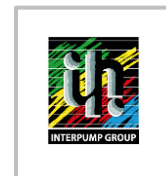




**INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE AL 31 MARZO 2025
GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS**



CON LA REPUTAZIONE CHE LA FINANZA SI È GUADAGNATA NEGLI ULTIMI ANNI DOVREMMO SOLO VERGOGNARCI, TUTTI; MA SE RIESCI A CONVOGLIARE CAPITALI SANI, FRUTTO DI IMPRESE DI SUCCESSO, 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	12
▪ 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 2025	16
Allegati	26
▪ 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)	
Sergio Marullo di Condojanni (1)	Consigliere indipendente *
Manuela Mezzetti	
Daniela Palestra (2)	Consigliere indipendente *
Paul Schapira (2)	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 2025

A livello consolidato TIP chiude i primi tre mesi del 2025 con un utile netto consolidato pro forma di 6,6 milioni che, in assenza di significativi disinvestimenti, è riferibile ai positivi risultati realizzati dalle partecipate e ad una piccola plusvalenza. Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2025 è di oltre 1,4 miliardi.

Nell'ambito del contributo ai risultati da parte delle società collegate va in particolare segnalato quello molto positivo di OVS (riferito al periodo novembre 2024-gennaio 2025), che ha registrato un incremento dell'Ebitda e sostanzialmente confermato l'ottimo risultato netto dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Complessivamente la diversificazione dei settori di appartenenza delle partecipate e la crescita anche in questa prima parte del 2025 di alcune di esse hanno più che compensato gli effetti della stagionalità di alcuni *business* e il contingente rallentamento in alcuni settori dopo anni molto positivi.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per l'esercizio 1 gennaio – 31 marzo 2025, 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 31/3/2025	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	PRO FORMA 31/3/2025	PRO FORMA 31/3/2024
Totale ricavi	270.375		270.375	390.931
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(551.352)		(551.352)	(629.602)
Costi del personale	(3.843.745)		(3.843.745)	(7.140.230)
Ammortamenti	(104.581)		(104.581)	(98.898)
Risultato operativo	(4.229.303)	0	(4.229.303)	(7.477.799)
Proventi finanziari	2.470.819	3.256.000	5.726.819	23.336.206
Oneri finanziari	(4.883.803)		(4.883.803)	(2.852.245)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10.486.566		10.486.566	15.835.257
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(50.600)	(50.600)	0
Risultato prima delle imposte	3.844.279	3.205.400	7.049.679	28.841.419
Imposte sul reddito, correnti e differite	(441.305)	0	(441.305)	514.727
Risultato netto del periodo	<u>3.402.974</u>	<u>3.205.400</u>	<u>6.608.374</u>	<u>29.356.146</u>
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	4.173.156	3.205.400	7.378.556	29.489.886
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	(770.182)	0	(770.182)	(133.740)

Il conto economico IFRS non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 3,3 milioni di euro.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate rappresenta un provento di 10,5 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 chiuso a gennaio il primo trimestre dell'esercizio migliorando ulteriormente i ricavi e l'Ebitda rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e confermando, anche grazie all'ottimo andamento dei mesi successivi e alla crescita degli ordini e delle prenotazioni per i prossimi mesi, l'aspettativa di risultati in crescita anche nell'esercizio in corso.

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

Il costo del personale è in importante riduzione rispetto al 2024, come sempre sensibilmente influenzato dalla componente delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, sono paramtrate ai risultati.

I proventi finanziari, oltre alla piccola plusvalenza, si riferiscono sostanzialmente ai dividendi percepiti, pari a 2,2 milioni, mentre gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* per circa 3,4 milioni, ad altri interessi su finanziamenti per circa 0,8 milioni ed a variazioni di *fair value* di derivati per circa 0,5 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 31 marzo 2025, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, era negativa per 430,7 milioni, in linea con i 422,1 milioni al 31 dicembre 2024. L'incremento del periodo è essenzialmente riferibile all'acquisto di azioni proprie del trimestre e agli oneri di gestione.

INVESTIMENTI E DISINVESTIMENTI

L'operazione di maggiore rilievo, effettuata nel gennaio 2025, come noto, è stata perfezionata dalla partecipata Asset Italia 1 S.r.l., di cui – attraverso Asset Italia S.p.A. – TIP detiene già indirettamente il 36,196% del capitale, che ha esercitato la prelazione per l'acquisto dell'intera quota detenuta in Alpiholding S.r.l. dalla società Dal 1802 Educazione Cultura Salute Ambiente Tecnologia S.r.l. e ha assicurato ad Alpiholding i mezzi finanziari per esercitare la a propria volta la prelazione per l'acquisto di tutte le azioni di Alpitour S.p.A. oggetto dell'operazione. Le partecipazioni offerte in prelazione complessivamente rappresentano il 36,027% del capitale di Alpitour, al netto delle azioni proprie. Per effetto dell'esercizio della prelazione Asset Italia 1 verrà a detenere una partecipazione pari al 94,661% del capitale Alpitour al netto delle azioni proprie, incrementabile fino al 95,328%. L'esecuzione delle operazioni di compravendita potrà essere effettuata solo a seguito dell'ottenimento di tutte le necessarie autorizzazioni.

Tenendo conto del fatto che l'operazione avrà una componente di debito di circa il 50%, l'investimento di TIP necessario per sottoscrivere la propria quota ammonterebbe a circa 45 milioni mentre, nel teorico caso in cui nessun altro socio partecipasse, l'investimento totale

massimo ammonterebbe a poco più di 100 milioni. Al momento, comunque, la maggior parte dei soci interpellati sta confermando interesse a partecipare.

In tale contesto, anche per accelerare le procedure di esercizio della prelazione, TIP ha comunque assicurato la copertura dell'intero fabbisogno finanziario.

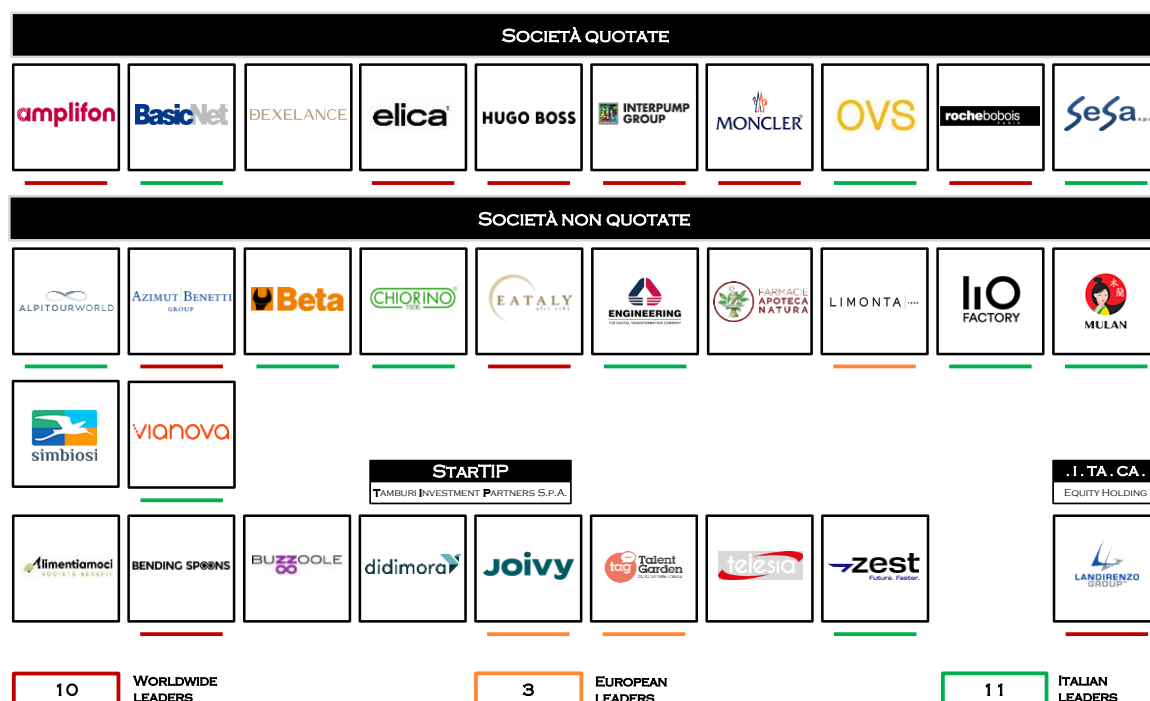
Nel febbraio 2025, a seguito di ulteriori acquisti di azioni Monrif S.p.A., Monti Riffeser S.r.l. e le persone che agiscono di concerto con la medesima (tra cui TIP) sono divenuti titolari, complessivamente, del 90,619% del capitale sociale Monrif S.p.A., superando quindi la soglia del 90% e facendo verificare i presupposti per l'obbligo di acquisto da parte di Monti Riffeser S.r.l. di tutte le residue azioni di Monrif S.p.A. in circolazione per un corrispettivo determinato da Consob e per il successivo *delisting* della società.

La cessione di tutte le azioni detenute in Alkemy ha generato un introito di circa 4,8 milioni, inclusivo di una plusvalenza dato che in passato erano state effettuate varie svalutazioni della partecipazione.








Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie per ulteriori 6,8 milioni.

UN GRUPPO INDUSTRIALE INDIPENDENTE E DIVERSIFICATO

I tratti distintivi comuni a tutte le partecipate sono di essere società leader nel loro settore, con livelli di indebitamento sempre contenuto, con quasi sempre una buona presenza sul mercato internazionale ed elevate ambizioni e prospettive di crescita.



ANDAMENTO ECONOMICO DELLE PARTECIPATE

SOCIETÀ QUOTATE					SOCIETÀ NON QUOTATE				
	RICAVI 1 Q25 (€ MLN)	RICAVI 1 Q25 VS 1 Q24	EBITDA MARGIN ADJ. 1 Q25	CASSA / (DEBITO)		RICAVI 1 Q25 (€ MLN)	RICAVI 1 Q25 VS 1 Q24	EBITDA MARGIN ADJ. 1 Q25	CASSA / (DEBITO)
amplifon	588	+ 2,6%	23,9%	- 997	 ³	450	+ 16,1%	2,3%	- 288
BasicNet	98	- 3,3%	12,9%	64	AZIMUT BENETTI	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
elica	119	+ 1,3%	5,9%	- 47	BENDING SPONS	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
HUGO BOSS	999	- 1,5%	15,2%	- 212	Beta	62	- 3,9%	9,5%	- 88
 INTERPUMP GROUP	522	- 4,5%	22,5%	- 383	CHIORINO	49	+ 8,1%	24,4%	31
DEXELANCE	72	- 0,9%	7,3%	- 13	EAT'ALY	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
 MONCLER	829	+ 1,3%	N.D.	N.D.	 FARMACIE APOTECÀ NATURA	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
 OVS ¹	1.631	+ 6,2%	12,0%	- 148	Joivy	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
 rochebobo	95	+ 1,1%	N.D.	N.D.	LIMONTA 	49	+ 8,9%	19,7%	100
 SeSa ²	2.393	+ 1,0%	7,2%	108	vianova	27	+ 23,9%	26,7%	11

(1) RISULTATI ANNUALI (ANNO FISCALE TERMINA IL 31 GENNAIO) (2) DATI 9 MESI AL 31 GENNAIO 2025 (3) DATI 3 MESI AL 31 GENNAIO 2025

La maggior parte dei risultati delle partecipate sono stati ancora in crescita, dopo quelli già ottimi del 2024.

amplifon

Amplifon ha chiuso i primi tre mesi del 2025 con una solida crescita dei ricavi, che nel trimestre hanno raggiunto i 588 milioni (+2,6% a cambi costanti) e una redditività *record*, con un Ebitda *adjusted* di 140,4 milioni con un'incidenza sui ricavi del 23,9%, in aumento di 200 punti base rispetto al primo trimestre del 2024. L'indebitamento finanziario, pari a 996,6 milioni, cresce leggermente rispetto al 31 dicembre 2024 mantenendo una limitata leva finanziaria, pari all'1,67x.

BasicNet

Basicnet ha chiuso i primi tre mesi del 2025 con un fatturato consolidato di 98,3 milioni, in calo del 3,3% rispetto ai 101,6 milioni del primo trimestre 2024, ma il valore delle vendite aggregate è cresciuto da 261,2 milioni a 268,8 milioni portando una crescita dell'Ebitda da 12,4 milioni a 12,7 milioni.

DEXELANCE

Dexelance ha chiuso i primi tre mesi del 2025 con ricavi pari a pari a 72,1 milioni, allineati ai ricavi del primo trimestre 2024. L'Ebitda *adjusted* è stato di 5,3 milioni, in calo rispetto al dato *adjusted* 2024. Il debito bancario netto al 31 marzo 2025 era di 13,2 milioni. Considerando anche i debiti per *earn out*, acquisto quote di minoranza mediante esercizio di opzioni *put&call* e altri debiti minori, la posizione finanziaria netta era di 81,1 milioni. Considerando i debiti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, di 38,0 milioni, la posizione finanziaria netta ammontava a 119,1 milioni.



Elica nei primi tre mesi del 2025 ha registrato vendite pari a 118,8 milioni, in crescita (+1,3%) rispetto all'analogo periodo del 2024. L'Ebitda normalizzato, su cui hanno impattato in maniera significativa gli investimenti a supporto del progetto di trasformazione della divisione Cooking, è stato di 7,0 milioni. La posizione finanziaria netta normalizzata (ante IFRS 16) è di circa 47 milioni.

HUGO BOSS

Hugo Boss nel trimestre ha raggiunto risultati superiori alle aspettative ed ha confermato l'ottima *guidance* per il 2025. I ricavi sono stati pari a 999 milioni con un Ebitda di 152 milioni.



Interpump Group ha chiuso i primi tre mesi del 2025 in linea con le aspettative, mantenendo un elevato livello di marginalità, 22,5% sui ricavi, anche a fronte di una riduzione degli stessi del 4,5% a 521,6 milioni e con un Ebitda di 117,3 milioni. La posizione finanziaria netta (esclusi gli impegni per acquisizione di partecipazioni in società controllate) migliora da 409 milioni al 31 dicembre 2024 a 383,3 milioni al 31 marzo 2025.



Moncler ha chiuso i primi tre mesi del 2025 con ricavi consolidati di 829,0 milioni, in crescita dell'1% a cambi costanti e a cambi correnti.



OVS ha chiuso l'esercizio (febbraio 2024 – gennaio 2025) con un'ulteriore crescita delle vendite, che hanno superato i 1.630 milioni, +6,2%, rispetto al 2023-24, dopo due anni già in forte crescita. L'Ebitda rettificato dell'intero esercizio è stato di 195,3 milioni, in crescita di 13 milioni e con un Ebitda *margin* al 12%. L'utile netto *reported* è stato pari a 52,1 milioni. Il flusso di cassa dell'esercizio, pari a 68,6 milioni, in crescita del 7%, è il risultato del maggiore Ebitda. Nell'esercizio la società ha acquistato azioni proprie per 46,1 milioni e distribuito dividendi per 25,3 milioni. Nei mesi di febbraio ed aprile 2025 OVS ha annullato complessivamente n. 35.891.347 azioni proprie, pertanto la partecipazione in OVS è salita dal 28,442% al 32,445%.



Roche Bobois nel primo trimestre 2025 ha riportato ricavi per 95,2 milioni, in crescita dell'1% a cambi costanti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con una buona performance delle vendite nei punti vendita gestiti direttamente e con un incremento del portafoglio ordini.

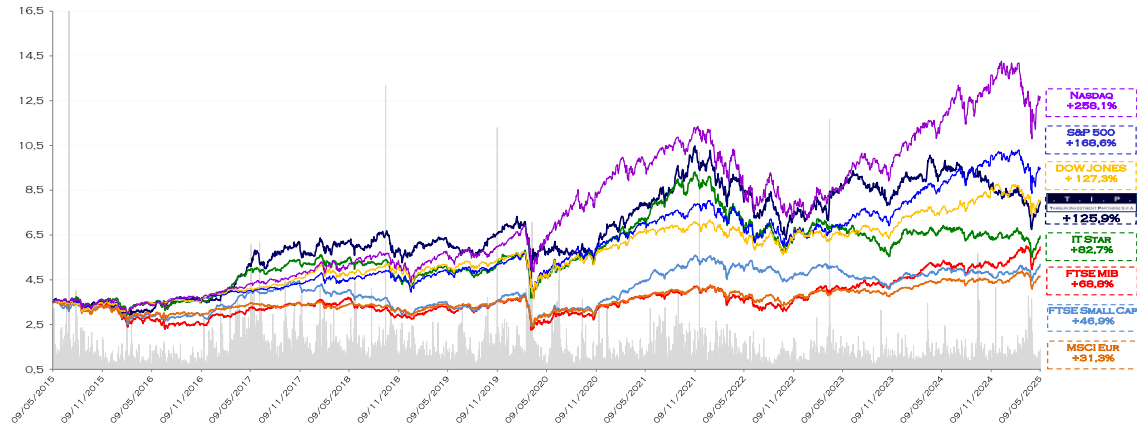


Sesa ha chiuso a gennaio i primi nove mesi dell'esercizio 2024/25 (il bilancio annuale chiude al 30 aprile) con ricavi e altri proventi pari a 2.393 milioni, in leggera crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, con un Ebitda di 171,4 milioni. Malgrado gli ulteriori investimenti in M&A, circolante e in *capex* a sostegno della crescita la posizione finanziaria

netta è attiva per oltre 100 milioni.

Anche le attività di molte delle altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno consuntivato risultati positivi, dopo quelli già ottimi del 2024.

PERFORMANCE DEL TITOLO TIP



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 9 maggio 2025 alle ore 18:55 fonte Bloomberg

La *performance* decennale del titolo TIP evidenziata dal grafico al 9 maggio 2025 risulta del 125,9%, superiore rispetto a molti dei principali indici nazionali ed internazionali, per un *total return*⁽¹⁾ del 159,9%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 16% ed a un dato composto di circa il 10%. La *performance* del titolo TIP nel corso del 2025 è stata condizionata dal generale andamento dei mercati finanziari ma è sicuramente stata anche penalizzata dall'appartenenza al segmento *mid cap*. Il prezzo del titolo TIP rimane molto lontano sia dal valore di mercato degli *asset* che dal valore intrinseco netto internamente stimato da TIP sulla base delle conoscenze degli investimenti in essere, sia dai *target price* di tutti gli analisti che coprono il titolo.

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 2025

Anche ad aprile è proseguito l'acquisto di azioni proprie ed inoltre 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 2026.

A seguito del completamento delle attività relative all'obbligo di acquisto delle azioni ordinarie di Monrif S.p.A. residue non portate in adesione all'OPA, Monti Riffeser S.r.l. unitamente alle persone che agiscono di concerto con la medesima (tra cui TIP) sono divenuti titolari, complessivamente, del 94,395% del capitale sociale di Monrif S.p.A.. Come previsto le azioni

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

Monrif sono state revocate dalla quotazione e dalla negoziazione sul mercato Euronext Milan a partire dalla seduta dell'8 maggio 2025.

È inoltre proseguita la consueta gestione attiva della liquidità.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei giorni scorsi il più bravo investitore di tutti i tempi, nel mandare il suo messaggio, anche di addio alla propria operatività diretta, ha parlato della “pazienza” come importantissimo ingrediente della sua ricetta professionale.

Tale parola fa venire in mente che, solo poche settimane fa, agli annunci di Trump, tutti i media, quasi tutti gli analisti e i gestori in ogni angolo del pianeta che commentavano gli eventi, preconizzavano una sorta di fine del mondo economico-finanziario. I mercati finanziari, ancora una volta, hanno ad oggi fatto dimenticare tali anatemi più velocemente di quanto si potesse immaginare.

Se dallo *zoom* degli ultimi quattro mesi si passa ad un'analisi di vero medio termine, come in TIP si è usi fare da sempre, si torna al tema della liquidità del sistema delle *mergers & acquisitions*, da decenni insufflato da una finanza un po' tanto facile e dal comportamento dei fondi di *private equity*. Se però oggi si calcola il rapporto tra liquidità dovute a disinvestimenti e Nav dei fondi stessi, si vede che è ai minimi di sempre. Attorno al 10%, a fronte di una media trentennale del 25 e dopo aver visto periodi con oltre il 40. Per cui non solo al di sotto del periodo Covid, ma ai livelli del 2008. Questo conferma che gli oltre tre trilioni di dollari di invenduto di tali fondi continuano ad esercitare una fortissima pressione sui mercati finanziari. Non a caso i tassi di interesse effettivi continuano a non scendere.

La conseguenza è che le quotazioni in borsa delle *mid cap* industriali sono incredibilmente basse in quasi tutto il mondo e che la fatica nel trovare compratori sul mercato privato aumenta. Per cui la miglior cosa che, come TIP, ci viene da pensare di dover fare, è da una parte di continuare ad avere pazienza, dall'altra di fare in modo di utilizzare questo periodo in positivo - per le nostre partecipate - per stimolare la ricerca di *add-on* sinergici; ma senza fretta, tanto tutti gli indicatori collegati ai prezzi delle aziende industriali sono in tendenziale calo. Di fatto quello che stiamo facendo da circa tre anni, con la sola eccezione dell'investimento in Dexelance. Sperando che i nostri investitori lo apprezzino, ancorché non siano i messaggi più sexy per scaldare i cuori di chi ci osserva.

In quest'ottica, il solo osservare la grandissima qualità, più ancora della gratificante quantità, degli investitori che hanno partecipato alla recente assemblea di TIP, conforta moltissimo e ci rende ancora una volta orgogliosi del lavoro svolto.

Pur con le delusioni che le recenti quotazioni del titolo, per le ragioni esposte, ci continuano a dare, procediamo sereni, anche a continuare il *buy back*, sempre convintissimi sia che le nostre partecipate costituiscano un *unicum* di eccellenze difficilmente ripetibile, sia che le occasioni che si presenteranno (e che come noto spesso abbiamo “pescato” proprio tra le *exit* dei fondi

di *private equity*), andranno selezionate con attenzioni ancor maggiori rispetto al passato, vista la progressiva rarefazione della platea degli acquirenti che come noi non hanno bisogno delle banche e data l'oggettiva imprevedibilità del quadro macro. Tutti fattori che in ogni caso continuiamo a vedere più come segnali delle opportunità che si materializzeranno che come vero rischio di possibili catastrofi strutturali, così spesso evocate.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2025 erano n.19.988.119, pari al 10,841% del capitale sociale. Alla data del 14 maggio 2025 le azioni proprie in portafoglio erano n. 20.433.558, rappresentative del 11,082% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 15 maggio 2025

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	31 marzo 2025	31 marzo 2024	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	256.625	375.713	4
Altri ricavi	13.750	15.218	
Totale ricavi	270.375	390.931	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(551.352)	(629.602)	5
Costi del personale	(3.843.745)	(7.140.230)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(104.581)	(98.898)	
Risultato operativo	(4.229.303)	(7.477.799)	
Proventi finanziari	2.470.819	1.716.495	7
Oneri finanziari	(4.883.803)	(2.852.245)	7
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10.486.566	15.835.257	8
Risultato prima delle imposte	3.844.279	7.221.708	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(441.305)	818.365	
Risultato del periodo	3.402.974	8.040.073	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	4.173.156	8.173.813	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(770.182)	(133.740)	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,03	0,05	18
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,03	0,05	18
Numero di azioni in circolazione	164.391.182	165.677.658	

- 1) Il conto economico al 31 marzo 2025 (come quello al 31 marzo 2024) 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 3,3 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 6,6 milioni di euro.

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

(in euro)	31 marzo 2025	31 marzo 2024	Nota
Risultato del periodo	3.402.974	8.040.073	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(495.640)	136.365	
Utile (perdita) non realizzata	(522.912)	151.210	
Effetto fiscale	27.272	(14.845)	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	(112.922)	460.965	
Utile (perdita) non realizzata	(112.922)	460.965	
Effetto fiscale	0	0	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	(25.309.553)	32.711.880	
Utile (perdita)	(25.491.322)	33.292.799	
Effetto fiscale	181.769	(580.919)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0	
Utile (perdita)	0	0	
Effetto fiscale	0	0	
Altre componenti	0	0	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(25.918.115)	33.309.212	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	(22.515.141)	41.349.283	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(21.705.764)	41.436.134	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	(809.377)	(86.851)	

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2025	31 dicembre 2024	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	118.006	128.206	
Diritti d'uso	1.573.422	1.661.372	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	29.837	32.672	
Partecipazioni valutate a FVOCI	744.335.192	774.576.194	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.107.539.728	1.099.505.934	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	2.451.977	5.222.318	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0	2.312.192	12
Crediti tributari	393.442	393.442	
Totale attività non correnti	1.866.248.178	1.893.638.904	
Attività correnti			
Crediti commerciali	401.693	288.552	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	2.771.081	2.589.374	11
Strumenti derivati	2.448.844	2.958.190	13
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	2.312.192	0	12
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	27.607.202	27.575.366	14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.083.769	3.588.913	15
Crediti tributari	169.276	169.645	
Altre attività correnti	480.931	272.417	
Totale attività correnti	44.274.988	37.442.457	
Totale attività	1.910.523.166	1.931.081.361	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237	16
Riserve	525.842.384	558.439.674	17
Utili (perdite) portati a nuovo	728.991.838	690.662.307	
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	4.173.156	38.228.267	18
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.354.884.615	1.383.207.485	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	70.700.139	71.587.472	
Totale patrimonio netto	1.425.584.754	1.454.794.957	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	376.197	361.123	19
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.368.857	1.368.857	
Debiti finanziari	343.273.843	318.255.675	20
Passività per imposte differite	4.880.919	4.672.098	
Totale passività non correnti	349.899.816	324.657.753	
Passività correnti			
Debiti commerciali	418.284	427.500	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	270.361	356.431	
Passività finanziarie correnti	129.051.341	138.841.866	21
Debiti tributari	2.943.006	76.505	
Altre passività	2.355.604	11.926.349	
Totale passività correnti	135.038.596	151.628.651	
Totale passività	484.938.412	476.286.404	
Totale patrimonio netto e passività	1.910.523.166	1.931.081.361	

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. 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 fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				32.711.880								32.711.880			32.711.880
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					89.477							89.477	46.889		136.365
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					460.965							460.965			460.965
Benefici ai dipendenti												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	8.173.813	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										85.268.519	(85.268.519)	0	4.627.846	(4.627.846)	0
Variazione area di consolidamento												0			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

	Capitale sociale	Riserva sovrappr. 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 2024 consolidato	95.877.237	264.953.239	19.175.447	408.507.109	3.182.008	(131.358.694)	(10.595.931)	(483.655)	5.060.152	690.662.307	38.228.267	1.383.207.485	68.469.259	3.118.212	1.454.794.957
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI				(25.309.553)								(25.309.553)			(25.309.553)
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					(456.445)							(456.445)	(39.195)		(495.640)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					(112.922)							(112.922)			(112.922)
Benefici ai dipendenti												0			0
Utile (perdita) del periodo											4.173.156	4.173.156		(770.182)	3.402.974
Totale conto economico complessivo				(25.309.553)	(569.367)						4.173.156	(21.705.764)	(39.195)	(770.182)	(22.515.141)
Variazione area di consolidamento												0			0
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzazioni				(101.264)						101.264		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(1.852.064)					(1.852.064)	(77.956)		(1.930.020)
Variazioni di altre riserve							2					2			2
Distribuzione di dividendi												0			0
Allocazione a riserva legale della capogruppo												0			0
Destinazione utile 2024										38.228.267	(38.228.267)	0	3.118.212	(3.118.212)	0
Variazione area di consolidamento												0			0
Assegnazione <i>Stock Option</i>							1.846.152					1.846.152			1.846.152
Assegnazione Units relative a <i>performance shares</i>												0			0
Esercizio <i>stock options</i>		(584.683)				1.008.958	(243.375)					180.900			180.900
Acquisto azioni proprie						(6.792.096)						(6.792.096)			(6.792.096)
Assegnazione azioni proprie per esercizio unit relative a <i>performance share</i>		3.506.997				2.212.957	(5.719.954)					(0)			(0)
Al 31 marzo 2025 consolidato	95.877.237	267.875.553	19.175.447	383.096.292	2.612.640	(134.928.875)	(16.565.170)	(483.655)	5.060.152	728.991.838	4.173.156	1.354.884.615	71.470.320	(770.182)	1.425.584.754

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2025

(1) Attività del gruppo

Il gruppo TIP è un gruppo industriale indipendente e diversificato, focalizzato sulle medie/medio-grandi 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 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 15 maggio 2025.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025 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 2025, 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 2024.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025 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 2025 l'area di consolidamento comprende le società 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%
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 2025	31 marzo 2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	256.625	375.713
Totale	256.625	375.713

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 2025	31 marzo 2024
1. Servizi	472.929	537.170
2. Altri oneri	78.423	92.432
Totale	551.352	629.602

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali e a consulenze professionali e legali. Comprendono 26.873 per corrispettivi alla società di revisione e 23.879 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 1.846.152 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", all'assegnazione, avvenuta nel secondo trimestre del 2023, di n. 2.000.000 Unit di cui al "Piano di Performance Share TIP 2023 – 2025" ed infine all'assegnazione, avvenuta nel terzo trimestre del 2024, di n. 2.000.000 Unit di cui al "Piano di Performance Share TIP 2024 – 2026". Coerentemente con quanto previsto dall'IFRS2, le Unit attribuite sono state valutate secondo la modalità dell'*equity settlement*.

Il costo del personale vede un'importante riduzione rispetto al 2024, come sempre sensibilmente influenzato dalla componente delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, sono parametrize ai risultati

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	31 marzo 2025	31 marzo 2024
1. Proventi da partecipazioni	2.247.374	1.494.436
2. Proventi diversi	223.445	222.059
Totale proventi finanziari	2.470.819	1.716.495
3. Interessi e altri oneri finanziari	(4.883.803)	(2.852.245)
Totale oneri finanziari	(4.883.803)	(2.852.245)

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	31 marzo 2025	31 marzo 2024
Dividendi	2.247.374	1.494.436
Totale	2.247.374	1.494.436

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

(7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente interessi attivi su obbligazioni e interessi attivi.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	31 marzo 2025	31 marzo 2024
Interessi su prestiti obbligazionari	3.375.098	2.012.499
Altro	1.508.705	839.746
Totale	4.883.803	2.852.245

Gli "Interessi su prestiti obbligazionari" si riferiscono al Prestito Obbligazionario TIP 2024 - 2029 di 290,5 milioni, emesso nel mese di giugno 2024, calcolati con il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo.

La voce "Altro" comprende interessi bancari su finanziamenti per 792.007, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per 509.346 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 10,5 milioni, include l'ottimo risultato di OVS ed i risultati positivi delle partecipate IPGH (Interpump), ITH

(SeSa), Beta Utensili, Sant'Agata (Chiorino) e Limonta.

Alpitour ha chiuso a gennaio il primo trimestre dell'esercizio migliorando ulteriormente i ricavi e l'Ebitda rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente confermando, anche grazie all'ottimo andamento dei mesi successivi e alla crescita degli ordini e delle prenotazioni per i prossimi mesi, l'aspettativa di risultati in crescita anche nell'anno in corso.

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 2025	31 dicembre 2024
Partecipazioni in società quotate	323.119.152	372.827.945
Partecipazioni in società non quotate	421.216.040	401.748.249
Totale	744.335.192	774.576.194

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

Il gruppo TIP detiene al 31 marzo 2025 alcune partecipazioni (Buzzoole, DoveVivo, Mulan Holding, Simbiosi e Apoteca Natura Investment) che non sono state qualificate quali società collegate, pur in presenza di una quota di partecipazione, diretta o indiretta, 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 2025	31 dicembre 2024
Asset Italia S.p.A.	119.917.853	120.430.795
Beta Utensili S.p.A.	123.229.128	122.975.850
Clubitaly S.p.A.	44.047.433	44.055.451
Elica S.p.A.	42.219.225	42.703.203
Gruppo IPG Holding S.p.A.	148.524.759	146.590.205
Itaca Equity Holding S.p.A.	7.125.572	7.655.722
Itaca Equity S.r.l.	600.337	493.919
Dexelance S.p.A.	155.617.578	157.583.555
ITH S.p.A./Sesa S.p.A.	89.372.544	87.169.597
Overlord S.p.A.	26.951.421	26.955.092
OVS S.p.A.	196.347.113	190.117.380
Roche Bobois S.A.	85.733.509	85.709.906
Sant'Agata S.p.A.	67.300.313	66.512.315
Altre collegate	552.944	552.944
Totale	1.107.539.728	1.099.505.934

Le principali variazioni del periodo sono costituite da quote di risultato per circa 10,5 milioni - commentati nella nota 8 - e da quote di variazioni delle riserve delle società collegate negative per circa 2,5 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 correnti e non correnti

euro	31 marzo 2025	31 dicembre 2024
Crediti finanziari non correnti valutati al costo ammortizzato	2.451.977	5.222.318
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	2.771.081	2.589.374

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato non correnti si riferiscono principalmente a finanziamenti con rimborso a medio termine. Le principali variazioni del periodo sono dovute alla riclassifica di una voce di credito da non corrente a corrente, sulla base della data di scadenza, e all’incasso della quota stanziata nel 2024, tra i crediti finanziari correnti, di corrispettivo differito derivante da un accordo di vendita di azioni.

(12) Attività finanziarie correnti e non correnti valutate a FVTPL

euro	31 marzo 2025	31 dicembre 2024
Attività finanziarie non correnti valutate a FVTPL	0	2.312.192
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	2.312.192	0

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono a prestiti obbligazionari convertibili riclassificati da non correnti a correnti sulla base della data di scadenza.

(13) Strumenti derivati

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

(14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	31 marzo 2025	31 dicembre 2024
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	27.607.202	27.575.366
Totale	27.607.202	27.575.366

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 14,4 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 2025	31 dicembre 2024
Depositi bancari	8.078.453	3.583.365
Denaro e valori in cassa	5.316	5.548
Totale	8.083.769	3.588.913

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2025 confrontata con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2024.

euro		31 marzo 2025	31 dicembre 2024
A	Disponibilità liquide	8.083.769	3.588.913
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C	Altre attività finanziarie correnti	35.139.319	33.122.930
D	Liquidità (A+B+C)	43.223.088	36.711.843
	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)		
E		114.733.087	128.030.315
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	14.588.614	11.167.982
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	129.321.701	139.198.297
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	86.098.613	102.486.454
	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)		
I		55.335.451	30.379.487
J	Strumenti di debito	289.307.249	289.245.045
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L	Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	344.642.700	319.624.532
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	430.741.313	422.110.986

L'incremento del periodo è essenzialmente riferibile all'acquisto di azioni proprie del trimestre, per 6,8 milioni, e agli oneri di gestione al netto del provento dalla cessione di Alkemy, dell'incasso di una componente differita di prezzo su una dismissione avvenuta in anni precedenti e dei dividendi percepiti.

Al fine di massimizzare le proprie opzioni di funding, TIP sta monitorando le alternative disponibili, di mercato e non, maggiormente efficienti all'interno delle forme tecniche di finanziamento attualmente in essere.

(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 2025 erano n. 19.988.119, pari al 10,841% del capitale sociale.

n. azioni proprie all'1 gennaio 2024	n. azioni acquisite al 31 marzo 2025	n. azioni cedute al 31 marzo 2025	n. azioni proprie al 31 marzo 2025
19.623.673	845.249	480.803	19.988.119

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 2025:

(17) Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a 267.875.553 è aumentata 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 2024.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta ad 383.096.292. 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 2.612.640. 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 134.928.875.

Altre riserve

Sono complessivamente negative per 16.565.170; 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 2024.

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 728.991.838 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2024 a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2024 e della riclassifica dalla riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico degli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su disinvestimenti di partecipazioni che non sono transitati a conto economico.

(18) Risultato del periodo

Risultato base per azione

Al 31 marzo 2025 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 0,03.

Risultato diluito per azione

Al 31 marzo 2025 il risultato diluito per azione è positivo e pari a 0,03. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2025, 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 2025 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 343.273.843, si riferiscono:

- per euro 289.307.249 al Prestito Obbligazionario TIP 2024-2029 collocato nel mese di giugno 2024, del valore nominale di euro 290.500.000. Il prestito, con data di inizio godimento 21 giugno 2024 e data scadenza 21 giugno 2029, è stato emesso al nominale ed offre cedole annuali ad un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 4,625%. 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 effettuati dalla società;
- per euro 24.962.437 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di 25.000.000, rimborsabile a scadenza il 30 giugno 2027, 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 24.952.159 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di 25.000.000, con rimborso finale il 21 febbraio 2028, 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 4.051.998 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 129.051.341 euro, si riferiscono principalmente:

- per euro 85.247.219 alla quota del finanziamento, già parzialmente rimborsato, dal valore nominale originario di 100.000.000, con rimborso finale 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 29.361.079 a debiti verso banche riferibili principalmente all'utilizzo dei fidi di conto corrente;
- per euro 10.417.212 a interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2024-2029.

- per euro 4.025.831 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 2025	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2024
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	46.025	251.025
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	46.025	251.025
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	68.525	1.025
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	68.525	1.025
Asset Italia 3 S.r.l.	Ricavi	13.525	1.025
Asset Italia 3 S.r.l.	Crediti commerciali	13.525	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
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	25.000	-
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	8.418	7.000
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	685.559	2.262.646
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	550.904	2.125.146

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 2025

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 2025.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025 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 2025

Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI

in euro	Esistenza all'1.1.2025				incrementi		decrementi			rigiri di fair value per realizzi	variazioni a CE	Valore al 31/03/2025
	costo storico	rettifica di fair value	variazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value			
Società non quotate												
Apoteca Natura Investment S.p.A.	25.000.000	513.010		25.513.010								25.513.010
Azimut Benetti S.p.A.	26.123.313	86.876.687		113.000.000			70			(70)		113.000.000
Bending Spoons S.p.A.	15.302.107	131.001.622		146.303.729			19.367.791					165.671.520
Buzzoole Plc.	5.592.122	(4.752.122)		840.000								840.000
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.)	2.544.877	9.310.196		11.855.073								11.855.073
Lio Factory Scsp	10.012.688			10.012.688								10.012.688
Mulan Holding S.r.l.	7.050.752	1.349.248		8.400.000								8.400.000
Simbiosi S.r.l.	10.082.472	217.528		10.300.000								10.300.000
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	29.132.225		40.000.000								40.000.000
Altre minori e altri strumenti partecipativi	2.470.407	131.123	(100.000)	2.501.530	100.000							2.601.530
Totale società non quotate	136.815.835	265.032.414	(100.000)	401.748.249	100.000	0	19.367.860	0	0	(70)	0	421.216.040
Società quotate	n. azioni											
Alkemy S.p.A.	4.747.074	(60.674)		4.686.400	43.705		60.674	(4.893.315)		102.536		0
Amplifon S.p.A.	7.444.415	62.653.513	122.340.200	184.993.713					(45.969.263)			139.024.450
Basicnet S.p.A.	2.956.066	14.874.159	8.360.519	23.234.678					(354.728)			22.879.951
Hugo Boss AG	1.080.000	80.298.115	(31.935.715)	48.362.400					(10.713.600)			37.648.800
Moncler S.p.A.	2.050.000	32.102.928	72.406.072	104.509.000			11.521.000					116.030.000
Zest S.p.A. (già Digital Magics S.p.A.)	22.029.906	12.377.177	(8.764.272)	3.612.905			308.419					3.921.324
Altre partecipazioni quotate	15.268.521	(2.843.512)	(8.996.161)	3.428.848			236.380		(50.600)			3.614.628
Totale società quotate	222.321.487	159.502.618	(8.996.161)	372.827.944	43.705	0	12.126.473	(4.893.315)	(57.088.191)	102.536	0	323.119.152
Totale partecipazioni	359.137.322	424.535.033	(9.096.161)	774.576.194	143.705	0	31.494.333	(4.893.315)	(57.088.191)	102.466	0	744.335.192

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

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 o dividendi	Valore di bilancio al 31.12.2024
Asset Italia S.p.A.	119.442.342		11.408.012		(4.019.621)	7.170	(6.407.109)	120.430.795
Beta Utensili S.p.A.	121.513.680		4.762.318		1.599.524		(4.899.672)	122.975.850
Clubitaly S.r.l.	44.086.044		(30.593)					44.055.451
Elica S.p.A.	44.317.001		1.713.403		(1.610.488)	(1.034.914)	(681.800)	42.703.203
Gruppo IPG Holding S.r.l.	132.318.214		12.592.430		2.044.173	(364.612)		146.590.205
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	7.583.487	2.447.207	(2.518.291)		87.867	55.452		7.655.722
Itaca Equity S.r.l. (1)	397.120		27.975		67.545	1.280		493.919
Dexelance S.p.A.	148.429.841	2.633.245	6.887.808		(64.336)	(303.004)		157.583.555
ITH S.p.A. / Sesa S.p.A.	82.857.014	886.604	6.796.936		(271.428)	(2.038.361)	(1.061.168)	87.169.597
Overlord S.p.A.	26.968.027		(12.935)					26.955.092
OVS S.p.A.	183.695.148		18.249.713		(127.402)	(3.425.642)	(8.274.437)	190.117.380
Roche Bobois S.A.	88.034.986	256.510	5.363.449		(50.965)	(3.593.892)	(4.300.181)	85.709.906
Sant'Agata S.p.A.	62.346.915		4.393.000		256.000	(3.600)	(480.000)	66.512.315
Altre collegate	644.651		(91.707)					552.944
Totale	1.062.634.470	6.223.566	69.541.519	0	(2.089.131)	(10.700.122)	(26.104.367)	1.099.505.934

(1) La movimentazione delle partecipate è basata sulle stime desumibili dalle informazioni finanziarie “unaudited” disponibili di GBD/Landi Renzo.

in euro	Valore di bilancio al 31.12.2024	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 o dividendi	Valore di bilancio al 31.3.2025
Asset Italia S.p.A.	120.430.795		(2.262.726)		1.749.784			119.917.853
Beta Utensili S.p.A.	122.975.850		1.071.411		(818.133)			123.229.128
Clubitaly S.r.l.	44.055.451		(8.019)					44.047.433
Elica S.p.A.	42.703.203		(262.502)		2.524	(224.000)		42.219.225
Gruppo IPG Holding S.r.l.	146.590.205		3.251.117		(1.220.443)	(96.121)		148.524.759
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	7.655.722		(530.150)					7.125.572
Itaca Equity S.r.l. (1)	493.919		106.418					600.337
Dexelance S.p.A.	157.583.555		(1.704.281)		(87.554)	(174.141)		155.617.578
ITH S.p.A. / SeSa S.p.A.	87.169.597		2.858.357		(3.585)	(651.825)		89.372.544
Overlord S.p.A.	26.955.092		(3.671)					26.951.421
OVS S.p.A.	190.117.380		6.916.411		107.694	(794.373)		196.347.113
Roche Bobois S.A.	85.709.906	23.603						85.733.509
Sant'Agata S.p.A.	66.512.315		1.054.200		(253.200)	(13.002)		67.300.313
Altre collegate	552.944							552.944
Totale	1.099.505.934	23.603	10.486.566	0	(522.913)	(1.953.463)	0	1.107.539.728

(1) La movimentazione delle partecipate è basata su stime riferite ai risultati di GBD/Landi Renzo