



**INFORMAZIONI PERIODICHE AGGIUNTIVE
AL 30 SETTEMBRE 2025
GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS**

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
Resoconto intermedio di gestione consolidato	
Prospetti contabili	15
▪ 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 30 settembre 2025	19
Allegati	30
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimenti delle partecipazioni valutate a FVOCI	
▪ Movimenti delle partecipazioni valutate con il 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 intermedia sull'andamento della gestione del Gruppo Tamburi Investment Partners al 30 settembre 2025

TIP chiude i primi nove mesi del 2025 con un utile netto consolidato pro forma di circa 65,9 milioni, in aumento di oltre il 50% rispetto ai 43,9 milioni al 30 settembre 2024, grazie al positivo apporto delle quote di risultato delle collegate e alle plusvalenze realizzate sui disinvestimenti del periodo. La plusvalenza sulle azioni Bending Spoons cedute in ottobre non è inclusa. Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2025 è cresciuto a circa 1,51 miliardi, rispetto agli 1,45 miliardi al 31 dicembre 2024, dopo aver speso nel periodo, tra dividendi ed azioni proprie, circa 43,5 milioni.

Come noto i primi nove mesi del 2025 sono stati caratterizzati in modo sostanziale dall'operazione Alpitour finalizzata da Asset Italia ed infatti anche il risultato economico del periodo ha beneficiato degli effetti contabili relativi a tale operazione che, con i contributi ai risultati delle società collegate, al lordo di alcune svalutazioni, sono stati di circa 100 milioni, grazie ai buoni risultati di OVS, Interpump, Sesa, Chiorino, Beta Utensili, Roche Bobois, Alpitour e Limonta.

Hanno registrato risultati positivi anche molte altre partecipate, tra cui Amplifon, Apoteca Natura, Azimut|Benetti, Bending Spoons, Eataly, Engineering, Hugo Boss, Moncler, Vianova ed altre. Il fatto che, come dettagliato a pagina 9, ben 13 tra le principali partecipate abbiano avuto ricavi in crescita nel periodo, conferma il livello di qualità e di eccellenza della maggioranza delle società del gruppo.

A livello patrimoniale al 30 di settembre la valutazione al *fair value* della partecipazione in Bending Spoons è stata allineata agli 11 miliardi di dollari espresso da una recente transazione.

Altre partecipate, come Dexelance, Landi Renzo (partecipata tramite Itaca), Talent Garden e Zest, hanno incontrato ritardi e/o difficoltà nell'esecuzione dei relativi piani di sviluppo, inducendoci, in un'ottica prudentiale, a registrare svalutazioni nel conto economico pro-forma, riflesse in bilancio nell'adeguamento dei relativi *fair value*, e, per le collegate, a rettificarne taluni valori, con effetti a conto economico.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per l'esercizio 1 gennaio – 30 settembre 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 30/9/2025	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico delle rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 30/9/2025	PRO FORMA 30/9/2024
Totale ricavi	2.053.692			2.053.692	867.826
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.012.550)			(2.012.550)	(2.325.629)
Costi del personale	(18.552.472)			(18.552.472)	(14.434.498)
Ammortamenti	(318.237)			(318.237)	(313.190)
Risultato operativo	(18.829.567)	0	0	(18.829.567)	(16.205.491)
Proventi finanziari	10.887.999	10.045.881		20.933.880	32.012.172
Oneri finanziari	(15.664.569)			(15.664.569)	(11.016.479)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	89.482.580			89.482.580	40.360.741
Rettifiche di valore di attività finanziarie			(8.839.999)	(8.839.999)	(621.720)
Risultato prima delle imposte	65.876.443	10.045.881	(8.839.999)	67.082.325	44.529.224
Imposte sul reddito, correnti e differite	(1.158.995)	(5.761)		(1.164.756)	(595.709)
Risultato netto del periodo	64.717.448	10.040.119	(8.839.999)	65.917.568	43.933.515
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	70.740.458	10.040.119	(8.839.999)	71.940.578	43.664.481
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	(6.023.010)	0	0	(6.023.010)	269.034

Il conto economico IFRS non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 10 milioni di euro e le rettifiche di valore di partecipazioni, negative per circa 8,8 milioni.

Nel periodo i ricavi per attività di *advisory* sono stati di circa 2 milioni.

Il costo del personale è, come sempre, sensibilmente influenzato dalle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come logico, sono parametrizzate ai risultati ma che, a partire dalla Relazione Semestrale 2025, su specifica volontaria richiesta degli stessi amministratori esecutivi, approvata dal Consiglio di Amministrazione, tiene conto di una riduzione rispetto a quanto deliberato dagli organi societari deputati, in quanto è stato stabilito che i compensi variabili possano essere ridotti del 20% qualora il titolo TIP, nel periodo di riferimento (in questo caso 1 gennaio – 30 settembre 2025), abbia avuto una *performance* negativa e ridotti del 10% nel caso in cui il titolo TIP abbia avuto, sempre nel periodo di riferimento, una *performance* inferiore al 10%, il tutto tenendo ovviamente in considerazione i dividendi distribuiti.

I proventi finanziari comprendono plusvalenze pro-forma per circa 10 milioni, realizzate principalmente sulla cessione parziale delle azioni Hugo Boss e sulle azioni Alkemy, che in passato erano state oggetto di varie svalutazioni. Inoltre, tra dividendi percepiti e contabilizzati come proventi ed interessi attivi, TIP ha introitato altri 10,9 milioni. Gli oneri finanziari, derivanti principalmente dagli interessi maturati sul *bond* e su altri finanziamenti, sono stati di circa 14,6 milioni, mentre le variazioni di *fair value* dei derivati sono state di circa 1 milione.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 settembre 2025, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, era

negativa per 533,9 milioni, rispetto ai 422,1 milioni al 31 dicembre 2024. La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'utilizzo di liquidità nel periodo per i nuovi investimenti in partecipazioni (92,9 milioni, essenzialmente per Alpitour), per la distribuzione di dividendi (26,2 milioni), per l'acquisto di azioni proprie (17,3 milioni) e per gli oneri di gestione, al netto degli incassi.

INVESTIMENTI E DISINVESTIMENTI

L'operazione Alpitour ha comportato per TIP un investimento, tramite la sottoscrizione di una quota più che proporzionale dell'aumento di capitale di Asset Italia, di circa 91 milioni oltre all'erogazione di un finanziamento soci alla stessa Asset Italia per circa 1,2 milioni. Nell'ambito del recente investimento in Asset Italia S.p.A. i soci della stessa, tra cui TIP, hanno deliberato di eliminare definitivamente l'ipotesi di integrazione tra Asset Italia e TIP.

Nel corso del terzo trimestre sono state cedute oltre 300.000 azioni Hugo Boss, per un corrispettivo di circa 13,2 milioni. Sono poi avvenute altre dismissioni minori per un corrispettivo complessivo di circa 6 milioni.

I dividendi incassati da società collegate non transitati da conto economico ma portati contabilmente a riduzione dell'investimento sono stati 19,6 milioni. I dividendi complessivamente incassati nel periodo sono stati circa 30 milioni.

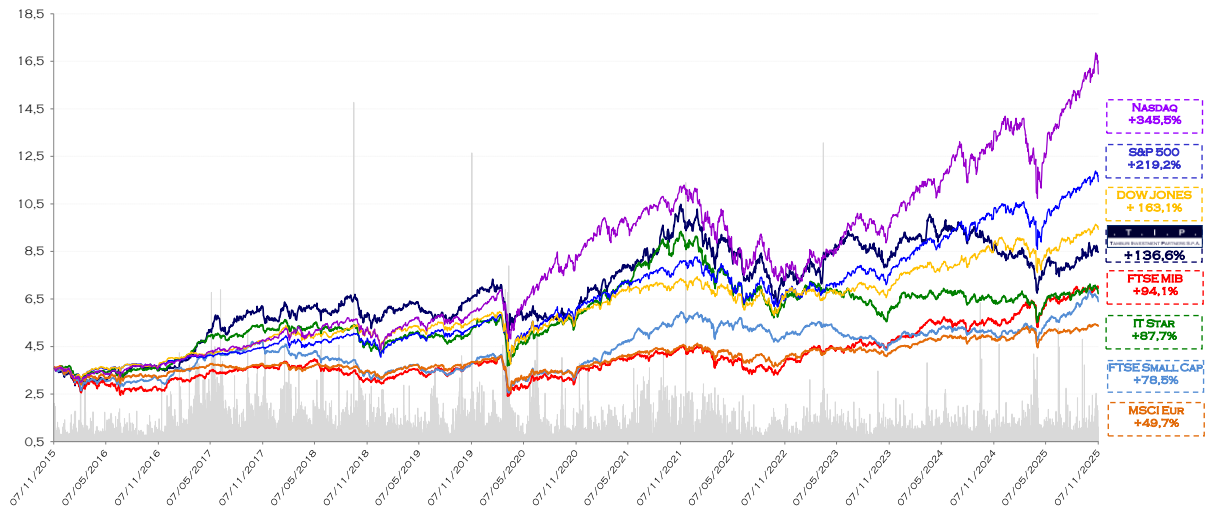
Gli acquisti di azioni proprie sono ammontati a 17,3 milioni. Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni Elica, Roche Bobois e Dexelance, così come la consueta gestione attiva della liquidità.

In luglio TAG ha deliberato un aumento di capitale di 6,5 milioni che è stato sottoscritto nel mese di ottobre pro quota da StarTIP, dando anche disponibilità a partecipare all'eventuale inoptato.

Nel mese di agosto Eataly ha deliberato un aumento di capitale di 75 milioni di euro da erogarsi per metà entro il 30 novembre prossimo e per l'altra metà entro il 30 giugno 2026. L'operazione, approvata all'unanimità dall'assemblea dei soci, ha l'obiettivo di supportare il consolidamento della posizione di Eataly e di sostenere i piani di sviluppo sia con il nuovo *format* Eataly Caffè, sia in nuovi canali per raggiungere nuovi clienti.

PERFORMANCE DEL TITOLO TIP

TIP è una vera *public company*, quotata sul segmento Euronext Star Milan con una capitalizzazione borsistica di circa 1,6 miliardi di euro.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 7 novembre 2025 alle ore 18.30 fonte Bloomberg

La *performance* decennale del titolo TIP evidenziata dal grafico al 7 novembre 2025 risulta del 136,6%, superiore ad alcuni dei principali indici nazionali ed internazionali, con un *total return* ⁽¹⁾ del 173,3%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 17,3% ed a un dato composto del 10,6%. Se si considera che dal gennaio 2019 solo 7 titoli (i cosiddetti “magnifici 7”) hanno avuto una crescita di oltre il 1.000% rispetto al resto dei listini americani che sono saliti del 136%, l’andamento a lungo termine del titolo TIP, che proprio in quel periodo superava - da tempo - tutti i principali indici internazionali è stato molto buono non solo rispetto agli indici americani, ma anche relativamente all’EUROSTOXX 600, depurato dei titoli di società operanti nei settori banche e difesa.

Il corso del titolo TIP sta da tempo oscillando in un *range* molto lontano sia dal valore intrinseco netto stimato da TIP sulla base delle conoscenze dirette degli investimenti effettuati, sia dai *target price* degli analisti che coprono il titolo, tutti recentemente rivisti al rialzo e che attualmente variano tra i 12,3 e i 13 euro per azione.

PRINCIPALI INVESTIMENTI AL 30 SETTEMBRE 2025

TIP è un *partner* industriale con caratteristiche probabilmente uniche nel panorama italiano, sia per gli imprenditori soci che per le aziende in cui investe, infatti:

- è il più grande *network* di imprenditori italiani uniti da un progetto comune di valorizzazione e crescita delle imprese, con decine *family office* che vi partecipano, con ormai più di trent’anni di esperienze industriali sia nel nostro paese che a livello internazionale;
- è totalmente indipendente dai grandi gruppi bancari e finanziari;
- ha effettuato investimenti - diretti e tramite *club deal* - in aziende eccellenti, *leader* nei rispettivi settori, che ai valori di oggi sono stimabili in oltre 5 miliardi;
- opera con “capitali pazienti” ed ha un orizzonte di investimento di vero lungo periodo, caratteristiche che consentono di strutturare, con l’imprenditore e il *top management*, un percorso di valorizzazione dell’investimento di comune interesse, senza imporre vincoli temporali di *exit*, numerici di IRR o contrattuali di *drag along* o simili;

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

- dalla quotazione in borsa TIP è stata in grado di generare ritorni molto interessanti per gli azionisti che, se si confrontano con il livello di diversificazione e pertanto di rischio implicito, possono essere considerati ottimi e quasi unici anche a livello internazionale;
- la profonda conoscenza delle dinamiche che caratterizzano le imprese familiari e la capacità di razionalizzarne la *governance* permettono un forte allineamento degli interessi con gli imprenditori *partner*, che in ogni caso mantengono sempre la guida operativa delle aziende;
- ha un *team* di professionisti, molti con esperienza pluridecennale, focalizzato sulla creazione di valore ed in grado di interagire efficacemente con imprenditori, aziende, banche e professionisti in materia di finanza d'impresa, rendendo i processi efficienti, snelli e veloci.

Negli anni TIP ha dato vita ad un gruppo di eccellenze industriali diversificato per settore, dimensione, struttura dell'azionariato e ruolo svolto da TIP.



I tratti distintivi comuni alle partecipate sono di essere società *leader* nei rispettivi settori, con livelli di indebitamento sempre molto contenuti, spesso con ingenti liquidità disponibili, con quasi sempre un'ottima presenza sul mercato internazionale ed elevate ambizioni di sviluppo, anche tramite operazioni di accelerazione della crescita ed attivazione di sinergie tramite M&A.

ANDAMENTO ECONOMICO DELLE PARTECIPATE

I dati finanziari nel seguito indicati si riferiscono, ove disponibili, alle relazioni novestrali 2025 già approvate dai Consigli di Amministrazione delle partecipate prima della data odierna; in mancanza di tali dati si fa riferimento alle relazioni dei primi sei mesi del 2025 o a bilanci precedenti.

SOCIETÀ QUOTATE				SOCIETÀ NON QUOTATE			
	RICAVI 9M 2025 (€ MLN)	RICAVI 9M25 vs 9M24	EBITDA MARGIN ADJ. 9M2025		RICAVI 9M 2025 (€ MLN)	RICAVI 9M25 vs 9M24	EBITDA MARGIN ADJ. 9M2025
amplifon	1.744	-0,1%	22,7%	 ³	1.511	+12,1%	N.D.
BasicNet	303	+2,5%	13,1%	BENDING SPINNINGS ⁴	524	+98,5%	50,4%
DEXELANCE	220	-5,0%	7,9%	Beta	184	+0,4%	8,6%
elica	350	+2,3%	6,3%	CHIORINO	142	+4,8%	23,4%
HUGO BOSS	2.989	-2,3%	16,9%	FATALLY ⁵	494	+4,4%	2,4%
 INTERPUMP GROUP	1.576	-0,8%	23,1%	 ⁴	> 40	+53,8%	7-8%
 MONCLER	1.841	-1,3%	N.D.	Joivy ⁴	56	+1,9%	N.D.
rochebobois	300	-0,4%	N.D.	LIMONTA ⁴	141	+3,8%	21,1%
	RICAVI (€ MLN)	VARIAZ. % RICAVI	EBITDA MARGIN ADJ.	vianova	81	+22,3%	27,2%
OVS ¹	793	+4,1%	12,8%				
Sesà ²	846	+8,0%	7,2%				

(1) Risultati del primo semestre 2025 (al 31 luglio 2025). (2) Risultati del primo trimestre 2025 (al 31 luglio 2025). (3) Risultati dei primi nove mesi di bilancio al 31 luglio 2025. L'Ebitda *margin* non è significativo poiché influenzato dagli effetti di stagionalità. I risultati non includono totalmente la stagione estiva, che incide notevolmente sulla *performance*. (4) Risultati del primo semestre 2025 (al 30 giugno 2025). (5) L'Ebitda *margin* non è significativo a causa della stagionalità del *business*.

I risultati delle società non quotate, che evidenziano crescite in alcuni casi rilevanti, sono particolarmente significativi anche in ottica delle ipotizzate future quotazioni in borsa e/o valorizzazioni.

amplifon

Amplifon ha chiuso i primi nove mesi con ricavi consolidati pari a 1.743,8 milioni (in crescita dell'1,8% a cambi costanti e sostanzialmente stabili a cambi correnti) anche grazie al progressivo miglioramento nel terzo trimestre, nonostante una crescita del mercato ancora al di sotto dei livelli storici. L'Ebitda *adjusted* è stato pari a 395,0 milioni di euro rispetto a 411,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024 con un'incidenza sui ricavi pari al 22,7%. L'indebitamento finanziario netto a fine settembre era di 1.174,7 milioni dopo investimenti per Capex, M&A, riacquisto di azioni proprie e dividendi per oltre 320 milioni.

BasicNet

Basicnet ha chiuso i primi nove mesi del 2025 con un fatturato consolidato pari a 303,4 milioni, in crescita del 2,5% rispetto all'analogo periodo del 2025 mentre il valore delle vendite aggregate è cresciuto del 7,3% raggiungendo i 909 milioni. L'Ebitda rettificato è stato di 39,8 milioni e con una PFN verso le banche sostanzialmente azzerata.

DEXELANCE

Investindesign S.p.A.

Nei primi nove mesi del 2025 Dexelance ha avuto un fatturato di 220,3 milioni, con un Ebitda *adjusted* di 17,4 milioni. La bassa marginalità nel periodo è conseguente, tra l'altro, alle decisioni di carattere strategico che hanno generato ingenti costi di *marketing* e forti spese connesse al rafforzamento organizzativo a sostegno delle crescite future. Il risultato netto del periodo, negativo

per circa 9,6 milioni, è stato impattato anche da rettifiche di valore dell'avviamento di una delle partecipate.

L'indebitamento netto verso le banche al 30 settembre 2025 ammontava a circa 76,2 milioni di euro. La posizione finanziaria netta ammonta a 190,9 milioni, di cui 71 milioni di potenziali esborsi riferibili ad *earn-out* e *put option* e 38,6 milioni riferibili agli effetti dell'IFRS 16.

elica

I ricavi nei primi nove mesi del 2025 hanno registrato una costante ripresa nei tre trimestri e sono ammontati a 349,5 milioni. L'Ebitda normalizzato è stato di 21,9 milioni, con una contrazione che riflette il persistere di un contesto promozionale intenso. La PFN al 30 settembre era di 57,5 milioni di euro (ante IFRS 16).

HUGO BOSS

Nei primi nove mesi del 2025 ha conseguito 2.989 milioni di ricavi, in leggera contrazione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con un utile operativo (EBIT) di 237 milioni, leggermente superiore a quello dell'anno precedente.

La PFN al 30 settembre era negativa per 247 milioni, senza considerare l'impatto dell'IFRS 16.



Interpump Group ha chiuso i primi nove mesi del 2025 con ricavi per 1.576 milioni, con un Ebitda di 364 milioni, sostanzialmente allineati a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. La PFN al 30 settembre 2025 era (escluse le opzioni *put*) negativa per 318 milioni.



Nei primi nove mesi del 2025 ha registrato ricavi per 1,84 miliardi, in leggera flessione rispetto ai primi nove mesi del 2024.



OVS S.p.A. ha chiuso a luglio la semestrale dell'esercizio 2025/26 con vendite nette pari a 793 milioni, in crescita di oltre il 4% rispetto al primo semestre 2024. L'Ebitda rettificato è stato di 102 milioni, in crescita di ben 13 milioni rispetto alla semestrale 2024 e la PFN rettificata al 30 aprile 2025 era negativa per 293,6 milioni.



Roche Bobois nei primi tre trimestri del 2025 ha riportato ricavi diretti per 300 milioni, allineati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con una buona *performance* delle vendite nei punti

vendita gestiti direttamente e con un portafoglio ordini che fa prevedere ricavi ed Ebitda 2025 stabili, o al massimo in leggera contrazione, a cambi correnti, rispetto al 2024.



Sesa ha chiuso a luglio i primi tre mesi dell'esercizio 2025/26 (il bilancio annuale chiude al 30 aprile) con una buona crescita dei ricavi e della redditività. I ricavi ed altri proventi, pari a 845,7 milioni, sono cresciuti dell'8% mentre l'Ebitda, di 60,7 milioni, è cresciuto del 7% rispetto al primo trimestre del 24/25. La posizione finanziaria netta al 31 luglio 2025 esclusi i debiti IFRS era attiva (liquidità) per 148,4 milioni.

Anche le altre partecipazioni, dirette e indirette, stanno generalmente consuntivando risultati positivi, dopo quelli ottimi del 2024.

In particolare il Gruppo Alpitour, dopo un 2024 *record*, sta ulteriormente incrementando il livello di fatturato, ordini e redditività e prevede di chiudere l'esercizio al 31 ottobre 2025 con un fatturato di circa 2,3 miliardi, un Ebitda di circa 160 milioni ed una posizione finanziaria netta attorno ai 110/120 milioni.

Bending Spoons, con la finalizzazione del *round* di *equity* da 710 milioni di dollari, che ne ha portato la valutazione *pre-money* a 11 miliardi di dollari, ha visto l'ingresso tra i soci di fondi gestiti da T.Rowe Price, Cox Enterprises, Durable Capital, Fidelity, Foxhaven e Radcliff. Il rafforzamento della struttura finanziaria della società, anche grazie ad un finanziamento complessivo da 2,8 miliardi di dollari da parte di alcune delle principali banche globali, garantisce le risorse finanziarie necessarie per sostenere la sua strategia di espansione che solo negli ultimi mesi l'ha vista stipulare accordi per acquisire AOL e Vimeo.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2025

Nel mese di ottobre Bending Spoons ha finalizzato un'operazione che ha visto un aumento di capitale di 270 milioni di dollari e transazioni sul mercato secondario per complessivi 440 milioni di dollari, ad una valutazione *pre-money* di 11 miliardi di dollari. In tale ambito TIP, tramite StarTIP, ha aderito alla richiesta di vendere una parte delle proprie azioni - per una minima parte, meno del 9% della propria quota e più per dimostrare concretamente la realizzazione di una notevolissima plusvalenza che per la convinzione che tale valore potesse essere un punto di arrivo – con un introito di circa 27 milioni di euro, 20 volte il loro costo, con una plusvalenza per TIP di oltre 25 milioni. A seguito di tale operazione TIP mantiene ancora una quota di poco meno del 3% in Bending Spoons che, date le valutazioni raggiunte, inizia a rappresentare una componente di rilievo tra gli *asset* di TIP.

Sempre nel mese di ottobre sono stati sottoscritti gli aumenti di capitale di TAG e Heroes (azionista di maggioranza di TAG) da parte di StarTIP, con un esborso complessivo di circa 3 milioni, dando anche disponibilità a sottoscrivere eventuale inoptato. L'aumento di capitale deliberato da TAG ammonta complessivamente a 6,5 milioni.

Sono inoltre proseguite le vendite di azioni Hugo Boss e gli acquisti di azioni proprie e di azioni

Elica e Dexelance, così come la consueta gestione attiva della liquidità.

E' in fase di esecuzione l'aumento di capitale di Clubitaly finalizzato a raccogliere le risorse finanziarie per sottoscrivere la prima *tranche* dell'aumento di capitale di Eataly, di complessivi 75 milioni da erogarsi per metà entro il 30 novembre prossimo e per l'altra metà entro il 30 giugno 2026.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Con i mercati finanziari che continuano a ritoccare i massimi, un'economia mondiale che il Fondo Monetario vede sempre in crescita del 3%, tutte le nubi che giornalmente vengono “raccontate” sembrano doversi per forza dissolvere.

Anche l'ultima trovata di analisti e media, sulla presunta (o effettiva?) bolla degli investimenti poco redditizi nell'intelligenza artificiale sembra fare il solletico ai *trend* degli indici. I dazi di Trump da una parte vengono pesantemente ridimensionati, dall'altra digeriti in modo del tutto opposto rispetto all'allarmismo di qualche mese fa, quando sembrava che la recessione a causa loro dovesse essere imminente. I rischi geopolitici sembrano attenuarsi.

A fronte di tutto questo il rendimento del *treasury* americano resta altissimo, confermando che le spinte dell'amministrazione americana sulla Fed hanno avuto solo un effetto formale, non certo sostanziale, ma più che altro segnalando una progressiva, evidentissima perdita di fiducia dell'intera economia mondiale verso gli Stati Uniti; in parallelo il voto municipale interno dei giorni scorsi sembra seguire più il *feeling* diffuso a livello internazionale che gli *input* dell'autoritarismo interno.

Anche il dollaro di recente si è un po' rafforzato ed ha smentito le cassandre che mesi fa lo vedevano in una deriva ineluttabile. L'oro sale ancora ma a tratti perde, in pochi giorni, gran parte di quello smalto che veniva dipinto come *trend* inarrestabile.

In questo contesto l'Italia crescerà nel 2025 ancora una volta di uno zero virgola e per quanto circa la metà degli introiti del PNRR siano già in circolazione, di quei soldi che parevano doverci proiettare l'incremento anno su anno del PIL al 3%, nessuno se n'è accorto. Neanche il sommerso, stabile a 180 miliardi. La legge finanziaria per l'ennesima volta non aiuta le imprese e, se dovessero essere confermati i provvedimenti sui dividendi, scoraggerebbe ulteriormente gli investimenti sia da parte dei risparmiatori che degli investitori professionali e le necessarie ricapitalizzazioni e/o aggregazioni delle aziende, più volte auspiccate, se ne andrebbero in soffitta.

Chissà come mai un governo che avuto il coraggio di creare un Ministero per le Imprese ed il Made in Italy non fa praticamente nulla per rendere più efficiente ed attrattivo il triangolo tra risparmi, imprese e mercati, dove invece potrebbe generare tanto extra gettito e più che altro ulteriori consensi.

Pertanto come si sa - e di certo con queste considerazioni non aggiungiamo nulla di particolarmente nuovo a ciò che in tanti sanno bene - il quadro economico non solo è dovunque complesso, ma fortemente contraddittorio e di conseguenza molto difficilmente interpretabile.

Per cui, come sempre, torniamo a guardare il nostro “orto”. Con così tante società, tra le maggiori

nostre partecipate, che anche nei nove mesi del 2025 riescono a mettere il segno più davanti ai dati di fatturato, c'è da essere molto ma molto soddisfatti, visto soprattutto il contesto generale.

Seppoi si pensa che pochi giorni fa alcuni dei più importanti investitori al mondo - va ribadito, al mondo - si sono messi in fila per partecipare al *round* di Bending Spoons, che TIP "cura" da ormai 7 anni, essendo stata tra i primi ed i maggiori investitori istituzionali ed avendo ribadito con convinzione la propria partecipazione praticamente ad ogni *round* in tutto il periodo, una punta di orgoglio non può non emergere nelle nostre considerazioni. Anche perché nessuna società italiana in qualche modo assimilabile aveva mai raggiunto una valutazione così elevata.

Considerando inoltre che Bending Spoons era - in ottima compagnia con Alpitour, Azimut Benetti, Beta, Chiorino, Dexelance, Eataly, Limonta, Vianova ed altre - una delle molte società da noi presentate al TIP DAY di un anno fa come possibile futura IPO, si è veramente contenti, più che soddisfatti di aver dato vita ad un gruppo industriale diversificato, solido e pieno di autentiche eccellenze ben posizionate e proiettate verso il futuro.

Un vero *unicum* per il Paese Italia che oggi conta oltre 100.000 dipendenti, un fatturato aggregato che nel 2025 arriverà a oltre 25 miliardi e con 5 miliardi di Ebitda, sempre aggregato, 1,7 miliardi di risultato netto e con un debito finanziario complessivo bassissimo di circa 0,6 miliardi.

Quasi tutte le società del gruppo continueranno, nel '25 e nel '26, a valutare acquisizioni, *joint venture*, combinazioni societarie accrescitive di valore in quanto permeate dal nostro DNA, fondato sul desiderio di accelerazione della crescita ben al di là dei rispettivi competitori, ma anche perfettamente conscie delle diffuse difficoltà di altre imprese che, soffocate dai troppi debiti da *leverage* aggressivi o non sufficientemente pronte a livello strategico, dovranno per forza trovare aggregazioni sinergiche.

Non si può concludere questa parte della relazione senza citare la delusione sull'andamento del titolo TIP anche in questo periodo. Per noi del tutto inspiegabile, ancor più adesso con i *target price* degli analisti che ci coprono di recente tutti aumentati. Ma evidentemente una vera *public company* non può sottrarsi a questo genere di giudizi.

A fronte di ciò continuiamo a vedere investitori, a spiegare loro la nostra realtà e il fatto che, se non ci saranno stravolgimenti sui mercati, porteremo presto sul mercato borsistico numerose società e ciò consentirà di esplicitarne ancor più palesemente i valori effettivi.

Stiamo inoltre lavorando ad una semplificazione del gruppo per renderlo ancor più chiaro e leggibile, continuiamo a fare *buy back* in maniera decisa e, sempre in ottica di semplificazione, considereremo l'ipotesi di proporre di cancellare parte delle azioni proprie accumulate, ormai arrivate a circa l'11,8% del capitale.

Infine, dato l'esercizio che, salvo problematiche che si materializzino nelle prossime settimane, si sta prospettando molto buono, con il nostro consueto approccio *market friendly*, valuteremo attentamente anche l'ipotesi di proporre alla prossima assemblea eventuali incrementi, anche sostanziosi, nella distribuzione del dividendo.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2025 erano n. 21.347.245 pari all'11,578% del capitale sociale. Al 13 novembre 2025 erano 21.802.735, rappresentative dell'11,825% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 14 novembre 2025

Conto economico consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	30 settembre 2025	30 settembre 2024	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.005.875	824.676	4
Altri ricavi	47.817	43.150	
Totale ricavi	2.053.692	867.826	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.012.550)	(2.325.629)	5
Costi del personale	(18.552.472)	(14.434.498)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(318.237)	(313.190)	
Risultato operative	(18.829.567)	(16.205.491)	
Proventi finanziari	10.887.999	10.392.461	7
Oneri finanziari	(15.664.569)	(11.016.479)	7
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	89.482.580	40.360.741	8
Risultato prima delle imposte	65.876.443	23.531.232	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(1.158.995)	(292.071)	
Risultato del periodo	64.717.448	23.239.161	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	70.740.458	22.970.127	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(6.023.010)	269.034	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,43	0,14	18
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,42	0,14	18
Numero di azioni in circolazione	163.032.056	165.232.965	

- (1) Il conto economico al 30 settembre 2025 (come quello al 30 settembre 2024) 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 10 milioni di euro e le rettifiche di valore di partecipazioni, negative per circa 8,8 milioni, registrate come variazioni patrimoniali di *fair value*. Nella relazione sulla gestione (pag.5) 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 65,9 milioni di euro.

Conto economico complessivo consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 settembre 2025	30 settembre 2024	Nota
Risultato del periodo	64.717.448	23.239.161	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(9.088.822)	(4.755.412)	
Utile (perdita) non realizzata	(9.220.464)	(4.779.622)	
Effetto fiscale	131.642	24.210	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	248.455	1.335.848	
Utile (perdita) non realizzata	248.455	1.335.848	
Effetto fiscale	0	0	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			17
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	45.944.961	(53.013.319)	
Utile (perdita)	46.628.623	(53.242.278)	
Effetto fiscale	(683.662)	228.959	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0	
Utile (perdita)	0	0	
Effetto fiscale	0	0	
Altre componenti	10.454	2.192	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	37.115.048	(56.430.691)	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	101.832.496	(33.191.530)	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	107.985.389	(33.396.397)	
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	(6.152.893)	204.867	

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	101.887	128.206	
Diritti d'uso	1.397.523	1.661.372	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	45.417	32.672	
Partecipazioni valutate a FVOCI	802.465.843	774.576.194	9
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.243.854.942	1.099.505.934	10
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.681.770	5.222.318	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0	2.312.192	12
Crediti tributari	460.688	393.442	
Totale attività non correnti	2.061.814.644	1.893.638.904	
Attività correnti			
Crediti commerciali	437.662	288.552	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	2.872.548	2.589.374	11
Strumenti derivati	1.998.900	2.958.190	13
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	13.625.363	27.575.366	14
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	2.312.192	0	12
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.384.091	3.588.913	15
Crediti tributari	213.128	169.645	
Altre attività correnti	267.544	272.417	
Totale attività correnti	27.111.428	37.442.457	
Totale attività	2.088.926.072	1.931.081.361	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237	16
Riserve	585.907.202	558.439.674	17
Utili (perdite) portati a nuovo	692.903.578	690.662.307	
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	70.740.458	38.228.267	18
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.445.428.475	1.383.207.485	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	65.133.639	71.587.472	
Totale patrimonio netto	1.510.562.114	1.454.794.957	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	381.887	361.123	19
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.368.857	1.368.857	
Passività finanziarie non correnti	450.617.328	318.255.675	20
Passività per imposte differite	6.280.159	4.672.098	
Totale passività non correnti	458.648.231	324.657.753	
Passività correnti			
Debiti commerciali	388.788	427.500	
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	83.653	356.431	
Passività finanziarie correnti	107.989.198	138.841.866	21
Debiti tributari	60.942	76.505	
Altre passività	11.193.146	11.926.349	
Totale passività correnti	119.715.727	151.628.651	
Totale passività	578.363.958	476.286.404	
Totale patrimonio netto e passività	2.088.926.072	1.931.081.361	

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato
importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di Fusion	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 31 dicembre 2023 consolidato	95.877.237	265.996.418	19.175.447	418.110.265	3.874.216	(122.099.826)	(5.871.728)	(483.655)	5.060.152	606.287.894	85.268.519	1.371.194.940	64.005.858	4.627.846	1.439.828.643
Variazioni di <i>fair value</i> di partecipazioni valutate a FVOCI				(53.013.319)								(53.013.319)			(53.013.319)
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					(4.691.245)							(4.691.245)	(64.167)		(4.755.412)
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					1.335.848							1.335.848			1.335.848
Benefici ai dipendenti							2.192								2.192
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				(53.013.319)	(3.355.397)		2.192					(56.366.524)	(64.167)		(56.430.691)
Utile (perdita) del periodo											22.970.127			269.034	23.239.161
Totale conto economico complessivo				(53.013.319)	(3.355.397)		2.192				22.970.127	(33.396.397)	(64.167)	269.034	(33.191.530)
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				(21.373.443)						21.373.443		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(2.751.683)					(2.751.683)	(94.693)		(2.846.376)
Variazioni di altre riserve							(8)					(8)			(8)
Distribuzione di dividendi											(24.825.852)		0		(24.825.852)
Destinazione utile 2023											85.268.519	(85.268.519)	0	(4.627.846)	0
Assegnazione <i>Unit</i> relative a <i>performance share</i>							4.627.386					4.627.386			4.627.386
Acquisto azioni proprie						(7.324.581)						(7.324.581)			(7.324.581)
Assegnazione azioni proprie per esercizio <i>Unit</i> relative a <i>performance share</i>		(1.043.179)				2.192.179	(1.149.000)					0			0
Al 30 settembre 2024 consolidato	95.877.237	264.953.239	19.175.447	343.723.503	518.819	(127.232.228)	(5.142.841)	(483.655)	5.060.152	688.104.005	22.970.127	1.307.523.805	68.474.844	269.034	1.376.267.682

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 31 dicembre 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 <i>fair value</i> di partecipazioni valutate a FVOCI				45.944.961								45.944.961			45.944.961
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					(8.958.939)							(8.958.939)	(129.882)		(9.088.822)
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI					248.455							248.455			248.455
Benefici ai dipendenti							10.454					10.454			10.454
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto				45.944.961	(8.710.484)		10.454					37.244.931	(129.882)		37.115.048
Utile (perdita) del periodo											70.740.458			(6.023.010)	64.717.448
Totale conto economico complessivo				45.944.961	(8.710.484)		10.454				70.740.458	107.985.389	(129.882)	(6.023.010)	101.832.496
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizzo				9.798.786						(9.798.786)		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto							(8.175.365)					(8.175.365)	(300.941)		(8.476.306)
Variazioni di altre riserve							8					8			8
Distribuzione di dividendi										(26.188.211)		(26.188.211)	0		(26.188.211)
Destinazione utile 2024										38.228.267	(38.228.267)		3.118.212	(3.118.212)	0
Assegnazione <i>Unit</i> relative a <i>performance shares</i>							5.692.721					5.692.721			5.692.721
Esercizio <i>stock options</i>		(584.683)				1.008.958	(243.375)					180.900			180.900
Acquisto azioni proprie						(17.274.452)						(17.274.452)			(17.274.452)
Assegnazione azioni proprie per esercizio <i>Unit</i> relative a <i>performance share</i>		3.515.973				2.229.839	(5.745.812)					(0)			(0)
Al 30 settembre 2025 consolidato	95.877.237	267.884.529	19.175.447	464.250.856	(5.528.476)	(145.394.349)	(19.057.300)	(483.655)	5.060.152	692.903.578	70.740.458	1.445.428.475	71.156.648	(6.023.010)	1.510.562.114

NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 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 30 settembre 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 14 novembre 2025.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 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, ad eccezione di quelli adottati a partire dall’1 gennaio 2025, descritti nella relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2025, la cui applicazione non ha comportato effetti significativi.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 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 *management* a supporto dell'attività, 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 all'occorrenza in attività di *advisory* ovvero di *equity*.

Risulta pertanto impossibile fornire una precisa rappresentazione economico finanziaria separata delle differenti aree di attività, in quanto la suddivisione del costo del lavoro potrebbe condurre ad una distorsione dei livelli di redditività dei segmenti di attività.

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	30 settembre 2025	30 settembre 2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.005.875	824.676
Totale	2.005.875	824.676

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

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	30 settembre 2025	30 settembre 2024
1. Servizi	1.413.050	1.696.164
2. Altri oneri	599.500	629.465
Totale	2.012.550	2.325.629

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali e a consulenze professionali e legali. Comprendono 92.199 per corrispettivi alla società di revisione e 71.657 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 nelle voci "Salari e stipendi" e "Compensi agli amministratori" comprende 5.692.721 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", all'assegnazione, avvenuta nel terzo trimestre del 2024, di n. 2.000.000 Unit di cui al "Piano di performance Share TIP 2024 – 2026" ed infine all'assegnazione, avvenuta nel terzo trimestre del 2025, di n. 1.500.000 Unit di cui al "Piano di performance Share TIP 2025 – 2027". Coerentemente con quanto previsto dall'IFRS2, le Unit attribuite sono state valutate secondo la modalità dell'*equity settlement*.

L'aumento dei compensi agli amministratori è riferibile al calcolo dei compensi variabili per gli amministratori esecutivi che sono commisurate, come logico, alle *performance* economiche dei dati pro forma della società. Su specifica volontaria richiesta degli stessi amministratori esecutivi, approvata dal dal Consiglio di Amministrazione, l'importo dei compensi variabili tiene conto di una riduzione del 10% rispetto a quanto deliberato dagli organi societari deputati, in quanto è stato stabilito che i compensi variabili possano essere ridotti del 20% qualora il titolo TIP, nel periodo di riferimento (in questo caso 1 gennaio – 30 settembre 2025), abbia avuto una performance negativa e del 10% nel caso in cui lo stesso titolo TIP abbia avuto nel periodo di riferimento una performance inferiore al 10%, tenendo conto dei dividendi distribuiti nel corso del periodo.

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	30 settembre 2025	30 settembre 2024
1. Proventi da partecipazioni	10.027.697	8.858.361
2. Proventi diversi	860.302	1.534.100
Totale proventi finanziari	10.887.999	10.392.461
3. Interessi e altri oneri finanziari	(15.664.569)	(11.016.479)
Totale oneri finanziari	(15.664.569)	(11.016.479)

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	30 settembre 2025	30 settembre 2024
Dividendi	10.027.697	8.858.361
Totale	10.027.697	8.858.361

Al 30 settembre 2025 i proventi da partecipazioni si riferiscono a dividendi percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

Moncler S.p.A.	2.665.000
Azimut Benetti S.p.A.	2.247.374
Amplifon S.p.A.	2.158.880
Hugo Boss A.G.	1.512.000
Vianova S.p.A.	861.472
Basicnet S.p.A.	472.971
Altre società	110.000
Totale	10.027.697

(7).2. Proventi diversi

Comprendono principalmente gli interessi attivi su obbligazioni per euro 521.951, interessi attivi da finanziamenti e interessi bancari per euro 278.426.

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	30 settembre 2025	30 settembre 2024
Interessi su prestiti obbligazionari	11.562.352	8.472.554
Altro	4.102.217	2.543.925
Totale	15.664.569	11.016.479

Gli "Interessi su prestiti obbligazionari" si riferiscono principalmente al Prestito Obbligazionario TIP 2024 - 2029 attualmente da complessivi 400,5 milioni. Nel mese di giugno 2025 è stata collocata (tramite "TAP Issue") un'ulteriore quota di prestito obbligazionario per un ammontare nominale

complessivo pari a 110 milioni a un prezzo di emissione del 101,75% del valore nominale, mantenendo le stesse caratteristiche del prestito originale da 290,5 milioni emesso nel 2024.

La voce “Altro” comprende interessi bancari su finanziamenti per euro 3.021.219, variazioni di valore di strumenti derivati per euro 959.290 ed altri oneri finanziari.

(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 89,5 milioni, include l'ottimo risultato di OVS ed i risultati positivi delle partecipate IPGH (Interpump), ITH (SeSa), Sant'Agata (Chiorino), Beta Utensili, Roche Bobois, Alpitour, Limonta e i risultati negativi di Dexelance, Itaca e Elica, nonché le svalutazioni di Dexelance, 7,2 milioni e di Itaca (Landi Renzo), 3 milioni.

Inoltre i primi nove mesi del 2025 sono stati caratterizzati dall'operazione Alpitour, già illustrata in relazione sulla gestione. Il risultato economico dei primi nove mesi del 2025 ha quindi beneficiato degli effetti contabili relativi a tale operazione. L'ottenimento del controllo da parte di Asset Italia ed il conseguente passaggio dalla classificazione quale società collegata valutata secondo il metodo del patrimonio netto a società controllata oggetto di consolidamento integrale, ha comportato in capo ad Asset Italia che la partecipazione diretta e indiretta in Alpitour già detenute sia stata rilevata analogamente a quanto sarebbe avvenuto nel caso in cui fosse stata dismessa e riacquisita allo stesso valore espresso dal prezzo di acquisto delle ulteriori quote acquisite. Ciò ha quindi comportato contabilmente un provento in capo ad Asset Italia che è stato pro quota registrato da TIP per un importo di circa 64,6 milioni, incluso nella quota di risultato sopra indicata.

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	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Partecipazioni in società quotate	262.369.533	372.827.945
Partecipazioni in società non quotate	540.096.310	401.748.249
Totale	802.465.843	774.576.194

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

Nel 2025, a seguito della revoca dalla quotazione, la partecipazione in Monrif è stata riclassificata da quotata a non quotata.

Il gruppo TIP detiene al 30 settembre 2025 alcune partecipazioni (Apoteca Natura Investment, Buzzoole, DV Holding, Mulan Holding e Simbiosi) 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	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Asset Italia S.p.A.	282.158.054	120.430.795
Beta Utensili S.p.A.	118.777.470	122.975.850
Clubitaly S.p.A.	44.022.659	44.055.451
Dexelance S.p.A.	143.652.576	157.583.555
Elica S.p.A.	41.326.076	42.703.203
Gruppo IPG Holding S.p.A.	151.170.514	146.590.205
Itaca Equity Holding S.p.A.	3.733.840	7.655.722
Itaca Equity S.r.l.	603.798	493.919
ITH S.p.A./Sesa S.p.A.	90.751.649	87.169.597
Overlord S.p.A.	26.944.221	26.955.092
OVS S.p.A.	189.245.824	190.117.380
Roche Bobois S.A.	83.080.592	85.709.906
Sant'Agata S.p.A.	67.878.715	66.512.315
Altre collegate	508.955	552.944
Totale	1.243.854.942	1.099.505.934

Le principali variazioni del periodo sono costituite da quote di risultato - commentati nella nota 8 - da dividendi percepiti per circa 19,6 milioni non transitati da conto economico ma registrati a riduzione dell'investimento nelle collegate e da quote di variazioni delle riserve delle società collegate negative per circa 19 milioni. Nel corso del periodo si è inoltre incrementato l'investimento in Asset Italia S.p.A. per circa 90,6 milioni, Elica S.p.A. per circa 1,1 milioni, Dexelance S.p.A. e Roche Bobois S.A. per un totale di circa 0,5 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	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Crediti finanziari non correnti valutati al costo ammortizzato	3.681.770	5.222.318
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	2.872.548	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	30 settembre 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	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	13.625.363	27.575.366
Totale	13.625.363	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 8,2 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	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Depositi bancari	5.379.432	3.583.365
Denaro e valori in cassa	4.659	5.548
Totale	5.384.091	3.588.913

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2025 confrontata con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2024.

euro	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
A Disponibilità liquide	5.384.091	3.588.913
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	20.809.003	33.122.930
D Liquidità (A+B+C)	26.193.094	36.711.843
Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)		
E	102.852.164	128.030.315
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	5.220.686	11.167.982
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	108.072.850	139.198.297
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	81.879.756	102.486.454
Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)		
I	51.301.447	30.379.487
J Strumenti di debito	400.684.738	289.245.045
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	451.986.185	319.624.532
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	533.865.941	422.110.986

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 settembre 2025, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, era negativa per 533,9 milioni, rispetto ai 422,1 milioni al 31 dicembre 2024. La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'utilizzo di liquidità nel periodo per i nuovi investimenti in partecipazioni (92,9 milioni), la distribuzione di dividendi (26,2 milioni), per l'acquisto di azioni proprie (17,3 milioni) e per gli oneri di gestione, al netto degli incassi. Facendo seguito all'emissione nel giugno 2024 di un prestito obbligazionario dell'importo nominale di euro 290.500.000, nel giugno 2025 è stata finalizzata l'emissione ("TAP Issue") di una quota addizionale del prestito

obbligazionario *unrated*, non subordinato e non garantito, fungibile e da consolidarsi con il prestito obbligazionario originario. In particolare sono state collocate obbligazioni per un ammontare nominale complessivo pari a 110 milioni ad un prezzo di emissione del 101,75% del valore nominale, per un totale di circa 112 milioni. In luglio le due emissioni obbligazionarie si sono consolidate.

(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 30 settembre 2025 erano n. 21.347.245, pari al 11,578% del capitale sociale.

n. azioni proprie all'1 gennaio 2025	n. azioni acquisite al 30 settembre 2025	n. azioni cedute al 30 settembre 2025	n. azioni proprie al 30 settembre 2025
19.623.673	2.206.875	483.303	21.347.245

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 30 settembre 2025:

(17) Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta a 267.884.529 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 464.250.856. Si riferisce alle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* al netto dell'effetto delle relative imposte differite. Dalla riserva sono stati riclassificati agli utili portati a nuovo gli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

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

Riserva di fair value OCI con rigiro a conto economico

La riserva è negativa ed ammonta ad 5.528.476. 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 145.394.349.

Altre riserve

Sono complessivamente negative per 19.057.300; 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 692.903.578 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2024 a seguito dell'allocatione 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, al netto dei dividendi erogati.

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

Al 30 settembre 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 0,43.

Risultato diluito per azione

Al 30 settembre 2025 il risultato diluito per azione è positivo e pari a 0,42. Tale importo rappresenta il risultato del periodo diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 30 settembre 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 30 settembre 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 450.617.328, si riferiscono:

- per 400.684.738 al Prestito Obbligazionario TIP 2024-2029 collocato nel giugno 2024, del valore nominale originario di 290.500.000 ed incrementato nel mese di giugno 2025 per 110.000.000 nominali, questi ultimi con un prezzo di emissione del 101,75% del valore nominale. Il prestito ha data di inizio godimento 21 giugno 2024 per l'emissione originaria e 20 giugno 2025 per la seconda *tranche*. La data di scadenza comune è il 21 giugno 2029. Il Prestito Obbligazionario 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 effettuate dalla società;

- per euro 24.970.421 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 24.962.169 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.

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 107.989.198 euro, si riferiscono principalmente:

- per euro 70.240.288 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 28.571.335 a debiti verso banche riferibili principalmente all'utilizzo dei fidi di conto corrente;
- per euro 5.125.577 a interessi maturati sul prestito obbligazionario TIP 2024-2029;
- per euro 4.051.998 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 30 settembre 2025	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2024
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	138.075	503.075
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	48.075	3.075
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	205.575	3.075
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	70.575	3.075
Asset Italia 3 S.r.l.	Ricavi	40.575	3.075
Asset Italia 3 S.r.l.	Crediti commerciali	15.575	3.075
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	25.575	25.575
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	25.575	25.575

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2025	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2024
Clubitaly S.p.A.	Finanziamento soci	101.467	-
Clubitaly S.p.A.	Proventi finanziari	1.467	-
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	22.500	22.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	22.500	22.500
Itaca Equity S.r.l.	Ricavi	26.500	22.500
Itaca Equity S.r.l.	Crediti commerciali	7.500	7.500
Itaca Equity S.r.l.	Finanziamento soci	710.000	710.000
Itaca Equity S.r.l.	Proventi finanziari	18.696	-
Itaca Equity Holding S.p.A.	Ricavi	7.500	7.500
Itaca Equity Holding S.p.A.	Crediti commerciali	7.500	7.500
Itaca Gas S.r.l.	Ricavi	6.000	6.000
Itaca Gas S.r.l.	Crediti commerciali	6.000	6.000
Overlord S.p.A.	Ricavi	3.025	3.075
Overlord S.p.A.	Crediti commerciali	3.025	3.075
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	130.000	40.000
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)	4.897.279	3.742.588
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	4.436.503	3.330.088

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, 14 novembre 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 30 settembre 2025.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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, 14 novembre 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 30/09/2025
	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			859.025					26.372.035
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			154.745.090					301.048.819
Buzzoole Plc.	5.592.122	(4.752.122)		840.000	300.000				(429.000)			711.000
Dv Holding S.p.A.	13.596.812	10.502.107		24.098.918					(10.502.107)			13.596.812
Heroes S.r.l. (Talent Garden S.p.A.)	2.544.877	9.310.196		11.855.073					(8.845.388)			3.009.685
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					(5.797.648)			3.125.653
Vianova S.p.A. (già Welcome Italia S.p.A.)	10.867.774	29.132.225		40.000.000			7.000.000					47.000.000
Altre minori e altri strumenti partecipativi	2.470.407	131.123	(100.000)	2.501.530	202.961	754.748	60.380					3.519.619
Totale società non quotate	136.815.835	265.032.414	(100.000)	401.748.249	502.961	754.748	162.664.565	0	(25.574.144)	(70)	0	540.096.310
Società quotate												
	n. azioni											
Alkemy S.p.A.	4.747.074	(60.674)		4.686.400	43.705		163.210	(4.790.779)		(102.536)		0
Amplifon S.p.A.	7.444.415	62.653.513	122.340.200	184.993.713					(81.851.343)			103.142.370
Basicnet S.p.A.	2.956.066	14.874.159	8.360.519	23.234.678					(2.394.413)			20.840.265
Hugo Boss AG	765.000	80.298.115	(31.935.715)	48.362.400				(23.420.283)	(4.269.626)	10.264.110		30.936.600
Moncler S.p.A.	2.050.000	32.102.928	72.406.072	104.509.000					(2.275.500)			102.233.500
Zest S.p.A. (già Digital Magics S.p.A.)	22.029.906	12.377.177	(8.764.272)	3.612.905					(484.658)			3.128.247
Altre partecipazioni quotate	15.268.521	(2.843.512)	(8.996.161)	3.428.848		(754.748)	737.931	(867.600)	(87.400)	(368.481)		2.088.550
Totale società quotate	222.321.487	159.502.618	(8.996.161)	372.827.944	43.705	(754.748)	901.141	(29.078.662)	(91.362.940)	9.793.092	0	262.369.533
Totale partecipazioni	359.137.322	424.535.033	(9.096.161)	774.576.194	546.666	0	163.565.706	(29.078.662)	(116.937.084)	9.793.022	0	802.465.843

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)				0	44.055.451
Dexelance S.p.A.	148.429.841	2.633.245	6.887.808		(64.336)	(303.004)		157.583.555
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)	0	146.590.205
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	7.583.487	2.447.207	(2.518.291)		87.867	55.452	0	7.655.722
Itaca Equity S.r.l. (1)	397.120		27.975		67.545	1.280	0	493.919
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)				0	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	Svalutazioni	Dividendi	Valore di bilancio al 30.9.2025
Asset Italia S.p.A.	120.430.795	90.631.612	71.934.622		186.162			(1.025.137)	282.158.054
Beta Utensili S.p.A.	122.975.850		2.522.495		(2.797.329)			(3.923.546)	118.777.470
Clubitaly S.r.l.	44.055.451		(32.793)						44.022.659
Dexelance S.p.A.	157.583.555	291.046	(6.049.560)		(290.134)	(672.250)	(7.210.082)		143.652.576
Elica S.p.A.	42.703.203	1.143.588	(1.187.788)		(5.731)	(763.996)		(563.200)	41.326.076
Gruppo IPG Holding S.r.l.	146.590.205		9.935.800		(4.923.988)	(431.504)			151.170.514
Itaca Equity Holding S.p.A. (1)	7.655.722		(1.220.472)				(2.701.409)		3.733.840
Itaca Equity S.r.l. (1)	493.919		355.318				(245.439)		603.798
ITH S.p.A. / SeSa S.p.A.	87.169.597		6.265.181		(33.955)	(2.638.174)		(11.000)	90.751.649
Overlord S.p.A.	26.955.092		(10.871)						26.944.221
OVS S.p.A.	190.117.380		12.347.985		(705.341)	(3.412.319)		(9.101.881)	189.245.824
Roche Bobois S.A.	85.709.906	237.223	2.046.782		60.253	(661.015)		(4.312.556)	83.080.592
Sant'Agata S.p.A.	66.512.315		2.776.800		(710.400)			(700.000)	67.878.715
Altre collegate	552.944		(43.989)						508.955
Totale	1.099.505.934	92.303.469	99.639.510	0	(9.220.463)	(8.579.258)	(10.156.931)	(19.637.320)	1.243.854.942

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