

RISULTATI AL 30 GIUGNO 2024

UTILE NETTO CONSOLIDATO (PRO FORMA) 34 MILIONI

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO: 1,43 MILIARDI

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP" - tip.mi), gruppo industriale indipendente e diversificato quotato al segmento Euronext STAR Milan di Borsa Italiana S.p.A. che investe nelle eccellenze imprenditoriali, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2024.

TIP chiude il primo semestre del 2024 con un utile netto consolidato pro forma di oltre 34 milioni, comprensivi di 21,6 milioni di plusvalenze, rispetto ai 64,7 milioni al 30 giugno 2023, che comprendevano 45,4 milioni di plusvalenze. Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2024 è di circa 1,43 miliardi, in linea con gli 1,44 miliardi al 31 dicembre 2023.

Il buon risultato di TIP nel semestre è dovuto principalmente all'ulteriore positivo contributo apportato dalle società collegate che, pur in un contesto di rallentamento generalizzato dell'economia, hanno registrato risultati positivi; molte partecipate infatti: Amplifon, Apoteca Natura, Azimut|Benetti, Bending Spoons, Dexelance, Eataly, Engineering, Hugo Boss, Moncler, OVS, Sesa, Vianova, Joivy ed altre, hanno continuato ad avere ricavi in aumento rispetto al medesimo semestre dello scorso anno, dimostrando ancora una volta che si tratta di vere eccellenze.

Un segnale importante viene da OVS, che nel periodo novembre 2023-aprile 2024 ha avuto risultati notevolmente superiori a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, segnalando che, a seguito dell'ottimo lavoro svolto, le vendite sono buone e pertanto i consumi interni - se il prodotto è giusto - tengono bene.

Nel corso del primo semestre è stata finalizzata l'emissione di un prestito obbligazionario del valore nominale di euro 290.500.000, con scadenza nel mese di giugno del 2029. La liquidità riveniente da tale emissione, impiegata temporaneamente in titoli di stato, è stata poi utilizzata per rimborsare anticipatamente, nel mese di luglio, il precedente prestito obbligazionario del valore nominale di euro 300.000.000, in scadenza nel dicembre del 2024.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per l'esercizio 1 gennaio – 30 giugno 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.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 30/6/2024	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico delle rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 30/6/2024	PRO FORMA 30/6/2023
Totale ricavi	778.675			778.675	679.949
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.679.736)			(1.679.736)	(1.800.052)
Costi del personale	(10.536.316)			(10.536.316)	(13.875.638)
Ammortamenti	(208.329)			(208.329)	(184.379)
Risultato operativo	(11.645.706)	0	0	(11.645.706)	(15.180.120)
Proventi finanziari	9.670.408	21.619.711		31.290.119	55.123.137
Oneri finanziari	(6.087.139)			(6.087.139)	(10.139.795)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	20.930.756			20.930.756	34.362.944
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(617.120)	(617.120)	(373.025)
Risultato prima delle imposte	12.868.319	21.619.711	(617.120)	33.870.910	63.793.141
Imposte sul reddito, correnti e differite	443.279	(303.638)		139.641	861.930
Risultato netto del periodo	<u>13.311.598</u>	<u>21.316.073</u>	<u>(617.120)</u>	<u>34.010.551</u>	<u>64.655.070</u>
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	13.426.742	21.316.073	(617.120)	34.125.695	64.360.195
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	(115.144)	0	0	(115.144)	294.876

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 ha generato un provento di circa 21 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, Roche Bobois S.A., Beta Utensili S.p.A., Sant'Agata S.p.A., controllante del gruppo Chiorino e Limonta S.p.A.. Alpitour ha avuto un andamento ulteriormente positivo nel periodo, confermando come il miglioramento di redditività registrato nello scorso esercizio possa essere considerato strutturale e il livello attuale di raccolta ordini è tale da consentire la previsione di un risultato estremamente positivo per tutto l'esercizio in corso.

Il costo del personale, in calo rispetto al primo semestre del 2023, è, come sempre, sensibilmente influenzato dalla componente delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, sono parametrize ai risultati.

I proventi finanziari comprendono, oltre alle plusvalenze ed in particolare quella relativa al completamento della cessione di azioni Prysmian, anche dividendi per 8,9 milioni e interessi attivi per 0,8 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sui *bond* per circa 4,6 milioni, ad altri interessi su finanziamenti per 1,3 milioni e a variazioni negative di valore su strumenti derivati per 0,1 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 giugno 2024, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, era negativa per

circa 419 milioni rispetto ai circa 409 milioni al 31 dicembre 2023. La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'utilizzo di liquidità nel semestre per la distribuzione di dividendi, per gli oneri di gestione, per finalizzare gli investimenti in partecipazioni e l'acquisto di azioni proprie, al netto degli incassi dalle dismissioni e degli incassi di dividendi.

Nel corso del primo semestre del 2024 è proseguita l'attività di valutazione di nuovi potenziali investimenti, ma resta la convinzione che nei prossimi mesi le opportunità aumenteranno, sia come numero che come livelli di prezzo, per cui, salvo situazioni particolari, non riteniamo ci si debba affrettare ad effettuare ulteriori acquisizioni, sia direttamente che tramite le società partecipate.

Nel semestre TIP ha limitato i propri investimenti in *equity* a 7,5 milioni, focalizzati su partecipazioni già in portafoglio, oltre ad acquisti di 533.965 azioni proprie per 4,9 milioni, mentre i disinvestimenti diretti (incluse le distribuzioni di dividendi delle società collegate che, non transitati da conto economico, sono stati portati contabilmente a riduzione dell'investimento effettuato) sono stati di 50,6 milioni.

Nel mese di gennaio 2024 StarTIP ha partecipato, pro quota, con un investimento di ulteriori 4,7 milioni, ad un nuovo aumento di capitale di Bending Spoons. A seguito dell'operazione il gruppo TIP mantiene la 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.

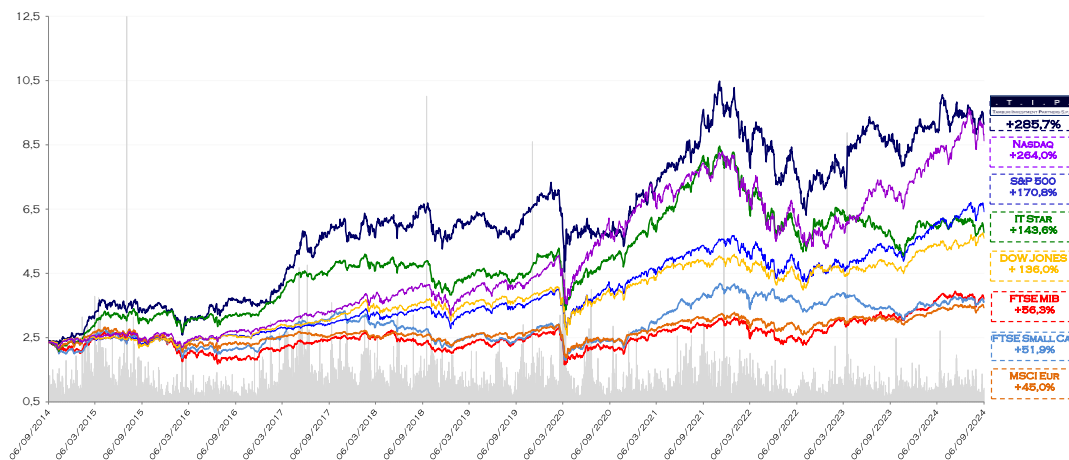
A seguito di quanto deciso nel 2023, nei primi mesi del 2024 sono proseguite le vendite di azioni Prysmian, fino al completamento del disinvestimento nel corso del mese di marzo. Prysmian resta un gruppo eccezionale, che anche di recente ha dimostrato risultati in crescita e grande visione ed ambizione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

Le attività mirate a possibili *partnership* per il gruppo Alpitour sono state rallentate, data la bontà dei risultati in corso ed il rafforzamento delle prospettive positive.

Nel semestre TIP ha ricevuto dalle partecipate collegate dividendi per circa 11,2 milioni che, non transitati da conto economico, sono stati portati contabilmente a riduzione dell'investimento effettuato.

E' inoltre proseguita la consueta gestione attiva della liquidità.

L'andamento del titolo TIP e dei principali indici italiani ed internazionali è riassunto nel grafico che segue:



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 6 settembre 2024 alle ore 18.05 fonte Bloomberg

La *performance* decennale evidenziata dal grafico al 6 settembre 2024 risulta del 285,7%, superiore rispetto a quasi tutti i principali indici nazionali ed internazionali, con un *total return*⁽¹⁾ del 343,7%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 34,4% ed a un dato composto del 16,1%.

Dopo l'ottima *performance* del 2023, nel corso dei primi mesi dell'anno in corso, il prezzo del titolo TIP ha sempre oscillato in un *range* molto lontano sia dal valore intrinseco da noi stimato sulla base degli investimenti in essere, sia dai *target price* degli analisti che coprono il titolo.

Eventi successivi al 30 giugno 2024

Nel contesto del citato progetto di ottimizzazione finanziaria di Landi Renzo S.p.A., finalizzato nel mese di luglio, e degli impegni assunti da Itaca Equity Holding S.p.A., tramite la propria controllata Itaca Gas S.r.l., di sottoscrivere una quota dell'aumento di capitale di GBD fino a 10 milioni, già versato a GBD per 7,3 milioni, TIP ha a sua volta effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale di Itaca Equity Holding S.p.A. per circa 2,45 milioni.

Sempre nel mese di luglio la società controllata Clubtre S.r.l., a seguito del completo disinvestimento da Prysmian, è stata posta in liquidazione.

Nell'ambito della gestione dell'investimento in Asset Italia S.p.A., i soci della stessa Asset Italia, tra cui TIP, hanno deciso di prorogare di un anno l'originario termine della prospettata integrazione di Asset Italia in TIP, inizialmente previsto entro luglio 2024, al fine di definire la modalità tecnica più opportuna per dare esecuzione ad un percorso alternativo ad esito del quale i soci di Asset Italia divengano soci di singoli veicoli dedicati rispettivamente all'investimento in Alpitour e Limonta o, comunque, soci diretti o indiretti delle società target in cui Asset Italia ha investito.

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

Il 22 luglio 2024 è stato estinto anticipatamente il Prestito Obbligazionario TIP 2019-2024 collocato nel mese di dicembre 2019, del valore nominale di 300.000.000.

Nel mese di luglio sono stati incassati 13,8 milioni di dividendi da società collegate.

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2024 continua ad essere strano e poco decifrabile: economia che almeno nei paesi cosiddetti occidentali continua a rallentare e mercati finanziari ai massimi. In effetti i 7 trilioni di dollari di aiuti pubblici erogati negli Stati Uniti a seguito del periodo pandemico continuano ad avere effetti fortemente distorsivi sulle borse ed anche se il resto del mondo ha potuto beneficiare di contributi ben più limitati, l'effetto guida di Wall Street, sperimentato ormai da decenni, sta facendo sì che anche molti altri mercati, in particolare quelli europei, ne seguano i *trend*.

Altrettanto distorsiva, come ormai noto, la polarizzazione dei rialzi su relativamente pochi titoli, con l'effetto che anche i massimi degli indici non sono realmente significativi. Il mondo comunque, trainato dall'Asia, avrà un 2024 in ulteriore buona crescita.

Su tutto questo l'atteggiamento giustamente attendista delle banche centrali sta ulteriormente disorientando tutti coloro che già da fine 2023 prevedevano numerosi tagli dei tassi in corso d'anno e se anche la FED a metà settembre diminuirà di qualcosa, dato che in ogni caso è stata chiaramente smentita la relazione “tassi alti borse basse” da anni considerata ineluttabile, non ci sembra logico prevedere ulteriori rilevanti incrementi dei listini. Sempre che la logica, in particolare sul breve, possa avere un vero significato. La fragilità dimostrata nel mese di agosto e ad inizio settembre lo dimostra in modo evidente.

Ma ciò che ai fini dell'evoluzione di TIP è ben più importante riguarda le aziende partecipate. Come abbiamo evidenziato all'inizio della relazione, ben 13 società (tra cui molte delle più importanti) tra le nostre partecipate hanno avuto un incremento del fatturato semestrale, per cui possiamo ancora una volta affermare che il loro posizionamento sul mercato, la loro forza e più ancora la loro capacità di crescere, sono veramente eccezionali. Inoltre si tratta di aziende tutte caratterizzate o da situazioni di liquidità o da bassissimi indici di *leverage*.

Pertanto se le nostre sensazioni, più volte espresse, sul periodo del mercato dell'M&A e sui futuri ruoli degli operatori del *private equity* non fossero errate, la liquidità a disposizione e il basso livello di indebitamento potranno essere una leva fondamentale per poter trarre profitto dalla situazione contingente.

Ciò induce a far pensare che, almeno in teoria, TIP e tutte le principali partecipate potranno nel prossimo futuro beneficiare in modo rilevante sia delle sempre più impellenti necessità di disinvestimento di moltissimi fondi, sia dei prezzi delle società che da almeno 12 mesi sono già chiaramente in discesa. Unitamente ai livelli delle quotazioni in borsa della maggior parte delle società. Probabilmente i più

rilevanti effetti di tali situazioni si materializzeranno non nel brevissimo, ma più che altro nel corso del prossimo anno, proprio perché le liquidità presenti sul mercato continueranno a fungere da ammortizzatore di molti *trend*.

Pertanto, se si unisce la solidità di fondo di TIP e della quasi totalità delle sue partecipate alla capacità di rendersi aggregatori sia in generale che negli specifici settori merceologici, il futuro prossimo e meno prossimo delle attività del Gruppo TIP sembrerebbe molto promettente.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2024 erano 18.873.622 pari al 10,236% del capitale sociale. Al 10 settembre 2024 erano 19.043.554, rappresentative del 10,328% del capitale.

Altre delibere

Si rende anche noto che sempre in data 11 settembre 2024 si è proceduto all'approvazione del regolamento del Piano di Performance Share TIP 2024/2026 ad amministratori esecutivi e dipendenti.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Claudio Berretti dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-*bis* del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Allegati: conto economico consolidato e prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2024.

Milano, 11 settembre 2024

TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. È UN GRUPPO INDUSTRIALE INDIPENDENTE E DIVERSIFICATO CHE HA INVESTITO, TRA OPERAZIONI DIRETTE E CLUB DEAL, OLTRE 5 MILIARDI DI EURO (A VALORI ODIERNI) IN AZIENDE "ECCELLENTI" SUL PIANO IMPRENDITORIALE IN OTTICA DI LUNGO TERMINE, DI ACCOMPAGNAMENTO STRATEGICO E DI CRESCITA DI VALORE. ATTUALMENTE TIP HA INVESTIMENTI DIRETTI E INDIRETTI IN SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE TRA CUI: ALIMENTIAMOCI, ALKEMY, ALPITOUR, AMPLIFON, APOTECA NATURA, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BASICNET, BENDING SPOONS, BETA UTENSILI, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DEXELANCE, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, ENGINEERING, HUGO BOSS, INTERPUMP, ITACA, LANDI RENZO, LIMONTA, LIO FACTORY, MONCLER, MONRIF, MULAN, OCTO TELEMATICS, OVS, ROCHE BOBOIS, SESA, SIMBIOSI, STARTIP, TALENT GARDEN, TELESIA, VIANOVA E ZEST.

CONTATTI: ALESSANDRA GRITTI

AMMINISTRATORE DELEGATO — INVESTOR RELATOR

TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

QUESTO COMUNICATO STAMPA È DISPONIBILE ANCHE SUL SITO INTERNET DELLA SOCIETÀ WWW.TIPSPA.IT E VEICOLATO TRAMITE SISTEMA 1INFO SDIR E 1INFO STORAGE (WWW.1INFO.IT).

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

	30 giugno 2024	30 giugno 2024 PRO FORMA	30 giugno 2023
(in euro)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	749.276	749.276	647.475
Altri ricavi	29.399	29.399	32.474
Totale ricavi	778.675	778.675	679.949
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.679.736)	(1.679.736)	(1.800.052)
Costi del personale	(10.536.316)	(10.536.316)	(13.875.638)
Ammortamenti e svalutazioni	(208.329)	(208.329)	(184.379)
Risultato operativo	(11.645.706)	(11.645.706)	(15.180.120)
Proventi finanziari	9.670.408	31.290.119	9.721.279
Oneri finanziari	(6.087.139)	(6.087.139)	(10.139.795)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	20.930.756	20.930.756	34.362.944
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(617.120)	0
Risultato prima delle imposte	12.868.319	33.870.910	18.764.308
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	443.279	139.641	1.071.988
Risultato del periodo	13.311.598	34.010.551	19.836.296
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	13.426.742	34.125.695	19.541.420
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(115.144)	(115.144)	294.876
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,08		0,12
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,08		0,12
Numero di azioni in circolazione	165.505.679		166.834.135

(1) Il conto economico al 30 giugno 2024 (come quello al 30 giugno 2023) è redatto secondo gli IFRS e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari transitate direttamente a patrimonio netto, pari a 21,6 milioni di euro. 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 oltre 34 milioni di euro.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2024	31 dicembre 2023
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	138.853	132.580
Diritti d'uso	1.836.440	1.772.181
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	15.860	19.032
Partecipazioni valutate a FVOCI	766.691.198	796.507.244
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.073.787.889	1.062.634.470
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	5.040.806	5.099.218
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.312.192	2.312.192
Crediti tributari	393.442	237.433
Totale attività non correnti	1.860.023.254	1.878.520.924
Attività correnti		
Crediti commerciali	409.022	442.349
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	73.977	7.395.245
Strumenti derivati	1.940.230	1.066.040
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	262.105.333	25.544.195
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.889.429	4.881.620
Crediti tributari	82.910	86.102
Altre attività correnti	408.623	320.219
Totale attività correnti	280.909.524	39.735.770
Totale attività	2.140.932.778	1.918.256.694
Patrimonio netto		
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237
Riserve	564.068.826	583.761.289
Utili (perdite) portati a nuovo	688.104.005	606.287.895
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	13.426.742	85.268.519
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.361.476.810	1.371.194.940
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	68.562.321	68.633.703
Totale patrimonio netto	1.430.039.131	1.439.828.643
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	373.776	356.617
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.729.391	1.506.874
Debiti finanziari	402.983.027	92.887.302
Passività per imposte differite	3.968.907	4.037.989
Totale passività non correnti	409.055.101	98.788.782
Passività correnti		
Debiti commerciali	1.021.049	541.304
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	176.154	334.354
Passività finanziarie correnti	293.951.047	353.029.129
Debiti tributari	122.483	76.243
Altre passività	6.567.813	25.658.239
Totale passività correnti	301.838.546	379.639.269
Totale passività	710.893.647	478.428.051
Totale patrimonio netto e passività	2.140.932.778	1.918.256.694

RESULTS AS AT 30 JUNE 2024

CONSOLIDATED NET PROFIT (PRO FORMA) 34 MILLION

CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY: 1.43 BILLION

The Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP" - tip.mi), independent and diversified industrial group listed on the Euronext STAR Milan segment of Borsa Italiana S.p.A., which invests in entrepreneurial excellence, has approved the consolidated half-year financial report as at 30 June 2024.

TIP closed the first half of 2024 with a pro forma consolidated net profit of over 34 million, including 21.6 million in capital gains, compared to 64.7 million as at 30 June 2023, which included 45.4 million in capital gains. Consolidated equity as at 30 June 2024 was approximately 1.43 billion, in line with 1.44 billion as at 31 December 2023.

TIP's good result in the first half of the year is mainly due to the further positive contribution made by the associated companies that, despite the generalised slowdown in the economy, recorded positive results; many investees in fact: Amplifon, Apoteca Natura, Azimut | Benetti, Bending Spoons, Dexelance, Eataly, Engineering, Hugo Boss, Moncler, OVS, Sesa, Vianova, Joivy and others, have continued to have increasing revenues compared to the same semester of last year, demonstrating once again that they are true excellences.

An important signal comes from OVS, which in the period November 2023-April 2024 significantly outperformed the same period of the previous year, signalling that, as a result of the excellent work, sales are good and therefore domestic consumption - if the product is right - is holding up well.

During the first half of the year, the issue of a bond loan with a nominal value of EUR 290,500,000, maturing in June 2029, was finalised. The liquidity from this issue, which was temporarily invested in government bonds, was then used to early repay, in July, the previous bond loan with a nominal value of EUR 300,000,000, maturing in December 2024.

The usual pro forma income statement for the financial year 1 January - 30 June 2024, determined considering realised capital gains and losses and write-downs on equity investments, is shown below. As is well known, this system, which was in force until a few years ago, is considered much more meaningful to represent the reality of TIP's business.

Consolidated income statement (Euro)	IFRS 30/6/2024	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico delle rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 30/6/2024	PRO FORMA 30/6/2023
Total revenues	778,675			778,675	679,949
Purchases, service and other costs	(1,679,736)			(1,679,736)	(1,800,052)
Personnel expenses	(10,536,316)			(10,536,316)	(13,875,638)
Amortisation	(208,329)			(208,329)	(184,379)
Operating profit/(loss)	(11,645,706)	0	0	(11,645,706)	(15,180,120)
Financial income	9,670,408	21,619,711		31,290,119	55,123,137
Financial charges	(6,087,139)			(6,087,139)	(10,139,795)
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	20,930,756			20,930,756	34,362,944
Adjustments to financial assets	0		(617,120)	(617,120)	(373,025)
Profit / (loss) before taxes	12,868,319	21,619,711	(617,120)	33,870,910	63,793,141
Current and deferred taxes	443,279	(303,638)		139,641	861,930
Profit / (loss) of the period	<u>13,311,598</u>	<u>21,316,073</u>	<u>(617,120)</u>	<u>34,010,551</u>	<u>64,655,070</u>
Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent	13,426,742	21,316,073	(617,120)	34,125,695	64,360,195
Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest	(115,144)	0	0	(115,144)	294,876

The IFRS income statement does not include capital gains in the period on equity investments and equity instruments of Euro 21.6 million

The share of profit of affiliated companies generated an income of about 21 million, thanks in particular to the positive results of the investee companies OVS S.p.A., IPGH S.p.A., parent company of the Interpump group, ITH S.p.A., parent company of the Sesa group, Roche Bobois S.A., Beta Utensili S.p.A., Sant'Agata S.p.A., parent company of the Chiorino group, and Limonta S.p.A.. Alpitour had a further positive performance in the period, confirming that the improvement in profitability recorded in the previous year can be considered structural and the current level of order intake is such as to allow the forecast of an extremely positive result for the entire current year.

The cost of personnel, down compared to the first half of 2023, is, as always, significantly influenced by the component of variable remuneration of executive directors which, as known, is linked to results.

Financial income includes, in addition to capital gains and in particular that related to the completion of the sale of Prysmian shares, dividends of 8.9 million and interest income of 0.8 million. Financial expenses mainly refer to interest accrued on bonds for about 4.6 million, other interest on loans for 1.3 million and negative value changes on derivative instruments for 0.1 million.

TIP Group's consolidated net financial position as at 30 June 2024, without considering non-current financial assets considered from a management perspective to be usable short-term liquidity, was negative for approximately 419 million compared to approximately 409 million as at 31 December 2023. The change in the period is essentially attributable to the use of liquidity in the first half of the year for the distribution of dividends, for operating expenses, to finalise investments in equity investments and the purchase of treasury shares, net of proceeds from divestments and dividend receipts.

During the first half of 2024 the activity of evaluating new potential investments continued, but it remains the belief that in the coming months there will be more opportunities, both in terms of number and price levels, so that, barring particular situations, we do not believe we should rush to make further acquisitions, either directly or through investee companies.

During the first half TIP limited its equity investments to 7.5 million, focused on equity investments already in its portfolio, in addition to the purchase of 533,965 treasury shares for 4.9 million, while direct divestments (including dividend distributions from associated companies that, not transacted through the income statement, were accounted for as a reduction of the investment made) amounted to 50.6 million.

In January 2024, StarTIP participated pro rata in a new capital increase of Bending Spoons with an investment of an additional 4.7 million. As a result of the transaction, the TIP Group retains a stake in Bending Spoons of approximately 3.3 per cent.

In March 2024, Investindesign purchased additional Dexelance shares, with an investment of approximately 2.6 million, slightly increasing its shareholding.

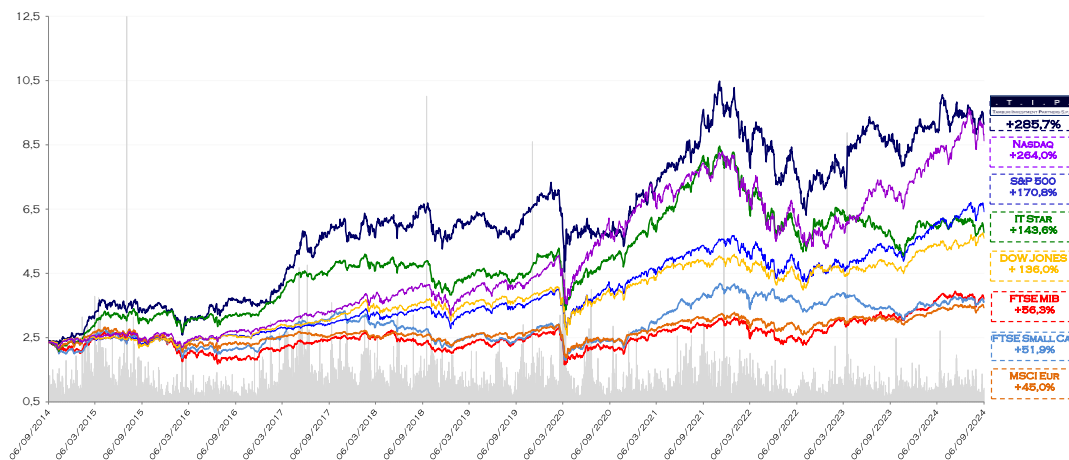
Following the decision in 2023, sales of Prysmian shares continued in early 2024, until the divestment was completed in March. Prysmian remains an exceptional group, which even recently has demonstrated growth results and great vision and strategic ambition. The gradual dismantling of the club deal organised through Clubtre and our absence from governance prompted the decision for this disinvestment, but the esteem for the management and the appreciation for the company's performance, also for the future, remain.

The activities aimed at possible partnerships for the Alpitour group have been slowed down, given the current good results and the strengthening of the positive outlook.

In the first half of the year TIP received dividends from affiliated companies in the amount of approximately 11.2 million, which, not booked in the profit and loss account, were deducted from the investment made.

The usual active management of liquidity also continued.

The performance of the TIP stock and the main Italian and international indices is summarized in the following graph:



TIP processing based on data collected on September 6, 2024 at 6:05 PM, source Bloomberg

The ten-year performance shown in the chart as of September 6, 2024 is 285.7%, higher than almost all major domestic and international indices, with a total return ⁽¹⁾ of 343.7%, which corresponds to an average annual figure of about 34.4% and a compounded figure of 16.1%.

After the excellent performance in 2023, during the first months of the current year, TIP's share price has always fluctuated in a range very far from both the intrinsic value we estimated on the basis of existing investments and the target prices of analysts covering the stock.

Significant events after 30 June 2024

In the context of the aforementioned Landi Renzo S.p.A. financial optimization project, finalized in July, and of the commitments undertaken by Itaca Equity Holding S.p.A., through its subsidiary Itaca Gas S.r.l., to subscribe a portion of GBD's capital increase up to 10 million, already paid to GBD for 7.3 million, TIP has in turn made a payment on account of future capital increase of Itaca Equity Holding S.p.A. for approximately 2.45 million.

Also in July the subsidiary Clubtre S.r.l., following the complete divestment from Prysmian, was put into liquidation.

In the context of the management of the investment in Asset Italia S.p.A., the shareholders of Asset Italia, among which TIP, decided to extend by one year the original term of the planned integration of Asset Italia in TIP, initially scheduled by July 2024, in order to define the most appropriate technical modality to implement an alternative path, as a result of which the shareholders of Asset Italia will become shareholders of single vehicles respectively dedicated to the investment in Alpitour and Limonta or, however, direct or indirect shareholders of the target companies in which Asset Italia has invested.

⁽¹⁾ Total return source Bloomberg (Divs. Reinv. in secur.)

On 22 July 2024, the TIP 2019-2024 bond issue placed in December 2019, with a nominal value of 300,000,000, was extinguished early.

In July, 13.8 million in dividends were received from associated companies.

In addition, purchases of treasury shares, other minor investments and the usual active cash management.

Business outlook

The year 2024 continues to be strange and undecipherable: an economy that at least in the so-called western countries continues to slow down and financial markets at their peak. In fact, the 7 trillion dollars of public aid granted in the United States following the pandemic period continues to have a strongly distorting effect on the stock markets, and even though the rest of the world has been able to benefit from far more limited contributions, the driving effect of Wall Street, which has been experienced for decades now, is causing many other markets, particularly those in Europe, to follow the trend.

Equally distorting, as is now well known, is the polarisation of rises on relatively few stocks, with the effect that even index highs are not really significant. The world, however, driven by Asia, will have a further good growth in 2024.

In all of this, the central banks' rightly wait-and-see attitude is further disorientating all those who had already been predicting numerous rate cuts in the course of the year since the end of 2023, and if even the FED in mid-September cuts anything at all, given that in any case the “high rates low stock markets” relationship that has been considered ineluctable for years has been clearly disproved, it does not seem logical to us to expect further significant rises in the stock markets. That is, if logic, particularly in the short term, can have any real meaning. The fragility demonstrated in August and at the beginning of September clearly demonstrates this.

But what is far more important for TIP's development concerns the investee companies. As we pointed out at the beginning of the report, as many as 13 companies (including many of the most important ones) among our investee companies had an increase in half-yearly turnover, so we can once again state that their market positioning, their strength and even more their ability to grow are truly exceptional. Moreover, they are all companies characterised either by liquidity or very low leverage ratios.

Therefore, if our often expressed feelings about the M&A market period and the future roles of private equity players are not mistaken, the available liquidity and low leverage ratios could be a key to take advantage of the current situation.

This suggests that, at least in theory, TIP and all major investees will be able to benefit significantly in the near future from both the increasingly pressing divestment needs of a large number of private equity funds and from company prices that have already been clearly falling for at least 12 months. Together with the stock market price levels of most companies. Probably the most significant effects of these

situations will materialise not in the very short term, but more in the course of next year, since the liquidity on the market will continue to act as a shock absorber for many trends.

Therefore, if we combine the underlying soundness of TIP and of almost all its investees with the ability to become aggregators both in general and in the specific sectors, the near and not so near future of TIP Group's activities would look very promising.

Treasury shares

The treasury shares in portfolio at 30 June 2024 were 18,873,622 equal to 10.236% of the share capital, As of September 10, 2024 they were 19,043,554, representing 10.328% of the capital.

Other deliberations

TIP also announced that also on 11 September 2024 the regulation of the TIP 2024/2026 Performance Share Plan was approved.

The Manager in charge of preparing the corporate accounting documents Claudio Berretti declares, pursuant to paragraph 2 art.-154 bis of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information contained in this press release corresponds to the documentary findings, books and accounting records.

Attachments: consolidated income statement and consolidated statement of financial position as of 30 June 2024.

Milan, September 11, 2024

TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. IS AN INDEPENDENT AND DIVERSIFIED INDUSTRIAL GROUP THAT HAS INVESTED, AMONG DIRECT INVESTEMENTS AND/OR CLUB DEALS, MORE THAN 5 BILLION EURO (AT TODAY VALUES) IN COMPANIES DEFINED AS "EXCELLENT" FROM AN ENTREPRENEURIAL POINT OF VIEW AND WITH A LONG-TERM APPROACH, OF STRATEGIC SUPPORT AND GROWTH IN VALUE. TIP CURRENTLY HAS DIRECT OR INDIRECT INTEREST IN LISTED AND UNLISTED COMPANIES INCLUDING: ALIMENTIAMOCI, ALKEMY, ALPITOUR, AMPLIFON, APOTECA NATURA, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BASICNET, BENDING SPOONS, BETA UTENSILI, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DEXELANCE, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, ENGINEERING, HUGO BOSS, INTERPUMP, ITACA, LANDI RENZO, LIMONTA, LIO FACTORY, MONCLER, MONRIF, MULAN, OCTO TELEMATICS, OVS, ROCHE BOBOIS, SESA, SIMBIOSI, STARTIP, TALENT GARDEN, TELESIA, VIANOVA AND ZEST.

CONTACTS: ALESSANDRA GRITTI

CEO – INVESTOR RELATOR

TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

THIS PRESS RELEASE IS ALSO AVAILABLE ON THE COMPANY'S WEB SITE WWW.TIPSPA.IT AND DISCLOSED BY 1 INFO SDIR AND 1 INFO STORAGE SYSTEM (WWW.1INFO.IT).

Consolidated income statement
Tamburi Investment Partners group (1)

	June 30, 2024	June 30, 2024 PRO FORMA	June 30, 2023
(euro)			
Revenue from sales and services	749,276	749,276	647,475
Other revenues	29,399	29,399	32,474
Total revenues	778,675	778,675	679,949
Purchases, service and other costs	(1,679,736)	(1,679,736)	(1,800,052)
Personnel expenses	(10,536,316)	(10,536,316)	(13,875,638)
Amortisation and depreciation	(208,329)	(208,329)	(184,379)
Operating profit/(loss)	(11,645,706)	(11,645,706)	(15,180,120)
Financial income	9,670,408	31,290,119	9,721,279
Financial charges	(6,087,139)	(6,087,139)	(10,139,795)
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	20,930,756	20,930,756	34,362,944
Impairments on financial assets	0	(617,120)	0
Profit/(loss) before taxes	12,868,319	33,870,910	18,764,308
Current and deferred taxes	443,279	139,641	1,071,988
Profit/(loss) of the period	13,311,598	34,010,551	19,836,296
Profit attributable to the shareholders of the parent	13,426,742	34,125,695	19,541,420
Profit attributable to minority interests	(115,144)	(115,144)	294,876
Basic earnings/(loss) per share	0.08		0.12
Diluted earnings/(loss) per share	0.08		0.12
Number of shares in circulation	165,505,679		166,834,135

(1)The income statement as at June 30, 2024 (as for June 30, 2023) has been prepared in accordance with IFRS and therefore does not include capital gains in the period on equity investments, realized directly and indirectly, of 21.6 million. The pro-forma income statement prepared considering the realized capital gains, losses and the write-downs on equity investments in the income statement reports a profit of over 34 million.

Consolidated statement of financial position
Tamburi Investment Partners group

(in euro)	June 30, 2024	December 31, 2023
Non-current assets		
Property, plant and equipment	138,853	132,580
Right-of-use	1,836,440	1,772,181
Goodwill	9,806,574	9,806,574
Other intangible assets	15,860	19,032
Investments measured at FVOCI	766,691,198	796,507,244
Associated companies measured under the equity method	1,073,787,889	1,062,634,470
Financial receivables measured at amortised cost	5,040,806	5,099,218
Financial assets measured at FVTPL	2,312,192	2,312,192
Tax receivables	393,442	237,433
Total non-current assets	1,860,023,254	1,878,520,924
Current assets		
Trade receivables	409,022	442,349
Current financial receivables measured at amortised cost	73,977	7,395,245
Derivative instruments	1,940,230	1,066,040
Current financial assets measured at FVOCI	262,105,333	25,544,195
Cash and cash equivalents	15,889,429	4,881,620
Tax receivables	82,910	86,102
Other current assets	408,623	320,219
Total current assets	280,909,524	39,735,770
Total assets	2,140,932,778	1,918,256,694
Equity		
Share capital	95,877,237	95,877,237
Reserves	564,068,826	583,761,289
Retained earnings	688,104,005	606,287,895
Result attributable to the shareholders of the parent	13,426,742	85,268,519
Total equity attributable to the shareholders of the parent	1,361,476,810	1,371,194,940
Equity attributable to minority interests	68,562,321	68,633,703
Total equity	1,430,039,131	1,439,828,643
Non-current liabilities		
Post-employment benefits	373,776	356,617
Financial liabilities for leasing	1,729,391	1,506,874
Non-current financial payables	402,983,027	92,887,302
Deferred tax liabilities	3,968,907	4,037,989
Total non-current liabilities	409,055,101	98,788,782
Current liabilities		
Trade payables	1,021,049	541,304
Current financial liabilities for leasing	176,154	334,354
Current financial liabilities	293,951,047	353,029,129
Tax payables	122,483	76,243
Other liabilities	6,567,813	25,658,239
Total current liabilities	301,838,546	379,639,269
Total liabilities	710,893,647	478,428,051
Total equity and liabilities	2,140,932,778	1,918,256,694