

---

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2017**  
**GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS**

---

---

## INDICE

|  |    |
|--|----|
| Organi sociali   | 3  |
| Relazione intermedia sull'andamento della gestione   | 4  |
| <b>Resoconto intermedio di gestione consolidato</b>  |    |
| Prospetti contabili  | 9  |
| ▪ 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 2017          | 13 |
| Allegati   | 24 |
| ▪ Attestazione del Dirigente Preposto  |    |
| ▪ Movimenti 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

|                  |                   |
|------------------|-------------------|
| Emanuele Cottino | Presidente        |
| Paola Galbiati   | Sindaco effettivo |
| Andrea Mariani   | Sindaco effettivo |
| Laura Visconti   | Sindaco supplente |
| Fabio Pasquini   | 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 intermedia sull'andamento della gestione del Gruppo Tamburi Investment Partners al 30 settembre 2017

Il Gruppo Tamburi Investment Partners (di seguito “Gruppo TIP”) chiude i primi nove mesi dell’esercizio 2017 con un utile netto consolidato di circa 56,3 milioni di euro, di cui circa 55,9 milioni di euro attribuibili agli azionisti della controllante, rispetto all’utile netto di circa 80,3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2016, di cui circa 46,3 milioni di euro attribuibili agli azionisti della controllante. L’utile netto dei primi nove mesi del 2016 era sensibilmente caratterizzato dalla plusvalenza consolidata di circa 78 milioni di euro realizzata a seguito del recesso da Ruffini Partecipazioni S.r.l. e della relativa assegnazione di azioni Moncler.

Il patrimonio netto consolidato ha superato i 617,6 milioni di euro, crescendo nel 2017 di oltre 180 milioni di euro dai 437,1 milioni di euro al 31 dicembre del 2016, dopo aver distribuito dividendi per oltre 10 milioni di euro. A tale incremento ha contribuito per circa 50,9 milioni di euro l’esercizio, nel mese di giugno, di 12.261.997 *warrant* con l’emissione di un pari numero di nuove azioni TIP.

Il risultato al 30 settembre 2017 è stato influenzato dalla quota di risultato della partecipata Clubtre S.p.A. (“Clubtre”), di circa 20,9 milioni di euro, realizzato a seguito della cessione parziale di azioni Prysmian S.p.A. (“Prysmian”) detenute dalla stessa Clubtre e dalla plusvalenza realizzata sulla cessione parziale di azioni Amplifon S.p.A. (“Amplifon”), di circa 29,2 milioni di euro.

In entrambi i casi le cessioni sono state relative a circa un terzo delle quote di partecipazione detenute in tali società. Permangono pertanto nel portafoglio del Gruppo TIP quote molto significative degli investimenti originariamente effettuati, confermando la positiva valutazione del potenziale di tali società.

L’operazione Amplifon si inserisce peraltro nell’ambito di una più ampia operazione di *partnership* di medio termine tra il Gruppo TIP e la famiglia Holland, che controlla Amplifon. Nel mese di settembre 2017, sulla base degli accordi raggiunti tra TIP ed Ampliter, TIP, Ampliter ed Amplifin (società che controlla il 100% del capitale di Ampliter) hanno sottoscritto un accordo di investimento che prevede l’ingresso di TIP (o di Asset Italia S.p.A. a cui TIP ha sottoposto l’investimento) nel capitale sociale di Ampliter mediante l’acquisto da Amplifin, per un importo di 50 milioni di euro, di una partecipazione di minoranza il cui esatto peso percentuale sarà calcolato in funzione della consistenza delle poste patrimoniali di Ampliter alla data del *closing* e l’accordo parasociale relativo ad Ampliter che avrà efficacia a partire dalla data del *closing*. Pertanto l’investimento in Ampliter, previsto nel mese di dicembre 2017, sarà di un importo sensibilmente superiore alla liquidità ricevuta da TIP dalla cessione di azioni Amplifon.

L’operazione realizzata da Clubtre, società di cui TIP detiene il 43,28% *fully diluted*, ha riguardato 4 milioni di azioni di Prysmian, corrispondenti all’1,85% del capitale sociale, cedute per un corrispettivo complessivo, al lordo delle commissioni, di 97,6 milioni di euro. Anche dopo questa

operazione Clubtre rimane il singolo maggiore azionista di Prysmian, con oltre il 4% del capitale.

L'attività di TIP nei primi nove mesi del 2017 è stata positiva anche per altri aspetti; i ricavi da *advisory* hanno superato i 5,4 milioni di euro ed i proventi finanziari indipendenti dalle operazioni citate – prevalentemente dividendi da partecipate ed interessi attivi – sono stati di circa 11,5 milioni di euro; l'apporto delle quote di risultato delle partecipate collegate, diverse dalla citata plusvalenza realizzata da Clubtre, è stato di circa 7,3 milioni di euro.

I costi sono risultati sostanzialmente in linea con gli esercizi precedenti; gli oneri relativi ai compensi agli amministratori esecutivi sono correlati alle *performance* della società.

Al 30 settembre 2017 la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto 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 123 milioni di euro, molto migliorata rispetto ai circa 200 milioni di euro del 31 dicembre 2016.

Oltre alle operazioni già menzionate, nel corso dei primi nove mesi del 2017 TIP ha investito ulteriormente in Gruppo IPG Holding S.p.A., controllante di Interpump Group S.p.A., a quindici anni dall'operazione iniziale e dopo altri incrementi nel periodo, ha sottoscritto – per un importo superiore alla quota di diretta spettanza – l'aumento di capitale di Digital Magics S.p.A. ed ha incrementato la quota di partecipazione in Clubitaly S.p.A., società che detiene una partecipazione del 19,74% in Eataly S.r.l.

Molto rilevanti sono state le operazioni di investimento realizzate dalle collegate Asset Italia S.p.A. (“Asset Italia”) e TIPO – TIP Pre IPO S.p.A (“TIPO”).

L'ingresso in Alpitour da parte di Asset Italia ha comportato un esborso di oltre 37 milioni di euro. Asset Italia ha sottoscritto un aumento di capitale da circa 120 milioni di euro tramite Asset Italia 1 S.r.l. (“Asset Italia 1”), veicolo costituito *ad hoc* per l'operazione. L'operazione si propone di garantire ad Alpitour le risorse finanziarie necessarie per accelerare il proprio percorso di crescita, anche attraverso ulteriori operazioni di acquisizione, consolidamento e *partnership* in Italia ed all'estero, coerentemente con quanto previsto dai piani che prevedono un ruolo sempre più da protagonista nel settore, anche a livello internazionale. Dopo l'aumento di capitale Asset Italia 1 detiene una quota del 32,67% del capitale di Alpitour ed ha un rilevante coinvolgimento nella *governance* del gruppo. Alpitour è il *leader* in Italia grazie al forte presidio nei diversi settori (*tour operating off line e on line, aviation*, alberghiero, agenzie di viaggio ed *incoming*) ed ha concluso il 2016 con un fatturato consolidato di oltre 1,1 miliardi di euro, in crescita in tutte le divisioni e con un Ebitda di circa 36 milioni di euro. TIP detiene una quota del 30,91% di azioni correlate ad Asset Italia 1.

Nel mese di luglio 2017 TIPO ha acquistato il 20% del gruppo Chiorino (“Chiorino”), uno dei *leader* mondiali nel settore dei nastri di trasporto e di processo per applicazioni industriali; l'operazione è stata finanziata in parte con capitali già presenti in TIPO – prevalentemente rivienienti da cessioni di azioni AAA – e in parte tramite ricorso ai soci. La quota di aumento di capitale sottoscritta da TIP è stata pari a 5,7 milioni di euro.

Chiorino, con un fatturato consolidato 2017 atteso di oltre 110 milioni di euro (in crescita di circa l'8,5%) ed un EBITDA *margin* negli ultimi anni stabilmente superiore al 20%, è attualmente presente in circa 100 paesi, genera oltre il 75% del fatturato all'estero tramite 17 filiali dirette ed un *network* commerciale e distributivo molto articolato e realizza circa il 75% dei ricavi nel segmento *aftermarket*.

Nel mese di settembre 2017 è stato avviato il progetto StarTIP che prevede la concentrazione in un'unica società – la controllata Clubuno S.r.l. che assumerà il nome StarTIP S.r.l. – di tutte le partecipazioni operanti nell'area delle *start-up*, del digitale e dell'innovazione – Digital Magics, Talent Garden, Telesia ed altre. E' stato deliberato di dedicare a questo progetto fino a 100 milioni di euro, da investirsi nei prossimi anni in ulteriori iniziative in tali settori, convinti che l'unicità e la peculiarità del Gruppo TIP, dei suoi soci imprenditori e delle proprie partecipate passano a supportare notevolmente l'accelerazione dello sviluppo di realtà veramente innovative.

Nuove importanti conferme degli ottimi andamenti delle principali partecipate emergono dai risultati dei primi nove mesi del 2017 comunicati da Amplifon, BE, FCA, Ferrari, Interpump, Moncler e Prysmian. Anche le altre partecipazioni dirette e indirette, tra cui Alpitour, Digital Magics, Eataly, Furla, Roche Bobois, Talent Garden, Beta, iGuzzini, Octo e AAA stanno procedendo positivamente.

Amplifon ha chiuso i primi nove mesi del 2017 con ricavi consolidati pari a 901,8 milioni di euro, in crescita del 12,2% rispetto all'analogo periodo del 2016. L'espansione del *network* ha raggiunto i 399 nuovi DOS, tra negozi e shop-in-shop. L'Ebitda è stato pari a 136,9 milioni di euro, in aumento del 14,9%.

Nei primi nove mesi del 2017 BE ha conseguito ricavi consolidati per circa 91,2 milioni di euro con un Ebitda di 11,7 milioni di euro (in crescita del 5,4%) equivalente ad un'incidenza del 12,8% dei ricavi, in crescita rispetto all'11,4% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

FCA continua a riportare risultati record anche nel terzo trimestre 2017, con i ricavi netti dei primi nove mesi che hanno superato gli 82 miliardi di euro e un Ebit *adjusted* di circa 5,2 miliardi di euro, in crescita dell'14%.

Ferrari ha annunciato un nuovo risultati record con consegne e ricavi in crescita rispettivamente del 5% e del 14% rispetto ai primi nove mesi del 2017. L'Ebit *adjusted*, pari a 581 milioni di euro, è cresciuto del 29%.

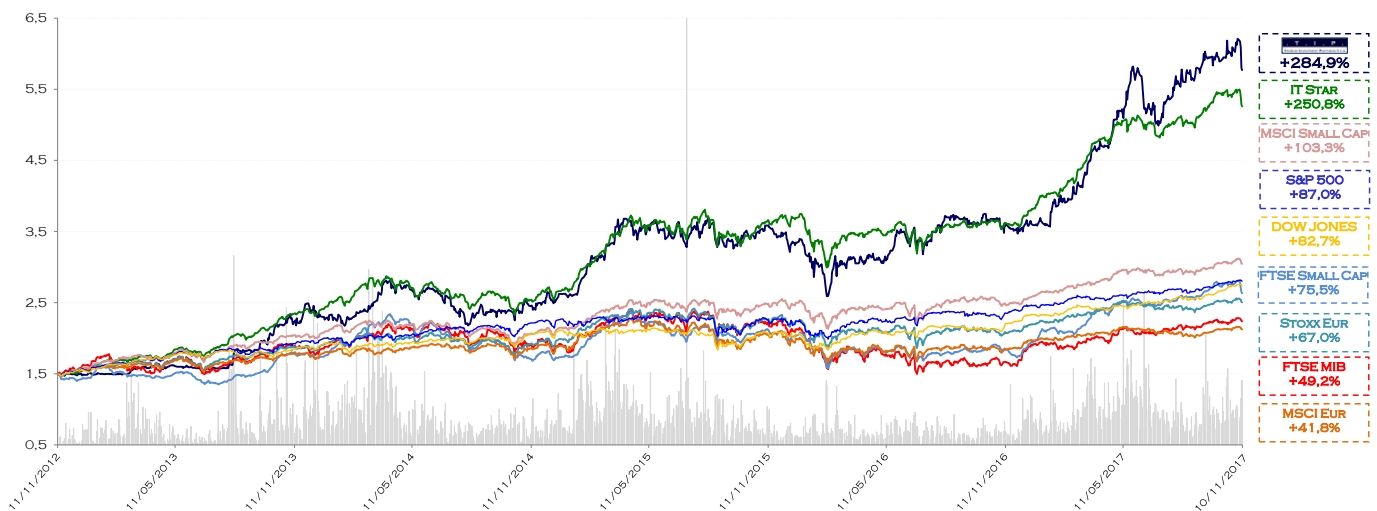
Interpump ha chiuso i primi nove mesi del 2017 con ricavi pari a 818,7 milioni di euro, in crescita del 18,1%. L'Ebitda è stato di 191,9 milioni di euro, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, +26,6%, anche in percentuale sulle vendite, 23,4% rispetto al 21,9%.

Nei primi nove mesi del 2017 il gruppo Moncler ha conseguito ricavi consolidati pari a 736,8 milioni di euro in crescita del 15% rispetto al medesimo periodo del 2016. La crescita del fatturato è stata maggiore nel canale *retail* e sui mercati internazionali.

Prysmian ha comunicato risultati in crescita anche nei primi nove mesi del 2017 con ricavi, pari a 5.865 milioni di euro, in crescita del 3,6% ed un *adjusted Ebitda*, pari a 545 milioni di euro, in crescita del 3,3%.

Gli ottimi risultati dei primi nove mesi del 2017 e dell'esercizio 2016, le significative operazioni sino ad oggi realizzate nel corso del 2017 e le *performance* degli investimenti, anche in termini di prezzi di quotazione, hanno portato ad una crescita del titolo TIP nel 2017 molto significativa, anche rispetto ai vari indici di riferimento. Il prezzo delle azioni TIP è infatti cresciuto del 60,3% dal 31 dicembre 2016 al 10 novembre 2017, rispetto ad un +17,3% del FTSE MIB e ad un +34,7% dell'IT Star nel medesimo periodo.

Il consueto grafico del titolo TIP al 10 novembre 2017 evidenzia, sul quinquennio trascorso, un'ottima *performance* del titolo, +284,9%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 321,0%, con una media annua del 64,2%.



ELABORAZIONI TIP SULLA BASE DI DATI RILEVATI IL 10/11/2017 ALLE ORE 18.54 FONTE BLOOMBERG

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero (20).

## EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2017

Nell'ambito del progetto StarTIP nel mese di ottobre 2017 TIP e Clubuno hanno esercitato 491.674 *warrant* Digital Magics 2017-2022 con un investimento complessivo di circa 2,8 milioni di euro. A seguito di tale operazione la quota di Digital Magics detenuta dal Gruppo TIP supera il 20% del capitale.

Nel mese di ottobre 2017 TIP ha sottoscritto – per un importo superiore alla quota di diretta spettanza – un aumento di capitale di Clubitaly S.p.A. per un importo di circa 1,8 milioni di euro.

Tra il 2014 e il 2015 TIPO ha investito circa 7 milioni di euro in ADS di AAA, Advanced Accelerator Applications, in seguito ha progressivamente venduto sul mercato 572.000 ADS, conseguendo una plusvalenza per complessivi 11,5 milioni di euro, di cui buona parte per finanziare una porzione del secondo investimento nel gruppo iGuzzini ed una parte per l'operazione Chiorino. Il 30 ottobre 2017 è stata annunciata un'offerta d'acquisto sul totale delle azioni di AAA da parte di Novartis al prezzo di 82 dollari per ADS. Ad oggi TIPO detiene 58.000 ADS AAA e pertanto, a tali prezzi, l'ulteriore plusvalenza risulterebbe di oltre 3,4 milioni di euro.

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2017 il Gruppo TIP ha realizzato parziali disinvestimenti, conseguendo buoni risultati economici, la cui entità è tale da caratterizzare significativamente l'intero esercizio, e ha finalizzato nuovi importanti investimenti proseguendo la propria crescita e l'affermazione del suo modello di *business*, unico in Italia, e del suo ruolo di partner imprenditoriale e finanziario di riferimento per società eccellenti intenzionate a crescere e/o a risolvere problematiche di *governance*, sempre in ottica di sviluppo del business.

I risultati raggiunti dal Gruppo TIP nel corso del 2016 e dei primi nove mesi 2017 sono correlati a realizzi su investimenti significativi e pertanto per essere replicati dipenderanno dalle future opportunità e dalle dinamiche dei mercati.

#### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Nel corso dell'esercizio la società non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

#### **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2017 erano n. 1.856.011 pari all'1,160% del capitale sociale. Alla data attuale le azioni proprie in portafoglio sono invariate.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 14 novembre 2017



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

| (in euro)   | 30 settembre 2017   | 30 settembre 2016   | Nota      |
|---|---------------------|---------------------|-----------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | <b>5.430.759</b>    | <b>10.588.747</b>   | <b>4</b>  |
| Altri ricavi  | 66.629              | 155.351             |           |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>5.497.388</b>    | <b>10.742.098</b>   |           |
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi                                  | (1.556.990)         | (1.479.426)         | <b>5</b>  |
| Costi del personale   | (12.002.530)        | (21.271.615)        | <b>6</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni   | (53.755)            | (160.310)           |           |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>(8.1115.887)</b> | <b>(12.169.253)</b> |           |
| Proventi finanziari   | 40.669.783          | 110.637.306         | <b>7</b>  |
| Oneri finanziari  | (4.805.695)         | (22.394.296)        | <b>7</b>  |
| <b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>            | <b>27.748.201</b>   | <b>76.073.757</b>   |           |
| Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto  | 28.083.424          | 6.787.326           | <b>8</b>  |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita           | 0                   | (1.819.098)         |           |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>55.831.625</b>   | <b>81.041.985</b>   |           |
| Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate                              | 440.524             | (739.632)           |           |
| <b>Risultato del periodo</b>  | <b>56.272.149</b>   | <b>80.302.353</b>   |           |
| <b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b> | <b>55.930.590</b>   | <b>46.270.034</b>   |           |
| <b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>                    | <b>341.559</b>      | <b>34.032.319</b>   |           |
| <b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>                                     | <b>0,37</b>         | <b>0,55</b>         | <b>16</b> |
| <b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>                                     | <b>0,37</b>         | <b>0,44</b>         | <b>16</b> |
| Numero di azioni in circolazione  | 158.205.473         | 146.671.327         |           |

## Conto economico complessivo consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

| (in euro)  | 30 settembre 2017  | 30 settembre 2016   | Nota      |
|--|--------------------|---------------------|-----------|
| <b>Risultato del periodo</b>   | <b>56.272.149</b>  | <b>80.302.353</b>   |           |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>   |                    |                     |           |
| <b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>   |                    |                     | <b>15</b> |
| <b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita</b> | <b>100.675.502</b> | <b>(64.675.187)</b> |           |
| Utile (perdita) non realizzata   | 100.039.366        | (65.577.537)        |           |
| Effetto fiscale  | 636.136            | 902.350             |           |
| <b>Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>             | <b>(6.932.518)</b> | <b>30.152.904</b>   |           |
| Utile (perdita) non realizzata   | (6.361.088)        | 30.152.904          |           |
| Effetto fiscale  | (571.430)          |                     |           |
| <b>Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti disponibili per la vendita</b>     | <b>408.150</b>     | <b>(183.238)</b>    |           |
| Utile (perdita) non realizzata   | 537.040            | (281.338)           |           |
| Effetto fiscale  | (128.890)          | 98.100              |           |
| <b>Componenti reddituale senza rigiro a CE</b>   |                    |                     |           |
| Benefici ai dipendenti   | 9.220              | -                   |           |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>  | <b>94.160.354</b>  | <b>(34.705.521)</b> |           |
| <b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo</b>  | <b>150.432.503</b> | <b>45.596.832</b>   |           |
| <b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>   | <b>150.090.944</b> | <b>32.504.625</b>   |           |
| <b>Totale utile/(perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze</b>                      | <b>341.559</b>     | <b>13.092.207</b>   |           |

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

| (in euro)   | 30 settembre 2017  | 31 dicembre 2016   | Nota |
|---|--------------------|--------------------|------|
| <b>Attività non correnti</b>  |                    |                    |      |
| Immobili, impianti e macchinari   | 139.955            | 170.589            |      |
| Avviamento  | 9.806.574          | 9.806.574          |      |
| Altre attività immateriali  | 2.307              | 4.626              |      |
| Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto | 256.978.525        | 235.559.227        | 9    |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita                                 | 449.018.397        | 374.267.042        | 10   |
| Crediti finanziari  | 35.019.613         | 33.751.593         | 11   |
| Crediti tributari   | 423.399            | 136.116            |      |
| Attività per imposte anticipate   | 2.935.303          | 2.143.389          |      |
| <b>Totale attività non correnti</b>   | <b>754.324.073</b> | <b>655.839.156</b> |      |
| <b>Attività correnti</b>  |                    |                    |      |
| Crediti commerciali   | 690.234            | 957.977            |      |
| Crediti finanziari correnti   | 697.217            | 483.136            | 11   |
| Attività finanziarie correnti   | 797.676            | 182.701            |      |
| Attività finanziarie correnti disponibili per la vendita                        | 26.937.730         | -                  | 12   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                       | 2.047.173          | 1.286.769          | 13   |
| Crediti tributari   | 189.300            | 336.373            |      |
| Altre attività correnti   | 186.809            | 272.800            |      |
| <b>Totale attività correnti</b>   | <b>31.546.139</b>  | <b>3.519.756</b>   |      |
| <b>Totale attività</b>  | <b>785.870.212</b> | <b>659.358.912</b> |      |
| <b>Patrimonio netto</b>   |                    |                    |      |
| Capitale sociale  | 83.231.972         | 76.855.733         | 14   |
| Riserve   | 363.357.153        | 234.969.155        | 15   |
| Utili (perdite) portati a nuovo   | 98.363.034         | 56.977.958         |      |
| Risultato del periodo della controllante  | 55.930.590         | 51.486.389         | 16   |
| <b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>   | <b>600.882.749</b> | <b>420.289.235</b> |      |
| <b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>                             | <b>16.786.028</b>  | <b>16.787.469</b>  |      |
| <b>Totale patrimonio netto</b>  | <b>617.668.777</b> | <b>437.076.704</b> |      |
| <b>Passività non correnti</b>   |                    |                    |      |
| Trattamento di fine rapporto  | 289.256            | 271.667            |      |
| Debiti finanziari   | 134.030.306        | 133.752.298        | 17   |
| Passività per imposte differite   | 2.988.606          | 3.078.424          |      |
| <b>Totale passività non correnti</b>  | <b>137.308.168</b> | <b>137.102.389</b> |      |
| <b>Passività correnti</b>   |                    |                    |      |
| Debiti commerciali  | 490.076            | 550.303            |      |
| Passività finanziarie correnti  | 19.352.240         | 67.380.277         | 18   |
| Debiti tributari  | 208.314            | 429.039            |      |
| Altre passività   | 10.842.637         | 16.820.200         | 19   |
| <b>Totale passività correnti</b>  | <b>30.893.267</b>  | <b>85.179.819</b>  |      |
| <b>Totale passività</b>   | <b>168.201.435</b> | <b>222.282.208</b> |      |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>                                      | <b>785.870.212</b> | <b>659.358.912</b> |      |

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

importi in euro

|   | Capitale sociale | Riserva sovrapp. azioni | Riserva legale | Riserva straordinaria | Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita | Riserva azioni proprie | Altre riserve | Riserva IFRS business combination | Avanzo di fusione | Utili/ perdite di 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 2016 consolidato</b>   | 76.853.713       | 113.531.528             | 14.921.969     | 0                     | 90.819.062   | (1.843.381)            | (953.192)     | (483.655)                         | 5.060.152         | 41.139.559                        | 25.233.887   | 364.279.642   | 85.301.478                             | (238.635)   | 449.342.486      |
| Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie disponibili per la vendita             |                  |                         |                |                       | (43.735.075)   |                        |               |                                   |                   |                                   |  | (43.735.075)  | (20.940.112)                           |   | (64.675.187)     |
| Altre componenti di conto economico complessivo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto |                  |                         |                |                       | 24.734.514   | 5.418.390              |               |                                   |                   |                                   |  | 30.152.904  |  |   | 30.152.904       |
| Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti                               |                  |                         |                |                       | (183.238)  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | (183.238)   |  |   | (183.238)        |
| Patrimonio netto attribuibile alle minoranze  |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 0   |  |   | 0                |
| Benefici ai dipendenti  |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 0   |  |   | 0                |
| Altre variazioni  |                  |                         |                |                       | (19.183.799)   | 5.418.390              |               |                                   |                   |                                   |  | (13.765.409)  | (20.940.112)                           | 0   | (34.705.521)     |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>                                     |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   | 46.270.034   | 46.270.034  |  | 34.032.319  | 80.302.353       |
| Utile (perdita) al 30 settembre 2016  |                  |                         |                |                       | (19.183.799)   | 5.418.390              |               |                                   |                   |                                   | 46.270.034   | 32.504.625  | (20.940.112)                           | 34.032.319  | 45.596.832       |
| <b>Totale utile complessivo del periodo</b>   |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   |  |   |  |   |                  |
| Destinazione utile 2015   |                  |                         | 448.774        |                       |  |                        |               |                                   |                   | 24.785.113                        | (25.233.887)   | 0   | (238.635)                              | 238.635   | 0                |
| Altre variazioni  |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 0   | (78.386.400)                           |   | (78.386.400)     |
| Distribuzione dividendi   |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   | (8.946.714)       |                                   |  | (8.946.714)   | (294.000)                              |   | (9.240.714)      |
| Effetto <i>Stock option plan</i>  |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 0   |  |   | 0                |
| Conversione <i>warrant</i>  | 2.020            | 12.704                  |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 14.724  |  |   | 14.724           |
| Acquisto azioni proprie   |                  |                         |                |                       |  | (1.754.538)            |               |                                   |                   |                                   |  | (1.754.538)   |  |   | (1,754,538)      |
| Vendita azioni proprie  |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 0   |  |   | 0                |
| <b>Al 30 settembre 2016 consolidato</b>   | 76.855.733       | 113.544.232             | 15.370.743     | 0                     | 71.635.263   | (3.597.919)            | 4.465.198     | (483.655)                         | 5.060.152         | 56.977.958                        | 46.270.034   | 386.097.739   | (14.557.669)                           | 34.032.319  | 405.572.389      |
| <b>Al 1 gennaio 2017 consolidato</b>  | 76.855.733       | 113.544.232             | 15.370.743     | 0                     | 96.178.426   | (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             |                  |                         |                |                       | 100.675.502  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 100.675.502   |  |   | 100,675,502      |
| Altre componenti di conto economico complessivo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto |                  |                         |                |                       | (5,378,757)  | (1,553,761)            |               |                                   |                   |                                   |  | (6,932,518)   |  |   | (6,932,518)      |
| Variazioni di <i>fair value</i> delle attività finanziarie correnti                               |                  |                         |                |                       | 408.150  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 408.150   |  |   | 408,150          |
| Benefici ai dipendenti  |                  |                         |                |                       |  |                        | 9.220         |                                   |                   |                                   |  | 9.220   |  |   | 9,220            |
| Altre variazioni  |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 0   |  |   | 0                |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>                                     |                  |                         |                |                       | 95.704.895   | (1,544,541)            |               |                                   |                   |                                   |  | 94,160,354  | 0                                      | 0   | 94,160,354       |
| Utile (perdita) al 30 settembre 2017  |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   | 55,930,590   | 55,930,590  |  | 341,559   | 56,272,149       |
| <b>Totale utile complessivo del periodo</b>   |                  |                         |                |                       | 95.704.895   | (1,544,541)            |               |                                   |                   |                                   | 55,930,590   | 150,090,944   | 0                                      | 341,559   | 150,432,503      |
| Destinazione utile 2016   |                  |                         | 404            |                       |  |                        |               |                                   |                   | 41,385,076                        | (41,385,480)   | 0   | 34,146,981                             | (34,146,981)                                      | 0                |
| Altre variazioni delle partecipazioni valutate al patrimonio netto                                |                  |                         |                |                       |  |                        | (7,679,562)   |                                   |                   |                                   |  | (7,679,562)   |  |   | (7,679,562)      |
| Distribuzione dividendi   |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   | (10,100,909)                      |  | (10,100,909)  | (343,000)                              |   | (10,443,909)     |
| Effetto <i>Stock option plan</i>  |                  |                         |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 0   |  |   | 0                |
| Conversione <i>warrant</i>  | 6,376,239        | 44,511,049              |                |                       |  |                        |               |                                   |                   |                                   |  | 50,887,288  |  |   | 50,887,288       |
| Acquisto azioni proprie   |                  |                         |                |                       |  | (3,016,297)            |               |                                   |                   |                                   |  | (3,016,297)   |  |   | (3,016,297)      |
| Vendita azioni proprie  |                  |                         | 23,659         |                       |  | 729,116                | (340,725)     |                                   |                   |                                   |  | 412,050   |  |   | 412,050          |
| <b>Al 30 settembre 2017 consolidato</b>   | 83.231.972       | 158.078.940             | 15.371.147     | 0                     | 191.883.321  | (7.141.035)            | 588.283       | (483.655)                         | 5.060.152         | 98.363.034                        | 55.930.590   | 600.882.749   | 16.444.469                             | 341.559   | 617.668.777      |

---

**NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2017****(1) Attività del gruppo**

Il Gruppo TIP è una *investment/merchant bank* indipendente focalizzata sulle 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.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 14 novembre 2017.

E’ stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale. I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017 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 2017 è stato redatto in forma sintetica 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 30 settembre 2016 ed il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016.

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017 non è oggetto di revisione contabile.

## 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 30 settembre 2017 l'area di consolidamento comprende le società TXR S.r.l. e Clubuno S.r.l.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

| Denominazione  | Sede   | Capitale sociale | Percentuale di possesso |
|----------------|--------|------------------|-------------------------|
| Clubuno S.r.l. | Milano | 10.000           | 100%                    |
| TXR S.r.l.     | Milano | 100.000          | 51,00%                  |

L'area di consolidamento, rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio, ha visto l'uscita di Clubsette S.r.l. il cui processo di liquidazione si è concluso il 29 dicembre 2016.

### 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*, la stessa è organizzata con l'obiettivo di rendere più flessibile l'impiego a "chiamata" dei collaboratori all'occorrenza in attività di *advisory* ovvero di *equity*.

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

Nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017 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 2017 | 30 settembre 2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 5.430.759         | 10.588.747        |
| <b>Totale</b>                            | <b>5.430.759</b>  | <b>10.588.747</b> |

I ricavi hanno raggiunto un livello significativo grazie al buon andamento della normale attività di *advisory* ed alle *fee* connesse con l'operazione realizzata da Asset Italia 1 S.r.l. I ricavi dello scorso esercizio erano sensibilmente influenzati dalle *fee* relative all'avvio del progetto Asset Italia.

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

La voce comprende:

| euro                                    | 30 settembre 2017 | 30 settembre 2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Servizi                              | 1.084.654         | 1.006.482         |
| 2. Oneri per godimento di beni di terzi | 268.306           | 264.816           |
| 3. Altri oneri                          | 204.030           | 208.128           |
| <b>Totale</b>                           | <b>1.556.990</b>  | <b>1.479.426</b>  |

I costi per servizi si riferiscono principalmente a consulenze professionali e legali, a spese generali ed a spese commerciali.

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.

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

La voce comprende:

| euro   | 30 settembre 2017  | 30 settembre 2016   |
|--|--------------------|---------------------|
| 1. Proventi da partecipazioni                      | 37.842.953         | 108.307.488         |
| Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante | 172.874            | 1.744.450           |
| 2. Proventi diversi                                | 2.653.956          | 585.368             |
| <b>Totale proventi finanziari</b>                  | <b>40.669.783</b>  | <b>110.637.306</b>  |
| 3. Interessi e altri oneri finanziari              | (4.805.695)        | (22.394.296)        |
| <b>Totale oneri finanziari</b>                     | <b>(4.805.695)</b> | <b>(22.394.296)</b> |
| <b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>      | <b>35.864.088</b>  | <b>88.243.010</b>   |

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

| euro   | 30 settembre 2017 | 30 settembre 2016  |
|--|-------------------|--------------------|
| Provento da recesso da Ruffini Partecipazioni S.r.l. | 0                 | 78.008.920         |
| Provento sul titolo Ferrari N.V.                     | 0                 | 15.960.812         |
| Plusvalenze su cessione di partecipazioni            | 32.497.493        | 10.377.142         |
| Dividendi  | 5.239.454         | 3.873.549          |
| Altro  | 106.006           | 87.065             |
| <b>Totale</b>  | <b>37.842.953</b> | <b>108.307.488</b> |

Al 30 settembre 2017 le plusvalenze si riferiscono principalmente alla cessione parziale della partecipazione in Amplifon. Nel mese di giugno 2017 TIP ha ceduto, mediante una procedura di *Accelerated Bookbuilding*, 3,5 milioni di azioni Amplifon, corrispondenti all'1,55% del capitale sociale della stessa ed all'1,06% dei diritti di voto (esistenti antecedentemente all'operazione), per un controvalore complessivo di 42 milioni di euro, al lordo di oneri e commissioni, realizzando una plusvalenza di circa 29,2 milioni di euro.

Al 30 settembre 2017 il Gruppo TIP ha percepito dividendi dalle seguenti partecipate (euro):

|                 |                  |
|-----------------|------------------|
| Hugo Boss AG    | 2.342.600        |
| Moncler S.p.A.  | 1.061.704        |
| Furn Invest Sas | 757.155          |
| Amplifon S.p.A. | 667.663          |
| Ferrari N.V.    | 193.509          |
| Altre           | 216.823          |
| <b>Totale</b>   | <b>5.239.454</b> |

I primi nove mesi del 2016 erano stati significativamente influenzati dal provento realizzato a seguito del recesso da Ruffini Partecipazioni S.r.l. e alla correlata assegnazione di azioni Moncler, dall'effetto dell'iscrizione a provento di conto economico del valore delle azioni Ferrari ricevute a seguito dello *spin-off* da FCA (16 milioni di euro) e dalla correlata variazione negativa del valore di mercato del convertendo FCA di 11 milioni registrata tra gli oneri finanziari.

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

Comprendono principalmente interessi attivi maturati su crediti finanziari non correnti.



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

| euro  | 30 settembre 2017 | 30 settembre 2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Perdita su valutazione titoli (effetto IFRS su convertendo FCA) | 0                 | 13.786.597        |
| Interessi su prestiti obbligazionari                            | 3.775.821         | 5.068.875         |
| Altro   | 1.029.874         | 3.538.824         |
| <b>Totale</b>   | <b>4.805.695</b>  | <b>22.394.296</b> |

Gli “interessi su prestiti obbligazionari” si riferiscono a quanto maturato a favore dei sottoscrittori del 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 comprende:

| euro                              | 30 settembre 2017 | 30 settembre 2016 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Asset Italia S.p.A.               | (303.029)         | (79.392)          |
| BE Think, Solve, Executive S.p.A. | 652.666           | 644.308           |
| Clubitaly S.p.A.                  | (94.551)          | 64.836            |
| Clubtre S.p.A.                    | 20.818.381        | 1.699.295         |
| Gatti & Co. Gmbh                  | 58.805            | 10.518            |
| Gruppo IPG Holding S.p.A.         | 4.939.455         | 3.237.642         |
| Palazzari & Turries Limited       | 84.510            | (12.656)          |
| TIP -Pre IPO – TIPO S.p.A.        | 1.927.187         | 1.222.775         |
| <b>Totale</b>                     | <b>28.083.424</b> | <b>6.787.326</b>  |

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. Relativamente alla quota di risultato di Clubtre si rinvia a quanto già esposto nella relazione sulla gestione e nella nota 9.

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

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 80.488.732 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 30 settembre 2017) e la quota di risultato del periodo di Clubtre è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto. In gennaio 2017 Clubtre ha ceduto 4 milioni di azioni Prysmian S.p.A, corrispondenti all’1,85% del capitale sociale, generando una plusvalenza di competenza di TIP di circa 19,9 milioni. Parte della liquidità ottenuta da Clubtre è stata successivamente impiegata per distribuire dividendi e acquistare azioni proprie dai soci generando una riduzione del valore di carico della partecipazione stessa. Si è inoltre registrato un decremento di *fair value* relativo al *reversal* a conto economico della riserva di *fair value* relativa alle azioni Prysmian cedute nel corso del 2017;
- per euro 55.290.910 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 39.370.283 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. Il valore di carico si è incrementato rispetto al 31 dicembre 2016 a seguito del versamento in conto aumento di capitale effettuato nel mese di giugno 2017 in relazione all'operazione Alpitour. La quota di TIP di azioni correlate all'investimento in Alpitour è pari al 30,91%;
- per euro 36.348.356 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,74% nella società Eataly S.r.l. TIP detiene il 29,73% 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* ne determina l'attuale limitazione all'esercizio dell'influenza notevole. Il valore di carico della partecipazione in Clubitaly si è incrementato rispetto al 31 dicembre 2016 a seguito dell'acquisto da parte di TIP nel mese di giugno 2017 di azioni rappresentative del 2,23% del capitale sociale;
  - per euro 27.619.305 alla partecipazione in TIP – Pre IPO S.p.A. Le partecipazioni in AAA, iGuzzini S.p.A. e GH S.r.l. detenute da TIPO sono valutate al *fair value*. Le partecipazioni in Betaclub S.r.l. e in Beta Utensili S.p.A. sono valutate col metodo del patrimonio netto. Il valore di carico di TIPO si è incrementato a seguito della sottoscrizione da parte di TIP della propria quota di aumento di capitale, pari a euro 5.714.286;
  - per euro 17.077.081 alla collegata BE S.p.A.;
  - per euro 783.858 alla società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e alla società Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte.

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

#### **(10) Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti**

Le attività finanziarie si riferiscono a partecipazioni di minoranza in società quotate e non quotate.

| euro                                  | 30 settembre 2017  | 31 dicembre 2016   |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Partecipazioni in società quotate     | 373.506.356        | 299.610.001        |
| Partecipazioni in società non quotate | 75.512.041         | 74.657.041         |
| <b>Totale</b>                         | <b>449.018.397</b> | <b>374.267.042</b> |

I movimenti delle partecipazioni valutate al *fair value* sono riportati nell'allegato 1.

Per quanto concerne gli effetti delle valutazioni di partecipazioni in società quotate si veda anche la nota 15.

#### **(11) Crediti finanziari**

| euro                            | 30 settembre 2017 | 31 dicembre 2016  |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti finanziari non correnti | 35.019.613        | 33.571.593        |
| <b>Totale</b>                   | <b>35.019.613</b> | <b>33.571.593</b> |

I crediti finanziari non correnti calcolati al costo ammortizzato si riferiscono:

- per euro 16.016.591 al prestito obbligazionario convertibile Furla S.p.A., sottoscritto il 30 settembre 2016;
- per euro 9.933.989 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. e con scadenza dicembre 2018;
- per euro 9.069.033 a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A. ed alla sottoscrizione di un

prestito obbligazionario convertibile. Tefindue S.p.A. 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.

Gli interessi maturati sui crediti finanziari che saranno incassati entro l'esercizio successivo sono classificati nella voce crediti finanziari correnti.

### (12) Attività finanziarie correnti disponibili per la vendita

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

### (13) 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 2017 | 31 dicembre 2016 |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| Depositi bancari         | 2.041.295         | 1.281.871        |
| Denaro e valori in cassa | 5.878             | 4.898            |
| <b>Totale</b>            | <b>2.047.173</b>  | <b>1.286.769</b> |

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2017 che si confronta con la posizione finanziaria netta dell'esercizio precedente.

| euro   | 30 settembre 2017    | 31 dicembre 2016     |
|--|----------------------|----------------------|
| A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                | 2.047.173            | 1.286.769            |
| Attività finanziarie correnti e disponibili per la vendita |                      |                      |
| B correnti   | 27.735.406           | 182.701              |
| C Crediti finanziari correnti                              | 697.217              | 483.136              |
| <b>D Liquidità (A+B+C)</b>                                 | <b>30.479.796</b>    | <b>1.952.606</b>     |
| E Debiti finanziari  | (134.030.306)        | (133.752.298)        |
| F Passività finanziarie correnti                           | (19.352.240)         | (67.380.227)         |
| <b>G Posizione finanziaria netta (D+E+F)</b>               | <b>(122.902.750)</b> | <b>(199.179.919)</b> |

La posizione finanziaria netta è fortemente migliorata anche grazie alla liquidità ottenuta a seguito dell'esercizio dei *warrant* avvenuto nel mese di giugno 2017, di circa 50,9 milioni di euro.

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.

### (14) 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> |

Il giorno 30 giugno 2017 si è concluso il secondo periodo di esercizio dei Warrant TIP S.p.A. 2015-2020 con l'esercizio di 12.261.997 *warrant* e il relativo aumento di capitale per euro 6.376.238,44 con l'emissione di 12.261.997 nuove azioni ordinarie TIP S.p.A. al prezzo di euro 4,15 ciascuna, per un controvalore complessivo pari ad euro 50.887.288.

Il capitale sociale di TIP S.p.A. risulta conseguentemente pari a euro 83.231.971,68, rappresentato da n. 160.061.484 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2017 sono n. 1.856.011, pari allo 1,160% del capitale, le azioni in circolazione al 30 settembre 2017 sono quindi n. 158.205.473.

| n. azioni proprie al 1 gennaio 2017 | n. azioni acquisite nel 2017 | n. azioni cedute nel 2017 | n. azioni proprie al 30 settembre 2017 |
|-------------------------------------|------------------------------|---------------------------|--|
| 1.478.370                           | 587.641                      | 210.000                   | 1.856.011                              |

### (15) Riserve

#### *Riserva sovrapprezzo azioni*

Ammonta ad euro 158.078.940 e si è incrementata di euro 44.511.049 a seguito del citato esercizio dei *warrant*.

#### *Riserva legale*

Ammonta ad euro 15.371.147 e si è incrementata di euro 404 a seguito della delibera dell'assemblea del 28 aprile 2017 in merito alla destinazione dell'utile 2016.

#### *Riserva di valutazione di attività finanziarie destinate alla vendita*

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 191.883.321. Si tratta di una riserva indisponibile poiché si riferisce alle variazioni di *fair value* rispetto al valore di acquisto delle partecipazioni in portafoglio.

Il dettaglio della movimentazione della riserva di valutazione attività finanziarie destinate alla vendita non correnti, che rappresenta il totale dei proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto, è riportato nella tabella seguente:

| euro   | Valore a bilancio<br>31.12.2016 | Variazione        | Valore a bilancio<br>30.09.2017 |
|--|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti | 35.762.455                      | 100.039.366       | 135.801.821                     |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto   | 65.255.929                      | (4.783.950)       | 60.471.979                      |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti     | 0                               | 537.040           | 537.040                         |
| Effetto fiscale  | (2.554.819)                     | (87.561)          | (2.642.380)                     |
| <b>Totale</b>  | <b>98.463.565</b>               | <b>95.704.895</b> | <b>194.168.460</b>              |
| di cui:  |                                 |                   |                                 |
| quota di Gruppo  | 96.178.426                      | 95.704.895        | 191.883.321                     |
| quota attribuibile alle minoranze                            | 2.285.139                       | 0                 | 2.285.139                       |

La tabella evidenzia le variazioni del plusvalore implicito delle partecipazioni e delle attività finanziarie correnti intervenute nell'anno che viene contabilizzato con contropartita nel patrimonio netto nella voce "Riserva di valutazione attività finanziarie destinate alla vendita".

Per il dettaglio delle variazioni si veda quanto descritto all'allegato 1 e alla nota 10 (Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti), e 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 per acquisto azioni proprie*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 7.141.035. Si tratta di una riserva indisponibile.

#### *Altre riserve*

Ammontano ad euro 588.283 e si riferiscono principalmente alla riserva per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti ed amministratori parzialmente 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 98.363.034 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2016, per euro 41.385.076 a seguito della destinazione dell'utile dell'esercizio 2016.

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per euro 10.100.909, pari a euro 0,069 per azione.

#### *Riserva IFRS business combination*

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

### **(16) Risultato del periodo**

#### *Risultato base per azione*

Al 30 settembre 2017 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 0,37.

#### *Risultato diluito per azione*

Al 30 settembre 2017 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,37. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 30 settembre 2017, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio del piano di *stock option* (3.290.000) e dalle azioni di nuova

emissione (24.683.018) relative all'esercizio dei *warrant* restanti in circolazione.

### (17) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 134.030.306 si riferiscono:

- a) per euro 99.172.900 all'emissione del Prestito Obbligazionario TIP 2014-2020 collocato integralmente sul mercato il 7 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 e 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 34.857.406 alla quota a medio lungo termine di un finanziamento del valore nominale di euro 40.000.000 con le seguenti scadenze:
  - il 12,5% in data 31 dicembre 2017;
  - 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.

### (18) Passività finanziarie correnti

Ammontano ad euro 19.352.240 e risultano composte da debiti verso banche della capogruppo per euro 17.202.043 e dagli interessi relativi al prestito obbligazionario per euro 2.150.197.

### (19) Altre passività

La voce è composta prevalentemente da debiti per emolumenti agli amministratori e per competenze a dipendenti.

### (20) 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/<br>saldo al 30<br>settembre 2017 | Corrispettivo/<br>saldo al 30<br>settembre 2016 |
|-----------------------|---------------------|---|---|
| Asset Italia S.p.A.   | Ricavi              | 751.533   | 224.811   |
| Asset Italia S.p.A.   | Crediti commerciali | 250.010   | 224.811   |
| Asset Italia 1 S.r.l. | Ricavi              | 1.200.000                                       | -   |
| Betaclub S.r.l.       | Ricavi              | 18.750  | -   |
| Betaclub S.r.l.       | Crediti commerciali | 18.750  | -   |
| BE S.p.A.             | Ricavi              | 45.000  | 45.000  |

| Soggetto  | Tipologia               | Corrispettivo/<br>saldo al 30<br>settembre 2017 | Corrispettivo/<br>saldo al 30<br>settembre 2016 |
|---|-------------------------|---|---|
| BE S.p.A.   | Crediti commerciali     | 30.000  | 30.000  |
| ClubTre S.p.A.  | Ricavi                  | 37.500  | 37.500  |
| ClubTre S.p.A.  | Crediti commerciali     | 37.500  | 37.500  |
| Clubitaly S.p.A.  | Ricavi                  | 22.500  | 22.500  |
| Clubitaly S.p.A.  | Crediti commerciali     | 22.500  | 22.500  |
| Clubitaly S.p.A.  | Crediti finanziari      | 323.374   | 120.000   |
| Gruppo IPG Holding S.p.A.   | Ricavi                  | 22.500  | 22.500  |
| Gruppo IPG Holding S.p.A.   | Crediti commerciali     | 22.500  | 22.500  |
| TIP-pre IPO S.p.A.  | Ricavi                  | 376.087   | 375.258   |
| TIP-pre IPO S.p.A.  | Crediti commerciali     | 250.556   | 125.000   |
| Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione      | Ricavi                  | 971.470   | 1.037.421                                       |
| Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione      | Crediti commerciali     | 9.570   | 59.570  |
| Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione | Costi(servizi ricevuti) | 5.053.090                                       | 7.250.455                                       |
| Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione | Debiti commerciali      | 4.586.090                                       | 6.837.955                                       |
| Servizi resi a Consiglieri di Amministrazione                           | Ricavi (servizi resi)   | -   | 375   |
| Crediti per servizi resi a Consiglieri di Amministrazione               | Crediti Commerciali     | -   | 375   |
| Crediti per servizi resi a Consiglieri di Amministrazione               | Crediti Commerciali     | -   | 250   |

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 2017

**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 2017.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2017 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 2017

### 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'1.1.2017 |                             | acquisti o costituzioni | incrementi    |                       | decrementi          |                       |                     | Valore al 30/09/2017 |                    |
|--|------------|--------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|--------------------|
|  |            |                    |                         |                    | svalutazioni a CE      | valore di carico fair value |                         | riclassifiche | incrementi fair value | decrementi          | decrementi fair value | reversal fair value |                      | svalutazioni a CE  |
| <b>Società non quotate</b>                   |            |                    |                         |                    |                        |                             |                         |               |                       |                     |                       |                     |                      |                    |
| Azimut Benetti Sp.A.                         | 737.725    | 38.990.000         | 0                       |                    |                        | 38.990.000                  |                         |               |                       |                     |                       |                     |                      | 38.990.000         |
| Furn Invest Sas                              | 57.857.773 | 29.505.812         | 4.720.188               |                    |                        | 34.226.000                  |                         |               |                       |                     |                       |                     |                      | 34.226.000         |
| Talent Garden Sp.A.                          | 6.250      |                    |                         | 500.000            |                        | 500.000                     |                         |               |                       |                     |                       |                     |                      | 500.000            |
| Altri strumenti partecipativi e altre minori |            | 1.303.791          |                         | 376.000            | (738.750)              | 941.041                     | 855.000                 |               |                       |                     |                       |                     |                      | 1.796.041          |
| <b>Totale società non quotate</b>            |            | <b>30.809.603</b>  | <b>4.720.188</b>        | <b>876.000</b>     | <b>(738.750)</b>       | <b>74.657.041</b>           | <b>855.000</b>          | <b>0</b>      | <b>0</b>              | <b>0</b>            | <b>0</b>              | <b>0</b>            | <b>0</b>             | <b>75.512.041</b>  |
| <b>Società quotate</b>                       |            |                    |                         |                    |                        |                             |                         |               |                       |                     |                       |                     |                      |                    |
| Amplifon Sp.A.                               | 6.038.036  | 34.884.370         | 51.434.856              |                    |                        | 86.319.226                  |                         |               | 33.308.907            | (12.800.884)        |                       | (29.178.106)        |                      | 77.649.143         |
| Digital Magics Sp.A.                         | 1.193.045  | 4.906.009          | (1.458.837)             | 19.182             |                        | 3.466.354                   | 1.210.964               |               | 3.351.875             |                     |                       | 0                   |                      | 8.029.193          |
| Ferrari N.V. USD                             | 304.738    | 17.764.789         | 2.134.299               | (3.090.941)        |                        | 16.808.147                  |                         |               | 11.709.094            |                     |                       | 0                   |                      | 28.517.241         |
| Fiat Chrysler Automobiles N.V.               | 746.000    | 16.625.205         | (1.548.105)             |                    |                        | 15.077.100                  |                         |               | 6.643.330             | (9.497.387)         |                       | (913.683)           |                      | 11.309.360         |
| Fiat Chrysler Automobiles N.V. USD           | 2.076.925  |                    | 312.958                 | 17.656.453         |                        | 17.969.411                  |                         |               | 13.538.065            |                     |                       | 0                   |                      | 31.507.476         |
| Hugo Boss AG                                 | 901.000    | 62.522.390         | (25.306.853)            | 15.159.593         |                        | 52.375.130                  |                         |               | 14.830.460            |                     |                       | 0                   |                      | 67.205.590         |
| M&C Sp.A.                                    |            | 1.886.201          | 428.368                 |                    | (224.253)              | 2.090.336                   |                         |               | 27.637                | (1.661.968)         |                       | (456.005)           |                      | 0                  |
| Moncler Sp.A.                                | 5.670.000  |                    | 5.131.568               | 92.368.223         |                        | 97.499.791                  |                         |               | 46.456.187            | (3.576.016)         |                       | (1.918.562)         |                      | 138.461.400        |
| Monrif Sp.A.                                 | 12.658.232 | 11.374.782         | 220.253                 | 0                  | (9.205.161)            | 2.389.874                   |                         |               | 315.190               |                     |                       |                     |                      | 2.705.064          |
| Altre società quotate                        |            | 8.173.369          | (306.583)               | (308.594)          | (1.943.559)            | 5.614.632                   | 406.016                 |               | 2.410.657             | (223.735)           | (54.544)              | (31.136)            |                      | 8.121.889          |
| <b>Totale società quotate</b>                |            | <b>158.137.115</b> | <b>31.041.924</b>       | <b>121.803.916</b> | <b>(11.372.953)</b>    | <b>299.610.001</b>          | <b>1.616.980</b>        | <b>0</b>      | <b>132.591.402</b>    | <b>(27.759.990)</b> | <b>(54.544)</b>       | <b>(32.497.492)</b> | <b>0</b>             | <b>373.506.356</b> |
| <b>Totale partecipazioni</b>                 |            | <b>188.946.718</b> | <b>35.762.112</b>       | <b>122.679.916</b> | <b>(12.111.703)</b>    | <b>374.267.042</b>          | <b>2.471.980</b>        | <b>0</b>      | <b>132.591.402</b>    | <b>(27.759.990)</b> | <b>(54.544)</b>       | <b>(32.497.492)</b> | <b>0</b>             | <b>449.018.397</b> |

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

| in euro                         | n. azioni<br>quote<br>al 30.9.2017 | costo<br>storico   | ripristino<br>di<br>valore | rivalutazioni<br>(svalutazioni) | quota di<br>risultato di partecipazioni<br>valutate con il metodo PN | finanziamento soci<br>in conto capitale | decrementi<br>o restituzioni | incremento<br>(decremento)<br>fair value | Esistenza all'1.1.2017           | Acquisti          | Quota di risultato<br>di partecipazioni valutate<br>con il metodo PN | incrementi<br>(decrementi)<br>a PN | decrementi                     |                                 | Valore di bilancio<br>al 30.9.2017 |
|---------------------------------|------------------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------------|--|---|------------------------------|--|----------------------------------|-------------------|--|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                                 |                                    |                    |                            |                                 |  |   |                              |  | Valore attribuito<br>in bilancio |                   |  |                                    | (decrementi)<br>o restituzioni | (svalutazioni)<br>rivalutazioni |                                    |
| Asset Italia S.p.A. (1)         | 20.000.000                         | 2.400.000          |                            |                                 | (126.688)  |   |                              | 2.273.312                                | 37.400.000                       | (303.029)         |  |                                    |                                |                                 | 39.370.283                         |
| Be Think, Solve, Execute S.p.A. | 31.582.225                         | 16.596.460         |                            |                                 | 954.434  |   | (404.264)                    | (371.156)                                | 16.775.474                       | 652.666           | 116.358  | (467.417)                          |                                |                                 | 17.077.081                         |
| Clubitaly S.p.A.                | 29.730                             | 33.000.000         |                            | (181.956)                       | (93.128)   |   |                              | 1.041.991                                | 33.766.907                       | 2.676.000         | (94.551)   |                                    |                                |                                 | 36.348.356                         |
| Clubtre S.p.A.                  | 29.544                             | 17.500             |                            |                                 | 6.731.798  | 41.948.846                              | (9.276.498)                  | 63.245.806                               | 102.667.452                      | 20.818.381        | (4.402.212)  | (38.594.889)                       |                                |                                 | 80.488.732                         |
| Gatti & Co GmbH                 | 10.700                             | 275.000            |                            | (19.131)                        | (1.133)  |   |                              |  | 254.736                          | 58.805            |  |                                    |                                |                                 | 313.541                            |
| Gruppo IPG Holding S.p.A.       | 67.348                             | 39.847.870         | 5.010.117                  | (7.597.729)                     | 25.305.062   |   | (2.472.406)                  | (1.016.945)                              | 59.075.969                       | 741.818           | 4.939.455  | (9.466.332)                        |                                |                                 | 55.290.910                         |
| Palazzari & Turries Limited     | 90.000                             | 225.000            |                            | 65.349                          | 95.458   |   |                              |  | 385.807                          | 84.510            |  |                                    |                                |                                 | 470.317                            |
| Tip-Pre Ipo S.p.A.              | 942.854                            | 15.857.150         |                            |                                 | 2.517.343  |   |                              | 1.985.077                                | 20.359.570                       | 5.714.286         | 1.927.187  | (381.738)                          |                                |                                 | 27.619.305                         |
| <b>Totale</b>                   |                                    | <b>108.218.980</b> | <b>5.010.117</b>           | <b>(7.733.467)</b>              | <b>35.383.146</b>  | <b>41.948.846</b>                       | <b>(12.153.168)</b>          | <b>64.884.773</b>                        | <b>235.559.227</b>               | <b>46.532.104</b> | <b>28.083.424</b>  | <b>(14.133.924)</b>                | <b>(39.062.306)</b>            | <b>0</b>                        | <b>256.978.525</b>                 |

(1) il n. di azioni non comprende le azioni correlate a specifici investimenti