

---

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018

---

---

## INDICE

Organi sociali	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
<b>Resoconto intermedio di gestione consolidato</b>	
Prospetti contabili	8
▪ 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 2018	12
Allegati	28
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimentazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita valutate a <i>fair value</i>	
▪ 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
Alberto Capponi (1)(2)	Consigliere indipendente *
Paolo d'Amico	Consigliere
Giuseppe Ferrero (1)	Consigliere indipendente *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Consigliere indipendente *
Daniela Palestra (2)	Consigliere indipendente *

### Collegio Sindacale

Myriam Amato	Presidente
Fabio Pasquini	Sindaco effettivo
Alessandra Tronconi	Sindaco effettivo
Andrea Mariani	Sindaco supplente
Massimiliano Alberto Tonarini	Sindaco supplente

### Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

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

\* Ai sensi del Codice di Autodisciplina

## Relazione sull'andamento della gestione del gruppo Tamburi Investment Partners al 31 marzo 2018

Su basi contabili omogenee con il 2017 TIP chiude il primo trimestre 2018 con un utile netto di 27,3 milioni di euro, rispetto ai 18,5 milioni di euro al 31 marzo 2017 e con un patrimonio netto di circa 677 milioni di euro rispetto ai circa 648 milioni di euro del 31 dicembre 2017.

Per i periodi che iniziano dall'1 gennaio 2018 e seguenti il gruppo TIP ha dovuto adottare anche l'IFRS 9 per la redazione dei bilanci. Ciò ha comportato una modifica dei principi e dei criteri contabili rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 con le conseguenti riclassifiche e rettifiche di valore sulle poste di bilancio. In accordo con quanto previsto in merito alla transizione dall'IFRS 9, la società ha adottato l'opzione di non rettificare i dati del 2017 che verranno presentati a fini comparativi.

Al fine di fornire una rappresentazione dei risultati del periodo comparabili in continuità con quelli degli esercizi precedenti, considerati molto più rappresentativi e coerenti con la tipologia di attività svolta, nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma del primo trimestre 2018 determinato applicando i principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39). Nella relazione sulla gestione vengono quindi commentati i dati pro forma mentre le note esplicative forniscono l'informativa relativa ai dati determinati sulla base dell'IFRS 9.

Conto economico consolidato	IFRS 9 31/03/2018	Registrazione		PRO FORMA 31/03/2018	31/03/2017
		plusvalenze realizzate	Storno rettifica FV convertibili		
<b>Totale ricavi</b>	<b>974.247</b>			<b>974.247</b>	<b>1.548.405</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(475.050)			(475.050)	(526.459)
Costi del personale	(5.142.212)			(5.142.212)	(3.700.458)
Ammortamenti e svalutazioni	(15.866)			(15.866)	(19.343)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.658.881)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.658.881)</b>	<b>(2.697.855)</b>
Proventi finanziari	3.574.245	25.350.659	61.481	28.986.385	1.614.365
Oneri finanziari	(1.469.092)			(1.469.092)	(1.672.271)
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>(2.553.728)</b>	<b>25.350.659</b>	<b>61.481</b>	<b>22.858.412</b>	<b>(2.755.761)</b>
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.423.237			4.423.237	20.081.575
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.869.509</b>	<b>25.350.659</b>	<b>61.481</b>	<b>27.281.649</b>	<b>17.325.814</b>
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	53.522			53.522	1.203.650
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.923.031</b>			<b>27.335.171</b>	<b>18.529.464</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>984.494</b>			<b>26.396.634</b>	<b>18.537.975</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>938.537</b>			<b>938.537</b>	<b>(8.511)</b>

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di quasi 1 milione di euro rispetto a circa

1,5 milioni di euro nel primo trimestre 2017, mentre i costi operativi hanno avuto nel periodo un andamento in linea con quello del primo trimestre 2017 ad eccezione, come sempre, per la parte relativa agli oneri per gli amministratori esecutivi che sono correlati alle *performance* della società e che sono stati determinati su dati proformati in base ai principi contabili adottati fino a fine 2017.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto anche conto del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 – ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 89 milioni di euro, in significativo ulteriore miglioramento rispetto ai circa 116 milioni al 31 dicembre 2017.

Nel corso del trimestre è proseguita sia l'attività di parziali disinvestimenti, in particolare relativi a Moncler e FCA, sia l'attività di investimento, in particolare relativa a Prysmian.

Inoltre, come illustrato nel seguito, sono state svolte le attività necessarie a raggiungere un accordo, nel mese di maggio 2018, relativo ad un ulteriore investimento, tramite Asset Italia 1, in Alpitour per complessivi circa 82 milioni di euro, operazione che prevederà un esborso per TIP di circa 38 milioni di euro.

I risultati del primo trimestre già comunicati dalle principali partecipate, Amplifon, FCA, Ferrari, Interpump, Moncler e Prysmian, confermano i buoni risultati attesi per il 2018. Anche le altre partecipazioni dirette e indirette, tra cui Alpitour, Alkemy, Azimut Benetti, BE, Beta, Chiorino, Digital Magics, Eatly, Furla, iGuzzini, Roche Bobois, Talent Garden e Telesia stanno procedendo positivamente.

**Amplifon** ha chiuso il primo trimestre 2018 con ricavi consolidati pari a 309,4 milioni di euro, in crescita del 4,5% rispetto all'analogo periodo del 2017 (310,3 milioni di euro con un +4,8% a parità di principi contabili con il 2017) e con un'ulteriore espansione del *network* con 65 nuovi DOS, tra negozi e *shop-in-shop*. L'Ebitda è stato pari a 43,2 milioni di euro, in aumento del 5,6% (44 milioni di euro con un +7,7% a parità di principi contabili con il 2017).

**FCA** ha riportato risultati *record* anche nel primo trimestre 2018 con ricavi netti di 27,0 miliardi di euro e un Ebit *adjusted* di circa 1,6 miliardi di euro, in crescita del 5%.

**Ferrari** ha conseguito risultati in crescita rispetto al primo trimestre 2017, che già aveva fatto registrare risultati *record*, con consegne e ricavi in crescita rispettivamente del 6,2% e dell'1,3% ed un Ebit *adjusted*, pari a 210 milioni di euro, migliorato del 19%.

**Interpump** nel trimestre ha avuto ricavi consolidati per circa 312,3 milioni di euro, in crescita del 14,5% rispetto al primo trimestre 2017, con un Ebitda di circa 69,6 milioni di euro, in crescita del 10,7%.

**Moncler** nel primo trimestre 2018 ha conseguito ricavi consolidati per 332 milioni di euro in

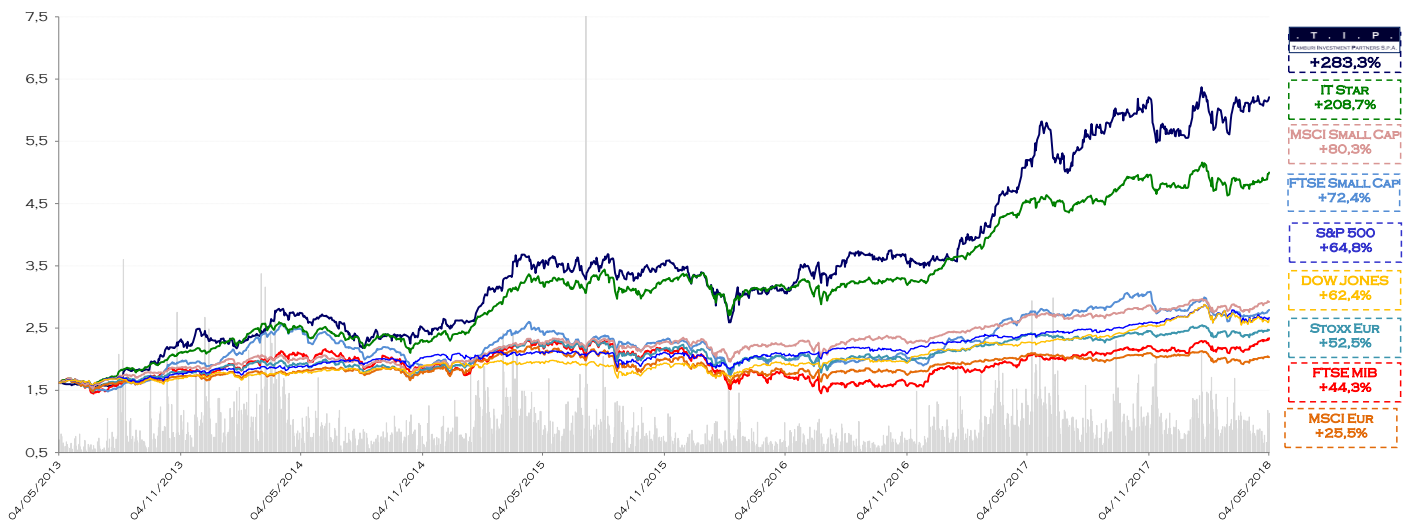
crescita del 20% rispetto ai 276,2 milioni di euro a marzo 2017. La crescita del fatturato è stata di oltre il 10% in tutte le aree geografiche.

**Prysmian** continua a dimostrarsi una solida realtà *leader*, nel settore di riferimento e capace di generare marginalità molto elevata. I ricavi del trimestre 2018 sono stati pari a 1.879 milioni di euro, in crescita dell'1,6% rispetto al corrispondente periodo del 2017, con un Ebitda *adjusted* pari a 153 milioni di euro, pari ad oltre l'8% sui ricavi.

**Hugo Boss** conferma il percorso di crescita intrapreso conseguendo nel primo trimestre del 2018 ricavi pari a 650 milioni di euro, in crescita del 5% a parità di cambi rispetto al medesimo periodo del 2017, ed un Ebitda *adjusted* di 99 milioni di euro, + 1% rispetto al 2017.

Il prezzo delle azioni TIP ha avuto un andamento positivo anche nel corso del 2018 crescendo dell'11,8% dal 31 dicembre 2017 al 4 maggio 2018 ed il prezzo del *Warrant* TIP 2015-2020 è cresciuto del 42%.

Il consueto grafico del titolo TIP al 4 maggio 2018 evidenzia, sul quinquennio trascorso, una *performance* del titolo molto buona, +283,3%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 318,4%, con una media annua del 63,7%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati P11/5/2018 alle ore 18.40 fonte Bloomberg

## 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 2018

Nel mese di maggio 2018 Asset Italia 1 S.r.l., società promossa da Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP") insieme a numerosi family office italiani, ha raggiunto un accordo

con i soci di Wish S.p.A. – pariteticamente posseduta dai fondi di private equity gestiti da Wise SGR S.p.A. e ILP III Sicar, quest'ultima supportata da J.Hirsch & Co – per l'acquisto delle loro partecipazioni dirette e indirette in Alpitour S.p.A. L'accordo prevede l'acquisizione – sulla base di una valorizzazione di 470 milioni di euro del Gruppo Alpitour – dell'intero capitale di Wish S.p.A. e dell'intera quota detenuta da Azurline Sarl (detentrici complessivamente del 38,8% di Alpitour S.p.A.) da parte di una società di recente costituzione, Alpiholding S.r.l., il cui capitale sarà detenuto per il 49,9% da Asset Italia 1 S.r.l. (che già possiede il 33% circa di Alpitour S.p.A.), per lo 0,2% da Gabriele Burgio (Presidente ed amministratore delegato del Gruppo Alpitour, azionista rilevante di Alpitour S.p.A.) e per il residuo 49,9% da altri investitori.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Data la tipologia di attività di TIP non è facilmente prevedibile l'andamento dell'esercizio in corso. I risultati raggiunti da Gruppo TIP nel corso del primo trimestre del 2018, evidentemente correlati al realizzo di investimenti, per essere replicati dipenderanno in parte dalle dinamiche dei mercati e dalle opportunità che si manifesteranno nel futuro.

#### **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2018 erano n. 3.416.268, pari al 2,134% del capitale sociale. Alla data attuale le azioni proprie in portafoglio sono n. 3.547.604, pari al 2,216% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 14 maggio 2018

**Conto economico consolidato**  
**Gruppo Tamburi Investment Partners (1)**

(in euro)	31 marzo 2018	31 marzo 2017	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>960.018</b>	<b>1.521.791</b>	<b>4</b>
Altri ricavi	14.229	26.614	
<b>Totale ricavi</b>	<b>974.247</b>	<b>1.548.405</b>	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(475.050)	(526.459)	<b>5</b>
Costi del personale	(5.142.212)	(3.700.458)	<b>6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(15.866)	(19.343)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.658.881)</b>	<b>(2.697.855)</b>	
Proventi finanziari	3.574.245	1.614.365	<b>7</b>
Oneri finanziari	(1.469.092)	(1.672.271)	<b>7</b>
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>(2.553.728)</b>	<b>(2.755.761)</b>	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.423.237	20.081.575	<b>8</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.869.509</b>	<b>17.325.814</b>	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	53.522	1.203.650	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.923.031</b>	<b>18.529.464</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>984.494</b>	<b>18.537.975</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>938.537</b>	<b>(8.511)</b>	
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,13</b>	<b>18</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,10</b>	<b>18</b>
Numero di azioni in circolazione	156.645.216	146.349.989	

(1) Il conto economico al 31 marzo 2018 è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo sulla cessione di partecipazioni e titoli azionari, pari a 25,3 milioni. Nella relazione sulla gestione (pag. 4) viene presentato il conto economico pro forma redatto secondo i principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39) che riporta un risultato del periodo di 27,3 milioni di euro.



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

(in euro)	31 marzo 2018	31 marzo 2017	Nota
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.923.031</b>	<b>18.529.464</b>	
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>			
<b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>			
			17
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>61.201.534</b>	
Utile (perdita) non realizzata	0	68.099.283	
Effetto fiscale	0	(6.897.749)	
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(35.018)</b>	<b>(17.552.492)</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(35.018)	17.552.492	
Effetto fiscale	0	0	
<b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI</b>	<b>(141.996)</b>	<b>0</b>	
Utile (perdita) non realizzata	(167.923)	0	
Effetto fiscale	25.927	0	
<b>Componenti reddituali senza rigiro a CE</b>			
			17
<b>Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI</b>	<b>36.559.798</b>	<b>0</b>	
Utile (perdita)	36.718.776	0	
Effetto fiscale	(158.978)	0	
<b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(4.252.643)</b>	<b>0</b>	
Utile (perdita)	(4.304.295)	0	
Effetto fiscale	51.652	0	
<b>Altre componenti</b>	<b>(668.340)</b>	<b>111.207</b>	
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>31.461.801</b>	<b>43.760.249</b>	
<b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo</b>	<b>33.384.832</b>	<b>62.289.713</b>	
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>32.446.295</b>	<b>18.537.975</b>	
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>938.537</b>	<b>(8.511)</b>	

**Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**  
**Gruppo Tamburi Investment Partners**

(in euro)	31 dicembre 2017		Nota
	31 marzo 2018	esposto secondo IFRS9 (1)	
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	113.911	124.017	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	125	2.307	
Partecipazioni valutate a FVOCI	440.460.869	443.478.469	10
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	296.549.376	297.133.792	9
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.593.418	6.460.702	11
Attività finanziarie valutate a FVTPL	20.501.988	20.117.473	12
Crediti tributari	398.082	398.082	
Attività per imposte anticipate	3.501.563	3.231.414	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>777.925.906</b>	<b>780.752.829</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	534.058	713.657	
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	10.598.140	10.714.602	13
Strumenti derivati	723.567	171.240	
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	65.162.754	37.764.710	14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.377.121	3.283.840	15
Crediti tributari	342.197	339.956	
Altre attività correnti	274.780	264.919	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>80.012.617</b>	<b>53.252.924</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>857.938.523</b>	<b>834.005.754</b>	
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	83.231.972	83.231.972	16
Riserve	401.911.356	374.654.100	17
Utili (perdite) portati a nuovo	170.239.724	98.474.435	
Risultato del periodo della controllante	984.494	71.765.289	18
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>656.367.546</b>	<b>628.125.796</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>20.322.135</b>	<b>19.383.598</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>676.689.681</b>	<b>647.509.394</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	314.210	307.384	19
Debiti finanziari	129.215.523	129.129.224	20
Passività per imposte differite	3.758.068	3.482.556	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>133.287.801</b>	<b>132.919.164</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	451.170	410.991	
Passività finanziarie correnti	38.681.692	39.012.505	21
Debiti tributari	3.062.772	336.983	
Altre passività	5.765.407	13.816.718	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>47.961.041</b>	<b>53.577.197</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>181.248.842</b>	<b>186.496.361</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>857.938.523</b>	<b>834.005.754</b>	

(1) Le riclassificazioni apportate rispetto allo schema della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017 sono esposte nella nota 2.

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva FV 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
<b>Al 1° gennaio 2017 consolidato</b>	76.855.733	113.544.232	15.370.743	0	96.178.426	0	0	(4.853.854)	10.153.111	(483.655)	5.060.152	56.977.958	51.486.389	420.289.235	(17.359.512)	34.146.981	437.076.704
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie disponibili per la vendita					61.201.534								61.201.534	0			61.201.534
Variazioni di <i>fair value</i> delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					(17.552.492)				111.207				(17.441.285)				(17.441.285)
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti													0				0
Benefici ai dipendenti													0				0
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>					43.649.042				111.207				43.760.249	0			43.760.249
Utile (perdita) al 31 marzo 2017													18.537.975			(8.511)	18.529.464
<b>Totale conto economico complessivo</b>					43.649.042				111.207				18.537.975	62.298.224	0	(8.511)	62.289.713
Destinazione utile 2016												51.486.389	(51.486.389)	0	34.146.981	(34.146.981)	0
Acquisto azioni proprie								(147.966)						(147.966)			(147.966)
Vendita azioni proprie		22.802						230.423	(113.575)					139.650			139.650
<b>Al 31 marzo 2017 consolidato</b>	76.855.733	113.567.034	15.370.743	0	139.827.468	0	0	(4.771.397)	10.150.743	(483.655)	5.060.152	108.464.347	18.537.975	482.579.143	16.787.469	(8.511)	499.358.301
<b>Al 1° gennaio 2018 consolidato</b>	83.231.972	158.078.940	15.371.147	0	208.829.278			(11.991.347)	(210.415)	(483.655)	5.060.152	98.456.635	71.765.289	628.107.996	19.061.939	321.659	647.491.594
<b>Rettifiche adozione IFRS 9</b>					(208.829.278)	208.308.181	521.097					17.800		17.800			17.800
<b>Patrimonio netto rettificato in seguito all'adozione dell' IFRS 9</b>	83.231.972	158.078.940	15.371.147	0	0	208.308.181	521.097	(11.991.347)	(210.415)	(483.655)	5.060.152	98.474.435	71.765.289	628.125.796	19.061.939	321.659	647.509.394
Variazioni di <i>fair value</i> di partecipazioni valutate a FVOCI						36.559.798							36.559.798				36.559.798
Variazioni di <i>fair value</i> delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto						(4.252.643)	(35.018)		(668.340)				(4.956.011)				(4.956.011)
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI							(141.996)						(141.996)				(141.996)
Benefici ai dipendenti													0				0
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>					0	32.307.155			(668.340)				31.461.801	0			31.461.801
Utile (perdita) al 31 marzo 2018													984.494			938.537	1.923.031
<b>Totale conto economico complessivo</b>					0	32.307.155			(668.340)				984.494	32.446.295	938.537	938.537	33.384.832
Destinazione utile 2017												71.765.289	(71.765.289)	0	321.659	(321.659)	0
Acquisto azioni proprie								(4.233.435)						(4,233,435)			(4,233,435)
Vendita azioni proprie		(14,574)						67,801	(24,337)					28,890			28,890
<b>Al 31 marzo 2018 consolidato</b>	83.231.972	158.064.366	15.371.147	0	0	240.615.336	344.083	(16.156.981)	(903.092)	(483.655)	5.060.152	170.239.724	984.494	656.367.546	19.383.598	938.537	676.689.683

---

## NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2018

### (1) Attività del gruppo

Il Gruppo TIP è una *investment/merchant bank* indipendente e focalizzata sulle medie aziende italiane ed in particolare effettua attività di:

1. investimento come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento e, nell’ambito del progetto StarTIP, in *start-up* e società innovative;
2. *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 al 31 marzo 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 14 maggio 2018.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2018 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente bilancio consolidato sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017 principalmente con riferimento all’applicazione dall’1 gennaio 2018 dell’IFRS9, come più dettagliatamente di seguito descritto nel paragrafo “nuovi principi contabili”.

E’ 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 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 2018, 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.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo consolidati al 31 marzo 2017 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017 riclassificata in linea con quella al 31 marzo 2018 secondo l’IFRS9, come dettagliatamente illustrato nel seguito della presente nota.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2018 non è stato oggetto di revisione contabile.

### **Nuovi principi contabili, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2018**

- IFRS 15 (*Revenue from Contracts with Customers*): il principio sostituisce lo IAS 18, lo IAS 11, l'IFRIC 13, l'IFRIC 15, l'IFRIC 18 ed il SIC 31. I ricavi sono riconosciuti quando il cliente acquisisce il controllo sui beni e servizi e, conseguentemente, quando lo stesso ha la capacità di dirigerne l'uso e ottenerne i benefici. Quando una società concorda di fornire beni o servizi ad un prezzo che varia in base al verificarsi o meno di alcuni eventi futuri, una stima della parte variabile viene inclusa nel prezzo solo se il suo verificarsi risulta altamente probabile. In caso di transazioni che prevedono la vendita contestuale di più beni e/o servizi, il prezzo di vendita deve essere allocato in base al prezzo che la società applicherebbe ai clienti qualora gli stessi beni e servizi inclusi nel contratto fossero venduti singolarmente. Le società talvolta sostengono costi, come commissioni di vendita, per ottenere o dare esecuzione ad un contratto. Tali costi, qualora determinati criteri siano soddisfatti, sono capitalizzati e riconosciuti nel conto economico lungo la durata del contratto. Lo *standard* specifica, inoltre, che il prezzo di vendita deve essere aggiustato nel caso in cui contenga una componente finanziaria significativa.
- IFRS 9, dettagliatamente commentato nel seguito.
- Altri: modifiche all'IFRS 4, modifiche all'IFRS 2, emendamenti annuali agli IFRS 2014–2016 (le modifiche riguardano: IFRS 12, IFRS 1, IAS 28), modifiche all'interpretazione IFRIC 22.

L'applicazione delle modifiche apportate a principi contabili già in vigore sopra riportate non ha avuto un impatto significativo sul bilancio consolidato del gruppo ad eccezione di quelle relative all'IFRS 9 come illustrato nel seguito.

#### **Adozione del nuovo principio contabile IFRS 9**

Come illustrato precedentemente il gruppo TIP ha dovuto adottare l'IFRS 9 per la redazione dei bilanci per i periodi che iniziano dall'1 gennaio 2018 e seguenti. Ciò ha comportato una modifica dei principi e dei criteri contabili adottati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 con le conseguenti riclassifiche e rettifiche di valore sulle poste di bilancio.

In accordo con quanto previsto in merito alla transizione all'IFRS 9, la società ha adottato l'opzione di non rettificare i dati del 2017 presentati a fini comparativi e pertanto le rettifiche di valore calcolate sui valori di apertura all'1 gennaio 2018 hanno impatto sul solo patrimonio netto.

Nel seguito vengono esposti gli effetti della transizione all'IFRS 9 sulla situazione patrimoniale – finanziaria e sul patrimonio netto sia in termini di valore che di esposizione e classificazione.

**Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**  
**Gruppo Tamburi Investment Partners**

(in euro)	31 dicembre 2017	1 gennaio 2018 IFRS 9	Variazioni	Nota
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	124.017	124.017	0	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	0	
Altre attività immateriali	2.307	2.307	0	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	443.478.469	0	-443.478.469	2.1
Partecipazioni valutate a FVOCI	0	443.478.469	443.478.469	2.1
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	297.133.792	297.133.792	0	2.2
Crediti finanziari	25.981.883	0	-25.981.883	2.3
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	0	6.460.702	6.460.702	2.3
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0	20.117.473	20.117.473	2.3
Strumenti derivati	0	0	0	
Crediti tributari	398.082	398.082	0	
Attività per imposte anticipate	3.231.414	3.231.414	0	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>780.156.538</b>	<b>780.752.829</b>	<b>596.292</b>	
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali	713.657	713.657	0	2.4
Crediti finanziari correnti	10.828.027	0	-10.828.027	2.3
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	0	10.714.602	10.714.602	2.3
Attività finanziarie correnti	630.687	0	-630.687	2.3
Strumenti derivati	0	171.240	171.240	2.3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	37.764.710	0	-37.764.710	2.5
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	0	37.764.710	37.764.710	2.5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.283.840	3.283.840	0	
Crediti tributari	339.956	339.956	0	
Altre attività correnti	264.919	264.919	0	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>53.825.796</b>	<b>53.252.924</b>	<b>-572.872</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>833.982.334</b>	<b>834.005.754</b>	<b>23.420</b>	
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	83.231.972	83.231.972	0	
Riserve	374.654.100	374.654.100	0	2.6
Utili (perdite) portati a nuovo	98.456.635	98.474.435	17.800	2.6
Risultato del periodo della controllante	71.765.289	71.765.289	0	
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>628.107.996</b>	<b>628.125.796</b>	17.800	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>20.322.135</b>	<b>19.383.598</b>	0	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>647.491.594</b>	<b>647.509.394</b>	<b>17.800</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Trattamento di fine rapporto	307.384	307.384	0	
Debiti finanziari	129.129.224	129.129.224	0	2.7
Passività per imposte differite	3.482.556	3.482.556	0	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>132.919.164</b>	<b>132.919.164</b>	<b>0</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	410.991	410.991	0	
Passività finanziarie correnti	39.012.505	39.012.505	0	2.7
Debiti tributari	331.362	336.983	5.620	
Altre passività	13.816.718	13.816.718	0	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>53.571.576</b>	<b>53.577.197</b>	<b>5.621</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>186.490.740</b>	<b>186.496.361</b>	<b>5.621</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>833.982.334</b>	<b>834.005.754</b>	<b>23.420</b>	

L'impatto complessivo sul patrimonio netto del gruppo TIP all'1 gennaio 2018 è sintetizzato nella tabella seguente.

euro		
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 IAS 39</b>	<b>647.491.594</b>	<b>Nota</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie valutate a FVTPL	23.420	2.3
Effetto fiscale delle rettifiche	(5.620)	
<b>Patrimonio netto all'1 gennaio 2018 IFRS 9</b>	<b>647.509.394</b>	

## 2.1. Riclassifica da attività finanziarie disponibili per la vendita a partecipazioni valutate a FVOCI

Per gli investimenti in *equity*, costituiti generalmente da partecipazioni con percentuale di possesso inferiore al 20% che non hanno finalità di *trading*, classificati al 31 dicembre 2017 quali attività finanziarie disponibili per la vendita, la società ha adottato l'opzione prevista dall'IFRS 9 della contabilizzazione delle variazioni di *fair value* a *Other Comprehensive Income* (FVOCI), quindi con contropartita in una riserva di patrimonio netto (in alternativa alla contabilizzazione delle variazioni di *fair value* direttamente a conto economico). La contabilizzazione FVOCI degli investimenti in *equity* non prevede la contabilizzazione a conto economico delle *plus/minus* valenze realizzate al momento della vendita ed il relativo *reversal* dalla riserva di *fair value* del patrimonio netto. Anche eventuali *impairment* non saranno imputati a conto economico. Adottando l'opzione FVOCI saranno quindi imputati a conto economico sostanzialmente i soli dividendi ricevuti dalle partecipazioni.

Tale opzione di contabilizzazione, per quanto secondo lo IFRS 9 applicabile a discrezionalità della società caso per caso agli investimenti che non hanno finalità di *trading*, è adottata quale criterio contabile generale e quindi verrà applicata anche ad eventuali nuovi investimenti in *equity* aventi le medesime caratteristiche.

A seguito di tale riclassifica il valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2017 non varia poiché anche secondo lo IAS 39 le attività finanziarie disponibili per la vendita erano valutate a *fair value*. Si è resa però necessaria una riclassificazione della riserva di patrimonio netto relativa alle variazioni cumulate di *fair value*, pari a euro 119.049.027 al netto del relativo effetto fiscale, da "riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita" a riserva FV OCI (nota 2.6).

L'effetto più rilevante dell'adozione dell'IFRS 9 relativamente a questa categoria di attività finanziarie si ha, come già commentato, sul conto economico a seguito della mancata contabilizzazione a conto economico delle *plus/minus* valenze realizzate al momento delle vendite.

L'adozione dell'IFRS 9 dal 1 gennaio 2018 ha comportato che i proventi finanziari del conto economico del primo trimestre 2018 non comprendono euro 25.350.659 relativi al mancato rigiro delle *plus/minus* valenze dalla riserva cumulata sino al momento del loro realizzo. Tali plusvalenze sono state invece registrate tra gli "Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI" delle altre componenti di conto economico complessivo senza rigiro a conto economico. Nel conto economico complessivo, inoltre, gli "Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita" sono stati classificati quali "Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI" senza rigiro a conto economico.

## 2.2. Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

L'adozione dell'IFRS 9 non ha comportato effetti diretti sulla contabilizzazione delle partecipazioni in società collegate valutate col metodo del patrimonio netto secondo quanto stabilito dallo IAS 28. Tuttavia l'applicazione dell'IFRS 9 ha comportato effetti sulla redazione delle situazioni economico patrimoniali delle società collegate utilizzate al fine della redazione del bilancio consolidato. In particolare le società partecipate dalle stesse collegate sono riclassificate da attività finanziarie disponibili per la vendita a partecipazioni valutate a FVOCI come esposto al paragrafo precedente.

Analogamente a quanto esposto nella nota 2.1 tale riclassifica non genererà impatti sul valore delle partecipazioni collegate al 31 dicembre 2017 ma una diversa classificazione delle variazioni cumulate di *fair value*, pari a euro 89.259.157 al netto del relativo effetto fiscale, che sono state riclassificate dalla "riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita" alla riserva FVOCI.

Le plus/minus valenze realizzate sulle partecipazioni detenute da società collegate non sono più contabilizzate nel conto economico e quindi riprese da TIP quale quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ma saranno registrate tra gli "Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto" delle altre componenti di conto economico complessivo senza rigiro a conto economico con contropartita la riserva FVOCI di patrimonio netto. L'adozione dell'IFRS 9 dall'1 gennaio 2018 non ha comportato effetti nel primo trimestre 2018 in quanto non vi sono state cessioni di partecipazioni detenute da società collegate. Nel conto economico complessivo gli "Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto" riferiti alle variazioni di *fair value* delle loro partecipate sono stati riclassificati tra le componenti di conto economico complessivo senza rigiro a conto economico.

## 2.3. Classificazione e contabilizzazione dei crediti finanziari e delle attività finanziarie secondo le categorie previste dall'IFRS 9

Per determinare il criterio di contabilizzazione applicabile alle attività finanziarie diverse dagli investimenti in *equity* è prevista dall'IFRS 9 un'analisi per fasi.

Innanzitutto i flussi finanziari contrattuali attesi generati dall'attività finanziaria sono stati assoggettati ad un test (Test SPPI) che deve provare che alla data di valutazione non vi siano altri flussi di natura diversa rispetto al rimborso del capitale e degli interessi (*principal* e *interest*) potenzialmente previsti dal contratto.

Successivamente è stato stabilito il *business model* di riferimento che la società adotta in relazione all'attività finanziaria in oggetto da cui dipende il criterio contabile da adottare.

E' stata inoltre verificata l'eventuale presenza di derivati incorporati nell'attività finanziaria principale.

Sulla base di tali analisi la società ha identificato le seguenti categorie di attività finanziarie secondo l'IFRS 9.



#### Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

Si tratta di attività finanziarie acquisite dalla società con lo scopo di detenerle fino a scadenza per incassarne i relativi interessi, le vendite costituiscono eventi incidentali. Per queste attività finanziarie il criterio contabile previsto dall'IFRS 9 è quello dell'*amortised cost*, costo ammortizzato, che di fatto non si discosta rispetto a quello già ora applicato. La quota corrente di tali crediti è rappresentata da interessi o quote capitale che verranno incassate entro l'esercizio successivo.

#### Attività finanziarie valutate a FVTPL

Si tratta di attività finanziarie, generalmente prestiti convertibili, che generano flussi finanziari che prevedono l'attribuzione di azioni e/o comprendono derivati impliciti relativi alle clausole di conversione. A differenza dello IAS 39 applicabile al bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, l'IFRS 9, non prevede di separare i derivati *embedded* dallo strumento incorporante ma prevede l'allocazione di tali attività finanziarie alla categoria FVTPL, cioè alle attività finanziarie da valutare a *fair value* con le relative variazioni di valore imputate a conto economico.

Quindi, mentre precedentemente, secondo lo IAS 39 in caso di separazione contabile, la componente non di derivato di questi strumenti era contabilizzata con il metodo del costo ammortizzato e la componente di derivato era scorporata e valutata al *fair value*, tali strumenti sono stati valutati nel loro complesso a *fair value* con imputazione delle variazioni di valore direttamente a conto economico, anche considerando le variazioni di *fair value* correlate all'andamento delle condizioni di mercato delle diverse componenti dello strumento, per esempio dei tassi di interesse.

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie valutate a FVTPL all'1 gennaio 2018 ammontano a euro 23.420 al lordo del relativo effetto fiscale.

L'adozione dell'IFRS 9 dall'1 gennaio 2018 ha comportato che i proventi finanziari diversi sono stati inferiori di euro 61.481 rispetto all'applicazione dello IAS 39.

#### Strumenti derivati

Gli strumenti derivati non incorporati in altri strumenti finanziari sono valutati a *fair value* con le variazioni di valore imputate direttamente a conto economico. Tale trattamento contabile non si discosta rispetto a quello già applicato al 31 dicembre 2017.

### **2.4. Crediti commerciali**

La natura specifica dei crediti generata dall'attività di TIP e l'analisi storica delle perdite su crediti degli ultimi anni hanno supportato la conclusione che l'adozione dell'IFRS 9 non comporta rettifiche di valore sui saldi di apertura né significativi impatti valutativi successivi generati da rischi di *impairment*.

Tale considerazione è valida anche con riferimento ai crediti finanziari in essere.

### **2.5. Riclassifica da attività finanziarie correnti disponibili per la vendita ad attività finanziarie correnti valutate a FVOCI**

Come indicato nella nota 2.3 precedente la società ha effettuato il test SPPI ed ha stabilito il

business model di riferimento per le diverse categorie di attività finanziarie. Le attività finanziarie correnti disponibili per la vendita sono attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari che costituiscono impieghi temporanei di liquidità realizzati secondo un modello di *business* che prevede l'incasso dei relativi flussi finanziari e la vendita delle stesse obbligazioni al momento opportuno. I flussi finanziari di tali strumenti finanziari sono costituiti unicamente da interessi e capitale.

La valutazione FVOCI prevede quindi la contabilizzazione a riserva di patrimonio netto delle variazioni di *fair value* dei titoli fino alla data di dismissione contabilizzando a conto economico gli interessi attivi e le eventuali svalutazioni. Differentemente da quanto previsto per gli investimenti in *equity* al momento dell'eventuale vendita vi è l'imputazione a conto economico delle *plus/minus* valenze realizzate con il *reversal* a conto economico delle variazioni di *fair value* precedentemente contabilizzate nella riserva di patrimonio netto.

Poiché tali attività già al 31 dicembre 2017 erano valutate al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a patrimonio netto, la riclassifica prevista dall'IFRS 9 non ha comportato rettifiche di valore ma solo la corrispondente riclassifica delle variazioni di *fair value* cumulate, pari a euro 521.097 al netto del relativo effetto fiscale, dalla "riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita" alla "riserva FVOCI con rigiro a conto economico".

I proventi finanziari del conto economico del primo trimestre del 2018 non sono variati a seguito dell'adozione dell'IFRS 9 a tale categoria di attività finanziarie.

## 2.6. Effetti sul patrimonio netto

Come indicato nella note precedenti l'introduzione dell'IFRS 9 ha comportato una riclassifica tra riserve come sotto indicato. La riserva FVOCI senza rigiro a conto economico viene riclassificata a utili / perdite portate a nuovo quando le variazioni di *fair value* cumulate sono realizzate, generalmente al momento del disinvestimento. Una volta riclassificata tra gli utili portati a nuovo la riserva diviene distribuibile.

in euro	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva FV OCI con rigiro a conto economico	Utili / perdite portati a nuovo	Totale patrimonio netto di gruppo
Al 31 dicembre 2017 consolidato	208.829.278	0		98.456.635	628.107.996
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(119.049.024)	119.049.024			0
Altre componenti di conto economico complessivo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	(89.259.157)	89.259.157			0
Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti	(521.097)		521.097		0
Rettifiche di valore di attività finanziarie valutate a FVTPL				17.800	17.800
Al 1° gennaio 2018 consolidato	0	208.308.181	521.097	98.474.435	628.125.796

## 2.7. Passività finanziarie

L'analisi condotta sulle passività finanziarie in essere ha portato alla conclusione che l'adozione dell'IFRS 9 non comporta effetti sulla contabilizzazione delle passività finanziarie già rilevate al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

## Criteria 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 2018 l'area di consolidamento comprende le società Clubdue S.r.l., StarTIP S.r.l. e TXR S.r.l.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Numero azioni/quote	Numero azioni / quote possedute	% possesso
Clubdue S.r.l.	<b>Milano</b>	10.000	10.000	10.000	100%
StarTIP S.r.l.	<b>Milano</b>	50.000	50.000	50.000	100%
TXR S.r.l.	<b>Milano</b>	100.000	100.000	51.000	51,0%

### 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**

La società svolge attività di *investment banking* e *merchant banking*. L'attività svolta dal *top management* nelle aree di attività di cui sopra, sia a livello di contatti di *marketing*, sia di iniziative anche istituzionali sull'esterno che di coinvolgimento nei diversi *deal*, è molto integrata. Inoltre, anche relativamente all'attività di *execution*, l'attività è organizzata con l'obiettivo di rendere più flessibile l'impiego a "chiamata" dei collaboratori della stessa all'occorrenza in attività di *advisory* ovvero di *equity*.

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

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

euro	31 marzo 2018	31 marzo 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	960.018	1.521.791
<b>Totale</b>	<b>960.018</b>	<b>1.521.791</b>

**(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi**

La voce comprende:

euro	31 marzo 2018	31 marzo 2017
1. Servizi	287.220	375.538
2. Oneri per godimento di beni di terzi	90.313	88.795
3. Altri oneri	97.517	62.126
<b>Totale</b>	<b>475.050</b>	<b>526.459</b>

I costi per servizi si riferiscono principalmente a consulenze professionali e legali, a spese generali ed a spese commerciali. Comprendono euro 11.000 per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per euro 16.063.

Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile.

**(6) Costi del personale**

Il costo comprende la voce "Salari e stipendi" e "Compensi agli amministratori" sia per la parte fissa che per la parte variabile maturata nel periodo.

Con riferimento alla determinazione dei compensi variabili degli amministratori esecutivi si è proceduto, come approvato dal Consiglio di Amministrazione, ad una proformazione delle voci calcolate sulla base dei principi contabili in essere sino al 31 dicembre 2017.

**(7) Proventi/(oneri) finanziari**

La voce comprende:

euro	31 marzo 2018	31 marzo 2017
1. Proventi da partecipazioni	1.930.746	944.819
2. Proventi diversi	1.634.499	669.546
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>3.574.245</b>	<b>1.614.365</b>
3. Interessi e altri oneri finanziari	(1.469.092)	(1.672.271)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(1.469.092)</b>	<b>(1.672.271)</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>	<b>2.105.153</b>	<b>(57.906)</b>

**(7).1. Proventi da partecipazioni**

Al 31 marzo 2018 i proventi da partecipazioni si riferiscono a dividendi percepiti dalla società Furn Invest S.A.

**(7).2. Proventi diversi**

Comprendono principalmente interessi attivi maturati su crediti finanziari e su titoli e variazioni di *fair value* di attività finanziarie valutate a FVTPL costituite da derivati e prestiti obbligazionari convertibili.

**(7).3. Interessi e altri oneri finanziari**

euro	31 marzo 2018	31 marzo 2017
Interessi su prestiti obbligazionari	1.244.776	1.318.319
Altro	224.316	353.952
<b>Totale</b>	<b>1.469.092</b>	<b>1.672.271</b>

Gli “Interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono al Prestito Obbligazionario TIP 2014 - 2020 di 100 milioni di euro calcolati con il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo.

La voce “Altro” comprende interessi bancari su finanziamenti ed altri oneri finanziari.

**(8) Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto**

La voce si riferisce per euro 3.943.760 alla quota di risultato della partecipata IPG Holding S.p.A. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla nota 9 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” e all'allegato 2.

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

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 68.838.832 alla società Clubtre S.p.A., nata con la finalità di acquisire un pacchetto azionario di rilievo nella società quotata Prysmian S.p.A. TIP detiene il 24,62% di Clubtre S.p.A. (43,28% al netto delle azioni proprie). La partecipazione di Clubtre in Prysmian S.p.A. è valutata a *fair value* (valore di mercato alla data del 31 marzo 2018) e la quota di risultato del periodo di Clubtre è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto.
- per euro 63.187.888 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,74% nella società Eataly S.r.l. TIP detiene il 30,20% del capitale della società. La partecipazione di

Clubitaly in Eataly è valutata al *fair value* in quanto l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l'applicazione dell'*equity method* conferma l'assenza dell'esercizio dell'influenza notevole;

- per euro 62.633.870 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A. (società che racchiude l'azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A. da considerarsi controllata);
- per euro 52.814.541 alla società Asset Italia S.p.A. che agisce come *holding* di partecipazioni e consente ai propri soci di valutare – di volta in volta – le singole opportunità di investimento. I diritti patrimoniali ed economici relativi ad Asset Italia 1 S.r.l., veicolo dedicato all'investimento in Alpitour, sono riferiti per una quota del 99% alle azioni correlate emesse a favore dei soci che hanno aderito all'iniziativa e per una quota dell'1% ad Asset Italia nel suo complesso, ovvero a tutti i soci ordinari della stessa. La quota di TIP di azioni correlate all'investimento in Alpitour è pari al 30,91%. Analogamente i diritti patrimoniali ed economici relativi ad Asset Italia 2 S.r.l., veicolo in cui è allocato l'investimento in Ampliter, sono riferiti per una quota del 99% alle azioni correlate che sono state emesse nel 2018 a favore dei soci che hanno aderito all'iniziativa e per una quota dell'1% ad Asset Italia nel suo complesso, ovvero a tutti i soci ordinari della stessa. La quota di TIP di azioni correlate all'investimento in Ampliter è pari al 20%. La partecipazione in Alpitour è valutata in Asset Italia col metodo del patrimonio netto mentre la partecipazione in Ampliter è valutata al *fair value*;
- per euro 30.448.312 alla partecipazione in TIP – Pre IPO S.p.A. Le partecipazioni in Chiorino, iGuzzini S.p.A. e Fimag S.p.A. detenute da TIPO sono valutate al *fair value*. Relativamente a Chiorino l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l'applicazione dell'*equity method* ne determina l'attuale limitazione all'esercizio dell'influenza notevole. La partecipazione in Betaclub S.r.l. è consolidata, mentre la partecipazione in Beta Utensili S.p.A. è valutata col metodo del patrimonio netto;
- per euro 17.809.710 alla collegata BE S.p.A.;
- per euro 816.223 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte.

Per le variazioni delle partecipazioni in società collegate intervenute nel periodo si rimanda all'allegato 2.

#### (10) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
Partecipazioni in società quotate	359.538.793	362.556.393
Partecipazioni in società non quotate	80.922.076	80.922.076
<b>Totale</b>	<b>440.460.869</b>	<b>443.478.469</b>

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

Il Gruppo TIP, per il tramite di TXR S.r.l., attualmente detiene il 38,34% di Furn Investment S.a.s., società che controlla il 99% di Roche Bobois Group S.p.A.

Tale partecipazione, al 31 marzo 2018, non è stata qualificata quale società collegata, pur in presenza di una quota di partecipazione superiore al 20% e di altri indicatori che farebbero propendere per l'esistenza di influenza significativa, in quanto Furn Investment S.a.s. non risulta 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 la partecipazione come investimento *available for sale*.

Per le stesse motivazioni di cui sopra si è ritenuto opportuno qualificare, con le stesse motivazioni, la partecipazione in Digital Magics S.p.A., di cui il Gruppo TIP detiene il 23,04% tramite StarTIP, come investimento *available for sale*.

#### (11) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	6.593.418	6.460.702
<b>Totale</b>	<b>6.593.418</b>	<b>6.460.702</b>

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A., società *leader* a livello internazionale nello sviluppo e gestione di sistemi e servizi telematici per il settore *automotive*, destinati principalmente al mercato assicurativo.

#### (12) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
Attività finanziarie valutate a FVTPL	20.501.988	20.117.473
<b>Totale</b>	<b>20.501.988</b>	<b>20.117.473</b>

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono:

- per euro 16.525.331 al prestito obbligazionario convertibile Furla S.p.A.;
- per euro 3.415.567 al prestito obbligazionario convertibile Tefindue S.p.A.;
- per euro 561.090 a prestito obbligazionario convertibile Buzzoole detenuto dalla controllata StarTIP S.r.l.

#### (13) Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato

euro	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	10.598.140	10.714.602
<b>Totale</b>	<b>10.598.140</b>	<b>10.714.602</b>

Comprendono euro 10.272.873 relativi al *vendor loan* fruttifero di interessi al tasso annuo del 9% concesso a Dedalus Holding S.p.A. in relazione alla vendita della partecipazione in Noemalife S.p.A. con scadenza dicembre 2018.

#### (14) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

Si tratta di attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari al fine di impiego temporaneo di liquidità.

#### (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 2018	31 dicembre 2017
Depositi bancari	2.371.324	3.279.543
Denaro e valori in cassa	5.797	4.297
<b>Totale</b>	<b>2.377.121</b>	<b>3.283.840</b>

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2018 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017.

euro	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI e strumenti	2.377.121	3.283.840
B derivati	65.886.321	37.935.950
C Crediti finanziari correnti	10.598.140	10.714.602
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>78.861.582</b>	<b>51.934.392</b>
E Debiti finanziari	(129.215.523)	(129.129.224)
F Passività finanziarie correnti	(38.681.692)	(39.012.505)
<b>G Posizione finanziaria netta (D+E+F)</b>	<b>(89.035.633)</b>	<b>(116.207.337)</b>

I debiti finanziari si riferiscono prevalentemente al prestito obbligazionario TIP 2014-2020 e ad un finanziamento bancario.

Le passività finanziarie correnti si riferiscono a debiti verso banche e agli interessi relativi al prestito obbligazionario maturati e non ancora liquidati.

### (16) Capitale sociale

Il capitale sociale di TIP S.p.A. è così composto:

Azioni	Numero
azioni ordinarie	160.061.484
<b>Totale</b>	<b>160.061.484</b>

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2018 sono n. 3.416.268, pari al 2,134% del capitale sociale.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2018	n. azioni acquisite al 31 marzo 2018	n. azioni cedute al 31 marzo 2018	n. azioni proprie al 31 marzo 2018
2.717.689	713.579	15.000	3.416.268

Informazioni complementari relative al patrimonio netto al 31 marzo 2018:



**(17) Riserve***Riserva sovrapprezzo azioni*

Ammonta ad euro 158.064.366 e si è movimentata a seguito della cessione di azioni proprie nell'ambito del piano di incentivazione.

*Riserva legale*

Ammonta ad euro 15.371.147.

*Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico*

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 240.615.336. Si riferisce alle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity*. La riserva comprende oltre 25,3 milioni di euro relativi a plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico; in particolare le plusvalenze realizzate si riferiscono a vendite di azioni Moncler, per circa 18,2 milioni di euro e a vendite di azioni FCA, per circa 7,2 milioni di euro.

Per il dettaglio delle variazioni si veda quanto descritto all'allegato 1 e alla nota 10 (Partecipazioni valutate a FVOCI) nonché all'allegato 2 e nota 9 (Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto).

Per i movimenti ed il dettaglio di altri componenti del patrimonio netto si rinvia al prospetto specifico.

*Riserva di fair value OCI con rigiro a conto economico*

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 344.083. Si riferisce 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 euro 16.156.981. Si tratta di una riserva indisponibile.

*Altre riserve*

Sono negative complessivamente per euro 903.092 e per euro 5.357.688 sono composte dalla riserva per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti ed amministratori compensata da variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto.

*Avanzo di fusione*

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

*Utili (perdite) a nuovo*

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 170.239.724 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2017, a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2017.

*Riserva IFRS business combination*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

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

Al 31 marzo 2018 l'utile base per azione – utile di esercizio diviso numero medio delle azioni in circolazione nel periodo calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute – è pari a euro 0,01.

*Risultato diluito per azione*

Al 31 marzo 2018 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,01. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 31 marzo 2018, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio del piano di *stock option* e dalle azioni di nuova emissione relative all'esercizio dei *warrant* restanti in circolazione.

**(19) Trattamento di fine rapporto**

Al 31 marzo 2018 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) Debiti finanziari**

I debiti finanziari pari ad euro 129.215.523 si riferiscono:

- a) per euro 99.321.620 all'emissione del Prestito Obbligazionario TIP 2014-2020 deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 4 marzo 2014, collocato nell'aprile 2014, del valore nominale di euro 100.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 14 aprile 2014 e data scadenza 14 aprile 2020, è stato emesso alla pari ed offre cedole annuali ed un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 4,75%. 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 pari ad euro 2.065.689; il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua;
- b) per euro 29.893.903 alla quota a medio lungo termine di un finanziamento del valore nominale di euro 40.000.000 e con le seguenti scadenze:
  - il 12,5% in data 31 dicembre 2017 (rimborsata);
  - il 12,5% in data 31 dicembre 2018;
  - il 12,5% in data 30 giugno 2019;
  - il 62,5% in data 31 dicembre 2019.

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**

Ammontano ad euro 38.681.692 e risultano composte principalmente da debiti verso banche della capogruppo (euro 34.163.002) e dagli interessi relativi al prestito obbligazionario (euro 4.518.690).

**(22) Operazioni con parti correlate**

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2018	Corrispettivo/ saldo al 31 marzo 2017
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	250.053	251.523
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	250.053	251.523
Betaclub S.r.l.	Ricavi	6.250	6.250
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	6.250	6.250
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	7.500	7.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	7.500	7.500
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	325.267	221.550
Clubtre S.p.A.	Ricavi	12.500	12.500
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	12.500	12.500
TIPO S.p.A.	Ricavi	125.605	125.531
TIPO S.p.A.	Crediti commerciali	125.605	125.531
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	250	502.739
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	250	30.553
BE S.p.A.	Ricavi	15.000	15.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Gruppo IPG Holding S.p.A	Ricavi	7.500	7.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti commerciali	7.500	7.500
Gruppo IPG Holding S.p.A	Crediti finanziari	-	2.090.579
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	2.250.291	1.553.538
Debiti per servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti diversi	2.112.794	1.416.038

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 maggio 2018

**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 2018.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2018 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2018 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 maggio 2018

### Allegato 1 – Movimenti delle attività finanziarie disponibili per la vendita (valutate a *fair value*)

in euro	n. azioni	costo storico	rettifica di fair value	incred. (decrem.)	Esistenza all'1.1.2018		acquisti o costituzioni	incrementi		decrementi			Valore al 31/03/2018
					svalutazioni a CE	valore di carico fair value		riclassifiche	incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value	plusvalenze realizzate su decrementi	
<b>Società non quotate</b>													
Azimet Benetti S.p.A.	737.725	38.990.000				38.990.000							38.990.000
Furn Invest Sas	37.857.773	29.505.812	10.126.843			39.632.655							39.632.655
Altri strumenti partecipativi e altre minori		1.541.041		858.380	(100.000)	2.299.421							2.299.421
<b>Totale società non quotate</b>		<b>70.192.935</b>	<b>10.126.843</b>	<b>858.380</b>	<b>(256.082)</b>	<b>80.922.076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80.922.076</b>
<b>Società quotate</b>													
Alkemy S.p.A.	425.000		284.672	4.993.828		5.278.500			51.000				5.329.500
Amplifon S.p.A.	6.038.036	34.884.370	55.444.896	(12.800.884)		77.528.382			9.721.238				87.249.620
Digital Magics S.p.A.	1.684.719	4.925.191	3.370.385	4.996.857		13.292.433	0				(252.708)		13.039.725
Ferrari N.V. USD	304.738	14.673.848	11.965.635			26.639.483			3.168.993				29.808.476
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	746.000	16.625.205	3.995.042	(9.497.387)		11.122.860			3.203.336	(7.127.818)		(7.198.378)	0
Fiat Chrysler Automobiles N.V. USD	2.076.925	17.656.453	13.238.521			30.894.974			3.695.157				34.590.131
Hugo Boss AG	978.000	77.681.983	(13.741.712)	5.439.049		69.379.320	0		0		(176.040)		69.203.280
Moncler S.p.A.	3.100.000	92.368.016	46.873.007	(21.923.951)		117.317.072			18.523.383	(21.898.174)		(18.152.281)	95.790.000
Prysmian S.p.A.	500.000						13.148.275					(398.275)	12.750.000
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.938.289	1.977.770	0	(1.241.564)	3.674.495			0		(800.711)		2.873.784
Altre società quotate		15.375.538	852.491	406.006	(9.205.161)	7.428.874	1.492.000		524.051		(540.649)		8.904.276
<b>Totale società quotate</b>		<b>277.128.893</b>	<b>124.260.707</b>	<b>(28.386.482)</b>	<b>(10.446.725)</b>	<b>362.556.393</b>	<b>14.640.275</b>	<b>0</b>	<b>38.887.159</b>	<b>(29.025.992)</b>	<b>(2.168.383)</b>	<b>(25.350.659)</b>	<b>359.538.793</b>
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>347.321.828</b>	<b>134.387.550</b>	<b>(27.528.102)</b>	<b>(10.702.807)</b>	<b>443.478.469</b>	<b>14.640.275</b>	<b>0</b>	<b>38.887.159</b>	<b>(29.025.992)</b>	<b>(2.168.383)</b>	<b>(25.350.659)</b>	<b>440.460.869</b>

## Allegato 2 – Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

in euro	n. azioni quote	costo storico	ripristino di valore	rivalutazioni di (svalutazioni)	risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	quota di finanziamento soci in conto capitale	incrementi (decrementi) altre riserve	decrementi o restituzioni	Valore di bilancio		Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva di fair value part. FVOCI	incrementi (decrementi) riserva di fair value titoli FVOCI	decrementi (decrementi) o restituzioni altre riserve	decrementi (decrementi) o restituzioni rivalutazioni	Valore di bilancio al 31.3.2018	
									al 31.12.2017	al 31.12.2017							
Asset Italia S.p.A.	20.000.000 (1)	49.900.000			355.949		298.494		353.332	50.907.775	(53.864)	1.975.801	(15.171)	0	52.814.541		
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	31.582.225	16.596.460			1.742.159		110.973	(871.681)	(371.156)	17.206.755	648.843			(45.888)	17.809.710		
ClubItaly S.r.l.	31.197	37.436.400		(181.950)	(226.982)				26.197.191	63.224.653	(36.765)				63.187.888		
Clubtre S.p.A.	29.544	17.500			27.433.234	41.948.846		(47.871.387)	53.684.704	75.212.897	(91.468)	(6.280.096)	(2.501)		68.838.832		
Gruppo IPG Holding S.r.l.	67.348	40.589.688	5.010.117	(7.597.729)	35.362.517		(10.555.332)	(2.472.406)	(1.016.945)	59.319.910	3.943.760			(629.800)	62.633.870		
Tip-Pre Ipo S.p.A.	942.854	21.571.436			6.395.181				2.511.327	30.477.944	(19.634)		(17.346)	7.348	30.448.312		
Altre collegate		500.000		46.218	237.640					783.888	32.365				816.223		
<b>Totale</b>	<b>166.611.484</b>	<b>5.010.117</b>	<b>(7.733.467)</b>		<b>71.299.698</b>	<b>41.948.846</b>	<b>(10.145.865)</b>	<b>(51.215.474)</b>	<b>81.358.453</b>	<b>297.133.792</b>	<b>0</b>	<b>4.423.237</b>	<b>(4.304.295)</b>	<b>(35.018)</b>	<b>(668.340)</b>	<b>0</b>	<b>296.549.376</b>

(1) Non comprende le azioni correlate