

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014**

---

## INDICE

Organi sociali	3
Relazione sull'andamento della gestione	4
Prospetti contabili	
▪ Conto economico consolidato	9
▪ Conto economico complessivo consolidato	10
▪ Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	11
▪ Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato	12
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2014	13
Allegati	28
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimentazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita valutate a <i>fair value</i>	
▪ Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	
▪ Crediti finanziari	

---

## 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

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

Il gruppo Tamburi Investment Partners (di seguito “Gruppo” o “Gruppo TIP”) registra al 30 settembre 2014 un utile netto consolidato dopo imposte di 24,3 milioni di euro, rispetto ai 28,7 milioni di euro della situazione finanziaria consolidata al 30 settembre 2013.

Il patrimonio netto consolidato di TIP al 30 settembre 2014, dopo aver distribuito oltre 11 milioni di dividendi, è di 340,9 milioni di euro di cui circa 273 milioni di euro attribuibile agli azionisti della controllante rispetto ai circa 290 milioni al 31 dicembre 2013.

Nei primi nove mesi del 2014 TIP ha conseguito ricavi per attività di *advisory* per circa 6,2 milioni di euro (4 milioni 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 4,2 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% in 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.

Tra le altre componenti positive del periodo va segnalato un importo di oltre cinque milioni di euro relativo a rettifiche di valore di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ed oltre tre milioni di euro relativi alle quote di risultato di partecipazioni collegate.

I costi fissi sono stati in linea con il periodo precedente, quelli variabili hanno in gran parte seguito l’andamento degli utili; gli oneri finanziari sono stati di circa 4 milioni di euro, inclusi 1,3 milioni per costi di *stock option*.

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

Al 30 settembre 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 del prestito obbligazionario TIP 2014 – 2020 emesso all’inizio di aprile di euro 100 milioni – è negativa per euro 68,7 milioni, mentre le altre attività correnti e le liquidità a disposizione – senza considerare le linee di credito concesse – superano i 126 milioni di euro, di cui 106 milioni di liquidità dirette di TIP.

Nei mesi scorsi, nell’ottica dell’auspicabile creazione di valore generabile tramite le previste operazioni di carattere straordinario, il Gruppo TIP ha accumulato una posizione di un certo rilievo sul gruppo FIAT, ora FCA - Fiat Chrysler Automobiles. Attualmente l’investimento complessivo ha un controvalore di oltre 70 milioni di euro, di cui poco meno di 20 milioni di euro

in azioni e circa 50 milioni di euro in obbligazioni, a varie scadenze.

Nel corso del mese di gennaio 2014 la controllata TXR S.r.l. ha effettuato l'acquisizione di n. 10.062.500 azioni Furn Invest S.a.S. (società che controlla la quasi totalità del Roche Bobois Groupe) e nel mese di luglio 2014 un'ulteriore acquisizione di n. 8.856.000 azioni ha portato TXR a detenere il 38,336% del capitale del gruppo. L'esborso complessivo di TXR ad oggi è stato di circa 30 milioni di euro.

Nel marzo 2014 TIP, tramite il veicolo societario Clubitaly S.r.l. ("Clubitaly"), ha acquisito da Eatinvest S.r.l. (società 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 circa 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, Monaco, Parigi e Londra. Negli Stati Uniti – anche in considerazione degli ottimi risultati registrati dagli *store* di New York e Chicago – è prevista, nel prossimo triennio, l'apertura a Los Angeles, Boston e New York – ex-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).

In data 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 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.

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

Il 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, di cui due qualificabili come parti correlate ai sensi dello IAS 24.

TIPO è stata costituita per acquisire partecipazioni minoritarie in società, italiane o estere, in settori industriali e dei servizi, con un fatturato compreso tra 30 e 200 milioni di euro, con buona solidità finanziaria ed adeguata marginalità, che abbiano l'obiettivo di quotazione entro cinque anni in un mercato regolamentato.

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 si prevede potrà essere quotata in borsa negli Stati Uniti nel corso del prossimo anno.

Nel corso del primo semestre 2014 si è concluso il periodo di esercizio addizionale ed 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 pertanto pari ad euro 74.609.847,00 rappresentato da n. 143.480.475 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

In coerenza con quanto normalmente contabilizzato nei resoconti trimestrali i valori dei titoli in società non quotate disponibili per la vendita non sono stati modificati rispetto ai valori del 31 dicembre 2013, in quanto non sono emerse informazioni tali da modificare i parametri fondamentali sui quali era basata la valutazione alla fine dell'esercizio precedente; in questi primi nove mesi è stato però aggiornato il *fair value* nella partecipazione in Borletti Group alla luce dell'avanzamento della fase di liquidazione ed il valore nella società Dafe 4000 S.p.A..

Si è decrementato, ai soli fini patrimoniali, il valore contabile della società collegata Clubtre S.p.A. in relazione al decremento di *fair value* della partecipazione in Prysmian (17,6 milioni di euro) e della collegata Gruppo IPG Holding S.p.A. (1,4 milioni di euro); a conto economico invece si riporta un effetto positivo di euro 1,3 milioni sulla collegata Clubtre S.p.A. e di euro 1,8 milioni sulla collegata Gruppo IPG Holding S.p.A.

#### **ATTIVITÀ DI ADVISORY**

Nel primi nove mesi dell'esercizio 2014 la divisione *advisory*, anche grazie alla positiva conclusione dei due importanti *club deal* già descritti, ha conseguito ricavi per 6,2 milioni di euro, in crescita di circa il 50% rispetto allo stesso periodo del 2013, 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 (24).

#### **EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2014**

Nel corso del mese di ottobre, in pieno accordo tra i soci, Intercos è stata ritirata dalla prevista quotazione in borsa e ciò a causa del fatto che la valorizzazione della società che sarebbe stata attribuita dal mercato non è stata considerata in linea con la reale consistenza del gruppo. Si fa notare che comunque, nella parte bassa del *range* di prezzo previsto e comunicato al mercato, il *book* delle prenotazioni era quasi totalmente sottoscritto.

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

Contrariamente a quanto era logico prevedere nel corso della prima parte dell'anno, il rallentamento della ripresa è ormai evidente in quasi tutte le parti del mondo e molte aziende stanno rivedendo verso il basso le previsioni economiche per il 2014.

Tenuto conto del buon utile netto già conseguito nel periodo è evidente che l'intero esercizio del Gruppo TIP sarà molto influenzato da tale risultato. Relativamente al trimestre rimasto prima della fine 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 si auspica che possano arrivare i

primi frutti del forte impegno profuso ed in corso sul progetto TIPO. Per l'attività di *advisory* proseguirà l'esecuzione dei numerosi mandati in essere. 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 dell'esercizio la società non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

#### **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2014 erano n 6.377.184, corrispondenti ad una percentuale del capitale sociale del 4,445%. Al 12 novembre 2014 le azioni proprie in portafoglio sono ulteriormente aumentate a 7.006.233, pari al 4,883% del capitale sociale.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 12 novembre 2014



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

(in euro)	30 settembre 2014	30 settembre 2013	30 settembre 2013	Nota
		<b>riesposto</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<b>6.166.844</b>	<b>4.007.678</b>	<b>4.007.678</b>	<b>4</b>
Altri ricavi	86.514	93.627	93.627	
<b>Totale ricavi</b>	<b>6.253.358</b>	<b>4.101.305</b>	<b>4.101.305</b>	
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.091.700)	(1.452.775)	(1.452.775)	<b>5</b>
Costi del personale	(6.620.489)	(7.191.568)	(7.191.568)	
Ammortamenti e svalutazioni	(60.982)	(24.000)	(24.000)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.519.813)</b>	<b>(4.567.038)</b>	<b>(4.567.038)</b>	
Proventi finanziari	23.091.017	35.233.177	35.233.177	<b>6</b>
Oneri finanziari	(4.037.509)	(1.835.442)	(1.835.442)	<b>6</b>
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>16.533.695</b>	<b>28.830.697</b>	<b>28.830.697</b>	
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3.110.580	2.695.115	2.695.115	<b>7</b>
Rettifiche di valore di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5.010.117	0	0	<b>8</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	0	(2.678.730)	(549.023)	<b>9</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>24.654.392</b>	<b>28.847.082</b>	<b>30.976.789</b>	
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(311.113)	(153.208)	(153.208)	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>24.343.279</b>	<b>28.693.874</b>	<b>30.823.581</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>23.920.738</b>	<b>28.808.588</b>	<b>30.938.295</b>	
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>422.541</b>	<b>(114.714)</b>	<b>(114.714)</b>	
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,22</b>	<b>0,24</b>	
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,17</b>	<b>0,21</b>	<b>0,23</b>	
Numero di azioni in circolazione	137.103.291	129.339.927	129.339.927	

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

(in euro)	30 settembre 2014	30 settembre 2013 riesposto	30 settembre 2013
<b>Componenti reddituali con rigiro a CE</b>			
Proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto:			
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(43.448.553)	2.325.022	8.353.743
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(17.410.358)	15.865.176	15.865.176
<b>Componenti reddituali senza rigiro a CE</b>			
Benefici ai dipendenti	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>	<b>(60.858.911)</b>	<b>18.190.198</b>	<b>24.218.919</b>
Risultato del periodo	24.343.279	28.693.874	30.938.295
<b>Totale proventi e oneri rilevati</b>	<b>(36.515.632)</b>	<b>46.884.072</b>	<b>55.157.214</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati attribuibili agli azionisti della controllante</b>	<b>(19.881.067)</b>	<b>46.884.072</b>	<b>55.157.214</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati attribuibili alle minoranze</b>	<b>(16.634.565)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati per azione</b>	<b>(0,27)</b>	<b>0,36</b>	<b>0,43</b>
<b>Totale proventi e oneri rilevati diluiti per azione</b>	<b>(0,25)</b>	<b>0,35</b>	<b>0,41</b>
<b>Numero azioni in circolazione</b>	<b>137.103.291</b>	<b>129.339.927</b>	<b>129.339.927</b>

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

(in euro)	30 settembre 2014	31 dicembre 2013	Nota
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	76.748	56.896	
Avviamento	9.806.574	9.806.574	
Altre attività immateriali	1.376	867	
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	170.983.554	87.991.918	10
Attività finanziarie disponibili per la vendita	230.837.797	314.264.935	11
Crediti finanziari	3.871.814	15.753.214	12
Crediti tributari	219.443	219.443	
Attività per imposte anticipate	1.436.536	982.311	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>417.233.842</b>	<b>429.076.158</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali	1.957.416	684.181	
Attività finanziarie correnti	13.328.269	32.803.312	13
Attività finanziarie disponibili per la vendita	79.068.099	284.418	14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.690.005	622.843	15
Crediti tributari	145.201	711.581	
Altre attività correnti	20.921.729	195.543	16
<b>Totale attività correnti</b>	<b>129.110.719</b>	<b>35.301.878</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>546.344.561</b>	<b>464.378.036</b>	
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	74.609.847	70.744.694	17
Riserve	151.922.662	184.606.176	18
Utili (perdite) portati a nuovo	22.279.268	2.831.945	
Risultato del periodo della controllante	23.920.738	31.939.044	
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>272.732.515</b>	<b>290.121.859</b>	
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>68.125.601</b>	<b>69.915.451</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>340.858.116</b>	<b>360.037.310</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto	183.039	162.602	19
Debiti finanziari	173.951.550	89.777.185	20
Passività per imposte differite	1.476.550	2.013.866	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>175.611.139</b>	<b>91.953.653</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	379.684	345.200	
Passività finanziarie correnti	21.416.679	3.379.743	21
Debiti tributari	771.623	202.267	22
Altre passività	7.307.320	8.459.863	23
<b>Totale passività correnti</b>	<b>29.875.306</b>	<b>12.387.073</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>205.486.445</b>	<b>104.340.726</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>546.344.561</b>	<b>464.378.036</b>	

## 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 portati a nuovo	Risultato del periodo agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
<b>Al 1° gennaio 2013 individuale</b>	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)
<b>Al 1° gennaio 2013 individuale riesposto (1)</b>	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					18.190.198							18.190.198			18.190.198
Benefici ai dipendenti												0			0
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>					18.190.198							18.190.198			18.190.198
Utile (perdita) al 30 settembre 2013											28.808.588	28.808.588		(114.714)	28.693.874
<b>Totale conto economico complessivo</b>					18.190.198						28.808.588	46.998.786		(114.714)	46.884.072
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze													96.500		96.500
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			1.305
Acquisto azioni proprie						(6.432.077)						(6.432.077)			(6.432.077)
<b>Al 30 settembre 2013 consolidato</b>	70.744.694	84.505.286	14.148.863	0	42.675.195	(10.437.795)	5.723.915	(483.655)	5.060.152	2.833.046	28.808.588	243.578.289	96.500	0	243.560.075
<b>Al 1° gennaio 2014 consolidato</b>	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					(43.801.805)							(43.801.805)	(17.057.106)		(60.858.911)
Benefici ai dipendenti												0			0
Altre variazioni												0			0
<b>Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto</b>					(43.801.805)		0					(43.801.805)			(60.858.911)
Utile (perdita) al 30 settembre 2014											23.920.738	23.920.738		422.541	24.343.279
<b>Totale conto economico complessivo</b>					(43.801.805)						23.920.738	(19.881.067)		422.541	(36.515.632)
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze													14.744.569		14.744.569
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					(6.626)						(6.626)	(6,626)			(6,626)
Altre variazioni										(1.447.119)		(1,447,119)			(1,447,119)
Distribuzione dividendi											(11,348,148)	(11,348,148)			(11,348,148)
Conversione warrant	3.865.153	10.035.942										13.901.095			13.901.095
Acquisto azioni proprie						(1.794.726)						(1,794,726)			(1,794,726)
Vendita azioni proprie		573.302				2.310.323						2.883.625			2.883.625
<b>Al 30 settembre 2014 consolidato</b>	74.609.847	95.114.530	14.148.939	0	42.624.354	(10.176.929)	5.635.271	(483.655)	5.060.152	22.279.268	23.920.738	272.732.515	67.703.060	422.541	340.858.116

(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.

**NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 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.

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2014 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 12 novembre 2014 ed è stato redatto in osservanza di quanto disposto dall'art. 154-ter “Relazioni finanziarie” del Testo Unico della Finanza (“TUF”), introdotto dal D.Lgs. n. 195 del 6 novembre 2007 con cui il legislatore italiano ha dato attuazione alla Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva Transparency) in materia di informazione periodica.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2014 è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale ed in conformità agli stessi criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 (ivi incluse le nuove disposizioni IFRS in vigore dal 1° gennaio 2014), a cui fa rinvio.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è costituito dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto e 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.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2014, in ottemperanza all'art. 82 del Regolamento Emittenti, è stato redatto in forma sintetica in virtù della possibilità concessa dal principio citato e pertanto non riporta l'informativa completa prevista per il bilancio annuale.

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 settembre 2013 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2013.

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2014 non è oggetto di revisione contabile.

## **Criteri e procedure di consolidamento**

### Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la capogruppo TIP - Tamburi Investment Partners S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. 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 settembre 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 era posseduta al 100% dalla capogruppo TIP. In data 25 giugno 2014 la società si è trasformata in società per azioni ed ha deliberato un aumento di capitale con sovrapprezzo di 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.

**(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.

**(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.

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

(euro)	30 settembre 2014	30 settembre 2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.166.844	4.007.678

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

La voce comprende:

euro	30 settembre 2014	30 settembre 2013
1. Servizi	1.293.054	1.055.806
2. Oneri per godimento di beni di terzi	276.364	271.760
3. Altri oneri	522.282	125.209
<b>Totale</b>	<b>2.091.700</b>	<b>1.452.775</b>

**(5) 1. Servizi**

I costi per servizi si riferiscono principalmente a consulenze professionali e legali, oltre che a spese generali, commerciali, amministrative e altre prestazioni di servizi.

**(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 (euro 420.885) ed a tasse di competenza dell'esercizio.

**(6) Proventi/(oneri) finanziari**

La voce comprende:

euro	30 settembre 2014	30 settembre 2013
1. Proventi da partecipazioni	18.866.075	31.730.165
2. Proventi da titoli iscritti nell'attivo corrente	2.241.616	1.683.078
3. Proventi diversi	1.983.326	1.819.934
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>23.091.017</b>	<b>35.233.177</b>
4. Interessi e altri oneri finanziari	(4.037.509)	(1.835.442)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(4.037.509)</b>	<b>(1.835.442)</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti</b>	<b>19.053.508</b>	<b>33.397.735</b>

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

euro	30 settembre 2014	30 settembre 2013
Plusvalenze su cessioni di partecipazioni	18.268.579	9.193
Dividendi	597.496	1.262.986
Plusvalenza da liquidazione partecipazioni	0	30.457.986
<b>Totale</b>	<b>18.866.075</b>	<b>31.730.165</b>

Al 30 settembre 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
<b>Totale</b>	<b>18.268.579</b>

Al 30 settembre 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
<b>Totale</b>	<b>597.496</b>

Le plusvalenze da liquidazione di partecipazioni relative al 30 settembre 2013 si riferivano all'acquisizione – da parte di un importante investitore privato del Qatar – delle società *holding* che controllano il gruppo Printemps. TIP deteneva partecipazioni in alcune di tali *holding* e nell'ambito dell'operazione ha liquidato le proprie posizioni.



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

euro	30 settembre 2014	30 settembre 2013
Utile su vendita titoli	232.153	399.933
Plusvalenza su valutazione titoli	166.298	240.340
Interessi su titoli iscritti nell'attivo corrente	1.843.165	1.042.805
<b>Totale</b>	<b>2.241.616</b>	<b>1.683.078</b>

**(6) 3. Proventi diversi**

euro	30 settembre 2014	30 settembre 2013
Interessi bancari	405.839	162.217
Interessi attivi da finanziamento	47.086	173.761
Interessi "time deposit"	1.746	231.893
Utile su vendita ETF	7.641	0
Interessi attivi prestito obbligazionario	0	76.800
Utile su crediti finanziari	0	1.175.154
Plusvalenza Ruffini Partecipazioni	1.520.743	0
Altri	271	109
<b>Totale</b>	<b>1.983.326</b>	<b>1.819.934</b>

La plusvalenza relativa a Ruffini Partecipazioni si riferisce alla minor quota prezzo riconosciuto per l'acquisto di Ruffini Partecipazioni S.r.l., sulla base di una prima parte di adeguamento del prezzo concordato tra le parti.

L'utile su crediti finanziari relativo al 30 settembre 2013 si riferiva alla liquidazione del credito verso Borletti Group (originato dall'acquisto di debito bancario di Printemps.)

**(6) 4. Interessi e altri oneri finanziari**

euro	30 settembre 2014	30 settembre 2013
Interessi bancari, commissioni ed oneri finanziari	176.329	155.260
Interessi su prestiti obbligazionari	2.546.817	1.312.622
Minusvalenze su vendita partecipazioni	0	1.626
Perdite su valutazione titoli a valori di mercato	0	207.927
Perdite su vendita ETF	5.000	0
Perdita su valutazione ETF	0	136.704
Commissioni e spese fidejussorie	0	619
Altri oneri finanziari	4.151	20.684
Costi piani di incentivazione (stock option)	1.305.212	0
<b>Totale</b>	<b>4.037.509</b>	<b>1.835.442</b>

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 quelli 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 di *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.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2014 sono state esercitate n. 2.480.000 opzioni, di cui 1.255.000 con modalità *cash-settlement* e 1.225.000 con modalità *physical-settlement*. Di conseguenza

alla data del 30 settembre 2014 le opzioni attribuite e non ancora esercitate ammontano a complessive n. 2.520.000.

I termini e le condizioni del 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 a 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.

Sulla base delle stime effettuate al 30 settembre 2014 e tenuto conto delle *stock option* esercitate nei primi nove mesi dell'esercizio 2014, il debito verso amministratori e dipendenti ammonta a complessivi euro 2,2 milioni, mentre quanto correlativamente contabilizzato tra gli oneri finanziari ammonta a complessivi euro 1,3 milioni.

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

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

La voce comprende:

euro	30 settembre 2014	30 settembre 2013
1. Quote di risultato di partecipazioni collegate	3.110.580	2.695.115
<b>Totale</b>	<b>3.110.580</b>	<b>2.695.115</b>

#### **(7) 1. Quote di risultato di partecipazioni collegate**

euro	30 settembre 2014	30 settembre 2013
Clubtre S.p.A.	1.323.311	1.580.960
Gruppo IPG Holding S.p.A.	1.813.409	1.111.000
Data Holding 2007 S.r.l.	(53.700)	0
Palazzari & Turries Limited	27.560	3.155
<b>Totale</b>	<b>3.110.580</b>	<b>2.695.115</b>

#### **(8) Rettifiche di valore di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto**

euro	30 settembre 2014	30 settembre 2013
Gruppo IPG Holding S.p.A.	5.010.117	0
<b>Totale</b>	<b>5.010.117</b>	<b>0</b>

Si rimanda a quanto descritto alla Nota (10) “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” delle presenti note illustrative.

### (9) Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita

euro	30 settembre 2014	30 settembre 2013
(Svalutazioni) Rivalutazioni di attività finanziarie disponibili per la vendita	0	(2.678.730)
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>(2.678.730)</b>

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 secondo i criteri indicati nella Nota (11). Qualora l'eventuale riduzione di valore rispetto al costo di acquisto costituisca perdita di valore, l'effetto della rettifica è riconosciuto a conto economico.

### (10) 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
Furn-Invest S.a.S.	Parigi	49.376.077,50	98.752.155	37.857.773	38,336
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 (1)	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 47.299.943 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 settembre 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 17.625.538 per la variazione di *fair value* della partecipazione in Prysmian;
- per euro 46.982.620 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 dei primi nove mesi dell'esercizio 2014 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 30.096.363 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 dei primi nove mesi del 2014 TXR S.r.l. ha effettuato l'acquisizione di un ulteriore 19,158% venendo così a detenere il 38,336% 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 4.975.540 alla collegata Data Holding 2007 S.r.l. che detiene il 33,43% di BE S.p.A. società quotata nel 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 2.

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

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

euro	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Partecipazioni in società quotate	79.864.542	96.005.418
Partecipazioni in società non quotate	150.973.255	218.259.517
<b>Totale</b>	<b>230.837.797</b>	<b>314.264.935</b>

I movimenti delle partecipazioni valutate al *fair value* sono riportati nell'allegato 1. Per quanto concerne gli effetti delle valutazioni di partecipazioni in società quotate si vedano anche la Nota (9) e la Nota (18).

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentate da partecipazioni di minoranza in società quotate, 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.

La movimentazione della partecipazione in Ruffini Partecipazioni S.r.l., ha 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 settembre 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.

<b>Valore iniziale al 1/1/2014</b>	<b>euro</b>	<b>314.264.935</b>
Incrementi per acquisizioni	euro	15.835.354
Decrementi per vendite (costo storico)	euro	(20.544.912)
Decrementi per vendite ( <i>reversal di fair value</i> )	euro	(14.875.353)
Incrementi per variazioni di valore	euro	10.779.998
Decrementi per variazioni di valore	euro	(39.794.917)
Riclassifiche	euro	(34.827.308)
Svalutazioni a conto economico	euro	0
<b>Valore finale al 30/09/2014</b>	<b>euro</b>	<b>230.837.797</b>

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 settembre 2014
Società non quotate	218.259.517	186.000	(34.885.243)	(88.125)	4.592.446	(37.091.340)	0	150.973.255
Società quotate	96.005.418	15.649.354	(20.486.977)	(14.787.228)	6.187.552	(2.703.577)	0	79.864.542
<b>Totale</b>	<b>314.264.935</b>	<b>15.835.354</b>	<b>(55.372.220)</b>	<b>(14.875.353)</b>	<b>10.779.998</b>	<b>(39.794.917)</b>	<b>0</b>	<b>230.837.797</b>

### (12) Crediti finanziari

euro	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Crediti da finanziamento non correnti	3.871.814	15.753.214
<b>Totale</b>	<b>3.871.814</b>	<b>15.753.214</b>

I crediti da finanziamento non correnti si riferiscono a un finanziamento erogato alla società collegata Data Holding 2007 S.r.l. per euro 3.871.814, comprensivo dei relativi interessi, nonché degli interessi maturati su un precedente finanziamento.

### (13) Attività finanziarie correnti

euro	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Obbligazioni e altri titoli di debito	13.328.269	32.803.312

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

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

euro	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Gestioni patrimoniali	10.004.016	0
Titoli obbligazionari	69.064.083	0
ETF	0	284.418
<b>Totale</b>	<b>79.068.099</b>	<b>284.418</b>

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

### (15) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce rappresenta il saldo dei depositi bancari determinato dal valore nominale dei conti correnti intrattenuti con le istituzioni creditizie.

euro	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Depositi bancari	13.684.656	618.109
Denaro e valori in cassa	5.349	4.734
<b>Totale</b>	<b>13.690.005</b>	<b>622.843</b>

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

euro	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
<b>A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>13.690.005</b>	<b>622.843</b>
Attività finanziarie correnti	13.328.269	32.803.312
Attività finanziarie disponibili per la vendita	79.068.099	284.418
<b>B Totale delle attività finanziarie correnti</b>	<b>92.396.368</b>	<b>33.087.730</b>
Depositi fruttiferi temporanei	0	0
<b>C Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D Altre attività correnti</b>	<b>20.596.800</b>	<b>0</b>
<b>E Liquidità (A+B+C+D)</b>	<b>126.683.173</b>	<b>33.710.573</b>
Prestiti obbligazionari	(139.548.823)	(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	(34.402.727)	(22.206.690)
<b>F Debiti finanziari</b>	<b>(173.951.550)</b>	<b>(69.180.385)</b>
<b>G Passività finanziarie correnti</b>	<b>(21.416.679)</b>	<b>(3.379.743)</b>
<b>H Posizione finanziaria netta (E + F + G)</b>	<b>(68.685.056)</b>	<b>(38.849.555)</b>

#### (16) Altre attività correnti

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

#### (17) Capitale sociale

Il capitale sociale di TIP è così composto:

Azioni	Numero	Valore nominale in euro
Azioni Ordinarie	143.480.475	0,52
<b>Totale</b>	<b>143.480.475</b>	<b>0,52</b>

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, 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 settembre 2014 erano n. 6.377.184 pari al 4,208% del capitale. Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2014 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 cedute nel 2014	n. azioni proprie al 30 settembre 2014
6.837.362	724.822	(1.225.000)	6.377.184

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	95.114.530	A,B,C	95.114.530		
Riserva di valutazione attività finanziarie destinate alla vendita	42.624.354				
Altre riserve	5.635.271				
Avanzo di fusione	5.060.152	A,B,C	5.060.152		
Utili (perdite) a nuovo	22.279.268	A,B,C	20.538.217		
Riserva IFRS <i>business combination</i>	(483.655)				
Riserva per acquisto azioni proprie	(10.176.929)				
Utile del periodo	23.920.738				
<b>Totale</b>	<b>272.732.515</b>		<b>134.861.838</b>		

Quota non distribuibile (\*) 96.855.581

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

\*Trattasi:

- dell'importo della riserva sovrapprezzo azioni (euro 95.114.530) 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 settembre 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 95.114.530. 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 573.302 relativi alla variazione positiva riveniente dalla cessione di 1.225.000 azioni proprie.

*Riserva di valutazione di attività finanziarie destinate alla vendita*

La riserva è positiva ed ammonta ad euro 42.624.354. 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 5.635.271 e sono costituite per euro 5.723.190 dalla riserva relativa alla rivalutazione delle partecipazioni valute con il metodo del patrimonio netto, per euro 19.905 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. Al 30 settembre 2014 la "componente passività" è pari a 39.927.362 euro.

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 avvenuta nel 2011.

*Utili (perdite) a nuovo*

Gli utili a nuovo ammontano ad euro 22.279.268 e sono aumentati principalmente, 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 10.176.929. Si tratta di una riserva indisponibile.

**(18.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 30.09.2014
Partecipazioni	87.811.592	10.779.998	(14.875.353)	(40.125.543)	43.590.694
Effetto fiscale: imposte anticipate e differite	(1.378.807)		419.093		(959.714)
<b>Totale riserva</b>	<b>86.432.785</b>		<b>(43.801.805)</b>		<b>42.630.980</b>

La tabella evidenzia la variazione del plusvalore implicito delle partecipazioni intervenuto tra il 1 gennaio 2014 ed il 30 settembre 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 (43.801.805) è data dalla somma di euro 10.779.998 per “incrementi di *fair value*”, di euro (14.875.353) per “*reversal di fair value*” che rappresenta l’ammontare delle riserve realizzate tramite la vendita nel corso dei nove mesi dell’esercizio 2014 di partecipazioni classificate nella voce “attività finanziarie disponibili per la vendita” e di euro (40.125.543) “decrementi di *fair value*”, il tutto al netto del complessivo effetto fiscale di euro 419.093.

La riserva di “*fair value*” include la riserva della società controllata Clubsette S.r.l. (euro 18.852.591) 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 (di carico) della partecipazione nella società Borletti Group Finance SCA e l’adeguamento di euro 17.410.358 del valore (di carico) della partecipazione Prysmian S.p.A. detenuta da Clubtre S.p.A., collegata di TIP, rispetto al 31 dicembre 2013.

**(18.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 S.p.A. al 31 dicembre 2013, i prospetti comparativi di conto economico consolidato e di conto economico complessivo consolidato dei primi nove mesi dell’esercizio 2013 (30 settembre 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 settembre 2013 include oneri pari ad euro 2.129.707 e il conto economico complessivo oneri pari ad euro 6.028.721, entrambi relativi alla rettifica negativa di valore di attività disponibili per la vendita.

### **(19) Trattamento di fine rapporto**

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

La passività non è aggiornata su base attuariale.

### **(20) Debiti finanziari**

I debiti finanziari pari ad euro 173.951.550 si riferiscono (i) all'emissione di un prestito obbligazionario parzialmente convertibile in azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. (euro 39.927.362) - per il dettaglio dell'operazione si rimanda alla Nota (24) altre riserve - (ii) al debito verso Ruffini Partecipazioni S.r.l. (euro 13.805.927) connesso alla dilazione di pagamento di una quota parte di prezzo (soggetta ad aggiustamento), nonché al valore convenzionale attribuito alla quota massima di Ruffini Partecipazioni soggetta a retrocessione da parte di Clubsette (2%, valorizzata euro 20.596.800).

I debiti finanziari si riferiscono altresì per euro 99.621.461 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 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.

### **(21) Passività finanziarie correnti**

La voce di euro 21.416.679 si riferisce per euro 5.393.315 al debito per l'acquisto di parte del 4,41% della società Gruppo IPG Holding S.p.A., per euro 8.787.105 a debiti verso Banca Euromobiliare e per euro 7.236.259 a debiti verso Banca Nazionale del Lavoro relativi a Clubsette S.r.l.

### **(22) Debiti tributari**

La voce risulta così composta:

euro	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
IRES	401.857	0
IRAP	133.909	0
IVA	0	103.162
Ritenute	234.360	99.105
Altri debiti	1.497	0
<b>Totale</b>	<b>771.623</b>	<b>202.267</b>

**(23) Altre passività**

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

euro	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
Debiti verso amministratori e dipendenti	6.994.850	8.148.269
Debiti verso enti previdenziali	67.815	61.364
Altri	244.655	250.230
<b>Totale</b>	<b>7.307.320</b>	<b>8.459.863</b>

La voce debiti verso amministratori e dipendenti comprende anche il costo relativo alle *stock option* (si veda Nota 6.4) computato a conto economico per il periodo.

**(24) Operazioni con parti correlate**

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 settembre 2014	Corrispettivo/ saldo al 31 dicembre 2013
Clubtre S.p.A.	Ricavi	99.954	50.687
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	98.482	50.687
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi per servizi	447.585	90.089
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	9.945	54.421
Debiti finanziari verso società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti finanziari	5.393.315	5.020.413
Data Holding 2007 S.r.l.	Crediti finanziari	3.871.814	3.749.362
Data Holding 2007 S.r.l.	Interessi finanziari	47.086	108.434
Gatti&Co Gmbh	Debiti commerciali	96.495	14.460
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	62.500	55.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	40.000	30.000
Lippiuno S.r.l.	Costi (servizi ricevuti)	2.382.570	2.784.621
Lippiuno S.r.l.	Debiti commerciali	2.032.320	2.317.621
Lippiuno S.r.l.	Ricavi(servizi resi)	750	1.000
Lippiuno S.r.l.	Crediti commerciali	750	1.000
Giovanni Tamburi	Ricavi (servizi resi)	375	4.444
Giovanni Tamburi	Crediti commerciali	375	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.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Tamburi

Milano, 12 novembre 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 resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 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 resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 30 settembre 2014 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 30 settembre 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, 12 novembre 2014

### Allegato 1 – Movimentazione 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 30.9.2014
					svalutazioni a CE	valore di carico fair value	acquisti o costituzioni	riclassifiche	incrementi fair value	decrementi fair value	decrementi fair value	
<b>Società non quotate</b>												
Borletti Group Finance SCA	1.920	8.116.934	297.892	(7.424.826)		<b>990.000</b>					(681.000)	<b>309.000</b>
Dafe 4000 S.p.A.	956.205	9.026.179	2.237.150			<b>11.263.329</b>			4.592.446			<b>15.855.775</b>
Furn Invest SaS. (1)				14.230.508		<b>14.230.508</b>		(14.230.508)				
Ruffini Partecipazioni S.r.l.	1.400		68.006.590	122.803.490		<b>190.810.080</b>		(20.596.800)			(36.410.340)	<b>133.802.940</b>
Altri strumenti partecipativi ed altre minori (2)		1.274.207	88.125	304.787	(701.519)	<b>965.600</b>	186.000			(57.935)	(88.125)	<b>1.005.540</b>
<b>Totale società non quotate</b>		<b>18.417.320</b>	<b>70.629.757</b>	<b>129.913.959</b>	<b>(701.519)</b>	<b>218.259.517</b>	<b>186.000</b>	<b>(34.827.308)</b>	<b>4.592.446</b>	<b>(57.935)</b>	<b>(37.091.340)</b>	<b>150.973.255</b>
<b>Società quotate</b>												
Amplifon S.p.A.	9.538.036	34.884.370	3.630.219			<b>38.514.589</b>			3.757.987			<b>42.272.576</b>
Bolzoni S.p.A.	2.054.015	5.279.147	1.903.759	163.012	(1.450.895)	<b>5.895.023</b>			328.642			<b>6.223.665</b>
Datalogic S.p.A.		18.491.558	13.078.107		(652.683)	<b>30.916.982</b>				(17.838.875)	(13.078.107)	
Fiat S.p.A.	1.920.000					<b>0</b>	14.408.887		259.913			<b>14.668.800</b>
M&C S.p.A.	12.562.115	2.470.030	152.166			<b>2.622.196</b>				(583.829)	(703.477)	<b>1.298.923</b>
Monrif S.p.A.	12.658.232	11.184.624	2.259.503	510.984	(7.895.912)	<b>6.059.199</b>	2.397			(323.223)	(1.305.064)	<b>4.264.558</b>
Noemalife S.p.A.	1.248.505	3.070.568	(783.837)	2.195.402		<b>4.482.133</b>			1.705.458			<b>6.187.591</b>
Servizi Italia S.p.A.	493.952	2.774.849	433.632		(1.241.564)	<b>1.966.917</b>			134.355			<b>2.101.272</b>
Altre		3.372.688	2.123.638	988.219	(936.166)	<b>5.548.379</b>	1.238.070		1.197	(1.741.050)	(695.036)	<b>2.847.157</b>
<b>Totale società quotate</b>		<b>81.527.834</b>	<b>22.797.187</b>	<b>3.857.617</b>	<b>(12.177.220)</b>	<b>96.005.418</b>	<b>15.649.354</b>	<b>(34.827.308)</b>	<b>6.187.552</b>	<b>(20.486.977)</b>	<b>(2.703.577)</b>	<b>79.864.542</b>
<b>Totale partecipazioni</b>		<b>99.945.154</b>	<b>93.426.944</b>	<b>133.771.576</b>	<b>(12.878.739)</b>	<b>314.264.935</b>	<b>15.835.354</b>	<b>(34.827.308)</b>	<b>10.779.998</b>	<b>(20.544.912)</b>	<b>(39.794.917)</b>	<b>230.837.797</b>

(1) La società Furn-Invest S.a.S. con l'acquisizione del 19,158% da parte della controllata TXR S.r.l. è diventata una società collegata.

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

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

in euro	n. azioni quote	costo storico	rivalutazioni (svalutazioni)	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	finanziamento soci in conto capitale	decrementi o restituzioni	incremento (decremento)	Esistenza all'1.1.2014		Acquisti	Riclassifiche	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi)	Ripristino di valore	decrementi (decrementi svalutazioni) o restituzioni rivalutazioni	Valore di bilancio al 30.9.2014	
								Valore attribuito in bilancio	fair value								
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)	1.813.409	5.010.117	(1.447.119)		46.982.620	
Data Holding 2007 S.r.l.	5.240.550	8.085.000	(2.790.492)	(53.010)		(212.258)		5.029.240				(53.700)				4.975.540	
Furn-Invest S.a.S.	29.001.773							0	15.270.518	14.230.508	(2)				595.337	30.096.363	
Palazzari & Turries Limited	90.000	225.000	65.349	47.830				338.179				27.560				365.739	
Tip-Pre Ipo S.p.A.	342.856							0	8.000.000							8.000.000	
Clubtre S.p.A.	42.000	17.500		3.216.755	41.948.846	(7.934.801)	26.353.870	63.602.170				1.323.311	(17.625.538)	(3)		47.299.943	
<b>Totale</b>		<b>25.603.137</b>	<b>(10.322.872)</b>	<b>12.228.024</b>	<b>41.948.846</b>	<b>(8.152.997)</b>	<b>26.687.780</b>	<b>87.991.918</b>	<b>67.113.900</b>	<b>26.234.359</b>		<b>3.110.580</b>	<b>(17.625.538)</b>	<b>5.010.117</b>	<b>(1.447.119)</b>	<b>595.337</b>	<b>170.983.554</b>

<sup>(1)</sup> Trattasi di finanziamenti soci riclassificati ad incremento del valore della partecipazione.

<sup>(2)</sup> La società Furn-Invest S.a.S. con l'acquisizione del 19,158% da parte della controllata TXR S.r.l. è diventata una società collegata.

<sup>(3)</sup> L'incremento di *fair value* si riferisce alla variazione di *fair value* della partecipazione in Prysman Sp.A.

**Allegato 3 – Crediti finanziari**

	Valore al 1.1.2014	Incrementi	Decrementi	Interessi	Attualizzazione	Valore al 30.09.2014
Data Holding 2007 S.r.l.	3.749.362	75.365		47.087		3.871.814
<b>Totale</b>	<b>3.749.362</b>	<b>75.365</b>	<b>-</b>	<b>47.087</b>		<b>3.871.814</b>