.000.000	8.110.848	50,69%
Club Design S.r.l.(1)	Milano	100.000	100.000	20.000	20,00%
Clubtre S.r.l.	Milano	120.000	120.000	120.000	100,00%
StarTIP S.r.l.	Milano	50.000	50.000	50.000	100,00%
TXR S.r.l.	Milano	100.000	100.000	100.000	100,00%

(1) Partecipazione considerata controllata in virtù dei diritti di *governance*

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* 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 resoconto intermedio di gestione 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 2024	31 marzo 2023
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	375.713	312.794
Totale	375.713	312.794

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 2024	31 marzo 2023
1. Servizi	537.170	452.389
2. Altri oneri	92.432	97.586
Totale	629.602	549.975

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali e a consulenze professionali e legali. Comprendono 34.514 per corrispettivi alla società di revisione e 23.886 euro per compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza.

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

(6) Costi del personale

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

Il costo del personale comprende un onere complessivo di 1.758.037 euro di oneri maturati *pro rata temporis* in relazione all'assegnazione, avvenuta nel secondo trimestre del 2022, di n. 2.000.000 Unit di cui al "Piano di performance Share TIP 2022 – 2023" e all'assegnazione, avvenuta nel secondo trimestre del 2023, di n. 2.000.000 Unit di cui al "Piano di performance Share TIP 2023 – 2025". Coerentemente con quanto previsto dall'IFRS2, le Unit attribuite sono state valutate secondo la modalità dell'*equity settlement*.

I compensi variabili degli amministratori esecutivi sono commisurati, come sempre, alle *performance* valutate sulla base dei dati pro forma della società.

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	31 marzo 2024	31 marzo 2023
1. Proventi da partecipazioni	1.494.436	0
2. Proventi diversi	222.059	889.466
Totale proventi finanziari	1.716.495	889.466
3. Interessi e altri oneri finanziari	(2.852.245)	(4.329.377)
Totale oneri finanziari	(2.852.245)	(4.329.377)

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Dividendi	1.494.436	0
Totale	1.494.436	0

Nel primo trimestre la società ha percepito dividendi dalla partecipata Azimut | Benetti.

(7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente interessi attivi su obbligazioni per 177.293, interessi attivi da finanziamento e interessi bancari per 44.735 nonché differenze cambio attive.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Interessi su prestiti obbligazionari	2.012.499	1.991.942
Altro	839.746	2.337.435
Totale	2.852.245	4.329.377

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 interessi bancari su finanziamenti per 618.460, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per 214.368 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 15,8 milioni, include l'ottimo risultato di OVS ed i risultati positivi delle partecipate IPGH (Interpump), ITH (SeSa), Beta Utensili, Sant'Agata (Chiorino) e Limonta.

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 2024	31 dicembre 2023
Partecipazioni in società quotate	477.744.437	483.811.176
Partecipazioni in società non quotate	317.577.724	312.696.068
Totale	795.322.161	796.507.244

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

Il Gruppo TIP detiene al 31 marzo 2024 alcune partecipazioni (Apoteca Natura, Buzzoole, DoveVivo, Mulan Holding e 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 non risultano in grado di fornire informazioni finanziarie periodiche tali da consentire al Gruppo TIP l’elaborazione contabile prevista dall’*equity method*. L’indisponibilità di tali informazioni rappresenta una oggettiva limitazione all’esercizio dell’influenza significativa e conseguentemente si è ritenuto appropriato qualificare tali partecipazioni come investimenti valutati a FVOCI.

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

euro	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
Asset Italia S.p.A.	118.417.722	119.442.342
Beta Utensili S.p.A.	123.440.947	121.513.680
Clubitaly S.p.A.	44.078.400	44.086.044
Elica S.p.A.	44.694.646	44.317.001
Gruppo IPG Holding S.p.A.	136.816.462	132.318.214
Itaca Equity Holding S.p.A.	7.087.247	7.583.487
Itaca Equity S.r.l.	477.997	397.120
Dexelance S.p.A. (già Italian Design Brands S.p.A.)	150.760.393	148.429.841
ITH S.p.A.	84.928.038	82.857.014
Overlord S.p.A.	26.963.570	26.968.027
OVS S.p.A.	188.537.697	183.695.148
Roche Bobois S.A.	88.034.986	88.034.986
Sant’Agata S.p.A.	63.427.915	62.346.915
Altre collegate	644.651	644.651
Totale	1.078.310.670	1.062.634.470

Le principali variazioni del periodo sono costituite da quote di risultato per circa 15,8 milioni - commentati nella nota 8 - da quote di variazioni delle riserve delle società collegate negative per circa 0,3 milioni e da dividendi percepiti per circa 2,5 milioni non transitati da conto economico ma registrati a riduzione dell’investimento nella collegata. Nel corso del trimestre si è inoltre incrementato l’investimento in Dexelance S.p.A. per circa 2,6 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 2024	31 dicembre 2023
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	5.100.585	5.099.218
Totale	5.100.585	5.099.218

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono a finanziamenti con rimborso a medio termine.

(12) Attività finanziarie non correnti valutate a FVTPL

euro	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	2.312.192	2.312.192
Totale	2.312.192	2.312.192

Le attività finanziarie correnti valutate a FVTPL si riferiscono a prestiti obbligazionari convertibili.

(13) Strumenti derivati

La voce strumenti derivati è relativa a strumenti ETF Short.

(14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	26.135.230	25.544.195
Totale	26.135.230	25.544.195

Si tratta di attività finanziarie non derivate costituite da investimenti in titoli obbligazionari e titoli di stato al fine di impiego temporaneo di liquidità. Alcuni titoli, del valore complessivo di 21,6 milioni, sono a collaterale di un finanziamento.

(15) 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 2024	31 dicembre 2023
Depositi bancari	12.016.417	4.876.904
Denaro e valori in cassa	4.659	4.716
Totale	12.021.076	4.881.620

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2024 confrontata con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2023.

euro	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
A Disponibilità liquide	12.021.076	4.881.620
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	26.986.902	34.005.480
D Liquidità (A+B+C)	39.007.978	38.887.100
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	303.422.926	334.307.083
E corrente)	19.450.554	19.056.400
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	322.873.480	353.363.483
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	283.865.502	314.476.383
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	94.421.110	94.394.176
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)		
I		

euro		31 marzo 2024	31 dicembre 2023
J	Strumenti di debito	0	0
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	94.421.110	94.394.176
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	378.286.612	408.870.559

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

(16) 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 2024 erano n. 18.701.643, pari al 10,143% del capitale sociale.

n. azioni proprie all'1 gennaio 2024	n. azioni acquisite al 31 marzo 2024	n. azioni cedute al 31 marzo 2024	n. azioni proprie al 31 marzo 2024
18.672.951	358.488	329.796	18.701.643

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

Seguono informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2024:

(17) Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a 264.964.250 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 2023.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad 429.448.702. 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 positiva ed ammonta ad 4.424.658. 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 123.160.836.

Altre riserve

Sono complessivamente negative per 5.656.063; 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*.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2023.

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 712.929.856 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2023 a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2023 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.

(18) Risultato del periodo

Risultato base per azione

Al 31 marzo 2024 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 0,05.

Risultato diluito per azione

Al 31 marzo 2024 il risultato diluito per azione è positivo e pari a 0,05. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2024, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio dei piani di *performance share*.

(19) Trattamento di fine rapporto

Al 31 marzo 2024 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.

(20) Passività finanziarie non correnti

Le passività finanziarie non correnti, pari ad euro 92.914.236, si riferiscono:

- per euro 84.836.406 alla quota del finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di 100.000.000, rimborsabile a scadenza il 31 dicembre 2025, iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'ottenimento del prestito. Il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua;

- per euro 8.077.830 alle quote a medio lungo termine di un finanziamento a tasso fisso 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.

(21) Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti, pari a 322.622.829 euro, si riferiscono principalmente:

- per 301.978.205 al Prestito Obbligazionario TIP 2019-2024 comprensivo di interessi maturati, 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 1.270.208 euro a debiti verso banche riferibili principalmente all'utilizzo dei fidi di conto corrente;
- per 15.374.583 euro alla quota del capitale rimborsabile a breve termine del finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di 100.000.000;
- per 3.999.833 euro alla quota del capitale rimborsabile a breve termine di un finanziamento a tasso fisso a medio lungo termine in scadenza il 12 aprile 2026.

(22) 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 2024	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2023
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	710.000
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	2.000
Itaca Gas S.r.l.	Crediti commerciali	2.000	2.000

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2024	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2023
Overlord S.p.A.	Ricavi	1.025	1.025
Overlord S.p.A.	Crediti commerciali	1.025	1.025
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	-	-
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	7.000	6.000
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	2.262.646	1.543.976
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	2.125.146	1.440.933

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 2024

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 2024.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2024 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2024 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 2024

Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2024				acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi		decrementi		rigiri di fair value per realizzi	variazioni a CE	Valore al 31/03/2024
	costo storico	rettifica di fair value	Variazioni a CE	valore di carico fair value			incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value				
Società non quotate													
Apoteca Natura Investment S.p.A.	25.000.000			25.000.000									25.000.000
Azimut Benetti S.p.A.	26.123.313	82.376.687		108.500.000			70				(70)		108.500.000
Bending Spoons S.p.A.	10.620.451	62.011.268		72.631.719	4.681.656								77.313.375
Buzzoole Plc.	5.392.122	(4.206.702)		1.185.420									1.185.420
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.)	2.536.572	9.310.196		11.846.768									11.846.768
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.	10.082.472			10.082.472									10.082.472
Talent Garden S.p.A.	8.172.511	750.790		8.923.301									8.923.301
Vianova S.p.A. (già Welcome Italia S.p.A.)	10.867.774	20.132.225		31.000.000									31.000.000
Altre partecipazioni	2.403.809	60.221	(100.000)	2.364.030	200.000								2.564.030
Totale società non quotate	131.859.276	180.936.792	(100.000)	312.696.068	4.881.656	0	70	0	0	(70)	0		317.577.724
Società quotate													
	n. azioni												
Alkemy S.p.A.	404.000	4.747.074	(1.034.314)	3.712.760			1.409.960						5.122.720
Amplifon S.p.A.	7.444.373	62.652.269	170.654.382	233.306.651			18.313.158						251.619.808
Basicnet S.p.A.	2.956.066	14.874.159	(1.424.059)	13.450.100						(1.404.131)			12.045.969
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(7.441.315)	72.856.800						(13.867.200)			58.989.600
Moncler S.p.A.	2.050.000	32.102.928	82.082.072	114.185.000			27.634.000						141.819.000
Prysmian S.p.A.		17.366.185	19.686.815	37.053.000			1.944.150	(17.366.185)			(21.630.965)		0
Zest S.p.A. (già Digital Magics S.p.A.) (1)	2.394.555	12.377.177	(6.702.082)	5.675.095						(742.312)			4.932.783
Altre partecipazioni quotate		15.520.423	(2.952.494)	3.571.769			144.777	(373.641)		(139.673)	11.324		3.214.556
Totale società quotate	239.938.330	252.869.005	(8.996.161)	483.811.176	0	0	49.446.045	(17.739.826)	(16.153.316)	(21.619.641)	0		477.744.437
Totale partecipazioni	371.797.606	433.805.797	(9.096.161)	796.507.244	4.881.656	0	49.446.115	(17.739.826)	(16.153.316)	(21.619.711)	0		795.322.161

(1) numero di azioni Digital Magics S.p.A. ante fusione.

Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni collegate valutate col metodo del patrimonio netto

in euro	Valore di bilancio al 31.12.2022	Acquisti/ riclassifiche	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	(decrementi) o restituzioni o riclassifiche	Valore di bilancio al 31.12.2023
Asset Italia S.p.A.	108.494.337		12.024.872	46.871	(1.123.738)			119.442.342
Beta Utensili S.p.A.	116.934.575		8.081.390		911.704		(4.413.990)	121.513.680
Clubitaly S.r.l.	41.926.327	2.198.489	(38.773)					44.086.044
Elica S.p.A.	47.173.291	1.021.737	(3.521.896)		1.386.990	(795.380)	(947.743)	44.317.001
Gruppo IPG Holding S.r.l.	136.450.673		22.844.626		(248.877)	(542.555)	(26.185.655)	132.318.214
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	10.550.801		(2.928.468)		107.278	(146.126)		7.583.487
Itaca Equity S.r.l. (1)	466.717		(210.247)		141.482	(833)		397.120
Italian Design Brands S.p.A. (2)		138.997.257	10.158.627		(450.707)	(275.336)		148.429.841
ITH	73.932.885		9.382.097		346.931	146.492	(951.392)	82.857.014
Overlord S.p.A.	26.981.705		(13.678)					26.968.027
OVS S.p.A.	176.463.951		11.626.648		(318.474)	887.684	(4.964.662)	183.695.148
Roche Bobois S.A.	84.558.656		10.854.830		(62.753)	424.578	(7.740.326)	88.034.986
Sant'Agata S.p.A.	58.071.616		4.878.200		(87.491)	(35.410)	(480.000)	62.346.915
Altre collegate	673.101		(28.450)					644.651
Totale	882.678.639	142.217.483	83.109.778	46.871	602.345	(336.884)	(45.683.769)	1.062.634.470

(1) La movimentazione delle partecipate comprende stime desumibili dalle informazioni finanziarie "unaudited" disponibili di GBD/Landi Renzo.

(2) L'incremento si riferisce all'ingresso nell'area di consolidamento a seguito dell'acquisizione della controllata Investindesign S.p.A. che detiene la partecipazione in Italian Design Brands S.p.A.

in euro	Valore di bilancio al 31.12.2023	Acquisti/ riclassifiche	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	(decrementi) o restituzioni o riclassifiche	Valore di bilancio al 31.3.2024
Asset Italia S.p.A.	119.442.342		44.375		(1.068.996)			118.417.722
Beta Utensili S.p.A.	121.513.680		1.451.084		476.183			123.440.947
Clubitaly S.r.l.	44.086.044		(7.644)					44.078.400
Elica S.p.A.	44.317.001		1.722		349.226	26.697		44.694.646
Gruppo IPG Holding S.r.l.	132.318.214		3.795.536		702.712			136.816.462
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	7.583.487		(511.260)		(19.231)	34.252		7.087.247
Itaca Equity S.r.l. (1)	397.120		77.627		2.459	791		477.997
Dexelance S.p.A. (già Italian Design Brands S.p.A.)	148.429.841	2.633.245	(296.191)		104.743	(111.246)		150.760.393
ITH	82.857.014		2.561.381		1.898	(492.255)		84.928.038
Overlord S.p.A.	26.968.027		(4.457)					26.963.570
OVS S.p.A.	183.695.148		7.710.084		(465.784)	80.580	(2.482.331)	188.537.697
Roche Bobois S.A.	88.034.986							88.034.986
Sant'Agata S.p.A.	62.346.915		1.013.000		68.000			63.427.915
Altre collegate	644.651							644.651
Totale	1.062.634.470	2.633.245	15.835.257	0	151.210	(461.181)	(2.482.331)	1.078.310.670

(1) La movimentazione delle partecipate comprende stime delle informazioni finanziarie di GBD/Landi Renzo.