

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS 2014**

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sulla gestione	4
Bilancio Consolidato	
Prospetti contabili	15
▪ Conto economico consolidato	
▪ Conto economico complessivo consolidato	
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	
▪ Rendiconto finanziario consolidato	
Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato	21
Allegati	54
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Elenco delle partecipazioni possedute	
▪ Movimentazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita valutate a <i>fair value</i>	
▪ Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	
▪ Crediti finanziari	
▪ Relazione della società di revisione	

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 *
Bruno Sollazzo (2)	Consigliere indipendente *

Collegio Sindacale

Enrico Cervellera	Presidente **
Emanuele Cottino	Sindaco effettivo **
Andrea Mariani	Sindaco effettivo ***

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

** Dal 31 luglio 2014, a seguito delle dimissioni del dottor Giorgio Rocco

*** Dal 5 agosto 2014, a seguito delle dimissioni della dottoressa Silvia Chiavacci

Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Tamburi Investment Partners al 30 giugno 2014

Il gruppo Tamburi Investment Partners (di seguito “Gruppo” o “TIP”) chiude il semestre al 30 giugno 2014 con un utile netto consolidato dopo imposte di 22,7 milioni di euro, rispetto alla perdita di 0,6 milioni di euro della situazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2013.

Il patrimonio netto consolidato di TIP al 30 giugno 2014 è di oltre 347 milioni di euro di cui circa 283 milioni di euro attribuibile agli azionisti della controllante rispetto ai circa 290 milioni del 31 dicembre 2013.

Nei primi sei mesi del 2014 TIP ha conseguito ricavi per attività di *advisory* per circa 4,8 milioni di euro (1 milione di euro nel corrispondente periodo del 2013), plusvalenze e dividendi per circa 18,9 milioni di euro e proventi da titoli e diversi per circa 3,5 milioni di euro, nonché rettifiche positive di valore riguardanti la partecipazione in Gruppo IPGH per circa 5 milioni e quote di risultato di partecipazioni collegate per circa 2 milioni di euro.

La plusvalenza principale si riferisce alla cessione, tramite un'operazione di *Accelerated Book Building* rivolta esclusivamente ad investitori istituzionali, della partecipazione del 6,39% nella Datalogic S.p.A.. L'operazione è avvenuta ad un prezzo, netto da commissioni e spese, di 9 euro corrispondente ad un controvalore complessivo di euro 33.605.415 con una plusvalenza lorda (da *participation exemption*) di euro 15.766.540.

I costi fissi sono stati in linea con il semestre precedente, quelli variabili hanno in gran parte seguito l'incremento degli utili; gli oneri finanziari sono stati di circa 4,4 milioni di euro, inclusi oltre 2,4 milioni per costi connessi ai piani di incentivazione (*stock option*).

Al 30 giugno 2014 la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto conto anche del prestito obbligazionario parzialmente convertibile di euro 40 milioni da rimborsare in un'unica soluzione nel 2019 e dell'emissione del prestito obbligazionario TIP 2014 – 2020 emesso all'inizio di aprile di euro 100 milioni lordi – è negativa per euro 49,2 milioni.

La liquidità a disposizione per gli investimenti diretti supera i 136 milioni di euro, senza considerare le linee di credito disponibili.

Data la natura dell'attività di TIP la rilevanza dei dati economici menzionati per i sei mesi del 2014 non è necessariamente significativa della prevedibile evoluzione su base annuale.

Nel corso del mese di gennaio 2014 la controllata TXR S.r.l. ha acquisito ulteriori n. 10.062.500 azioni Furn Invest S.a.S. (società che controlla la quasi totalità del Roche Bobois Groupe), venendo così a detenere il 29,37% del capitale del gruppo. L'esborso di TXR è stato di circa 7,2 milioni di euro.

Nel marzo 2014 TIP, tramite il veicolo societario Clubitaly S.r.l. (“Clubitaly”), ha acquisito da Eatinvest S.r.l. (controllata dalla famiglia Farinetti) il 20% di Eataly S.r.l. (“Eataly”).

Clubitaly è una società costituita appositamente per l’operazione - sul modello degli altri *club deal* ideati in questi anni - di cui TIP detiene il 27,5% del capitale sociale mentre il 72,5% è stato sottoscritto da altri investitori, principalmente *family office*, due dei quali qualificabili come parti correlate ai sensi dello IAS 24.

L’investimento complessivo di Clubitaly è stato pari a 120 milioni di euro per l’acquisto del 20% del capitale di Eataly, con la previsione di un meccanismo di *profit sharing* e/o di aggiustamento quote in funzione dei valori di IPO o di altre eventuali forme di valorizzazione nel corso dei prossimi anni.

Una parte delle risorse introitate da Eatinvest potrà essere reinvestita in Eataly, anche al fine di supportarne l’importante piano di sviluppo.

Eataly, fondata nel 2003 da Oscar Farinetti, è attiva nella distribuzione e commercializzazione, a livello internazionale, di prodotti dell’eccellenza enogastronomica italiana integrando nella propria offerta produzione, vendita, ristorazione e didattica. Rappresenta una realtà del tutto peculiare, essendo la sola azienda italiana del *food retail* realmente internazionale, oltre che una realtà simbolo del cibo italiano e più in generale del *made in Italy* di alta qualità nel mondo.

Eataly è attualmente presente in Italia, Stati Uniti, Medio ed Estremo Oriente con un *network* di 30 *store* già operativi e sta attuando un significativo piano di nuove aperture in alcune delle principali città del mondo. Sono già state contrattualizzate le prossime aperture di Mosca, San Paolo del Brasile e Londra. Negli Stati Uniti – anche in considerazione dei risultati registrati dagli *store* di New York e Chicago – è prevista, nel prossimo triennio, l’apertura a Los Angeles, Washington D.C. e New York –World Trade Center.

I soci di Eataly hanno condiviso con TIP l’obiettivo di quotare la società in borsa entro il 2017, subordinatamente alle condizioni dei mercati finanziari, al fine di rendere Eataly una *public company* globale che, pur con un profilo sempre più internazionale, possa continuare a rappresentare l’*Italian lifestyle* con ancora maggior forza grazie ai benefici finanziari e di visibilità della quotazione.

Il 7 aprile 2014 si è chiusa in pochi secondi, in considerazione dell’elevata richiesta di titoli registrata, l’offerta pubblica delle obbligazioni a tasso fisso rivenienti dal prestito obbligazionario denominato “Prestito Obbligazionario TIP 2014 – 2020”, destinata al pubblico indistinto in Italia, a investitori qualificati in Italia e a investitori istituzionali all’estero. L’ammontare lordo complessivo delle obbligazioni collocate è stato pari a euro 100.000.000. Il tasso fisso nominale annuo lordo delle obbligazioni è pari al 4,75%.

La data di scadenza del prestito obbligazionario è il 14 aprile 2020. La data di pagamento degli interessi del prestito obbligazionario è il 14 aprile di ogni anno; le obbligazioni sono quotate sul MOT (mercato telematico delle obbligazioni e dei titoli di stato).

Il 7 maggio 2014 si è perfezionata un'operazione all'interno della compagine di Gruppo IPG Holding S.p.A. che ha visto l'uscita di due soci. Nell'ambito dell'operazione sia TIP che la famiglia Montipò (primo socio di Gruppo IPGH) hanno incrementato la propria partecipazione nella società. TIP ha investito nell'operazione – acquisendo da un socio qualificabile come parte correlata – ulteriori 11 milioni di euro di cui 5,5 milioni già corrisposti alla data del *closing* e 5,5 milioni da corrispondersi a 12 mesi data (senza interessi). A fronte della dilazione di pagamento ricevuta TIP ed il dott. Fulvio Montipò hanno concesso il pegno su metà della partecipazione acquistata, mantenendo i diritti economici e amministrativi sulle azioni in oggetto.

In data 29 maggio 2014 TIP ha pagato dividendi per 11.348.148 euro.

Il 25 giugno 2014 si tenuta l'assemblea di TIPO – TIP-Pre IPO – per la trasformazione in società per azioni e per l'aumento di capitale a 140 milioni di euro, sottoscritto da circa quaranta famiglie di investitori, di cui due qualificabili come parti correlate ai sensi dello IAS 24. In considerazione di tale operazione TIP detiene al 30 giugno 2014 il 28,57% della società.

TIPO acquisirà partecipazioni minoritarie in società italiane o estere, in settori industriali e dei servizi, con un fatturato compreso tra 30 e 200 milioni di euro, che abbiano l'obiettivo di quotazione in un mercato regolamentato entro cinque anni.

TIPO ha già realizzato un investimento sottoscrivendo un aumento di capitale di 5 milioni di euro in Advanced Accelerator Applications S.A., società di diritto francese, attiva nell'ambito della medicina molecolare e nucleare, con una focalizzazione su prodotti indirizzati all'*imaging* e alla terapia per il trattamento di malattie gravi, che ha già avviato il percorso di quotazione.

Nel corso del primo semestre 2014 si sono conclusi sia il periodo di esercizio addizionale che il quarto periodo di esercizio dei *warrant* TIP S.p.A. 2010/2015. Nel periodo di esercizio addizionale sono stati esercitati n. 6.714.552 *warrant* e sono state conseguentemente sottoscritte n. 6.714.552 azioni ordinarie TIP di nuova emissione al prezzo di euro 1,867 ciascuna, ammesse alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie TIP in circolazione alla data di emissione, per un controvalore complessivo pari ad euro 12.536.068,59. Nel corso del quarto periodo di esercizio - giugno 2014 - sono stati esercitati n. 718.435 *warrant* e sono state conseguentemente sottoscritte n. 718.435 azioni ordinarie TIP di nuova emissione (nel rapporto di 1 azione ordinaria TIP ogni *warrant* esercitato) al prezzo di euro 1,90 per un controvalore complessivo pari ad euro 1.365.026,50.

A seguito di tali sottoscrizioni il capitale sociale di TIP risulta pari ad euro 74.609.847,00 rappresentato da n. 143.480.475 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

PARTECIPAZIONI

Al 30 giugno 2014 TIP possedeva partecipazioni nelle società indicate nel seguito. I dati finanziari indicati si riferiscono, ove disponibili, alle relazioni semestrali 2014 approvate dai Consigli di Amministrazione delle partecipate precedenti al Consiglio di Amministrazione TIP che approva la

presente relazione; in mancanza di tali dati si fa riferimento alle relazioni trimestrali o ai bilanci annuali precedenti.

A) SOCIETA' CONTROLLATE

TXR S.r.l (società che detiene il 29,37% di Furn Invest S.a.S.)

Percentuale di partecipazione: 51,00%

TXR, società controllata da TIP al 51,0% e per la quota residua da altri co-investitori (per il tramite di UBS Fiduciaria S.p.A) non qualificabili come parti correlate ai sensi dello IAS 24, secondo lo schema dei *club deal* promossi da TIP, è stata costituita con la finalità di acquisire un pacchetto azionario di Furn-Invest S.a.S., società francese a capo del gruppo Roche Bobois.

Roche Bobois è il primo gruppo mondiale nell'ideazione e distribuzione selettiva di mobili e prodotti di arredamento di alta gamma, *design* e di lusso. Il gruppo vanta la più numerosa catena al mondo di negozi di prodotti di arredamento di alto livello e *design*, con una rete – diretta e/o in *franchising* – composta da 324 punti vendita situati in zone commerciali di prestigio, con presenze nelle più importanti città dei principali paesi. Gli attuali punti vendita in Europa sono 251, 35 tra Nord e Centro America, 38 tra Sud America, Africa, Asia e Medio Oriente. Il gruppo controlla inoltre la catena Cuir Center, primo distributore sul mercato francese per i prodotti di arredamento in pelle, che opera tramite una rete di 79 punti vendita – diretti e/o in *franchising* – posizionati su un segmento di mercato complementare a quello delle linee Roche Bobois.

Nel 2013 il fatturato aggregato del gruppo Furn Invest (inclusi i negozi in *franchising*) è stato di circa 495 milioni di euro mentre il fatturato consolidato del gruppo Roche Bobois – che pertanto comprende solo le vendite dirette – è stato di circa 236 milioni; il MOL consolidato si è attestato a circa 19,5 milioni di euro e l'utile netto consolidato a 3,8 milioni di euro.

Clubsette S.r.l. (società che detiene il 14% di Ruffini Partecipazioni S.r.l.)

Percentuale di partecipazione : 52,50%

Nel luglio 2013 TIP ha costituito Clubsette S.r.l. (“C7”) con un capitale sociale di 100.000 euro nella quale sono entrati altri investitori, principalmente imprenditori e *family office*, uno dei quali qualificabile come parte correlata ai sensi dello IAS 24; TIP detiene il 52,5% del capitale di C7. I soci di C7 hanno effettuato finanziamenti infruttiferi a C7 per complessivi 80.126.600 euro in misura proporzionale alle partecipazioni detenute nella società. In tale contesto TIP ha contribuito per 42.066.465 euro. Tali finanziamenti sono stati convertiti in *equity* nel mese di febbraio 2014.

In data 5 agosto 2013 C7 ha effettuato l'acquisizione del 14% del capitale di Ruffini Partecipazioni S.r.l. (di seguito “RP”), società di diritto italiano ad oggi detentrici di una quota del 31,9% del capitale di Moncler S.r.l., oggi Moncler S.p.A.

Il prezzo base convenuto per l'acquisto del 14% di RP è stato stabilito in 103 milioni di euro, di cui 80 milioni di euro corrisposti al *closing* (e pertanto pagati alla controparte il 5 agosto 2013) e 23 milioni di euro quali saldo prezzo provvisorio. Il saldo prezzo, in linea con la prassi seguita in

operazioni simili di acquisizioni societarie, era soggetto ad una serie di aggiustamenti in base a parametri e metodologie di generale accettazione, che avrebbero potuto comportare incrementi o decrementi dello stesso. Le parti hanno determinato l'ammontare di tale aggiustamento prezzo in una riduzione di 2.120.000 euro e conseguentemente il saldo prezzo è stato determinato in 20.880.000 euro, conseguentemente l'importo del saldo prezzo considerato da TIP nel bilancio consolidato al 30 giugno 2014 è pari al valore attuale di 20.880.000 euro. Si precisa inoltre che sulla base degli accordi presi il saldo del prezzo base verrà corrisposto da C7 per 6.880.000 euro entro il 31 luglio 2014, per 7.000.000 di euro entro il 31 luglio 2015 e per i residui 7.000.000 di euro entro il 31 luglio 2016. È inoltre previsto il riconoscimento di interessi sulla base di un tasso fisso del 2% annuo sulle ultime due *tranche* di saldo prezzo.

È infine previsto un ulteriore aggiustamento, a valere sulla quota detenuta in Ruffini Partecipazioni, in funzione del prezzo medio del titolo Moncler nei primi sei mesi di negoziazione. Il meccanismo dell'ulteriore aggiustamento contrattualmente previsto è stato costruito mediante la fattispecie della *datio in solutum* con la finalità di disciplinare la retrocessione di quote di Ruffini Partecipazioni - originariamente acquisite in misura pari al 14% - con la previsione di un *cap* di retrocessione massima pari al 2% del capitale della medesima Ruffini Partecipazioni. Nel corso del mese di luglio 2014 C7 ha convenuto con le parti venditrici di rinviare all'ultimo trimestre del 2014 il suindicato aggiustamento contrattualmente previsto a valere sulla quota di Ruffini Partecipazioni detenuta da C7. Conseguentemente, nel presente bilancio consolidato, il valore convenzionale del 2% di Ruffini Partecipazioni soggetto al meccanismo di *datio in solutum* è stato iscritto tra le altre attività correnti con iscrizione della relativa posta di debito stimato alla data di effettuazione dell'investimento, corrispondente al controvalore massimo dell'aggiustamento. Il 12% della partecipazione in Ruffini Partecipazioni è stato iscritto nelle attività finanziarie disponibili per la vendita ed è stato valorizzato al *fair value* al 30 giugno 2014.

Moncler è il *leader* mondiale in uno specifico segmento dell'abbigliamento di altissima gamma e conta su di un *network* di 138 punti vendita monomarca in tutto il mondo e di una rete di operatori *wholesale* multimarca che operano a livello internazionale.

Nel primo trimestre 2014 il gruppo Moncler ha conseguito ricavi consolidati per 145,4 milioni di euro, un MOL di circa 45,0 milioni di euro ed un utile netto di 23,5 milioni di euro. La crescita del fatturato e della redditività conseguiti negli ultimi anni hanno posizionato Moncler ai massimi vertici tra i più noti marchi mondiali.

B) SOCIETÀ COLLEGATE

Clubitaly S.r.l.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2014: 27,50%

Clubitaly S.r.l., società partecipata da TIP al 27,5%, è stata costituita congiuntamente ad alcune famiglie di imprenditori e *family office*, due dei quali qualificabili come parti correlate ai sensi dello IAS 24, con la finalità di acquisire la partecipazione del 20% del capitale di Eataly.

Eataly S.r.l. non ha predisposto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 in quanto esonerata da

tale obbligo ai sensi e per gli effetti dell'art. 27 comma 3 del Decreto Legislativo 124/1991.

L'obbligo di predisposizione del bilancio consolidato è infatti stato assolto dalla controllante Eatinvest S.r.l., la quale esercita l'attività di direzione e coordinamento del gruppo. Si riportano quindi nel seguito i risultati economici al 31 dicembre 2013 di Eatinvest S.r.l., da ritenersi rappresentativi dei risultati del Gruppo Eataly (integralmente consolidati nel bilancio di Eatinvest S.r.l.). Eatinvest S.r.l. nell'esercizio 2013 ha conseguito a livello consolidato ricavi per 226,1 milioni di euro, un MOL di circa 19,4 milioni di euro ed un utile netto di 5,4 milioni di euro.

Clubtre S.p.A.

Percentuale di partecipazione al 30 giugno 2014: 35,00%

Clubtre S.p.A. (già Clubtre S.r.l.), società partecipata da TIP (35,0%), Angelini Partecipazioni Finanziarie S.p.A. (32,5%) e d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (32,5%) è stata costituita con la finalità di acquisire un pacchetto azionario di rilievo di Prysmian S.p.A..

Prysmian è il *leader* mondiale nella produzione di cavi per energia e telecomunicazioni con 91 stabilimenti, 17 centri di ricerca & sviluppo e circa 19.000 dipendenti in tutto il mondo.

Clubtre è attualmente il principale azionista di Prysmian con il 5,914% circa del capitale.

Nel primo semestre 2014 Prysmian ha conseguito ricavi consolidati per 3.287 milioni di euro, un MOL di circa 204 milioni di euro (tale dato si riferisce all'Ebitda *adjusted* comunicato dalla società) ed un utile netto rettificato di 59 milioni di euro.

Data Holding 2007 S.r.l.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2014: 46,712%

La società detiene il 33,43% di Be S.p.A., società quotata in borsa e di recente ammessa al Segmento STAR di Borsa Italiana.

L'attività del gruppo Be consiste nel fornire servizi di *back office*, sistemi di pagamento, consulenza, *outsourcing* applicativo per banche ed assicurazioni, nonché per l'individuazione di soluzioni per *utilities* relative alla sicurezza.

Nel primo semestre 2014 Be S.p.A. ha conseguito ricavi consolidati per 46,6 milioni di euro, un MOL di circa 6,2 milioni di euro ed un utile netto di 0,8 milioni di euro.

Gruppo IPG Holding S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2014: 23,641%

La società detiene 28.009.025 azioni (pari al 25,725% del capitale) di Interpump Group S.p.A., gruppo *leader* mondiale nella produzione di pompe a pistoncini, prese di forza e cilindri idraulici.

In data 28 aprile 2014 si è tenuta l'assemblea ordinaria e straordinaria di Gruppo IPG Holding S.p.A. per la trasformazione in società per azioni e per autorizzare l'acquisto di azioni proprie.

In data 7 maggio 2014 si è perfezionata all'interno della compagine di Gruppo IPG Holding S.p.A. ("IPGH") l'operazione già sinteticamente descritta.

In dettaglio l'operazione ha previsto:

1. l'acquisto dell'intera partecipazione originariamente detenuta da un socio da parte di TIP e del dott. Fulvio Montipò ed il contestuale acquisto – sempre proporzionalmente – del finanziamento soci infruttifero in capo al medesimo socio al valore nominale;
2. l'acquisto da parte di IPGH, mediante il riconoscimento di un corrispettivo in natura, attraverso la corresponsione di azioni ordinarie Interpump, della integrale partecipazione originariamente detenuta da un socio;
3. il rimborso integrale da parte di IPGH del finanziamento soci infruttifero di interessi originariamente concesso da un socio in favore di IPGH stessa, anche in questo caso in natura, attraverso la corresponsione di azioni ordinarie Interpump.

Ad esito dell'operazione IPGH detiene 28.009.025 azioni di Interpump.

In data 7 maggio 2014 è stato sottoscritto un nuovo patto parasociale per riflettere, tra gli altri, il mutato assetto societario di IPGH. L'estratto del patto è stato pubblicato in data 8 maggio 2014.

A valle dell'operazione, tenuto tra l'altro conto:

- dell'incremento dei finanziamenti soci infruttiferi erogati da TIP a favore di IPGH;
- del mutamento della compagine azionaria di IPGH che ha comportato un incremento della partecipazione di TIP sino al 25% circa del capitale (*fully diluted* delle azioni proprie);
- della natura sostanzialmente assimilabile ad *equity* dei finanziamenti soci infruttiferi anche in considerazione delle evoluzioni intervenute con la banca finanziatrice (che ai fini del calcolo dei *covenant* li assimila ad *equity*) di IPGH con la quale è stato definito nel corso del mese di luglio 2014 il rifinanziamento dell'indebitamento in essere al 30 giugno 2014;

si è proceduto a contabilizzare i finanziamenti soci infruttiferi di interessi, per un ammontare pari a circa euro 12 milioni, alla stregua della partecipazione all'*equity* di IPGH riclassificandoli di conseguenza.

Inoltre, stante il perfezionamento dell'operazione ad un valore sostanzialmente allineato – indirettamente – al prezzo di mercato del titolo Interpump, si è ritenuto necessario procedere al recupero di circa euro 5 milioni, con contropartita a conto economico, dell'*impairment loss* iscritta al 31 dicembre 2007 in quanto ne sono venuti meno i presupposti.

Nel primo trimestre 2014 Interpump Group ha conseguito ricavi consolidati per 160,2 milioni di euro, un MOL di circa 32,0 milioni di euro ed un utile netto di 13,6 milioni di euro.

TIPO S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2014: 28,57%

In data 27 gennaio 2014 il *management* di TIP - in collaborazione con Borsa Italiana - ha annunciato l'avvio del progetto TIPO. TIPO è stata costituita come S.r.l. in data 24 gennaio 2014.

Come già descritto, in data 25 giugno 2014 si è tenuta l'assemblea di TIPO per la trasformazione

in società per azioni e per l'aumento di capitale a 140 milioni di euro, sottoscritto da circa quaranta famiglie di investitori, per la quasi totalità *family office*, due dei quali qualificabili come parti correlate ai sensi dello IAS 24. TIP ha assunto un impegno di 40 milioni di euro.

TIPO potrà anche sottoscrivere prestiti obbligazionari convertibili, *cum warrant* od altri strumenti di “*semi-equity*” assimilabili, nonché aumenti di capitale - anche di società già quotate in borsa - purché le operazioni siano sempre da considerarsi nell'ambito di progetti di espansione, investimento e/o crescita delle rispettive attività.

Le società ritenute *target* ideali per TIPO dovranno essere caratterizzate da capacità imprenditoriali di eccellenza, aspetto che dovrà risultare confermato da una posizione di mercato di adeguato rilievo nonché da parametri economici e patrimoniali in linea con i migliori *competitor* di ogni specifico settore.

Mercati di potenziale quotazione delle società *target* saranno l'MTA ed in particolare il segmento STAR, nonché il mercato AIM di Borsa Italiana (con particolare attenzione alle società che hanno aderito al progetto ELITE), ma anche mercati internazionali con caratteristiche simili.

Le singole scelte di investimento saranno rimesse all'autonoma determinazione dei competenti organi di TIPO e non vi saranno limitazioni né di carattere settoriale, né di tipo geografico; anche la durata dei singoli investimenti e l'eventuale ricorso ad indebitamento saranno valutati di volta in volta.

Come già accennato TIPO ha già realizzato un primo investimento sottoscrivendo un aumento di capitale di 5 milioni di euro in Advanced Accelerator Applications S.A.

Altre società collegate:

- la partecipazione del 29,97% in Gatti & Co. GmbH, *boutique* finanziaria con sede a Francoforte (Germania) attiva prevalentemente in operazioni di M&A *cross border* tra Germania e Italia.
- la partecipazione del 30,00% in Palazzari & Turries Ltd, *boutique* finanziaria con sede a Hong Kong che assiste da anni numerose aziende italiane nelle operazioni di insediamento, di *joint - venture* e di finanza straordinaria in Cina, basandosi sulle competenze accumulate in Cina ed Hong Kong dalla società.

C) ALTRE IMPRESE

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA

Amplifon S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2014: 4,25%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. – Segmento STAR

Il gruppo Amplifon è il *leader* mondiale nella distribuzione ed applicazione personalizzata di apparecchi acustici con una quota di mercato del 9%, circa 3.200 negozi, 2.500 centri di assistenza

e 1.650 negozi affiliati e nelle strutture di *back-office* in tutto il mondo.

Nel primo semestre 2014 il gruppo Amplifon ha conseguito ricavi consolidati per 416,5 milioni di euro, un MOL di circa 57,5 milioni di euro ed un utile netto di 22,6 milioni di euro.

Bolzoni S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2014: 7,90%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. – Segmento STAR

Il gruppo Bolzoni progetta, produce e commercializza attrezzature per carrelli elevatori e per la movimentazione industriale.

Nel primo trimestre 2014 il gruppo Bolzoni ha conseguito ricavi consolidati per 30,1 milioni di euro, un MOL di circa 2,1 milioni di euro ed una perdita di 24 mila euro.

Noemalife S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2014: 16,335%

Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.

Il gruppo Noemalife è uno dei *leader*, a livello europeo, nei processi clinici e diagnostici delle strutture sanitarie.

Nel primo trimestre 2014 Noemalife ha conseguito ricavi consolidati per 13,7 milioni di euro, un MOL di circa 0,2 milioni di euro ed una perdita di 1,7 milioni di euro.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ NON QUOTATE IN BORSA

Dafe 4000 S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2014: 17,94%

Dafe 4000 S.p.A. (“Dafe 4000”) è una delle *holding* che controlla Intercos S.p.A. (“Intercos”), società *leader* mondiale nella ricerca, sviluppo e produzione di prodotti di *make-up* per i principali *player* dell’industria cosmetica a livello internazionale. In particolare Intercos è specializzata nel *full outsourcing* nel settore cosmetico, nelle aree del “*make up*” e dello “*skin care*”; è inoltre l’operatore che al mondo ha effettuato – in particolare negli ultimi anni – i maggiori investimenti in ricerca, sviluppo ed innovazione nel settore del *make up*, creando proprie formulazioni, materie prime e tecnologie, oltre ad un proprio portafoglio di prodotti altamente innovativi.

Nel 2013 Intercos ha conseguito ricavi consolidati per 329,8 milioni di euro, un MOL di circa 48,3 milioni di euro ed un utile netto di 7,2 milioni di euro.

D) ALTRE PARTECIPAZIONI

Oltre alle partecipazioni elencate TIP detiene partecipazioni in altre società quotate e non quotate che in termini di importo investito non sono ritenute particolarmente rilevanti. Tra queste si segnalano in particolare:

- la partecipazione del 8,44% in Monrif S.p.A., società quotata al Mercato Telematico

Azionario di Borsa Italiana, *holding* attiva nei settori: editoria, stampa, alberghiero, immobiliare, internet e tecnologie multimediali.

- la partecipazione del 2,65% in M&C S.p.A., società quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana che effettua investimenti in società operanti nei settori industriale, finanziario, immobiliare, commerciale e dei servizi; la principale partecipazione detenuta è Treofan Holding GmbH.
- la partecipazione del 1,80% in Servizi Italia S.p.A., società con sede a Castellina di Soragna (PR) quotata al segmento STAR del MTA di Borsa Italiana S.p.A., che è il principale operatore in Italia – ed ormai anche fortemente diversificato a livello internazionale – nel settore dei servizi integrati di noleggio, lavaggio e sterilizzazione di materiali tessili e strumentario chirurgico per le strutture ospedaliere.

Per dettagli si veda l'allegato n. 1.

ATTIVITÀ DI ADVISORY

Nel primo semestre 2014 la divisione *advisory*, anche grazie alla positiva conclusione dei due importanti *club deal* già descritti, ha conseguito buoni ricavi, con una buona contribuzione al conto economico di Gruppo.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero (33).

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2014

In data 28 luglio 2014 TXR ha acquisito un ulteriore pacchetto di 8.856.000 azioni di Furn-Invest S.a.S. rappresentative dell'8,968% del capitale, da alcuni dei membri della famiglia Roche con un investimento complessivo di circa 8,1 milioni di euro. A seguito dell'acquisizione TXR è divenuta l'azionista singolo con il maggiore pacchetto azionario della società (38,336% del capitale sociale).

In data 31 luglio 2014 il dott. Giorgio Rocco ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza con effetto immediato.

Il dott. Enrico Filippo Cervellera, sindaco effettivo, ha assunto la carica di Presidente del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401, comma 2, del codice civile. Il dott. Emanuele Cottino, sindaco supplente, è subentrato, ai sensi di legge e di statuto, quale sindaco effettivo fino alla prossima assemblea dei soci.

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato il dr. Emilio Fano Presidente dell'Organismo di Vigilanza.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Tenuto conto della buona profittabilità già conseguita nel primo semestre è evidente che l'intero

esercizio sarà influenzato da tale risultato. Relativamente alla seconda metà dell'esercizio per l'attività di *equity* da una parte proseguirà la ricerca di *target* in linea con gli investimenti effettuati nel corso degli ultimi anni, dall'altra è stato fortemente aumentato l'impegno sul progetto TIPO a cui si prevede di dedicare ulteriori notevoli sforzi. Infine, data l'entità delle liquidità detenute anche a seguito del collocamento del prestito obbligazionario 2014-2020, sarà particolarmente importante seguire molto attentamente l'evoluzione di tale comparto per cercare di valorizzarne gli effetti sulla situazione economica e patrimoniale complessiva del Gruppo TIP.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del semestre la società non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Con riferimento ai principali rischi e incertezze relativi al Gruppo si rinvia alla Nota n. 32.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2014 erano n 6.037.362; successivamente non sono stati effettuati ulteriori acquisti, la percentuale del capitale sociale attuale è del 4,208%.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 5 agosto 2014

Conto economico consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2014	30 giugno 2013 (1)	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.769.447	1.003.037	4
Altri ricavi	64.533	65.410	
Totale ricavi	4.833.980	1.068.447	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.451.378)	(950.345)	5
Costi del personale	(5.299.052)	(1.594.673)	6
Ammortamenti e svalutazioni	(45.708)	(16.267)	
Risultato operativo	(1.962.158)	(1.492.838)	
Proventi finanziari	22.331.646	2.656.302	7
Oneri finanziari	(4.372.641)	(1.179.465)	7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	15.996.847	(16.001)	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.155.085	1.682.217	8
Rettifiche di valore di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.010.117	0	9
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	0	(1.954.215)	10
Risultato prima delle imposte	23.162.049	(287.999)	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(478.807)	(310.445)	11
Risultato del periodo	22.683.242	(598.444)	
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	21.929.575	(538.056)	
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	753.667	(60.388)	
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,17	(0,00)	26
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,15	0,00	
Numero di azioni in circolazione	137.443.113	130.861.327	

(1) I dati comparativi si riferiscono al conto economico consolidato di TIP riesposto.

Conto economico complessivo consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2014	30 giugno 2013 (1)	Nota
Componenti reddituali con rigiro a CE			
Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto:			25
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(39.863.911)	28.060.687	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(9.593.947)	(3.027.849)	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			
Benefici ai dipendenti	1.433	4.831	
Altre variazioni	0	0	
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto	(49.456.425)	25.037.669	
Risultato del periodo	22.683.242	(598.444)	
Totale proventi e oneri rilevati	(26.773.183)	24.439.225	
Totale proventi e oneri rilevati attribuibili agli azionisti della controllante	(10.720.402)	24.499.613	
Totale proventi e oneri rilevati attribuibili alle minoranze	(16.052.781)	(60.388)	
Totale proventi e oneri rilevati per azione	(0,20)	0,19	
Totale proventi e oneri rilevati diluiti per azione	(0,18)	0,17	
Numero azioni in circolazione	137.443.113	130.861.327	

(1) I dati comparativi si riferiscono al conto economico complessivo consolidato di TIP riesposto.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2014	31 dicembre 2013	Nota
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	83.064	56.896	12
Avviamento	9.806.574	9.806.574	13
Altre attività immateriali	1.096	867	13
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	169.620.255	87.991.918	14
Attività finanziarie disponibili per la vendita	219.138.002	314.264.935	15
Crediti finanziari	3.840.981	15.753.214	16
Crediti tributari	219.443	219.443	17
Attività per imposte anticipate	781.413	982.311	18
Totale attività non correnti	403.490.828	429.076.158	
Attività correnti			
Crediti commerciali	2.916.544	684.181	19
Attività finanziarie correnti	13.207.448	32.803.312	20
Attività finanziarie disponibili per la vendita	62.359.319	284.418	21
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39.991.505	622.843	22
Crediti tributari	548.388	711.581	17
Altre attività correnti	20.786.522	195.543	23
Totale attività correnti	139.809.726	35.301.878	
Totale attività	543.300.554	464.378.036	
Patrimonio netto			
Capitale sociale	74.609.847	70.744.694	24
Riserve	164.081.023	184.606.176	25
Utili (perdite) portati a nuovo	22.018.387	2.831.945	
Risultato del periodo della controllante	21.929.575	31.939.044	26
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	282.638.832	290.121.859	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	64.958.886	69.915.451	
Totale patrimonio netto	347.597.718	360.037.310	
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	175.917	162.602	27
Debiti finanziari	180.046.228	89.777.185	28
Passività per imposte differite	1.573.172	2.013.866	18
Totale passività non correnti	181.795.317	91.953.653	
Passività correnti			
Debiti commerciali	465.854	345.200	
Passività finanziarie correnti	5.343.382	3.379.743	29
Debiti tributari	212.087	202.267	30
Altre passività	7.886.196	8.459.863	31
Totale passività correnti	13.907.519	12.387.073	
Totale passività	195.702.836	104.340.726	
Totale patrimonio netto e passività	543.300.554	464.378.036	

Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidato

	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 netto alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 1° gennaio 2013 individuale	70.744.317	101.269.977	1.665.744	0	24.484.997	(4.005.718)	1.551.945	(483.655)	5.060.152	1.747.740	9.250.563	211.286.062			211.286.062
Effetto restatement	0	0	0	0	0	0	(110.530)	0	0	(2.796.241)	5.749	(2.901.022)	0	0	(2.901.022)
Al 1° gennaio 2013 individuale riesposto (1)	70.744.317	101.269.977	1.665.744		24.484.997	(4.005.718)	1.441.415	(483.655)	5.060.152	(1.048.501)	9.256.312	208.385.040			208.385.040
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita					25.032.838							25.032.838			25.032.838
Benefici ai dipendenti							4.831					4.831			4.831
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					25.032.838		4.831					25.037.669			25.037.669
Utile (perdita) al 30 giugno 2013											(538.056)	(538.056)			(538.056)
Totale conto economico complessivo					25.032.838						(538.056)	(538.056)			24.499.613
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze												24.499.613	49.000	(60.388)	24.488.225
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni		(4.282.500)					4.282.500								0
Giroconto a riserva legale		(12.483.119)	12.483.119												0
Destinazione utile 2012/distribuzione dividendi										3.881.547	(3.881.547)				0
Distribuzione dividendi											(5.374.765)	(5.374.765)			(5.374.765)
Conversione warrant	377	928													1.305
Acquisto azioni proprie						(3.746.264)						(3.746.264)			(3.746.264)
Al 30 giugno 2013 consolidato	70.744.694	84.505.286	14.148.863	0	49.517.835	(7.751.982)	5.728.746	(483.655)	5.060.152	2.833.046	(538.056)	223.764.929	49.000	(60.388)	223.753.541
Al 1° gennaio 2014 consolidato	70.744.694	84.505.286	14.148.863	0	86.432.785	(10.692.526)	5.635.271	(483.655)	5.060.152	2.831.945	31.939.044	290.121.859	70.015.597	(100.146)	360.037.310
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita					(32.651.410)							(32.651.410)	(16.806.448)		(49.457.858)
Benefici ai dipendenti							1.433					1.433			1.433
Altre variazioni												0			0
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					(32.651.410)		1.433					(32.649.977)			(49.456.425)
Utile (perdita) al 30 giugno 2014											21.929.575	21.929.575		753.667	22.683.242
Totale conto economico complessivo					(32.651.410)						21.929.575	(10.720.402)		753.667	(26.773.183)
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze													10.996.070		10.996.070
Giroconto a riserva di rivalutazione partecipazioni												0			0
Destinazione utile 2013/distribuzione dividendi				76						20.894.442	(20.590.896)	303.622		100.146	403.768
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti						184.806						184.806			184.806
Altre variazioni										(1.708.000)		(1,708,000)			(1,708,000)
Distribuzione dividendi											(11,348,148)	(11,348,148)			(11,348,148)
Conversione warrant	3.865.153	10,035,942													13,901,095
Vendita azioni proprie		581,788				1,322,212						1,904,000			1,904,000
Al 30 giugno 2014 consolidato	74.609.847	95.123.016	14.148.939	0	53.966.181	(9.370.314)	5.638.137	(483.655)	5.060.152	22.018.387	21.929.575	282.638.832	64.205.219	753.667	347.597.718

(1) i dati comparativi si riferiscono all'evoluzione del patrimonio netto riesposto in considerazione degli effetti conseguenti all'applicazione dello IAS 8 effettuata in sede di redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 a cui si rimanda.

Rendiconto Finanziario Consolidato Tamburi Investment Partners

(valori in migliaia di euro)

	30.6.2014	31.12.2013
A.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALE</u>	623	928
B.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Risultato dell'esercizio	22.683	31.939
Ammortamenti	16	32
Svalutazione (rivalutazione) delle partecipazioni	(7.165)	(2.238)
Svalutazioni (rivalutazione) di attività finanziarie del circolante (sval. crediti)	30	34
Plusvalenza da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(18.269)	(33.290)
Variazione non monetaria "benefici verso dipendenti"	15	(1)
Oneri su prestito obbligazionario	1.912	866
Altre variazioni	2.159	463
	1.381	(2.195)
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	(2.262)	1.946
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	6	(107)
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	163	(692)
Diminuzione/(aumento) crediti finanziari	(92)	41.130
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	(42.479)	(29.333)
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	121	(99)
(Diminuzione)/aumento dei debiti finanziari	(3.801)	49.872
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	(162)	(300)
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	(574)	8.875
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	(47.700)	69.097
C.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u>		
Immobilizzazioni immateriali		
a) investimenti		
b) disinvestimenti		
Immobilizzazioni materiali		
a) investimenti	(42)	(25)
b) disinvestimenti		2
c) storno fondi		
(Acquisto) cessione di partecipazione in società controllate (al netto delle disponibilità liquide nette delle controllate)		
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni:		
a) investimenti	(54.248)	(141.411)
b) disinvestimenti	38.813	14.145
c) riclassifiche		-
d) plusvalenza da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita		33.290
Flusso monetario da (per) attività di investimento	(15.476)	(93.999)

D.- **FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'
DI FINANZIAMENTO**

Finanziamenti		
a) nuovi finanziamenti	100.000	
b) rimborso di finanziamenti		
Interessi su prestito obbligazionario	(1.912)	(866)
Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	13.901	
Riduzione capitale per acquisto azioni proprie		(6.687)
Aumento di capitale per vendita azioni proprie	1.904	
Pagamento di dividendi	(11.348)	(5.375)
Variazione delle riserve	-	37.525
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	102.545	24.597

E.- **FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO** **39.369** **(305)**

F.- **DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI** **39.992** **623**

Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:

Disponibilità liquide	39.992	623
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo		
Disponibilità monetarie nette finali	39.992	623

NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2014**(1) Attività del gruppo**

Il Gruppo TIP svolge attività di *investment/merchant bank* indipendente focalizzata sulle medie aziende italiane svolgendo attività di:

1. investimenti di minoranza, come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento; le operazioni singolarmente al di sotto di 40/50 milioni di euro vengono – in genere – effettuate direttamente da TIP mentre quelle di importo superiore vengono a volte impostate secondo lo schema del *club deal*;
2. *advisory*: in operazioni di finanza straordinaria, in particolare di acquisizioni e cessioni attraverso la “divisione Tamburi & Associati” (T&A);
3. *secondary private equity*: investendo in partecipazioni detenute da fondi di *private equity*, da banche, da società finanziarie o da compagnie di assicurazione ed acquistando partecipazioni in strutture che svolgono attività di *private equity* o similari.

(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. In data 20 dicembre 2010 Borsa Italiana S.p.A. ha attribuito la qualifica STAR alle azioni ordinarie di TIP.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2014 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 5 agosto 2014.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2014 è stata redatta sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed in conformità ai criteri di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards e gli International Accounting Standards (nel seguito “IFRS”, “IAS”, o principi contabili internazionali) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), e adottati dalla Commissione della Comunità Europea con regolamento numero 1725/2003 e successive modifiche, conformemente al regolamento n° 1606/2002 del Parlamento Europeo ed in particolare il bilancio consolidato semestrale abbreviato è conforme al principio contabile internazionale IAS 34.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato, in accordo con lo IAS 1, è costituito dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali.

I prospetti contabili sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note sono state

predisposte in forma condensata, applicando la facoltà prevista dalla IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS.

I principi contabili e i metodi di calcolo utilizzati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, salvo per quanto di seguito descritto nel paragrafo “nuovi principi contabili”.

Per dettagli in merito all’acquisizione ed alle procedure di consolidamento si rimanda ai successivi paragrafi “criteri e procedure di consolidamento”.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo consolidati al 30 giugno 2013 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria ed il rendiconto finanziario consolidati al 31 dicembre 2013.

Nel corso del semestre non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui allo IAS 1.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è redatto sulla base del criterio generale del costo, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati valutati al *fair value*, delle partecipazioni collegate valutate con il metodo del patrimonio netto e delle attività finanziarie correnti e attività finanziarie disponibili per la vendita valutate al *fair value*.

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede la formulazione di valutazioni, stime ed ipotesi che influenzano l’applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Tali stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie. Tuttavia va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi risultati qui rappresentati. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per i rischi su crediti, valutazioni a *fair value* di strumenti finanziari, test di *impairment*, benefici a dipendenti, imposte.

I principali criteri contabili seguiti nella formazione del bilancio consolidato, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono riportati nel seguito.

Nuovi principi contabili

A partire dal 2014 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB:

- IFRS 10 – Bilancio Consolidato. In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio che fornisce una guida per valutare la presenza del controllo, fattore determinante per il consolidamento di un’entità, in quei casi in cui non risulti immediata la sua identificazione. L’adozione del principio non ha comportato variazioni nell’area di consolidamento del Gruppo.

-
- IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni in altre imprese. In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio. Il nuovo *standard* detta una serie di informazioni che la società deve fornire relativamente a partecipazioni in altre imprese, società collegate, società a destinazione specifica (*Special Purpose Vehicles*), ed altre società veicolo non consolidate (*Off balance sheet Vehicles*). Si ritiene che l'adozione del nuovo principio non comporti rilevanti effetti sul bilancio del Gruppo.
 - IAS 27 – Bilancio separato. In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio che disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo IAS 27 conferma che le partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture* sono contabilizzate al costo oppure in alternativa secondo l'IFRS 9; l'entità dovrà applicare un criterio omogeneo per ogni categoria di partecipazioni. Inoltre, se un'entità decide di valutare le partecipazioni in imprese collegate o *joint venture* al *fair value* (applicando l'IFRS 9) nel proprio bilancio consolidato, dovrà utilizzare il medesimo principio anche nel bilancio separato. Il principio deve essere applicato in modo retrospettivo, tuttavia si ritiene che l'adozione del nuovo principio non comporti significativi effetti sul bilancio separato.
 - Modifiche allo IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione in bilancio. In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha chiarito i requisiti necessari per compensare gli strumenti finanziari attivi con gli strumenti finanziari passivi pubblicando un emendamento allo IAS 32 dal titolo "Compensazioni attività e passività finanziarie". Le modifiche sono applicabili, retroattivamente. Si ritiene che l'adozione del nuovo principio non comporti rilevanti effetti sul bilancio del Gruppo.
 - Modifiche allo IAS 36 – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie. Nell'ottobre 2012 lo IASB ha emesso questo emendamento con lo scopo di chiarire le informazioni da fornire circa il valore recuperabile delle attività, quando tale valore si basa sul *fair value* al netto dei costi di dismissione, con riguardo solamente delle attività il cui valore ha subito una riduzione. Si ritiene che l'adozione del principio non comporti effetti sul bilancio di Gruppo.

Si riportano di seguito i nuovi principi contabili ed emendamenti efficaci dal 1° gennaio 2014, ma ritenuti non rilevanti per il Gruppo TIP:

- IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto. In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio. Il nuovo principio oltre a disciplinare gli accordi di compartecipazione, detta i criteri per la loro identificazione basandosi sui diritti e sugli obblighi che scaturiscono dal contratto, e non fermandosi ai meri aspetti legali dell'accordo. L'IFRS 11 esclude la possibilità di utilizzare il metodo proporzionale per il consolidamento degli accordi di compartecipazione.
- IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e *joint venture*. A seguito dell'emanazione del IFRS 11, lo IASB ha emendato in data 12 maggio 2011 lo IAS 28 per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del nuovo principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.
- Modifiche all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 – Entità d'investimento. Nell'ottobre 2012 lo IASB ha emesso il seguente *set* di modifiche introducendo il concetto di "Entità di investimento". Con questo termine lo IASB vuole identificare quei soggetti che investono

- i propri fondi esclusivamente al fine di ottenere la remunerazione del capitale, rivalutazione del capitale stesso o di entrambi. Lo IAS 10 è stato modificato per prescrivere alle entità d'investimento di valutare le controllate al *fair value* rilevato a conto economico anziché consolidarle, onde riflettere meglio il loro modello di *business*. L'IFRS 12 è stato modificato per imporre la presentazione di informazioni specifiche in merito alle controllate delle entità d'investimento. Le modifiche allo IAS 27 hanno eliminato altresì la possibilità per le entità d'investimento di optare per la valutazione degli investimenti in talune controllate al costo o per quella al *fair value* nei loro bilanci separati.
- Modifiche allo IAS 39 – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura. Le modifiche mirano a disciplinare le situazioni in cui un derivato designato come strumento di copertura è oggetto di novazione da una controparte a una controparte centrale in conseguenza di normative o regolamenti. La contabilizzazione di copertura può così continuare a prescindere dalla novazione, cosa che senza la modifica non sarebbe stata consentita.
 - o I nuovi principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo TIP:
 - IFRS 9 – Strumenti finanziari. In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il seguente principio che poi è stato emendato in data 28 ottobre 2010 e in un successivo intervento a metà dicembre 2011. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2017, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (*derecognition*) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinare il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni del *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio delle passività stesse. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel conto economico complessivo e non devono più transitare dal conto economico.
 - Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti. Lo IASB ha pubblicato in data 21 novembre 2013 un emendamento allo IAS 19 circoscritto ai piani di retribuzione a benefici definiti verso i dipendenti. L'obiettivo delle variazioni apportate è quello di semplificare la contabilizzazione di contributi che sono indipendenti dal numero di anni di servizio, come ad esempio i contributi calcolati sulla base di una percentuale fissa dello stipendio. Tale emendamento troverà applicazione a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° luglio 2014. E' tuttavia consentita l'applicazione anticipata.
 - IFRS 15 – Contabilizzazione dei ricavi da contratti con i clienti. In data 28 maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno congiuntamente emesso il principio IFRS 15 volto a migliorare la rappresentazione dei ricavi e la comparabilità globale dei bilanci con l'obiettivo di omogeneizzare la contabilizzazione di transazioni economicamente simili. Lo *standard* si

applica per gli IFRS *users* a partire dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2017 (è consentita l'applicazione anticipata).

- IFRIC 21 – In data 20 maggio 2014 lo IASB ha emesso l'IFRIC 21, che fornisce chiarimenti circa il momento in cui debba essere riconosciuta la passività relativa a tributi imposti dal Governo qualora non già disciplinato da altri principi (es. IAS 12 – Imposte sul reddito).
- Emendamento agli IAS 16 e 38 – Immobilizzazioni materiali e immateriali. In data 12 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento ai principi specificando che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall'attività non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generato dall'attività e non, invece, le modalità di consumo dei benefici economici futuri incorporati nell'attività. Si ritiene che l'adozione del principio non comporti effetti sul bilancio di Gruppo.
- Emendamento all'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto. In data 6 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che aggiunge una nuova guida sulla contabilizzazione dell'acquisizione di una partecipazione in operazioni congiunte che costituiscono un *business*.
- Alla data attuale della presente Relazione semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e principi sopra riportati.

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. Il controllo è il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali di un'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 giugno 2014 l'area di consolidamento comprende le società TXR S.r.l. e Clubsette S.r.l.

La società TIPO S.p.A. al 31 marzo 2014 risultava posseduta al 100% dalla capogruppo TIP e pertanto inclusa nell'area di consolidamento. In data 25 giugno 2014 la società si è trasformata in società per azioni ed ha deliberato un aumento di capitale a 140 milioni, sottoscritto da circa quaranta investitori. La società TIP ha ceduto il 71,43% della sua quota, in conseguenza a tale cessione la società TIPO S.p.A. è diventata società collegata.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale di possesso
Clubsette S.r.l.	Milano	100.000	52,50%
TXR S.r.l.	Milano	100.000	51,00%

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.

I bilanci delle società controllate sono redatti adottando i medesimi principi contabili della 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.

Con riferimento a TXR S.r.l. si precisa che nel corso del primo semestre 2014 la società ha acquisito un ulteriore 10,19% del capitale sociale di Furn-Invest S.a.S. arrivando così a detenere il 29,369% della stessa.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2014 sono riportati di seguito.

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. Qualora parti significative di tali immobilizzazioni materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale. Eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica; le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

- mobili e arredi	12%
- apparecchi ed impianti vari	15%
- macchine ufficio elettroniche	20%
- telefoni cellulari	20%
- attrezzature	15%
- autovetture	25%

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è periodicamente sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività sono svalutate fino a

riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolati come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

AVVIAMENTO

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto. L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del *fair value* netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate precedentemente all'1 gennaio 2004 è iscritto al sostituto del costo, pari al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili applicati (31 dicembre 2003). In fase di predisposizione del bilancio di apertura secondo i principi contabili internazionali non sono state, infatti, riconsiderate le operazioni di acquisizione effettuate anteriormente al 1° gennaio 2004.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. Alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti derivanti dall'acquisizione. L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essa allocata, con le modalità precedentemente indicate nella sezione relativa agli immobili, impianti e macchinari. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore.

Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le altre attività immateriali sono rilevate al costo, determinato secondo le stesse modalità indicate per le immobilizzazioni materiali.

Le altre attività immateriali aventi vita utile definita sono iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali.

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione e il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Le società collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali è esercitata un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Si suppone che esista un'influenza notevole quando si possiede tra il 20% e il 50% del potere di voto di un'altra entità.

Le partecipazioni in società collegate sono contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto e rilevate inizialmente al costo. Le partecipazioni comprendono l'avviamento identificato al momento dell'acquisizione, al netto delle eventuali perdite di valore cumulate. Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza degli utili o delle perdite delle partecipate rilevate secondo il metodo del patrimonio netto, al netto delle rettifiche necessarie per allineare i principi contabili, a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole o il controllo congiunto fino alla data in cui detta influenza o controllo cessano. Quando la quota delle perdite di pertinenza di una partecipazione contabilizzata con il metodo del patrimonio netto eccede il valore contabile di detta partecipata, si azzerava la partecipazione e si cessa di rilevare la quota delle ulteriori perdite, tranne nei casi in cui non si siano contratte obbligazioni legali o implicite oppure siano stati effettuati dei pagamenti per conto della partecipata.

ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA NON CORRENTI

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono costituite da altre partecipazioni e sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a patrimonio netto. Qualora la riduzione di valore rispetto al costo di acquisizione costituisca “*perdita di valore*”, l'effetto della rettifica è riconosciuto nel conto economico. Nel caso vengano meno le condizioni che hanno comportato la rettifica per perdita di valore, la ripresa di valore viene imputata a patrimonio netto.

Il *fair value* viene identificato nel caso delle partecipazioni quotate con il valore di borsa alla data di chiusura del periodo e nel caso di partecipazioni in società non quotate con il valore stimato sulla base di tecniche di valutazione. Tali tecniche di valutazione comprendono il confronto con i valori espressi da recenti operazioni assimilabili e di altre tecniche valutative che si basano sostanzialmente sull'analisi della capacità della partecipata di produrre flussi finanziari futuri, scontati temporalmente per riflettere il costo del denaro rapportato al tempo ed i rischi specifici dell'attività svolta.

Gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo quotato in un mercato regolamentato e il cui *fair value* non può essere valutato in modo attendibile, sono valutati al costo, eventualmente ridotto per perdite di valore.

La scelta tra le suddette metodologie non è opzionale, dovendo le stesse essere applicate in ordine gerarchico: è attribuita assoluta priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi (*effective*

market quotes – livello 1) oppure per attività e passività misurate sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (*comparable approaches* – livello 2) e priorità più bassa ad attività e passività il cui *fair value* è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato e quindi maggiormente discrezionali (*market model* – livello 3).

Per quanto concerne i titoli di capitale quotati in mercati attivi si considera per il Gruppo, in riferimento alla natura del suo portafoglio di investimento in *small mid cap italiane*, evidenza obiettiva di riduzione di valore la presenza di un prezzo di mercato alla data di bilancio inferiore rispetto al costo di acquisto di almeno il 50% o la presenza prolungata per oltre 18 mesi di un valore di mercato inferiore al costo. In ogni caso anche i titoli che hanno mostrato valori che si sono collocati entro la soglia sopra indicata sono oggetto di analisi e – ove considerato appropriato – svalutati per perdite di valore.

CREDITI COMMERCIALI E FINANZIARI

I crediti sono iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato. Sono eventualmente rettificati per le somme ritenute inesigibili.

ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA CORRENTI

Trattasi di attività finanziarie non derivate costituite dagli investimenti effettuati in gestioni patrimoniali ed in titoli obbligazionari, effettuati al fine di impieghi temporanei di liquidità, valutate al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a patrimonio netto. Qualora la riduzione di valore rispetto al costo di acquisizione costituisca “*perdita di valore*”, l’effetto della rettifica è riconosciuto nel conto economico. Nel caso vengano meno le condizioni che hanno comportato la rettifica per perdita di valore, la ripresa di valore viene imputata a patrimonio netto nel caso di strumenti rappresentativi di *equity*. Nel caso di titoli obbligazionari, qualora vengano meno le condizioni che hanno comportato la rettifica per perdita di valore, la ripresa di valore viene imputata a conto economico.

Per quanto concerne la metodologia di determinazione del *fair value* si rimanda al paragrafo precedente “Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti”.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Le attività finanziarie correnti sono costituite da titoli che rappresentano impieghi di breve termine di disponibilità liquide, detenuti con finalità di *trading*. Essi sono pertanto classificati come strumenti di negoziazione e valutati al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a conto economico.

Gli acquisti e le vendite di titoli vengono rilevati ed eliminati alla data di regolamento.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell’assenza di spese per la riscossione.

Ai fini del Rendiconto Finanziario, le disponibilità monetarie nette sono rappresentate dalle disponibilità liquide e mezzi equivalenti al netto degli scoperti bancari alla data di riferimento del

prospetto contabile.

DEBITI COMMERCIALI E FINANZIARI

I debiti commerciali sono iscritti inizialmente al *fair value* e valutati successivamente al costo ammortizzato.

Le passività finanziarie sono rilevate ed esposte al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

In particolare per quanto riguarda il prestito obbligazionario convertibile, la capogruppo ha rilevato, in base alle indicazioni previste dallo IAS 32, separatamente la componente che fa sorgere la passività finanziaria (valutata al costo ammortizzato) e ha scorporato l'opzione implicita assegnata al possessore dello strumento per convertire parte del prestito in uno strumento rappresentativo di capitale.

BENEFICI PER I DIPENDENTI E COSTI DEL PERSONALE

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

La Società riconosce benefici addizionali ad alcuni dipendenti attraverso un piano di partecipazione al capitale (*stock option*).

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni* – tali piani rappresentano una componente della retribuzione dei beneficiari e prevedono la modalità del “*cash settlement*” come regolamento. Pertanto il costo relativo è rappresentato dal *fair value* delle *stock option* alla data di assegnazione, ed è rilevato a conto economico lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella della maturazione, con contropartita a debiti sulla base del valore che il piano assume ad ogni *reporting date*.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

RICAVI

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (*fair value*) ed è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti. Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i ricavi per la prestazione di servizi di *advisory/investment banking* sono rilevati con riferimento allo stato di completamento delle attività. Per ragioni pratiche, quando i servizi sono resi attraverso un numero indeterminato di azioni in un determinato periodo di tempo, i ricavi sono rilevati a quote costanti nel determinato periodo di tempo a meno che sia evidente che altri metodi rappresentano in modo migliore lo stadio di completamento della prestazione;

-
- le *success fee* che maturano al momento dell'esecuzione di un atto significativo, sono rilevate come ricavi quando l'atto significativo è stato completato.

Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

PROVENTI ED ONERI DERIVANTI DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI E TITOLI

I proventi e oneri derivanti dalla cessione di partecipazioni e titoli vengono rilevati per competenza, imputando a conto economico anche le variazioni di *fair value* precedentemente imputate a patrimonio netto.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

DIVIDENDI

I dividendi sono rilevati nell'esercizio nel quale è stabilito il diritto degli azionisti di ricevere il relativo pagamento. Relativamente ai dividendi ricevuti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, questi sono rilevati a riduzione del valore della partecipazione.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nel prospetto contabile e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il recupero è ritenuto probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro utili fiscali sufficienti per permettere che tale attività possa essere realizzata. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo. Le imposte differite sono sempre rilevate in ottemperanza a quanto richiesto dallo IAS 12.

(3) Modalità di presentazione

Vengono nel seguito riepilogate le scelte adottate dal Gruppo relativamente all'esposizione dei prospetti contabili consolidati:

- 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 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 dei movimenti di patrimonio netto consolidato, predisposto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 1;
- rendiconto finanziario: secondo lo IAS 7 il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e finanziaria, sulla base del metodo indiretto.

(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 sia 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.

Nella presente relazione finanziaria consolidata semestrale abbreviata 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 giugno 2014	30 giugno 2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.769.447	1.003.037

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
1. Servizi	829.086	682.888
2. Oneri per godimento di beni di terzi	183.921	180.246
3. Altri oneri	438.371	87.211
Totale	1.451.378	950.345

(5) 1. Servizi

I costi per servizi si riferiscono principalmente a consulenze professionali e legali, oltre che a spese generali per un totale complessivo pari a euro 395.044.

(5) 2. Oneri per godimento di beni di terzi

Tale voce si riferisce a canoni di locazione e noleggi diversi.

(5) 3. Altri oneri

Gli altri oneri si riferiscono principalmente ad I.V.A. indetraibile (pari ad euro 380.332) ed a tasse di competenza del semestre.

(6) Costi del personale

La voce comprende:

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Salari e stipendi	513.011	423.622
Oneri sociali	296.788	159.331
Operazioni con pagamento su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale	0	92.403
Compensi agli amministratori	4.464.035	892.540
Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	25.218	26.777
Totale	5.299.052	1.594.673

Le voci “Salari e stipendi” e “Compensi agli amministratori” comprendono sia la parte fissa sia la parte variabile maturata nel periodo.

L’incremento rilevato nella voce oneri sociali è essenzialmente dovuto all’esercizio delle *stock option* da parte dei dipendenti, avvenuto nel semestre.

L’”Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato” è aggiornato in base alla valutazione attuariale; l’utile o la perdita sono state rilevate in una posta del patrimonio netto.

Per il dettaglio dei compensi destinati ai componenti degli organi sociali si rimanda alla Nota (34).

Al 30 giugno 2014 il numero di dipendenti di TIP è il seguente:

	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Impiegati	8	8
Quadri	2	3
Dirigenti	2	2
Totale	12	13

Si segnala che il Presidente/Amministratore Delegato e il Vice Presidente/Amministratore Delegato non sono dipendenti né di TIP né di società del Gruppo. Si evidenzia inoltre che il Gruppo è solito ospitare stagisti e che le società controllate non hanno dipendenti.

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
1. Proventi da partecipazioni	18.866.075	1.185.213
2. Proventi da titoli iscritti nell’attivo corrente	1.469.307	913.581
3. Proventi diversi	1.996.264	557.508
Totale proventi finanziari	22.331.646	2.626.302
4. Interessi e altri oneri finanziari	(4.372.641)	(1.179.465)
Totale oneri finanziari	(4.372.641)	(1.179.465)
Totale proventi/oneri finanziari netti	17.959.005	1.476.837

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Plusvalenze su cessioni di partecipazioni	18.268.579	9.193
Dividendi	597.496	1.176.020
Totale	18.866.075	1.185.213

Al 30 giugno 2014 le plusvalenze su cessione di partecipazioni si riferiscono alla cessione delle seguenti partecipazioni (euro):

Datalogic S.p.A.	15.766.540
Valsoia S.p.A.	1.611.687
Altre società	890.352
Totale	18.268.579

Al 30 giugno 2014 i dividendi sono relativi alle seguenti partecipate (euro):

Amplifon S.p.A.	410.132
Bolzoni S.p.A.	71.888
Servizi Italia S.p.A.	69.150
Valsoia S.p.A.	16.097
Altre società	30.229
Totale	597.496

(7).2. Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Utile su vendita titoli	232.153	0
Plusvalenza su valutazione titoli	244.420	426.719
Interessi su titoli iscritti nell'attivo corrente	992.734	486.862
Totale	1.469.307	913.581

(7).3. Proventi diversi

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Interessi bancari	274.888	160.730
Interessi attivi da finanziamento	31.444	157.029
Interessi "time deposit"	1.746	231.895
Utile su vendita ETF	7.641	0
Interessi attivi prestito obbligazionario	0	7.807
Plusvalenza Ruffini Partecipazioni	1.680.488	0
Altri	57	47
Totale	1.996.264	557.508

La plusvalenza relativa a Ruffini Partecipazioni si riferisce alla minor quota prezzo da riconoscere per l'acquisto di Ruffini Partecipazioni S.r.l., sulla base dell'adeguamento prezzo concordato tra le parti.

(7).4. Interessi e altri oneri finanziari

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Interessi bancari, commissioni ed oneri finanziari	36.010	39.606
Interessi su prestiti obbligazionari	1.911.721	865.654
Minusvalenze su vendita partecipazioni	0	736
Perdite su valutazione titoli a valori di mercato	0	231.486
Perdite su vendita ETF	5.000	32.232
Commissioni e spese fidejussorie	0	619
Costo finanziario TFR	2.466	3.666
Altri oneri finanziari	4.151	5.466
Costi piani di incentivazione (<i>stock option</i>)	2.413.293	0
Totale	4.372.641	1.179.465

Gli interessi su prestito obbligazionario si riferiscono a quanto maturato a favore dei sottoscrittori del prestito obbligazionario parzialmente convertibile di importo capitale pari a euro 40 milioni, nonché a quelle in corso di maturazione relativamente al prestito obbligazionario TIP 2014-2020 calcolati secondo il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso di interesse

effettivo.

Per quanto concerne i costi relativi ai piani di incentivazione (*stock option*) si ricorda che, al fine di fidelizzare ed ulteriormente incentivare il *management* della società legandolo all'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti, è in essere un piano di *stock option* approvato dall'Assemblea del 29 aprile 2011. Il Consiglio di Amministrazione di TIP ha successivamente definito e disciplinato – in data 4 agosto 2011 – i termini, le condizioni e le modalità di attuazione di suddetto piano. Più nello specifico ha deliberato di:

- (a) adottare il regolamento del “Piano di Incentivazione TIP 2011/2014” (il “Piano”) rivolto ad amministratori esecutivi di TIP (gli “Amministratori”) e a dipendenti della Società individuati dal Consiglio di Amministrazione tra soggetti che ricoprono o svolgano ruoli o funzioni rilevanti in TIP (i “Dipendenti”);
- (b) determinare in 5.000.000 il numero massimo di opzioni (le “Opzioni”) da attribuire gratuitamente ai beneficiari del Piano (i “Beneficiari”), ciascuna delle quali attributiva del diritto: (a) di acquistare un'azione ordinaria della Società (già in portafoglio alla data di approvazione del regolamento del Piano (il “Regolamento”) o successivamente acquistata); ovvero (b) di sottoscrivere un'azione ordinaria della Società di nuova emissione; ovvero ancora (c) di ricevere dalla Società la liquidazione dell'eventuale *capital gain*, inteso come l'importo lordo pari alla differenza tra il valore di mercato dell'azione ordinaria di TIP alla data di esercizio dell'Opzione e il prezzo di esercizio dell'Opzione stessa, fissato in euro 1,50;
- (c) stabilire che: (a) gli Amministratori saranno tenuti a mantenere e a non vendere, sino al termine del mandato in corso al momento di ciascun esercizio delle Opzioni, una quota non inferiore al 30% delle azioni acquistate nel corso di tale mandato; (b) i Dipendenti saranno tenuti a mantenere e a non vendere, per un periodo di 3 anni dalla data di esercizio delle Opzioni, una quota non inferiore al 30% delle azioni acquistate;
- (d) stabilire che, in caso di esercizio delle Opzioni mediante liquidazione ai singoli Beneficiari del *capital gain*, i Beneficiari dovranno reinvestire nell'acquisto di azioni ordinarie della Società una quota non inferiore al 30% dell'importo netto ricevuto; le azioni rivenienti da tale reinvestimento dovranno essere mantenute e non potranno essere vendute per i periodi previsti al precedente punto (C);
- (e) stabilire che le Opzioni, esercitabili da ciascuno dei Beneficiari nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2014 e il 30 giugno 2015, decadranno anticipatamente: (a) per i Dipendenti, nel caso di cessazione del rapporto di lavoro subordinato per cause diverse da (i) dimissioni volontarie del dipendente seguite dalla richiesta di ammissione al trattamento pensionistico o (ii) licenziamento senza giusta causa; (b) per gli Amministratori, nel caso di cessazione del rapporto di amministrazione per cause diverse da (i) revoca senza giusta causa o (ii) scadenza del termine legale di nomina e mancato rinnovo del mandato o (iii) malattia o impedimento che comporti l'incapacità e/o l'impossibilità del Beneficiario di svolgere con continuità il mandato di amministratore;

- (f) stabilire che le Opzioni saranno esercitabili anche in via anticipata qualora: (a) l'Assemblea straordinaria della Società deliberi di dar corso ad operazioni di natura straordinaria idonee a determinare l'estinzione della Società ovvero l'acquisizione da parte di uno o più soggetti di una partecipazione nel capitale sociale della stessa tale da conferire ai predetti soggetti l'esercizio del controllo, anche in via congiunta, sulla Società ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58; (b) uno o più soggetti comunichino, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, primo comma, del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58, l'intenzione di promuovere, su base volontaria, un'offerta pubblica di acquisto o di scambio avente ad oggetto le azioni della Società; (c) cessi dalla carica, per qualsiasi motivo diverso dalle dimissioni volontarie o dalla revoca per giusta causa, la maggioranza degli amministratori della Società in carica alla data di approvazione del Regolamento; (d) sia stato revocato senza giusta causa il Presidente/Amministratore Delegato e/o il Vice-Presidente/Consigliere Delegato della Società in carica alla data di approvazione del Regolamento; (e) uno o più soggetti collegati tra loro acquisiscano una partecipazione nel capitale della Società tale da conferire agli stessi l'esercizio del controllo, anche in via congiunta, sulla Società ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58, ovvero uno o più soggetti, anche collegati tra loro, che non siano già azionisti con una partecipazione di rilievo alla data di approvazione del Regolamento, acquisiscano una partecipazione tale da consentire loro di influire in modo rilevante sugli assetti azionari della Società oppure acquisiscano una partecipazione nel capitale della Società superiore a quella del singolo maggior azionista di TIP alla data del 30 giugno 2011;
- (g) stabilire che le massime n. 5.000.000 Opzioni siano ripartite tra i Beneficiari come segue:
 - complessive n. 4.950.000 agli Amministratori Esecutivi e ai Dipendenti;
 - massime n. 50.000 agli altri Beneficiari da individuarsi successivamente fra i dipendenti che ricoprano o svolgano ruoli o funzioni rilevanti in TIP.

Il consiglio di Amministrazione del 9 dicembre 2013 ha deciso di riallocare le n. 925.000 opzioni di cui al "Piano di Incentivazione TIP 2011 – 2014" precedentemente assegnate a figure che hanno cessato il rapporto di lavoro con la Società e che, per tale motivo, sono decadute dall'assegnazione, e di allocare anche le restanti n. 50.000 opzioni alla data non ancora assegnate, prorogando al 31 dicembre 2015 la data di esercizio delle opzioni.

Al 31 dicembre 2013 risultavano pertanto allocate tutte le n. 5.000.000 opzioni.

Nel corso del primo semestre 2014 sono state esercitate n. 2.055.000 opzioni, di cui 1.255.000 con modalità *cash-settlement* e 800.000 con modalità *physical-settlement*.. Di conseguenza alla data del 30 giugno 2014 le opzioni attribuite e non ancora esercitate ammontano a complessive n. 2.945.000.

Come anticipato i termini e le condizioni del suindicato Piano di Stock Option prevedono il termine del periodo di maturazione (*vesting period*) al 31 dicembre 2013, e la facoltà di esercizio delle stesse da parte dei Beneficiari nel periodo ricompreso tra il 1 gennaio 2014 ed il 31 dicembre 2015, sia con modalità *cash-settlement* che con modalità *physical-settlement*, a scelta dei Beneficiari.

In considerazione di quanto sopraesposto ed in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 2, dette

opzioni sono state valutate secondo la modalità del *cash-settlement*; in particolare sono valutate al *fair value* con contropartita debiti verso amministratori e dipendenti.

Essendosi concluso il periodo di maturazione del diritto le variazioni del *fair value* relativo alla passività verso amministratori e dipendenti sono registrate nel conto economico ad incremento degli oneri finanziari. Il *fair value* dell'opzione è valutato utilizzando il metodo di valutazione delle opzioni adeguato alla fattispecie, tenendo in considerazione i termini e le condizioni ai quali le opzioni sono state concesse.

Il *fair value* delle *stock options* e le ipotesi attuariali utilizzate ai fini della applicazione del modello sono le seguenti:

Prezzo delle azioni TIP al 30 dicembre 2013	2,490
Prezzo di esercizio delle Opzioni	1,5
Primo giorno utile per esercizio delle opzioni	1-gen-14
Ultimo giorno utile per esercizio delle opzioni	31-dic-15
Volatilità media storica dell'indice STAR (a 3 anni)	16,1843%
<i>Dividend yield</i> medio atteso (rispetto al valore delle azioni)	2,50%
Interest Rate Swap Euribor (giugno 2015)	0,284%
Numero di opzioni originariamente <i>outstanding</i>	5.000.000
Numero di opzioni <i>outstanding</i> alla data	2.945.000
Numero di azioni di nuova emissione per opzione	1,00

Sulla base delle stime effettuate al 30 giugno 2014 e tenuto conto delle *stock option* esercitate nel primo semestre 2014, il debito verso amministratori e dipendenti ammonta a complessivi euro 3.370 migliaia, mentre gli oneri finanziari iscritti ammontano a complessivi euro 2.413 migliaia.

Con riferimento al “Piano di Incentivazione 2014/2016” approvato dall’Assemblea del 9 aprile 2014 si precisa che alla data del 30 giugno 2014 le relative opzioni non risultano essere state assegnate; conseguentemente, in coerenza con quanto disposto dall’IFRS 2, al 30 giugno 2014 non risultano passività correlate al suindicato “Piano di Incentivazione 2014/2016”.

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

La voce comprende:

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
1. Quote di risultato di partecipazioni collegate	2.155.085	1.682.217
Totale rivalutazioni (svalutazioni)	2.155.085	1.682.217

(8).1. Quote di risultato di partecipazioni collegate

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Clubtre S.p.A.	1.542.525	1.679.062
Gruppo IPG Holding S.p.A.	585.000	0
Palazzari & Turries Limited	27.560	3.155
Totale	2.155.085	1.682.217

(9) Rettifiche di valore di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Gruppo IPG Holding S.p.A.	5.010.117	0
Totale	5.010.117	0

Si rimanda a quanto descritto alla nota 14 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” delle presenti note illustrative.

(10) Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
(Svalutazioni) Rivalutazioni di attività finanziarie disponibili per la vendita	0	(1.954.215)
Totale	0	(1.954.215)

(11) Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

euro	30 giugno 2014	30 giugno 2013
Imposte correnti	172.202	18.823
Imposte anticipate	200.898	268.492
Imposte differite	105.707	23.130
Totale	478.807	310.445

Imposte differite riconosciute direttamente a patrimonio netto

Il Gruppo ha riconosciuto direttamente a patrimonio netto una diminuzione di imposte differite pari ad euro 546.400 nel corso del primo semestre 2014 in relazione all'incremento di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

(12) Immobili, impianti e macchinari

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce:

euro	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre attività	Totale
Valore netto al 1 gennaio 2013	-	-	-	65.515	65.515
Incrementi	-	-	-	24.818	24.818
Decrementi	-	-	-	(2.856)	(2.856)
Decrementi fondo ammortamento	-	-	-	286	286
Ammortamenti	-	-	-	(30.867)	(30.867)
Valore netto al 31 dicembre 2013	-	-	-	56.896	56.896
Incrementi	-	-	-	41.371	41.371
Decrementi	-	-	-	(42.898)	(42.898)
Decrementi fondo ammortamento	-	-	-	42.898	42.898
Ammortamenti	-	-	-	(15.203)	(15.203)
Valore netto al 30 giugno 2014	-	-	-	83.064	83.064

L'incremento della voce altre attività si riferisce per euro 2.960 a macchine elettroniche, per euro 38.278 ad autovetture e per euro 133 a telefoni cellulari. I decrementi si riferiscono alla vendita di un'autovettura.

(13) Avviamento ed altre attività immateriali

La voce “Avviamento” per euro 9.806.574 si riferisce all'incorporazione della società controllata Tamburi & Associati S.p.A. in TIP S.p.A. avvenuta nel corso dell'esercizio 2007.

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente (cd. “*impairment test*”).

Alla data del 30 giugno 2014 non sono emersi indicatori che facciano presupporre perdite di valore con riferimento al suindicato avviamento, pertanto non si è resa necessaria la predisposizione dell'*impairment test*.

La tabella che segue illustra le variazioni intervenute nelle "Altre attività immateriali":

euro	Diritti di brevetto e di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni licenze e marchi	Totale
Valore iniziale al 1 gennaio 2013	859	947	1.806
Incrementi	-	-	-
Decrementi	-	-	-
Ammortamenti	(733)	(206)	(939)
Valore netto al 31 dicembre 2013	126	741	867
Incrementi	840		840
Decrementi	0		0
Ammortamenti	(405)	(206)	(611)
Valore netto al 30 giugno 2014	561	535	1.096

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Numero azioni/quote	n.azioni/n.	%
				quote possedute	
Clubtre S.p.A.	Milano	120.000	120.000	42.000	35,00
Clubitaly S.r.l.	Milano	100.000	100.000	27.500	27,5
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Milano	142.437,50	284.875	67.348	23,641
TIPO S.p.A.	Milano	120.000	1.200.000	342.856	28,57
Data Holding 2007 S.r.l.	Roma	11.218.790	11.218.790	5.240.550	46,71
Palazzari & Turries Limited	Hong Kong	300.000 (1)	300.000	90.000	30,00
Gatti & Co. GmbH	Germania	35.700	35.700	10.700	29,97

(1) In dollari di Hong Kong.

Le partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per euro 55.469.637 alla società Clubtre. La società Clubtre è nata con finalità di acquisire un pacchetto azionario di rilievo della società quotata Prysmian S.p.A.. Ai fini della valutazione secondo i principi IFRS la partecipazione di Clubtre in Prysmian è stata valutata a *fair value* (valore di mercato alla data del 30 giugno 2014) e la quota di risultato del periodo di Clubtre è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto. Il valore della partecipazione è diminuito di euro 9.675.058 per la variazione di *fair value* della partecipazione in Prysmian;
- per euro 45.493.330 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 collegata in virtù dei patti parasociali in essere); si segnala, come descritto nella relazione sulla gestione, che nel corso del semestre TIP S.p.A. ha acquisito un'ulteriore quota del 4,41% in Gruppo IPG Holding S.p.A. rispetto alla quota detenuta al 31 dicembre 2013 portando così l'interessenza complessiva al 23,641%;
- per euro 33.000.000 alla partecipazione nella società Clubitaly S.r.l. costituita per acquisire un pacchetto azionario nella società Eataly S.r.l. e detenuta al 27,5%;

- per euro 21.998.960 alla partecipazione nella società Furn-Invest S.a.S.. detenuta dalla controllata TXR S.r.l. Al 31 dicembre 2013 la società deteneva il 19,179%, nel corso del mese di gennaio 2014 TXR S.r.l. ha effettuato l'acquisizione di un ulteriore 10,19% venendo così a detenere il 29,37% del capitale di Furn-Invest S.a.S.;
- per euro 8.000.000 alla partecipazione TIPO S.p.A. costituita nel mese di gennaio 2014 controllata inizialmente al 100% da TIP. In data 25 giugno la società è stata trasformata in società per azioni e TIP ha ceduto il 71,43% della sua quota;
- per euro 5.029.240 alla collegata Data Holding 2007 S.r.l., che detiene il 33,43% di BE S.p.A, società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana;
- per euro 365.739 alla partecipazione nella società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong, detenuta al 30%;
- per euro 263.349 alla partecipazione nella società Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte, acquisita nel marzo 2012 e detenuta al 29,97%.

Per le variazioni delle partecipazioni in società collegate intervenute nel periodo si rimanda all'allegato 3.

A valle dell'operazione effettuata in Gruppo IPG Holding S.p.A. nel primo semestre, tenuto tra l'altro conto:

- dell'incremento dei finanziamenti soci infruttiferi erogati da TIP a favore di Gruppo IPG Holding;
- del mutamento della compagine azionaria di Gruppo IPG Holding che ha comportato un incremento della partecipazione di TIP sino al 25% circa del capitale (*fully diluted* delle azioni proprie);
- della natura sostanzialmente assimilabile ad *equity* dei finanziamenti soci infruttiferi anche in considerazione delle evoluzioni intervenute con la banca finanziatrice (che ai fini del calcolo dei *covenant* li assimila ad *equity*) di Gruppo IPG Holding con la quale è stato definito nel corso del mese di luglio 2014 il rifinanziamento dell'indebitamento in essere al 30 giugno 2014;

si è proceduto a contabilizzare i finanziamenti soci infruttiferi di interessi alla stregua della partecipazione all'*equity* di Gruppo IPG Holding riclassificandoli di conseguenza.

I soci di Gruppo IPG Holding S.p.A. vantano crediti per finanziamenti infruttiferi verso tale società per complessivi 59.952.491 euro in misura proporzionale alle partecipazioni detenute nella società. In tale contesto TIP ha effettuato un finanziamento per 12.003.852 euro. Tali finanziamenti, in ragione delle loro caratteristiche, sono stati classificati nell'ambito del valore della partecipazione.

Inoltre, in considerazione del perfezionamento della suindicata operazione ad un valore sostanzialmente allineato – indirettamente – al prezzo di mercato del titolo Interpump, si è ritenuto necessario procedere al recupero, con contropartita a conto economico, dell'*impairment loss* iscritta al 31 dicembre 2007 in quanto ne sono venuti meno i presupposti per un valore di circa euro 5 milioni.

(15) 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 giugno 2014	31 dicembre 2013
Partecipazioni in società quotate	67.629.687	96.005.418
Partecipazioni in società non quotate	151.508.315	218.259.517
Totale	219.138.002	314.264.935

I movimenti delle partecipazioni valutate al *fair value* sono riportati nell'allegato 2. Per quanto concerne gli effetti delle valutazioni di partecipazioni in società quotate si vedano anche la Nota (10) e la Nota (25).

Con riferimento alle attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentate da partecipazioni di minoranza in società quotate, le stesse sono state valutate al *fair value* con imputazione degli effetti delle variazioni di valore a patrimonio netto. Il *fair value* è stato identificato, nel caso delle partecipazioni in società quotate, con il valore di borsa alla data di chiusura del periodo. Qualora la riduzione di valore rispetto al costo di acquisto costituisca perdita di valore l'effetto della rettifica è riconosciuto nel conto economico.

Per quanto attiene la partecipazione in Dafe 4000 S.p.A. al 30 giugno 2014 si è proceduto all'aggiornamento del *fair value*. L'incremento relativo è di euro 4.592.446. L'aggiornamento è stato effettuato tenendo conto della valutazione implicita della società Intercos sottostante una transazione avvenuta tra terze parti nel maggio 2014.

Per quanto attiene la movimentazione della partecipazione in Ruffini Partecipazioni S.r.l., si è tenuto conto: (i) della prima iscrizione al costo del prezzo effettivamente pagato per cassa al *closing* (euro 80.000.000), della quota di prezzo dilazionata attualizzata alla data del *closing* (euro 20.526.202), del valore convenzionale attribuito sin dalla prima iscrizione alla quota massima di Ruffini Partecipazioni soggetta a retrocessione da parte di Clubsette (2%, valorizzata euro 20.596.800); (ii) della valorizzazione a *fair value* al 30 giugno 2014 della partecipazione pari al 12% (ovvero la quota originariamente acquisita meno la percentuale di retrocessione massima dovuta ai sensi del meccanismo di aggiustamento quota) in Ruffini Partecipazioni.

La composizione delle metodologie di valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti relative alle partecipazioni in società quotate e non quotate è riportata nella tabella di seguito:

Metodologia	Società quotate (% sul totale)	Società non quotate (% sul totale)
Prezzi quotati su mercati attivi (livello 1)	100,0%	0,0%
Altre tecniche di valutazione (livello 3)	0,0%	99,4%
Costo di acquisizione	0,0%	0,6%
Totale	100,0%	100,0%

Le movimentazioni intervenute nella voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" nel corso del semestre sono state determinate da:

Valore iniziale al 01/01/2014	euro	314.264.935
Incrementi per acquisizioni	euro	574.486
Decrementi per vendite (costo storico)	euro	(34.775.420)
Decrementi per vendite (<i>reversal di fair value</i>)	euro	(14.875.353)
Incrementi per variazioni di valore	euro	12.822.336
Decrementi per variazioni di valore	euro	(38.276.182)
Riclassifiche	euro	(20.596.800)
Svalutazioni a conto economico	euro	0
Valore finale al 30/06/2014	euro	219.138.002

Il dettaglio delle movimentazioni è riportato nella tabella seguente:

	Valore a bilancio al 1 gennaio 2014	Acquisti o costituzioni	Vendite o riduzioni o riclassifiche	Reversal di <i>fair value</i>	Incrementi di <i>fair value</i>	Riduzioni di <i>fair value</i>	Svalutazioni a CE	Valore a bilancio al 30 giugno 2014
Società non quotate	218.259.517	186.000	(34.885.243)	(88.125)	4.592.446	(36.556.280)	0	151.508.315
Società quotate	96.005.418	388.486	(20.486.977)	(14.787.228)	8.229.890	(1.719.902)	0	67.629.687
Totale	314.264.935	574.486	(55.372.220)	(14.875.353)	12.822.336	(36.659.102)		219.138.002

(16) Crediti finanziari

euro	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Crediti da finanziamento non correnti	3.840.981	15.753.214
Crediti da finanziamento correnti	0	0
Totale	3.840.981	15.753.214

I crediti da finanziamento non correnti si riferiscono a un finanziamento erogato alla società collegata Data Holding 2007 S.r.l. per euro 3.840.981, comprensivo dei relativi interessi, nonché degli interessi maturati su un precedente finanziamento.

(17) Crediti tributari

La voce è così composta:

euro	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Crediti v/erario per IVA	42.004	21.080
Crediti v/erario per Ires	506.035	686.455
Crediti v/erario per Irap	0	3.007
Crediti v/erario per rivalutazione TFR	0	193
Altre ritenute	349	846
Totale	548.388	711.581
Oltre i 12 mesi		
Crediti v/erario – crediti d'imposta	186	186
Crediti v/erario – rimborso IRAP	13.736	13.736
Crediti v/erario – rimborso IRAP anni 2007-2011	205.521	205.521
Totale (oltre i 12 mesi)	219.443	219.443

(18) Attività e passività per imposte anticipate e differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013:

euro	Attività		Passività		Netto	
	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014
Altre attività immateriali	39.007	20.995			39.007	20.995
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	61.579	48.202	(2.004.897)	(1.564.203)	(1.943.318)	(1.516.001)
Attività finanziarie correnti						
Risultato del periodo	20.276	20.781	(8.969)	(8.969)	11.307	11.812
Eliminazione margine <i>intercompany</i>	86.204	86.204			86.204	86.204
Altre passività	775.245	605.231			775.245	605.231
Totale	982.311	781.413	(2.013.866)	(1.573.172)	(1.031.555)	(791.759)

Si segnala che le imposte differite passive sono state calcolate tenendo in considerazione, con particolare riferimento all'investimento in Ruffini Partecipazioni S.r.l., il regime fiscale di *participation exemption* (PEX). Tale scelta è dovuta alle condizioni contrattuali che prevedono un periodo di *lock up* di sei anni.

I movimenti delle attività e delle passività fiscali sono stati i seguenti:

euro	31 dicembre 2013	Movimenti a conto economico	Movimenti a patrimonio netto	30 giugno 2014
Altre attività immateriali	39.007	(18.012)		20.995
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	(1.943.318)	(119.083)	546.400	(1.516.001)
Attività finanziarie correnti				
Risultato del periodo	11.307	505		11.812
Eliminazione margine <i>intercompany</i>	86.204	0		86.204
Altre passività	775.245	(170.014)		605.231
Totale	(1.031.555)	(306.604)	546.400	791.759

(19) Crediti commerciali

euro	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Crediti verso clienti (al lordo del f.do svalutazione)	3.067.668	805.412
Fondo svalutazione crediti	(151.124)	(121.231)
Totale	2.916.544	684.181
Crediti verso clienti oltre i 12 mesi	0	0
Totale oltre 12 mesi	0	0

L'andamento dei crediti commerciali è strettamente legato al diverso *mix* del fatturato tra la componente di ricavi per *success fee* rispetto ai ricavi per servizi di assistenza connessi alle operazioni di *advisory*.

Il fondo svalutazione crediti ammonta ad euro 151.124 ed è aumentato di euro 29.893 rispetto al 31 dicembre 2013.

(20) Attività finanziarie correnti

euro	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Obbligazioni e altri titoli di debito	13.207.448	32.803.312

Le attività finanziarie correnti si riferiscono a obbligazioni gestite con finalità di investimento della liquidità e di *trading*.

(21) Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti

euro	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Gestioni patrimoniali	9.990.499	0
Titoli obbligazionari	52.368.820	
ETF	0	284.418
Totale	62.359.319	284.418

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentano il valore di mercato delle gestioni patrimoniali alla data del 30 giugno 2014. Le gestioni in questione sono relative all'impiego temporaneo di liquidità riveniente dal prestito obbligazionario in attesa dell'individuazione di opportunità di investimento secondo la normale attività di TIP.

(22) 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 giugno 2014	31 dicembre 2013
Depositi bancari	39.986.696	618.109
Denaro e valori in cassa	4.809	4.734
Totale	39.991.505	622.843

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013.

euro	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39.991.505	622.843
Attività finanziarie correnti	13.207.448	32.803.312
Attività finanziarie disponibili per la vendita	62.359.319	284.418
B Totale delle attività finanziarie correnti	75.566.767	33.087.730
Depositi fruttiferi temporanei	0	0
C Crediti finanziari correnti	0	0
D Altre attività correnti	20.596.800	0
E Liquidità (A+B+C+D)	136.155.072	33.710.573
Prestiti obbligazionari	(138.923.226)	(39.917.695)
Finanziamento soci infruttifero della controllata TXR S.r.l.	0	(7.056.000)
Debito verso Ruffini Partecipazioni S.r.l. per dilazione di pagamento	(41.123.002)	(22.206.690)
F Debiti finanziari	(180.046.228)	(69.180.385)
G Passività finanziarie correnti	(5.343.382)	(3.379.743)
H Posizione finanziaria netta (E + F + G)	(49.234.538)	(38.849.555)

(23) Altre attività correnti

Nelle altre attività correnti sono stati riclassificati euro 20.596.800 che si riferiscono alla quota (2%) di Ruffini Partecipazioni soggetta a retrocessione da parte della società controllata Clubsette.

(24) Capitale sociale

Il capitale sociale di TIP è così composto:

Azioni	Numero	Valore nominale in euro
Azioni Ordinarie	143.480.475	0,52
Totale	143.480.475	0,52

Nel corso del primo trimestre 2014 si è concluso il periodo di esercizio addizionale – febbraio 2014 dei Warrant TIP S.p.A. 2010/2015. Sono stati esercitati n. 6.714.552 *warrant* e sono state conseguentemente sottoscritte n. 6.714.552 azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. di nuova emissione al prezzo di euro 1,867 ciascuna, ammesse alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie TIP in circolazione alla data di emissione, per un controvalore complessivo pari ad euro 12.536.068,59.

Nel corso del quarto periodo di esercizio di giugno 2014 sono stati esercitati n. 718.435 *warrant* e sono state conseguentemente sottoscritte n.718.435 azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. di nuova emissione (nel rapporto di 1 azione ordinaria TIP ogni *warrant* esercitato) al prezzo di euro 1,90 ciascuna, ammesse alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie TIP in circolazione alla data di emissione, per un controvalore complessivo pari ad euro 1.365.026,50.

A seguito di tali sottoscrizioni il capitale sociale di Tamburi Investment Partners S.p.A. risulta pertanto pari ad euro 74.609.847 rappresentato da n. 143.480.475 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Le azioni proprie di TIP in portafoglio al 30 giugno 2014 erano n. 6.037.362 pari al 4,208% del capitale. Nel corso del semestre le azioni proprie sono state parzialmente utilizzate in concomitanza con l'esercizio delle *stock option* degli amministratori come descritto nella nota (6).

n. azioni proprie al 1 gennaio 2014	n. azioni acquisite nel 2014	n. azioni proprie al 30 giugno 2014
6.837.362	0	6.037.362

Di seguito viene analizzata la natura civilistica e fiscale delle componenti del patrimonio netto della società.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per copert. perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	74.609.847				
Riserva legale	14.148.939	B	14.148.939		
Riserva sovrapprezzo azioni	95.123.016	A,B,C	95.123.016		
Riserva di valutazione attività finanziarie destinate alla vendita	53.966.181				
Altre riserve	5.636.704				
Avanzo di fusione	5.060.152	A,B,C	5.060.152		
Utili (perdite) a nuovo	22.018.387	A,B,C	20.277.336		
Riserva IFRS <i>business combination</i>	(483.655)				
Riserva per acquisto azioni proprie	(9.370.314)				
Utile del periodo	21.929.575				
Totale	282.638.832		134.609.443		
Quota non distribuibile (*)	96.864.067				

A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

*Trattasi:

- dell'importo della riserva sovrapprezzo azioni (euro 95.123.016) che, secondo quanto previsto dall'art. 2431 del codice civile, non può essere distribuita finché la riserva legale non avrà raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile (euro 14.921.969);
- dell'importo degli utili a nuovo (euro 1.741.051) formati da rivalutazioni di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 30 giugno 2014.

Capitale sociale

Il capitale sociale versato e sottoscritto ammonta ad euro 74.609.847 ed è costituito da n. 143.480.475 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Riserva legale

Ammonta ad euro 14.148.939. Dopo la conversione di n. 7.432.987 *warrant* in azioni ordinarie TIP mancano euro 773.030 al raggiungimento del limite stabilito dall'art. 2430 del codice civile.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta ad euro 95.123.016. La riserva sovrapprezzo azioni è aumentata di euro 10.035.942 a seguito della conversione di n. 7.432.987 *warrant* in azioni ordinarie TIP ed euro 581.788 relativi alla variazione positiva riveniente dalla cessione di 800.000 azioni proprie.

Riserva di valutazione di attività finanziarie destinate alla vendita

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 53.966.181. Si tratta di una riserva indisponibile poiché si riferisce alle variazioni di *fair value* rispetto al valore di acquisto delle partecipazioni in portafoglio e delle attività finanziarie correnti.

Altre riserve

Ammontano ad euro 5.636.704 e sono costituite per euro 5.723.190 dalla riserva relativa alla rivalutazione delle partecipazioni valute con il metodo del patrimonio netto, per euro 21.338 dalla riserva benefici ai dipendenti, per euro 104.434 dalla riserva relativa al valore dell'opzione connessa al prestito obbligazionario convertibile e per euro (212.258) ad altre variazioni relative a partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Nel corso dell'esercizio 2012 TIP ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario parzialmente convertibile ("POC") in azioni ordinarie del valore di euro 40.000.000. Il tasso di conversione è pari al 20% del valore nominale; il POC è stato interamente collocato.

Essendo il POC uno strumento finanziario "composto", TIP ha rilevato separatamente le componenti "passività finanziaria" e "patrimonio netto" dello stesso sulla base delle indicazioni fornite dallo IAS 32.

La componente di "patrimonio netto" è pari alla differenza tra il "valore attuale" dei flussi finanziari all'emissione e la liquidità riveniente della sottoscrizione della quota convertibile del POC. Il valore della "componente di patrimonio netto" è pari a 104.434 euro e non varierà sino

alla data di scadenza del POC.

Avanzo di fusione

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

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 22.018.387 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2013, in seguito alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2013. Una parte degli utili a nuovo si riferiscono (euro 1.741.051) agli effetti derivanti dalle valutazioni delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2013.

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta ad euro 9.370.314. Si tratta di una riserva indisponibile.

(25.a) Riserve

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 al 1.1.2014	Incrementi di <i>fair value</i>	Reversal di <i>fair value</i>	Decrementi di <i>fair value</i>	Valore a bilancio al 30.06.2014
Partecipazioni	87.811.592	12.822.336	(14.875.353)	(30.910.482)	54.848.093
Effetto fiscale: imposte anticipate e differite	(1.378.807)			312.089	(1.066.718)
Totale riserva	86.432.785		(32.651.410)		53.781.375

La tabella evidenzia la variazione del plusvalore implicito delle partecipazioni intervenuto tra il 1 gennaio 2014 ed il 30 giugno 2014, al netto del potenziale carico fiscale determinato alla data del bilancio che viene contabilizzato con contropartita nel patrimonio netto nella voce "riserva di valutazione attività finanziarie destinate alla vendita". La variazione dell'esercizio pari a euro (14.075.863) è data dalla somma di euro 12.822.336 "incrementi di *fair value*", di euro (14.875.353) "*reversal di fair value*" che rappresenta l'ammontare delle riserve realizzate tramite la vendita nel corso del semestre 2014 di partecipazioni classificate nella voce "attività finanziarie disponibili per la vendita" e di euro (30.910.482) "decrementi di *fair value*", il tutto al netto del complessivo effetto fiscale di euro 312.089.

La riserva di "*fair value*" include la riserva della società controllata Clubsette S.r.l. (euro 18.575.547) per la quota parte di spettanza della controllante TIP, al netto degli effetti fiscali.

I decrementi di "*fair value*" comprendono l'adeguamento di euro 681.000 del valore della partecipazione nella società Borletti Group Finance SCA e l'adeguamento di euro 9.593.947 del valore della partecipazione Prysmian S.p.A. detenuta da Clubtre S.p.A., collegata di TIP.

(25.b) Nota ai prospetti comparativi riesposti di conto economico consolidato e conto economico complessivo

In considerazione di quanto indicato nel Comunicato Stampa del 7 febbraio 2014 e nelle note illustrative del bilancio consolidato di TIP SpA al 31 dicembre 2013, i prospetti comparativi di conto economico consolidato e di conto economico complessivo consolidato del primo semestre 2013 (30 giugno 2013) sono stati riesposti al fine di rappresentare gli effetti relativi alla rivisitazione dell'applicazione del principio IFRS 13 circa la valutazione a *fair value* di taluni titoli (in precedenza definiti come "illiquidi"), in ottemperanza ai disposti del principio contabile IAS 8.

In conseguenza di quanto sopra esposto, il conto economico consolidato al 30 giugno 2013 include oneri pari ad euro 1.950.629 ed il conto economico complessivo oneri pari ad euro 4.910.471 entrambi relativi alla rettifica negativa di valore di attività disponibili per la vendita .

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

Al 30 giugno 2014 l'utile base per azione è pari a euro 0,17. Il saldo della voce è stato calcolato sulla base dell'utile di periodo pari a euro 22.683.242 diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione nel periodo (n. 136.745.301), calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute.

Risultato diluito per azione

Al 30 giugno 2014 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,15. Tale importo rappresenta l'utile del periodo diviso il numero delle azioni, rettificati degli effetti potenziali connessi all'eventuale futura conversione o emissione di azioni ordinarie.

(27) Trattamento di fine rapporto

Al 30 giugno 2014 il saldo della voce si riferisce al TFR dovuto a tutti i dipendenti della società alla fine del rapporto di lavoro.

La passività è stata aggiornata su base attuariale.

Trattamento di fine rapporto

euro	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Valore iniziale	162.602	163.314
Incremento	25.848	54.395
g/c a fondi pensione	(10.503)	(21.542)
Utilizzo	(2.030)	(33.565)
Totale	175.917	162.602

(28) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari ad euro 180.046.228 si riferiscono (i) all'emissione di un prestito obbligazionario parzialmente convertibile in azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. (euro 39.924.025) - per il dettaglio dell'operazione si rimanda alla Nota (24) altre riserve - (ii) al debito verso Ruffini Partecipazioni S.r.l. (euro 20.526.202) connesso alla dilazione di pagamento di una quota parte di prezzo (soggetta ad aggiustamento), nonché al valore convenzionale attribuito alla quota massima (2%) di Ruffini Partecipazioni soggetta a retrocessione da parte di Clubsette (euro 20.596.800).

I debiti finanziari si riferiscono altresì per euro 98.999.201 all'emissione del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 4 marzo 2014 collocato integralmente sul mercato in data 7 aprile 2014 per un controvalore nominale complessivo di euro 100.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 14 aprile 2014 e data di 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.

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.

(29) Passività finanziarie correnti

Euro 5.343.382 si riferiscono al debito per l'acquisto di parte del 4,41% di Gruppo IPG Holding S.p.A..

I debiti verso banche pari ad euro 3.379.743 presenti al 31 dicembre 2013 sono stati estinti.

(30) Debiti tributari

La voce risulta così composta:

euro	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
IRES	0	0
IRAP	59.207	0
IVA	50.583	103.162
Ritenute	102.078	99.105
Altri debiti	219	0
Totale	212.087	202.267

(31) Altre passività

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

euro	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Debiti verso amministratori e dipendenti	7.594.864	8.148.269
Debiti verso enti previdenziali	70.977	61.364
Altri	220.355	250.230
Totale	7.886.196	8.459.863

La voce debiti verso amministratori e dipendenti comprende il costo relativo alle *stock option* (si veda nota 7.4) computato a conto economico per il periodo.

(32) Strumenti finanziari

Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo, per la natura delle sue attività, è esposto a diversi tipi di rischio finanziario; in particolare al rischio di variazione del valore di mercato delle partecipazioni e, marginalmente, al rischio di tasso d'interesse.

Di seguito si illustrano le politiche adottate dal Gruppo per la gestione del rischio finanziario:

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso d'interesse relativamente al valore delle attività finanziarie correnti rappresentate da titoli di stato e obbligazioni.

Rischio di variazione di valore delle partecipazioni

Il Gruppo, per la natura delle sue attività, è esposto al rischio di variazione del valore delle partecipazioni.

Relativamente alle partecipazioni quotate allo stato attuale non esiste uno strumento di copertura efficiente di un portafoglio quale quello con le caratteristiche del Gruppo (*Large Mid Cap* con determinate caratteristiche).

Relativamente alle società non quotate, i rischi connessi:

- (a) alla valutazione di tali partecipazioni, in considerazione di: (i) assenza in tali società di sistemi di controllo analoghi a quelli richiesti per le società con titoli quotati, con la conseguente indisponibilità di un flusso di informazioni almeno pari, sotto il profilo quantitativo e qualitativo, a quello disponibile per queste ultime; (ii) difficoltà di effettuare verifiche indipendenti nelle società e, quindi, valutare la completezza e l'accuratezza delle informazioni da esse fornite;
- (b) alla possibilità di influire sulla gestione di tali partecipazioni e di favorirne la crescita, presupposto dell'investimento, basata sui rapporti del Gruppo con il *management* e l'azionariato e quindi soggetta alla verifica e all'evoluzione di tali rapporti;
- (c) alla liquidabilità di tali partecipazioni, non negoziabili su un mercato regolamentato;

non sono stati coperti attraverso specifici strumenti derivati in quanto non disponibili. Il Gruppo cerca di minimizzare il rischio – pur nell'ambito di un'attività di *merchant banking* e pertanto per definizione a rischio – attraverso un'attenta analisi della società e del settore di riferimento al momento dell'ingresso nel capitale, nonché attraverso un attento monitoraggio delle evoluzioni delle attività delle società partecipate anche successivamente all'ingresso nel capitale.

Rischio di credito

L'esposizione del Gruppo al rischio di credito dipende dalle caratteristiche specifiche di ciascun cliente nonché dalla tipologia dell'attività svolta e comunque alla data di redazione del presente bilancio non è ritenuto significativo.

Prima di assumere un incarico vengono svolte accurate analisi circa l'affidabilità creditizia del cliente attingendo al patrimonio di conoscenze vantato dal Gruppo. Per quanto concerne l'attività di *advisory* in operazioni di *restructuring* il rischio di credito è maggiore.

Rischio di liquidità

L'approccio del Gruppo nella gestione della liquidità prevede di garantire, per quanto possibile, che vi siano sempre fondi sufficienti per adempiere alle proprie obbligazioni alla scadenza. Il Gruppo ha in essere due linee di credito. Al 30 giugno 2014 la linea di credito in essere con Banco di Desio era di 20 milioni mentre quella con Banca Euromobiliare S.p.A. era di 10 milioni; le linee

sopra indicate non risultano utilizzate alla data del 30 giugno 2014, non sono inoltre assistite da garanzie.

Gestione del capitale

Le politiche di gestione del capitale da parte del Consiglio di Amministrazione prevedono il mantenimento di un livello elevato di capitale proprio al fine di mantenere un rapporto di fiducia con gli investitori tale da consentire lo sviluppo dell'attività.

La capogruppo acquista sul mercato azioni proprie con tempistiche che dipendono dai prezzi di mercato.

(33) Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali detenute in società del Gruppo

Le tabelle che seguono indicano gli strumenti finanziari della capogruppo TIP direttamente o indirettamente posseduti alla fine del periodo, anche tramite società fiduciarie, comunicate alla Società dai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. La tabella indica, inoltre, gli strumenti finanziari acquistati, venduti ed effettivamente posseduti dai soggetti sopra indicati nel corso del semestre 2014.

Membri Consiglio di Amministrazione						
Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2013	n. azioni acquistate nell'1H 2014	n. azioni attribuite da esercizio warrant TIP nell'1H 2014	n. azioni vendute nell'1H 2014	n. azioni detenute al 30 giugno 2014
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	8.876.865	400.000	159.805		9.436.670
Alessandra Gritti ⁽²⁾	VP e AD	1.513.395		150.048		1.633.943
Cesare d'Amico ⁽³⁾	Vice Presidente	14.575.000		500.624		15.075.624
Claudio Berretti ⁽⁴⁾	Amm. e DG	510.849	400.000	7.015		917.864
Paolo d'Amico ⁽⁵⁾	Amministratore	14.125.000		500.000		14.625.000
Alberto Capponi	Amministratore	0				0
Giuseppe Ferrero	Amministratore	4.818.519	218.800	440.976	2.712.480	2.765.815
Manuela Mezzetti	Amministratore	0				0
Bruno Sollazzo	Amministratore	0				0

Nome e Cognome	Carica	n. warrant detenuti al 31 dicembre 2013	n. warrant acquistati nell'1H 2014	n. warrant venduti nell'1H 2014	n. warrant esercitati nell'1H 2014	n. warrant detenuti al 30 giugno 2014
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	159.805			159.805	0
Alessandra Gritti ⁽²⁾	VP e AD	150.048			150.048	0
Cesare d'Amico ⁽³⁾	Vice Presidente	500.624			500.624	0
Claudio Berretti ⁽⁴⁾	Amm. e DG	7.015			7.015	0
Paolo d'Amico ⁽⁵⁾	Amministratore	500.000			500.000	0
Alberto Capponi	Amministratore	0				0
Giuseppe Ferrero	Amministratore	440.976			440.976	0
Manuela Mezzetti	Amministratore	0				0
Bruno Sollazzo	Amministratore	0				0

⁽¹⁾ Giovanni Tamburi detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP in parte direttamente in qualità di persona fisica ed in parte indirettamente tramite Lippiuno S.r.l., società della quale detiene una quota dell'85,75% del capitale. Nel corso del primo semestre 2014 Giovanni Tamburi ha acquistato numero 400.000 azioni TIP tramite l'esercizio di numero 400.000 stock option.

⁽²⁾ Alessandra Gritti nel corso del primo semestre 2014 ha donato numero 29.500 azioni TIP a familiari.

⁽³⁾ Cesare d'Amico detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP tramite d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente ed indirettamente una quota del 50% del capitale), tramite la società Fi.Pa. Finanziaria di Partecipazione S.p.A. (società nella quale detiene direttamente una quota del 54% del capitale) ed attraverso membri del gruppo familiare.

⁽⁴⁾ Nel corso del primo semestre 2014 Claudio Berretti ha acquistato numero 400.000 azioni TIP tramite l'esercizio di numero 400.000 stock option.

⁽⁵⁾ Paolo d'Amico detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP tramite d'Amico Società di Navigazione S.p.A., società nella quale detiene (direttamente ed indirettamente) una quota del 50% del capitale.

Membri Collegio Sindacale						
Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2013	n. azioni acquistate nell'1H 2014	n. azioni attribuite da esercizio warrant TIP nell'1H 2014	n. azioni vendute nell'1H 2014	n. azioni detenute al 30 giugno 2014
Giorgio Rocco*	Presidente	1.200.000			200.000	1.000.000
Enrico Cervellera*	Sindaco Effettivo	0				0
Silvia Chiavacci**	Sindaco Effettivo	0				0
Emanuele Cottino*	Sindaco Supplente	0				0
Andrea Mariani**	Sindaco Supplente	0				0

Nome e Cognome	Carica	n. warrant detenuti al 31 dicembre 2013	n. warrant acquistati nell'1H 2014	n. warrant venduti nell'1H 2014	n. warrant esercitati nell'1H 2014	n. warrant detenuti al 30 giugno 2014
Giorgio Rocco*	Presidente	0				0
Enrico Cervellera*	Sindaco Effettivo	0				0
Silvia Chiavacci**	Sindaco Effettivo	0				0
Emanuele Cottino*	Sindaco Supplente	0				0
Andrea Mariani**	Sindaco Supplente	0				0

* In data 31 luglio 2014 il Presidente del Collegio Sindacale dott. Giorgio Rocco ha rassegnato le proprie dimissioni. Di conseguenza il sindaco effettivo dott. Enrico Cervellera ha assunto la Presidenza del Collegio Sindacale ed il sindaco supplente dott. Emanuele Cottino è divenuto sindaco effettivo sino alla prossima Assemblea.

** In data 5 agosto 2014 il sindaco effettivo dottoressa Silvia Chiavacci ha rassegnato le proprie dimissioni. Di conseguenza il sindaco supplente dott. Andrea Mariani è divenuto sindaco effettivo sino alla prossima Assemblea.

(34) Compensi destinati ai componenti degli organi sociali a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma

La tabella che segue indica la somma dei compensi monetari, espressi in euro, destinati ai componenti degli organi sociali nel corso del semestre 2014.

Carica in TIP	Compenso 30/06/2014
Amministratori	4.464.034
Sindaci	30.625

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza è di euro 3.000.

TIP ha inoltre stipulato con Chubb Insurance Company of Europe S.A. due polizze assicurative una D&O ed un'altra RC professionale a favore degli Amministratori e dei Sindaci di TIP, delle controllate, nonché delle partecipate nelle quali TIP abbia una rappresentanza negli organi direttivi nonché del Direttore Generale a copertura di eventuali danni causati a terzi dagli assicurati nell'esercizio delle funzioni da essi rivestite.

(35) Operazioni con parti correlate

La tabella riporta i dati relativi alle operazioni con parti correlate effettuate nel corso del periodo, evidenziando gli importi, la tipologia e le controparti. Per quanto concerne l'operazione IPGH - Gruppo Ferrero si rinvia alle descrizioni precedenti.

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 giugno 2014	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2013
Clubtre S.p.A.	Ricavi	62.454	50.687
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	62.454	50.687
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	438.290	90.089
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	299.570	54.421
Debiti finanziari verso società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti finanziari	5.343.382	5.020.413
Data Holding 2007 S.r.l.	Crediti finanziari	3.840.981	3.749.362
Data Holding 2007 S.r.l.	Interessi finanziari	31.444	108.434
Gatti&Co Gmbh	Debiti commerciali	30.096	14.460
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	180.000	55.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	165.000	30.000
Lippiuno S.r.l.	Costi (servizi ricevuti)	2.061.193	2.784.621
Lippiuno S.r.l.	Debiti commerciali	1.866.610	2.317.621
Lippiuno S.r.l.	Ricavi(servizi resi)	500	1.000
Lippiuno S.r.l.	Crediti commerciali	500	1.000
Giovanni Tamburi	Ricavi (servizi resi)	250	4.444
Giovanni Tamburi	Crediti commerciali	250	4.444

Si ritiene che i servizi offerti a tutte le parti sopra elencate siano stati prestati a termini e condizioni contrattuali ed economiche di mercato.

(36) Corporate Governance

Il Gruppo TIP adotta, quale modello di riferimento per la propria *corporate governance*, le disposizioni del Codice di Autodisciplina nella nuova versione promossa da Borsa Italiana.

La relazione sul Governo societario e gli Assetti proprietari riferita all'esercizio viene approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata annualmente sul sito della società www.tipspa.it nella sezione "Governo Societario".

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 5 agosto 2014

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 semestrale abbreviato intermedio al 30 giugno 2014

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il bilancio consolidato semestrale abbreviato intermedio chiuso al 30 giugno 2014 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio consolidato semestrale abbreviato intermedio chiuso al 30 giugno 2014 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, 5 agosto 2014

Allegato 1 – Elenco delle partecipazioni possedute

Denominazione	sede		capitale sociale	quote o numero azioni	quota o numero azioni possedute	% possesso	quota spett. patr. netto	valore attribuito in bilancio
Imprese collegate								
Clubitaly S.r.l. (1)	Milano via Pontaccio 10	euro	100.000	100.000	27.500	27,50	n.d.	33.000.000
Clubtre S.p.A. (2)	Milano via Pontaccio 10	euro	120.000	120.000	42.000	35,00	39.160.673	55.469.637
Data Holding 2007 S.r.l. (3)	Roma via della Nocetta 109	euro	11.218.790	11.218.790	5.240.550	46,71	9.072.428	5.029.240
Gatti & Co. GmbH (3)	Frankfurt am Main Bockenheimer Landstr. 51-53	euro	35.700	35.700	10.700	29,97	98.620	263.349
Gruppo IPG Holding S.p.A. (4)	Milano via Appiani 12	euro	142.438	142.438	33.674	23,64	22.539.364	45.493.330
Palazzari & Turries Limited (5)	Hong Kong 88 Queen's Road	euro	300.000	300.000	90.000	30,00	199.553	365.739
TIPO S.p.A. (6)	Milano via Pontaccio 10	euro	120.000	1.200.000	342.856	28,57	n.d.	8.000.000
Furn-Invest S.a.S. (7)	Parigi Rue de Lyon, 18	euro	49.376.078	98.752.155	29.001.773	29,37	36.925.049	21.998.960
Altre imprese								
Dafe 4000 S.p.A. (8)	Milano Piazza Eleonora Duse, 2	euro	5.330.000	5.330.000	956.205	17,94	8.960.153	15.855.775
Ruffini Partecipazioni S.r.l. (9)	Milano Via Santa Tecla, 3	euro	10.000	10.000	1.400	14,00	29.683.614	134.338.000
Altre società		euro						1.314.540

(1) Clubitaly S.r.l. è stata costituita nel corso del 2014 per effettuare l'investimento in Eataly.

(2) Valori relativi a patrimonio netto ed utile aggiornati al 30.6.2014.

(3) Valori relativi a patrimonio netto ed utile aggiornati al 31.12.13.

(4) Si segnala che in data 30.4.2014 è avvenuta l'iscrizione a registro delle imprese della trasformazione di Gruppo IPGH S.r.l. in società per azioni. Valori relativi a patrimonio netto ed utile aggiornati al 31.12.13.

(5) Capitale sociale in dollari di Hong Kong. Valori relativi a patrimonio netto ed utile aggiornati al 31.12.13. Si segnala che l'importo del patrimonio netto è stato convertito ad un tasso EUR/HKD pari a 0,0936 (relativo al 31.12.2013) mentre i dati di utile netto sono stati convertiti al tasso di cambio medio 2013 pari a 0,0971.

(6) TIPO S.p.A. (già TIPO S.r.l.) è stata costituita a gennaio 2014.

(7) La società è la holding che controlla Roche Bobois Groupe. Valori relativi a patrimonio netto ed utile aggiornati al 31.12.13. L'investimento in Furn Invest è effettuato per il tramite di TXR S.r.l. della quale TIP possiede il 51% del capitale.

(8) Al 30.6.14 il capitale sociale di Dafe 4000 S.p.A. era costituito da n. 4.339.668 azioni di Categoria 1, da n. 956.205 azioni di Categoria 2 e da n. 34.127 azioni di Categoria 3 (TIP deteneva la totalità delle azioni di Categoria 2). Il capitale sociale di Intecos S.p.A. era a sua volta costituito da n. 5.330.000 azioni di Classe A, da n. 50.193 azioni di Classe B e da n. 5.330.000 azioni di Classe D. Dafe 4000 S.p.A. deteneva la totalità delle azioni di Classe D.

(9) Dati riferiti al 31.12.2013. L'investimento pari al 12% delle quote di Ruffini Partecipazioni è effettuato per il tramite di Clubsette S.r.l. della quale TIP possiede il 52,5% del capitale.

Denominazione	sede		capitale sociale	quote o numero azioni	quota o numero azioni possedute	% possesso	quota spett. patr. netto	valore attribuito in bilancio
Società quotate								
Amplifon S.p.A. (3)	Milano via Ripamonti, 133	euro	4.487.030	224.351.512	9.538.036	4,251	13.921.643	43.798.661
Bolzoni S.p.A. (3)	Casoni di Podenzano (PC) via 1 maggio, 103	euro	6.498.479	25.993.915	2.054.015	7,90	3.185.490	6.831.654
M&C S.p.A. (3)	Torino Via Valeggio 41	euro	80.000.000	474.159.596	12.562.115	2,65	2.235.096	1.744.878
Monrif S.p.A. (3)	Bologna via Mattei 106	euro	78.000.000	150.000.000	12.658.232	8,44	6.897.008	4.556.964
Noemalife S.p.A. (3)	Bologna via Gobetti 52	euro	3.974.500	7.643.270	1.248.505	16,33	2.912.524	6.137.651
Servizi Italia S.p.A. (3)	Castellina di Soragna (PR) via S. Pietro 59/b	euro	27.406.805	27.406.805	493.952	1,80	1.964.437	2.320.586
Altre società quotate		euro						2.239.293

(3) Valori relativi a patrimonio netto ed utile aggiornati al 31.12.13.

Allegato 2 – Movimenti delle attività finanziarie disponibili per la vendita (valutate a *fair value*)

in euro	n. azioni	costo storico	rettifica di fair value	increm. (decrem.)	Esistenza all'1.1.2014		incrementi		decrementi				Valore al 30.6.2014	
					svalutazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value	reversal fair value		svalutazioni a CE
Società non quotate														
Borletti Group Finance SCA	1.920	8.116.934	297.892	(7.424.826)		990.000					(681.000)			309.000
Dafe 4000 S.p.A.	956.205	9.026.179	2.237.150			11.263.329			4.592.446					15.855.775
Furn-Invest S.a.S. (1)				14.230.508		14.230.508		(14.230.508)						0
Ruffini Partecipazioni S.r.l.	1.400		68.006.590	122.803.490		190.810.080		(20.596.800)				(35.875.280)		134.338.000
Altri strumenti partecipativi ed altre minori (2)		1.274.207	88.125	304.787	(701.519)	965.600	186.000			(57.935)	0	(88.125)		1.005.540
Totale società non quotate		18.417.320	70.629.757	129.913.959	(701.519)	218.259.517	186.000	(34.827.308)	4.592.446	(57.935)	(36.556.280)	(88.125)	0	151.508.315
Società quotate														
Amplifon S.p.A.	9.538.036	34.884.370	3.630.219			38.514.589	0		5.284.072	0	0	0	0	43.798.661
Bolzoni S.p.A.	2.054.015	5.279.147	1.903.759	163.012	(1.450.895)	5.895.023	0		936.631	0	0	0	0	6.831.654
Datalogic S.p.A.		18.491.558	13.078.107		(652.683)	30.916.982	0		0	(17.838.875)	0	(13.078.107)	0	0
M&C S.p.A.	12.562.115	2.470.030	152.166			2.622.196	0		0	(583.829)	(257.522)	(35.967)	0	1.744.878
Monrif S.p.A.	12.658.232	11.184.624	2.259.503	510.984	(7.895.912)	6.059.199	2.397			(323.223)	(1.012.658)	(168.751)	0	4.556.964
Noemalife S.p.A.	1.248.505	3.070.568	(783.837)	2.195.402		4.482.133	0		1.655.518	0	0	0	0	6.137.651
Servizi Italia S.p.A.	493.952	2.774.849	433.632		(1.241.564)	1.966.917	0		353.669	0	0	0	0	2.320.586
Altre		3.372.688	2.123.638	988.219	(936.166)	5.548.379	386.089	0	0	(1.741.050)	(449.721)	(1.504.403)	0	2.239.294
Totale società quotate		81.527.834	22.797.187	3.857.617	(12.177.220)	96.005.418	388.486	0	8.229.890	(20.486.977)	(1.719.902)	(14.787.228)	0	67.629.687
Totale partecipazioni		99.945.154	93.426.944	133.771.576	(12.878.739)	314.264.935	574.486	(34.827.308)	12.822.336	(20.544.912)	(38.276.182)	(14.875.353)	0	219.138.002

(1) La società Furn-Invest S.a.S. con l'acquisizione del 10,19% da parte della controllata TXR S.r.l. è diventata una partecipazione collegata.

(2) Gli altri strumenti partecipativi si riferiscono all'acquisto di Venice Shipping and Logistic S.p.A..

Allegato 3 – Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

in euro	n. azioni quote	costo storico	rivalutazioni (svalutazioni)	Quota di partecipazioni valutate con il metodo PN	finanziamento soci in conto capitale	decrementi o restituzioni	Esistenza all'1.1.2014		Acquisti	Riclassifiche	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) fair value	Ripristino di valore	decrementi (decrementi svalutazioni) o restituzioni rivalutazioni	Valore di bilancio al 30.6.2014	
							incremento (decremento) fair value	Valore attribuito in bilancio								
ClubItaly S.r.l.	27.500						0	33.000.000							33.000.000	
Gatti & Co GmbH	10.700	275.000		(11.651)			263.349								263.349	
Gruppo IPG Holding Sp.A.	27.392	17.000.637	(7.597.729)	9.028.100		(5.938)	333.910	18.758.980	10.843.382	12.003.851	(1)	585.000	5.010.117	(1.708.000)	45.493.330	
Data Holding 2007 S.r.l.	5.240.550	8.085.000	(2.790.492)	(53.010)		(212.258)		5.029.240							5.029.240	
Furn-Invest SaS	29.001.773						0	7.173.115	14.230.508	(2)				595.337	21.998.960	
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000	65.349	47.830			338.179					27.560			365.739	
Tip-Pre Ipo Sp.A.							0	8.000.000							8.000.000	
Clubtre Sp.A.	42.000	17.500		3.216.755	41.948.846	(7.934.801)	26.353.870	63.602.170				1.542.525	(9.675.058)	(3)	55.469.637	
Totale		25.603.137	(10.322.872)	12.228.024	41.948.846	(8.152.997)	26.687.780	87.991.918	59.016.497	26.234.359		2.155.085	(9.675.058)	5.010.117	(1.112.663)	169.620.255

⁽¹⁾ Trattasi di finanziamenti soci riclassificati ad incremento del valore della partecipazione.

⁽²⁾ La società Furn-Invest SaS, con l'acquisizione del 10,19% da parte della controllata TXR S.r.l. è diventata una società collegata.

⁽³⁾ L'incremento di *fair value* si riferisce alla variazione di *fair value* della partecipazione in Pysmian Sp.A.

Allegato 4 – Crediti finanziari

	Valore al 1.1.2014	Incrementi	Decrementi	Interessi	Attualizzazione	Valore al 30.06.2014
Data Holding 2007 S.r.l.	3.749.362	60.175		31.444		3.840.981
Totale	3.749.362	60.175	-	31.444		3.840.981



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Tamburi Investment Partners SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative specifiche della Tamburi Investment Partners SpA e sue società controllate (di seguito anche "Gruppo Tamburi Investment Partners") al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Tamburi Investment Partners SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati del bilancio consolidato dell'esercizio precedente e del bilancio consolidato semestrale abbreviato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per i dati presentati ai fini comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, assoggettati a revisione contabile da altri revisori, si rimanda alla loro relazione emessa in data 7 marzo 2014. Come illustrato nelle note esplicative, gli amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013, rispetto ai dati precedentemente presentati ed assoggettati a revisione contabile limitata per i quali rimandiamo alla relazione emessa da altri revisori in data 6 agosto 2013. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini della presente relazione di revisione limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tamburi Investment Partners al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 6 agosto 2014

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Massimo Rota', is written over the printed name and title.

Massimo Rota
(Revisore legale)