
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA 2019
GRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS

INDICE

Organi sociali	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione	4
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	
Prospetti contabili	16
▪ 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 al 30 giugno 2019	22
Allegati	47
▪ Attestazione del Dirigente Preposto	
▪ Movimenti delle partecipazioni valutate FVOCI	
▪ Movimenti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	
▪ 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 *
Giuseppe Ferrero (1)	Consigliere indipendente *
Manuela Mezzetti (1)(2)	Consigliere indipendente *
Daniela Palestra (2)	Consigliere indipendente *
Paul Simon Schapira	Consigliere indipendente *

Collegio Sindacale

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

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

* Ai sensi del Codice di Autodisciplina

Relazione intermedia sull'andamento della gestione del Gruppo Tamburi Investment Partners al 30 giugno 2019

TIP chiude il primo semestre 2019 con un patrimonio netto di circa 783 milioni, incrementato di quasi 120 milioni rispetto al 31 dicembre 2018, a seguito di un utile pro forma di oltre 41 milioni, rispetto agli oltre 92 milioni al 30 giugno 2018, che però includevano l'effetto della rivalutazione del Gruppo Roche Bobois connessa alla quotazione in borsa avvenuta in luglio.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 5,3 milioni, rispetto a circa 1,6 milioni nel primo semestre 2018.

Il semestre è stato profittevole anche per i proventi finanziari – prevalentemente dividendi da partecipate e interessi attivi – per circa 7 milioni.

Come di consueto, al fine di fornire agli azionisti una rappresentazione dei risultati del periodo comparabili in continuità con quelli degli esercizi precedenti, considerati più rappresentativi, non solo ai fini gestionali, degli effettivi risultati del periodo, nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma del primo semestre 2019 determinato applicando i principi contabili in essere al 31 dicembre 2017 relativi alle attività e passività finanziarie (IAS 39). Nella relazione sulla gestione vengono quindi commentati i dati pro forma, mentre le note esplicative forniscono l'informativa relativa ai dati determinati sulla base dell'IFRS 9.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 30/6/2019	Riclassificazione a conto economico			PRO FORMA 30/6/2019	PRO FORMA 30/6/2018
		Registrazione plusvalenze realizzate	di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili		
Totale ricavi	5.327.259				5.327.259	1.642.744
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.102.206)				(1.102.206)	(1.553.360)
Costi del personale	(8.876.126)				(8.876.126)	(16.651.263)
Ammortamenti e svalutazioni	(172.063)				(172.063)	(29.731)
Risultato operativo	(4.823.136)	0	0	0	(4.823.136)	(16.591.610)
Proventi finanziari	6.947.352	22.874.401		(137.705)	29.684.048	111.789.757
Oneri finanziari	(4.033.682)				(4.033.682)	(3.490.710)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(1.909.466)	22.874.401	0	(137.705)	20.827.230	91.707.437
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6.445.435	15.672.505			22.117.940	8.450.557
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(1.747.986)		(1.747.986)	(7.312.229)
Risultato prima delle imposte	4.535.969	38.546.906	(1.747.986)	(137.705)	41.197.184	92.845.765
Imposte sul reddito, correnti e differite	1.020.961	(240.714)			780.247	(203.173)
Risultato del periodo	5.556.930	38.306.192	(1.747.986)	(137.705)	41.977.431	92.642.592
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	5.087.704				41.508.205	67.691.116
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	469.226				469.226	24.951.476

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 22,9 milioni.

Il risultato pro forma del periodo è stato positivamente influenzato, per circa 15,7 milioni, dalla plusvalenza direttamente e indirettamente realizzata sulla vendita della partecipazione in iGuzzini tramite la partecipata TIPO, ma anche dalle plusvalenze di circa 21,8 milioni realizzate sui

disinvestimenti delle partecipazioni detenute in FCA, Ferrari e Nice. Il *closing* della vendita iGuzzini è avvenuto il 7 marzo 2019, in tale data TIPO ha incassato circa 45,1 milioni e ricevuto n. 1.781.739 azioni Fagerhult. Il recesso da Fimag è avvenuto il 29 maggio 2019 con l'incasso da parte di TIPO di circa 24,2 milioni, comprensivi di un dividendo straordinario, ed il trasferimento di altre n. 935.689 azioni Fagerhult. Nel mese di maggio 2019 TIPO ha sottoscritto la propria quota di aumento di capitale deliberato da Fagerhult, con un investimento di 2,9 milioni. Tra le altre partecipate collegate IPGH ha contribuito con una quota di risultato di circa 7,2 milioni mentre Alpitour, detenuta indirettamente tramite Asset Italia, ha contribuito negativamente per circa 5,2 milioni per effetto della stagionalità del *business* che prevede la realizzazione della maggior parte degli utili nella seconda parte di ogni esercizio.

I costi operativi sono risultati inferiori a quelli del primo semestre 2018 in quanto questi ultimi comprendevano oneri non ricorrenti sostenuti dalla controllata TXR in relazione alla quotazione della partecipata Roche Bobois e oneri per canoni di affitto che dal 2019, in applicazione dell'IFRS 16, non vengono più registrati tra i costi. Come sempre gli oneri per gli amministratori esecutivi sono correlati alle *performance* della società e sono stati determinati, come previsto, su dati proformati in base ai principi contabili adottati fino a fine 2017.

L'11 marzo 2019 TIP ha acquistato da Gruppo Coin S.p.A. (società indirettamente controllata da fondi BC Partners e partecipata, tra gli altri, da esponenti del management di OVS S.p.A) l'intera partecipazione detenuta da quest'ultima in OVS, pari a n. 40.485.898 azioni rappresentative del 17,835% del capitale sociale al prezzo unitario di 1,85 euro, per un controvalore complessivo di 74.898.911,30. Per effetto di questo acquisto TIP, già azionista di OVS con una partecipazione di circa il 4,912%, ha raggiunto complessivamente la quota del 22,747% con un esborso totale di 91,6 milioni. La riclassificazione dell'investimento tra le partecipazioni collegate ha comportato che gli incrementi di *fair value* riconosciuti sulla quota di partecipazione precedentemente detenuta fino alla data dell'acquisizione del collegamento siano stati rilevati analogamente a quanto stabilito nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Pertanto, accertata l'influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato, di circa 1,1 milioni, riconosciuto a riserva di OCI, è stato imputato a conto economico nel pro forma secondo lo IAS 39 e riclassificato tra gli utili portati a nuovo nel patrimonio netto secondo l'IFRS 9; l'investimento precedentemente classificato nella voce "Partecipazioni valutate a FVOCP" è stato stornato ed in sostituzione è stata iscritta la partecipazione nella voce "partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto". La partecipazione in OVS ha inoltre contribuito con una quota di risultato di circa 0,4 milioni. Anche nel caso di OVS il *business* risente di una significativa stagionalità. Il *management* della società prevede un incremento dei risultati nella seconda parte dell'esercizio (OVS chiude l'esercizio al 31 gennaio).

Nel corso del mese di marzo 2019 Talent Garden ha completato un aumento di capitale per complessivi 23 milioni a cui TIP, tramite StarTIP, ha partecipato per 5 milioni, confermandosi il principale investitore. A seguito dell'operazione la quota di Talent Garden detenuta direttamente da StarTIP è pari al 5,9% mentre il totale della quota implicita detenuta considerando anche le partecipazioni indirette, tra cui la quota detenuta da Heroes e la quota detenuta da Digital Magics, è di circa il 20%.

Nel mese di aprile StarTIP ha leggermente incrementato l'investimento in Buzzoole.

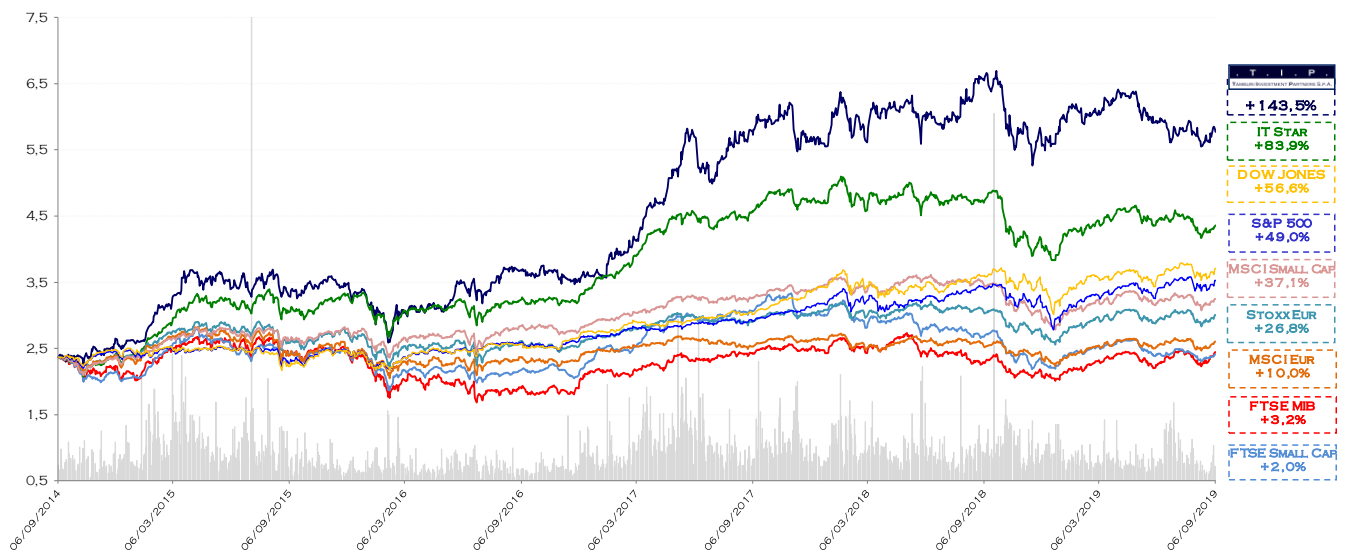
Sono inoltre proseguite le attività che hanno permesso la finalizzazione di altri importanti investimenti, come riportato nel paragrafo eventi successivi.

Nel corso del 2019 sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie per circa 6 milioni.

Il patrimonio netto consolidato è cresciuto di circa 116,3 milioni rispetto ai 666,4 milioni al 31 dicembre 2018, dopo un *buy back* di azioni proprie per circa 6,1 milioni e dopo aver distribuito dividendi per circa 11,1 milioni, principalmente a seguito delle riprese di valore delle partecipazioni valutate a *fair value* che sono state in parte, come già riportato, realizzate tramite dismissioni che hanno generato plusvalenze. Inoltre nel mese di maggio 2019 sono state esercitate *stock option* da parte degli amministratori che sono state regolate in modalità *cash settlement* con una riduzione del patrimonio netto di circa 11,3 milioni. Nel mese di giugno 2019 sono poi stati esercitati 7.561.067 *warrant*, compresi 892.650 *warrant* detenuti dagli amministratori esecutivi, e ciò ha comportato l'emissione di un pari numero di nuove azioni TIP ed un aumento di capitale, comprensivo di sovrapprezzo, di circa 37,8 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP – tenuto anche conto del prestito obbligazionario TIP 2014-2020 – al 30 giugno 2019 era negativa per circa 138,0 milioni, rispetto ai circa 140,5 milioni al 31 dicembre 2018. Nel corso del semestre sono stati liquidati gli impieghi in obbligazioni e sono stati rinegoziati alcuni fidi e finanziamenti con un incremento delle disponibilità per i nuovi investimenti.

I risultati del primo semestre già comunicati dalle principali partecipate, Amplifon, Be, Ferrari, Interpump, Moncler e Prysmian, confermano i buoni risultati attesi per il 2019. Anche le attività delle altre partecipazioni, dirette e indirette, stanno procedendo positivamente.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 6/9/2019 alle ore 18.16 fonte Bloomberg

Il prezzo delle azioni TIP è rimasto sostanzialmente invariato dal 31 dicembre 2018 al 6 settembre 2019 per quanto il valore delle sole partecipazioni quotate detenute sia cresciuto nello stesso periodo mediamente di oltre il 15%.

Il consueto grafico del titolo TIP al 6 settembre 2019 evidenzia, sul quinquennio trascorso, una *performance* del titolo molto buona, +143,5%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 154,8%, con una media annua del 31,0%.

PARTECIPAZIONI – PRINCIPALI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

I dati finanziari nel seguito indicati si riferiscono, ove disponibili, alle relazioni semestrali 2019 già approvate dai Consigli di Amministrazione delle partecipate prima della data odierna; in mancanza di tali dati si fa riferimento ai dati del primo trimestre 2019 o ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2018.

A) SOCIETÀ CONTROLLATE

StarTIP S.r.l.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 100%

Società controllata al 100% da TIP che detiene le partecipazioni dell'area delle *startup*, del digitale e dell'innovazione ed in particolare le partecipazioni in Digital Magics S.p.A., in Heroes S.r.l., (società che detiene una partecipazione molto rilevante in Talent Garden S.p.A.), in Alkemy S.p.A., in Buzzoole Holding Limited, in MyWoWo S.r.l. ed in Telesia S.p.A.

Nel corso del primo semestre 2019 StarTIP ha partecipato all'aumento di capitale di Talent Garden per 5 milioni (dei 23 milioni complessivi) e ha leggermente incrementato l'investimento in Buzzoole.

TXR S.r.l (società che al 30 giugno 2019 deteneva il 34,84% di Roche Bobois S.A.)

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 51,00%

TXR, società controllata da TIP al 51,00%, detiene un pacchetto azionario molto rilevante di Roche Bobois S.A.

Le azioni di Roche Bobois sono state ammesse alla quotazione sul comparto B dell'Euronext di Parigi il 9 luglio 2018. TXR ad oggi detiene una partecipazione in Roche Bobois del 34,84%.

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 oltre 330 punti vendita (di cui circa 110 diretti) situati in zone commerciali di prestigio, con presenze nelle più importanti città dei principali paesi, tra Europa, Nord, Centro e Sud America, Africa, Asia e Medio Oriente.

Nel primo semestre del 2019 il volume d'affari del gruppo Roche Bobois ha sostanzialmente assorbito le conseguenze sulle vendite delle manifestazioni dei *gilet jaunes*, che avevano pesantemente impattato l'ultimo trimestre del 2018, e grazie ad un buon secondo trimestre del 2019 è stato superiore all'anno precedente passando da 129,2 milioni nel primo semestre 2018 a 134,6 milioni

nel 2019. Il fatturato del periodo comprende quello di Deco Center 95, società che gestisce quattro punti vendita Cuir Center, i cui risultati sono consolidati nel 2019 a seguito dell'acquisizione del controllo sulla stessa. Il giro d'affari aggregato (inclusi i negozi in *franchising*) è stato di 245,9 milioni, in crescita del 3,5% a cambi costanti, principalmente grazie a maggiori vendite negli Stati Uniti, Canada e Inghilterra e all'apertura di nuovi punti vendita.

B) SOCIETÀ COLLEGATE

Asset Italia S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 20,00% senza considerare le azioni correlate a specifici investimenti

Asset Italia, costituita nel 2016 con l'adesione, oltre a TIP, di circa 30 *family office*, per una dotazione complessiva di capitali pari a 550 milioni, è una holding di partecipazioni e consente ai propri soci di valutare – di volta in volta – le singole opportunità di investimento offrendo agli stessi la possibilità di ricevere azioni correlate all'operazione ogni volta prescelta.

Asset Italia e TIP verranno integrate entro l'esercizio 2021.

TIP detiene il 20% di Asset Italia, nonché azioni correlate a specifici investimenti, a cui partecipa almeno pro quota e presta supporto nelle attività di individuazione, selezione, valutazione e realizzazione dei progetti di investimento.

Al 30 giugno 2019 Asset Italia detiene, tramite veicoli costituiti *ad hoc*, le seguenti partecipazioni:

Alpitour S.p.A.

Asset Italia 1 detiene sia il 49,9% di Alpiholding che a sua volta detiene il 36,76% (40,5% su basi *fully diluted*) del capitale di Alpitour, sia una partecipazione diretta in Alpitour del 31,14% (34,31% su basi *fully diluted*). TIP detiene il 35,81% di azioni correlate ad Asset Italia 1.

Alpitour ha una posizione di *leadership* assoluta in Italia grazie al forte presidio nei diversi settori (*tour operating off line e on line, aviation, alberghiero, agenzie di viaggio ed incoming*).

Nel corso del 2019 è proseguita positivamente l'integrazione di Eden Viaggi e l'esecuzione della strategia di estensione del controllo su *asset* rilevanti nella catena del valore, tramite l'acquisizione in gestione o in proprietà di nuovi alberghi.

Ampliter S.r.l.

Asset Italia 2 detiene una quota superiore al 6% di Ampliter S.r.l., società controllante di Amplifon S.p.A. TIP detiene una quota del 20% di azioni di Asset Italia correlate ad Asset Italia 2.

I risultati di Amplifon S.p.A., in quanto anche partecipata diretta di TIP, sono riportati nella sezione dedicata alle partecipazioni in società quotate.

BE Think, Solve, Execute S.p.A. (“BE”)

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 23,41% (23,99% *fully diluted*)

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

Il gruppo BE è uno dei principali operatori italiani nel mercato della consulenza direzionale per il segmento bancario ed assicurativo e di progettazione in ambito informatico e di *back office*.

Nei primi sei mesi del 2019 il gruppo BE ha conseguito ricavi consolidati per 73,0 milioni, +6,8%, con un Ebitda di 12,0 milioni, con una crescita del 28,8% rispetto ai primi sei mesi del 2018.

Clubitaly S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 30,20%

Clubitaly, costituita nel 2014 congiuntamente ad alcune famiglie di imprenditori e *family office*, due delle quali qualificabili come parti correlate ai sensi dello IAS 24, ha acquistato da Eatinvest S.r.l., controllata dalla famiglia Farinetti, il 20% di Eataly S.r.l., sceso successivamente al 19,74%.

Nel 2018 Eataly S.r.l. è stata fusa per incorporazione nella sua controllata Eataly Distribuzione S.r.l. in cui Clubitaly S.p.A. ha mantenuto una quota del 19,74%.

Eataly 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, America, Medio ed Estremo Oriente e sta attuando un significativo piano di nuove aperture in alcune delle principali città del mondo, sia attraverso punti vendita diretti che in *franchising*.

Clubtre S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 24,62% (43,28% *fully diluted*)

Clubtre S.p.A. è – fatto salvo un gruppo di fondi – il singolo principale azionista di Prysmian S.p.A. con una partecipazione di circa il 4%; TIP detiene una partecipazione diretta in Prysmian pari, al 30 giugno 2019, allo 0,654%. Nel mese di luglio TIP ha acquisito un'ulteriore partecipazione in Clubtre raggiungendo una quota del 66,23%.

Prysmian è il *leader* mondiale nella produzione di cavi per energia e telecomunicazioni.

Nel primo semestre 2019 Prysmian ha conseguito ricavi consolidati per circa 5,85 miliardi e un Ebitda *adjusted* di circa 521 milioni, in crescita del 26,2% rispetto al primo semestre 2018, avendo raggiunto una marginalità sui ricavi dell'8,9%.

Gruppo IPG Holding S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 23,64% (33,72% *fully diluted*)

Gruppo IPG Holding S.p.A. detiene 25.406.799 azioni (pari al 24,20% del capitale al netto delle azioni proprie, rappresentativo della quota di maggioranza relativa) di Interpump Group, *leader* mondiale nella produzione di pompe a pistoni, prese di forza, distributori e sistemi idraulici.

Nei primi sei mesi del 2019 Interpump Group ha conseguito risultati molto positivi con vendite nette per oltre 703,2 milioni, in crescita del 9,3%, un Ebitda di 162,2 milioni, +10,5% rispetto ai 146,8 milioni del 2018.

TIP-PRE IPO S.p.A. – TIPO

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 29,29%

TIPO svolge attività di investimento in partecipazioni in società italiane o estere, in settori industriali e dei servizi, con un fatturato compreso tra 30 e 200 milioni, quotate in borsa o che abbiano l'obiettivo di quotazione in un mercato borsistico regolamentato.

Come esposto nel corso del primo semestre 2019 TIPO ha ceduto la propria partecipazione in iGuzzini S.p.A. e completato il recesso da Fimag ricevendo sia liquidità che azioni Fagerhult AB.

A seguito di tale operazione e avendo deciso – sulla base di accordi pregressi tra i soci – di non intraprendere nuove iniziative di investimento, la società ha distribuito la liquidità disponibile ai soci, pari ad oltre l'80% del capitale investito dagli stessi, pur continuando a detenere al 30 giugno 2019 le seguenti partecipazioni:

Beta Utensili S.p.A.

Beta Utensili S.p.A. è partecipata da TIPO direttamente al 3,94% e indirettamente al 30,87% tramite Betaclub S.r.l., società a sua volta controllata da TIPO con il 58,417%. Beta Utensili è *leader* in Italia nella produzione e commercializzazione di utensili di elevata qualità ad uso professionale.

Nel primo semestre 2019 Beta Utensili ha proseguito il proprio percorso di crescita e di ampliamento della gamma grazie alle positive integrazioni delle società recentemente acquisite, continuando a valutare opportunità di nuove acquisizioni.

Fagerhult AB

TIPO detiene l'1,94% di Fagerhult a seguito delle azioni ricevute per la vendita di iGuzzini e il recesso da Fimag e della sottoscrizione pro quota dell'aumento di capitale realizzato dalla stessa nel mese di maggio 2019. Fagerhult, quotata sulla borsa di Stoccolma, è un *leader* europeo nel settore dell'illuminazione professionale; progetta, sviluppa, produce e distribuisce soluzioni innovative e ad elevato contenuto di efficienza energetica per l'illuminazione di interni ed esterni.

Ha un portafoglio di 13 marchi ed è particolarmente attiva nel segmento *Controls & Connectivity* che permettono di ottimizzare sia la *lighting experience* che l'efficienza energetica.

Nei primi sei mesi del 2019 Fagerhult ha conseguito vendite nette per 347 milioni, in crescita del 35,6% rispetto ai primi sei mesi del 2018 (in riduzione del 4% a parità di perimetro di consolidamento e di tassi di cambio) con un *operating profit* di 32 milioni ed un utile netto di 20 milioni.

Sant'Agata S.p.A. - Gruppo Chiorino

TIPO detiene una partecipazione del 20% in Sant'Agata S.p.A., società controllante del gruppo Chiorino.

Il gruppo Chiorino è uno dei *leader* mondiali nel settore dei nastri di trasporto e di processo per applicazioni industriali.

ALTRE SOCIETÀ COLLEGATE

TIP detiene inoltre:

- una 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;
- una 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 2019: 2,67%

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

Il gruppo Amplifon è di gran lunga il *leader* mondiale nella distribuzione ed applicazione personalizzata di apparecchi acustici con oltre 14.000 punti vendita tra negozi diretti e affiliati.

Nel primo semestre 2019 il gruppo ha confermato l'eccellente crescita dei ricavi e il significativo incremento della redditività con ricavi consolidati per 832,0 milioni, in crescita del 26,1% rispetto al 2018, un Ebitda ricorrente di 141,2 milioni, in crescita del 28,4%, con un'incidenza sui ricavi che ha raggiunto il 17% ed un utile netto di 57 milioni, in crescita del 21,2%.

Alkemy S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 7,77%

Quotata all'Alternative Investment Market (AIM) Italia

Alkemy ha l'obiettivo di supportare il *top management* di aziende di medie e medio-grandi dimensioni nei processi di trasformazione digitale dell'impresa, dei relativi modelli di *business* e di interazione con i consumatori, attraverso l'ideazione, la pianificazione e l'attivazione di soluzioni innovative e progetti funzionali allo sviluppo e al rinnovamento del loro *business* in chiave digitale.

La società ha chiuso il primo semestre 2019 con ricavi pari a 41,7 milioni, in crescita del 52,7% rispetto ai 27,3 milioni dell'anno precedente e con un Ebitda di circa 2,7 milioni.

Digital Magics S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 22,72%
Quotata all'Alternative Investment Market (AIM) Italia

Digital Magics S.p.A. è il principale incubatore e *accelerator* italiano di *start-up* innovative, digitali e non e conta oggi oltre 60 partecipazioni attive e 7 exit completate.

Digital Magics progetta e sviluppa programmi di *Open Innovation* per supportare le imprese italiane nell'innovazione di processi, servizi e prodotti grazie alle tecnologie innovative, creando un ponte strategico con le *start-up* digitali; ha anche lanciato e sta supportando lo sviluppo, grazie anche all'intervento di TIP, del più grande *hub* di innovazione in Italia in *partnership* con Talent Garden – la più importante *co-working platform* europea – WebWorking, WithFounders ed Innogest.

Ferrari N.V.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 0,08% del capitale ordinario
Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. e al New York Stock Exchange

Ferrari come noto produce auto d'alta gamma e da corsa. Dispone di tecnologie ed *intangibles* difficilmente replicabili; un *unicum* di innovazione, *design*, esclusività e tecnologia.

Nel primo semestre 2019 Ferrari ha conseguito nuovi risultati *record* con ricavi per 1,924 miliardi, in crescita dell'11% rispetto all'analogo periodo del 2018, un Ebitda *adjusted* di 625 milioni, in crescita dell'11% sull'anno precedente ed un utile netto di 364 milioni, che rappresenta un +18%.

Hugo Boss AG

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 1,36%
Quotata al Frankfurt Stock Exchange

Hugo Boss AG è un *leader* mondiale nel segmento *premium and luxury* dell'abbigliamento di fascia medio alta ed alta per uomo e donna, con una gamma diversificata di capi di abbigliamento, di scarpe e di accessori.

I prodotti Hugo Boss sono distribuiti tramite oltre 1.000 negozi diretti in tutto il mondo.

Nel primo semestre 2019 il gruppo Hugo Boss ha conseguito ricavi consolidati per 1,339 miliardi (+1% a parità di cambi con l'analogo periodo dell'esercizio precedente), un Ebitda *adjusted* al netto dell'effetto IFRS 16 di circa 189 milioni ed un utile netto di circa 84 milioni.

Moncler S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 0,79%
Quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.

Moncler è un *leader* mondiale nel segmento *luxury* dell'abbigliamento.

Al 30 giugno 2019 il gruppo Moncler ha conseguito ricavi consolidati per 570,2 milioni, in crescita

del 13% ed un Ebitda *adjusted* di 143,6 milioni, in crescita del 16%. La crescita a doppia cifra prosegue anche nell'esercizio 2019, con una sempre altissima marginalità.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ NON QUOTATE IN BORSA

Azimut Benetti S.p.A.

Percentuale di partecipazione TIP al 30 giugno 2019: 12,07%

Azimut Benetti S.p.A. è uno dei maggiori e più prestigiosi costruttori di *mega yacht* al mondo. Detiene da diciannove anni consecutivi il primo posto nella classifica di «Global Order Book», la graduatoria dei maggiori produttori dell'industria nautica globale, per *yacht* e *mega yacht* oltre i 24 metri. Opera tramite 6 siti produttivi ed ha una rete di vendita tra le più capillari al mondo.

La società ha chiuso l'ultimo bilancio (agosto 2018) registrando un incremento del valore della produzione del 14,1% a circa 828,5 milioni, con un Ebitda *adjusted* di circa 54,7 milioni, +44,4% sul 2017 e un risultato netto leggermente negativo.

D) ALTRE PARTECIPAZIONI E STRUMENTI FINANZIARI

TIP ha sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile di 15 milioni emesso da Furla S.p.A. che si dovrebbe convertire in azioni Furla al 30 settembre 2019. Furla è un *leader* a livello mondiale all'interno del segmento premium *luxury* nella produzione e commercializzazione di borse e accessori in pelle di qualità, caratterizzati da uno stile molto accurato.

TIP ha sottoscritto un prestito obbligazionario parzialmente convertibile per circa 8 milioni in una delle *holding* che partecipano ad Octo Telematics, il principale *provider* a livello mondiale di servizi telematici per il mercato assicurativo ed *automotive*.

Oltre agli investimenti elencati TIP detiene partecipazioni in altre società quotate e non quotate che, in termini di importo investito, non sono ritenute particolarmente rilevanti.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono riportate in dettaglio nelle note esplicative al numero (31).

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2019

Con la liquidità riveniente dall'esercizio dei *warrant* sono state acquistate obbligazioni.

Nel mese di luglio 2019 TIP, tramite StarTIP, è entrata, con altri investitori, nel capitale di Bending Spoons S.p.A., primo *iOS app developer* d'Europa. Bending Spoons ha negli Stati Uniti il proprio mercato principale, ha chiuso il 2018 con 45 milioni di ricavi a fronte di una crescita in tripla cifra, vanta 200 milioni di *download* totali per le proprie *app* e oltre 200 mila nuovi *download* al giorno su dispositivi *iOS* (prima in Europa e fra le prime dieci al mondo, davanti a colossi del calibro di Snapchat, Adobe e Twitter).

Sempre nel mese di luglio 2019 TIP ha acquisito il 14,95% di ITH S.p.A. socio di maggioranza di Sesa S.p.A., società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana con una capitalizzazione di oltre 500 milioni. L'investimento di TIP, inserito in una articolata operazione di *buy-back* da parte di ITH, è stato di circa 17 milioni e prevede accordi di *put/call* con soci ITH finalizzati a consentire in prospettiva un ulteriore accrescimento della quota detenuta sino al 15,75%.

Il 23 luglio 2019 TIP ha acquisito una ulteriore partecipazione del 22,95% in Clubtre S.p.A. (società che detiene il 3,9% del capitale di Prysmian) con un investimento complessivo di 21,2 milioni. A seguito di tale operazione TIP detiene il 66,23% di Clubtre. Unitamente alle azioni Prysmian detenute direttamente da TIP la partecipazione del Gruppo TIP su basi consolidate ammonta al 4,5% del capitale di Prysmian.

Sempre nel mese di luglio 2019 TIP ha acquisito da Whirlpool EMEA S.p.A. l'intera partecipazione da quest'ultima detenuta in Elica S.p.A. (società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana), costituita da 7.958.203 azioni ordinarie rappresentative del 12,568% del capitale per un corrispettivo di 15.916.406. Nell'ambito degli accordi raggiunti TIP ha assunto verso la parte venditrice un impegno di *lock-up* della durata di 6 mesi dalla data del *closing* dell'operazione relativamente alle azioni oggetto di acquisto da Whirlpool EMEA S.p.A. ed un impegno a non cedere tali azioni a determinati gruppi concorrenti di Whirlpool per 12 mesi dalla data del *closing*. TIP ha inoltre raggiunto un accordo parasociale con FAN S.r.l., azionista di controllo di Elica S.p.A. con una partecipazione pari al 52,809% del capitale sociale, finalizzato ad una alleanza strategica di medio termine. Infine, ad ulteriore suggello degli accordi raggiunti, TIP ha concordato con Elica l'acquisto dell'intero pacchetto di azioni proprie detenute dalla stessa, pari al 2,014% del capitale, allo stesso prezzo per azione concordato con Whirlpool EMEA S.p.A.

Dopo il 30 giugno è ripresa l'attività di acquisto di azioni proprie nonché un ulteriore alleggerimento della posizione su Ferrari. A seguito dell'esercizio di stock option da parte di un amministratore esecutivo, nel mese di luglio sono state cedute 370.000 azioni proprie.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre del 2019 e dei mesi successivi il Gruppo TIP ha realizzato parziali disinvestimenti, conseguendo importanti plusvalenze ma soprattutto ha finalizzato nuovi investimenti consolidando il proprio percorso di crescita e l'affermazione del proprio ruolo – assai peculiare in Italia come modello di *business* – di *partner* imprenditoriale e finanziario di riferimento per società eccellenti intenzionate a crescere e/o a risolvere problematiche di *governance*, sempre in ottica di accelerazione dello sviluppo del business.

Data la tipologia di attività di TIP non è facilmente prevedibile l'andamento del secondo semestre dell'esercizio in corso. I risultati raggiunti dal Gruppo TIP nel corso del primo semestre del 2019 per essere replicati dipenderanno in parte dalle dinamiche dei mercati e dalle opportunità che si manifesteranno nel futuro.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio 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. 28.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2019 erano n. 6.978.056 pari al 4,057% del capitale sociale. Alla data attuale le azioni proprie in portafoglio sono n. 7.916.537 rappresentative del 4,603% del capitale.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Tamburi

Milano, 11 settembre 2019

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	30 giugno 2019	Di cui parti correlate	30 giugno 2018	Di cui parti correlate	Nota
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.283.505	2.202.963	1.554.425	848.788	4
Altri ricavi	43.754		88.319		
Totale ricavi	5.327.259		1.642.744		
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.102.206)	63.169	(1.553.360)	90.573	5
Costi del personale	(8.876.126)		(16.651.263)		6
Ammortamenti e svalutazioni	(172.063)		(29.731)		
Risultato operativo	(4.823.136)		(16.591.610)		
Proventi finanziari	6.947.352		14.979.853		7
Oneri finanziari	(4.033.682)		(3.490.710)		7
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(1.909.466)		(5.102.467)		
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6.445.435		8.450.557		8
Risultato prima delle imposte	4.535.969		3.348.090		
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	1.020.961		972.637		9
Risultato del periodo	5.556.930		4.320.727		
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	5.087.704		1.651.453		
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	469.226		2.669.274		
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,03		0,01		23
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,03		0,01		23
Numero di azioni in circolazione	165.024.678		160.303.874		

(1) Il conto economico al 30 giugno 2019 è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 22,9 milioni di euro. Nella relazione sulla gestione (pag. 4) viene presentato il conto economico proforma redatto secondo principi contabili omogenei con quelli in essere nel 2017 che riporta un risultato del periodo di 42 milioni di euro.

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

(in euro)	30 giugno 2019	30 giugno 2018	Nota
Risultato del periodo	5.556.930	4.320.727	
Altre componenti di conto economico complessivo			
Componenti reddituali con rigiro a CE			
			22
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	604.530	432.771	
Utile (perdita) non realizzata	611.872	433.847	
Effetto fiscale	(7.432)	(1.136)	
Incrementi/decrementi di valore di attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	1.624.365	(244.745)	
Utile (perdita) non realizzata	1.624.365	(78.280)	
Effetto fiscale	0	(166.465)	
Componenti reddituali senza rigiro a CE			
			22
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	86.689.955	116.194.825	
Utile (perdita)	87.622.164	117.615.826	
Effetto fiscale	(932.209)	(1.421.001)	
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13.395.684	(15.530.568)	
Utile (perdita)	13.558.385	(15.719.193)	
Effetto fiscale	(162.701)	188.624	
Altre componenti	(27.993)	(24.200)	
Totale altre componenti di conto economico complessivo	102.286.541	100.828.023	
<hr/>			
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	107.843.471	105.148.750	
<hr/>			
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	107.386.366	85.011.030	
<hr/>			
Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile alle minoranze	457.105	20.137.720	
<hr/>			

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2019	Di cui parti correlate	31 dicembre 2018	Di cui parti correlate	Nota
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	127.715		96.676		
Diritti d'uso	1.323.575		0		
Avviamento	9.806.574		9.806.574		10
Altre attività immateriali	14.496		125		
Partecipazioni valutate a FVOCI	392.036.791		377.632.277		11
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	495.756.802		404.814.751		12
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.052.521		6.866.167		13
Attività finanziarie valutate a FVTPL	21.111.381		20.395.297		14
Crediti tributari	719.722		426.449		19
Totale attività non correnti	927.949.577		820.038.316		
Attività correnti					
Crediti commerciali	586.740	466.689	4.916.106	4.541.318	15
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	10.187.054	10.187.054	9.519.333	9.519.333	16
Strumenti derivati	0		9.000		
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	5.022.500		45.227.977		17
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.628.219		1.812.728		18
Crediti tributari	1.016.192		567.819		19
Altre attività correnti	1.232.125		352.346		
Totale attività correnti	39.672.830		62.405.309		
Totale attività	967.622.407		882.443.625		
Patrimonio netto					
Capitale sociale	89.441.422		85.509.667		21
Riserve	384.999.522		288.641.136		22
Utili (perdite) portati a nuovo	268.855.419		231.264.083		
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	5.087.704		27.004.846		23
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	748.384.067		632.419.732		
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	34.304.464		33.932.034		
Totale patrimonio netto	782.688.531		666.351.766		
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto	334.122		306.489		
Debiti finanziari	64.676.143		99.555.086		24
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.184.380		0		
Passività per imposte differite	681.889		676.633		20
Totale passività non correnti	66.876.534		100.538.208		
Passività correnti					
Debiti commerciali	446.097	63.169	604.462	70.900	
Passività finanziarie correnti	109.001.689		97.538.156		25
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	143.513		0		
Debiti tributari	588.466		579.175		26
Altre passività	7.877.577		16.831.858		27
Totale passività correnti	118.057.342		115.553.651		
Totale passività	184.933.876		216.091.859		
Totale patrimonio netto e passività	967.622.407		882.443.625		

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato

importi in euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 1 gennaio 2018 consolidato	83.231.972	158.078.940	15.371.147	208.829.278	208.308.181	521.097	(11.991.347)	(210.415)	(483.655)	5.060.152	98.456.635	71.765.289	628.107.996	19.061.939	321.659	647.491.594
Rettifiche adozione IFRS 9				(208.829.278)	208.308.181	521.097					17.800		17.800			17.800
Patrimonio netto rettificato in seguito all'adozione dell' IFRS 9	83.231.972	158.078.940	15.371.147	0	208.308.181	521.097	(11.991.347)	(210.415)	(483.655)	5.060.152	98.474.435	71.765.289	628.125.796	19.061.939	321.659	647.509.394
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI					98.726.379								98.726.379	17.468.446		116.194.825
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					(15.530.568)	432.711							(15.097.857)			(15.097.857)
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						(244.745)							(244.745)			(244.745)
Benefici ai dipendenti								(24.200)					(24.200)			(24.200)
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto	0	0	0	0	83.195.811	187.966	0	(24.200)	0	0	0	0	83.359.577	17.468.446	0	100.828.023
Utile (perdita) al 30 giugno 2018												1.651.453	1.651.453		2.669.274	4.320.727
Totale conto economico complessivo	0	0	0	0	83.195.811	187.966	0	(24.200)	0	0	0	1.651.453	85.011.030	17.468.446	2.669.274	105.148.750
Rigiro di riserva di FV a seguito di realizza					(73.255.578)						73.255.578		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto								(1.636.970)					(1.636.970)			(1.636.970)
Distribuzione di dividendi											(10.955.972)		(10.955.972)	(2.646.000)		(13.601.972)
Esercizio warrant	2.277.695	17.652.137											19.929.832			19.929.832
Destinazione utile 2017			1.275.247								70.490.042	(71.765.289)	0	321.659	(321.659)	0
Acquisto azioni proprie							(8.522.518)						(8.522.518)			(8.522.518)
Vendita azioni proprie		(14.574)					67.801	(24.337)					28.890			28.890
Al 30 giugno 2018 consolidato	85.509.667	175.716.503	16.646.394	0	218.248.414	709.063	(20.446.064)	(1.895.922)	(483.655)	5.060.152	231.264.083	1.651.453	711.980.088	34.206.044	2.669.274	748.855.406

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione attività finanziarie destinate alla vendita	Riserva FV OCI senza rigiro a conto economico	Riserva OCI con rigiro a conto economico	Riserva azioni proprie	Altre riserve	Riserva IFRS business combination	Avanzo di fusione	Utili/ perdite portati a nuovo	Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	Patrimonio attribuibile alle minoranze	Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	Patrimonio netto
Al 1 gennaio 2019 consolidato	85.509.667	175.716.503	16.646.394	0	127.203.259	(1.076.522)	(31.111.031)	(3.313.964)	(483.655)	5.060.152	231.264.083	27.004.846	632.419.732	31.101.835	2.830.199	666.351.766
Variazioni di fair value di partecipazioni valutate a FVOCI					86.689.955								86.689.955			86.689.955
Incrementi/decrementi di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto					13.395.684	616.650							14.012.335	(12.121)		14.000.214
Variazioni di fair value delle attività finanziarie correnti valutate a FVOCI						1.624.365							1.624.365			1.624.365
Benefici ai dipendenti								(27.993)					(27.993)			(27.993)
Totale proventi e oneri rilevati direttamente a patrimonio netto					100.085.640	2.241.015		(27.993)					102.298.662	(12.121)		102.286.541
Utile (perdita) al 30 giugno 2019												5.087.704	5.087.704		469.226	5.556.930
Totale conto economico complessivo					100.085.640	2.241.015		(27.993)				5.087.704	107.386.366	(12.121)	469.226	107.843.471
Rigiro di riserva di FVOCI a seguito di realizza					(29.241.496)						29.241.496		0			0
Variazioni di altre riserve delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto								(716.035)					(716.035)	(84.675)		(800.710)
Distribuzione di dividendi											(11.072.967)		(11,072,967)			(11,072,967)
Esercizio warrant	3.931.755	33.873.580											37.805.335			37.805.335
Destinazione utile 2018			455.539								26.549.307	(27.004.846)	0	2.830.199	(2.830.199)	0
Esercizio Stock Option							(6.120.654)	(4.219.050)			(7.126.500)		(11,345,550)			(11,345,550)
Acquisto azioni proprie							78.501	(24.337)					(6,120,654)			(6,120,654)
Vendita azioni proprie		(26.324)											27.840			27.840
Al 30 giugno 2019 consolidato	89.441.422	209.563.759	17.101.933	0	198.047.403	1.164.493	(37.153.184)	(8.301.379)	(483.655)	5.060.152	268.855.419	5.087.704	748.384.067	33.835.238	469.226	782.688.531

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Tamburi Investment Partners

euro/migliaia	30 giugno 2019	30 giugno 2018
A.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</u>	(58.094)	(16.483)
B.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Risultato del periodo	5.557	4.321
Ammortamenti	24	30
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(6.445)	(8.451)
Proventi e oneri finanziari	0	0
Variazione "benefici verso dipendenti"	0	22
Interessi su finanziamenti e prestito obbligazionario	2.959	2.885
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	(1.088)	(1.054)
	1.007	(2.247)
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	4.329	147
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	(880)	(108)
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	(742)	(754)
Diminuzione/(aumento) crediti finanziari	(1.570)	(1.045)
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	41.839	(43.346)
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	(158)	481
(Diminuzione)/aumento dei debiti finanziari	(4.338)	(2.864)
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	9	(154)
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	(8.954)	2.357
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	30.542	(47.533)
C.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u>		
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
Investimenti/ disinvestimenti	(70)	(9)
Immobilizzazioni finanziarie		
Investimenti	(84.638)	(54.572)
Disinvestimenti	86.719	100.924
Flusso monetario da (per) attività di investimento	2.011	46.343

euro/migliaia	30 giugno 2019	30 giugno 2018
D.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
Finanziamenti		
Nuovi finanziamenti	64.675	0
Rimborso finanziamenti	(30.000)	0
Interessi pagati su finanziamenti e prestito obbligazionario	(5.077)	(5.570)
Capitale		
Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	37.805	19.930
Variazione per acquisto/vendita azioni proprie	(6.092)	(8.494)
Esercizio Stock Option	(11.345)	0
Pagamento di dividendi	(11.073)	(13.602)
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	38.893	(7.736)
E.- <u>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</u>	71.446	(8.926)
F.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI</u>	13.352	(25.409)

Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:

Disponibilità liquide	21.628	16.328
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(8.276)	(41.737)
Disponibilità monetarie nette finali	13.352	(25.409)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019**(1) Attività del gruppo**

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

1. investimento come azionista attivo in società (quotate e non) in grado di esprimere delle “eccellenze” nei rispettivi settori di riferimento e, nell’ambito del progetto StarTIP, in *start-up* e società innovative;
2. *advisory*: in operazioni di finanza straordinaria, in particolare di acquisizioni e cessioni, attraverso la divisione Tamburi & Associati (T&A).

(2) Principi contabili

La società capogruppo TIP è stata costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni e ha sede in Italia.

La società è stata quotata nel novembre 2005 e dal 20 dicembre 2010 Borsa Italiana S.p.A. ha attribuito la qualifica STAR alle azioni ordinarie di TIP.

La relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata al 30 giugno 2019 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione l’11 settembre 2019.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 è stato redatto 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 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, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative ed è corredato dalla relazione intermedia sull’andamento della gestione. Gli schemi contabili sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali.

I prospetti contabili sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note esplicative sono state predisposte in forma condensata, applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per il bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS.

I principi contabili e i criteri di calcolo utilizzati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio

consolidato chiuso al 31 dicembre 2018 principalmente con riferimento all'applicazione dall'1 gennaio 2019 dell'IFRS16, come più dettagliatamente di seguito descritto nel paragrafo “nuovi principi contabili”.

Ai fini comparativi sono stati utilizzati i dati di conto economico e prospetto di conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario consolidati al 30 giugno 2018 ed il prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2018.

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

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, benefici a dipendenti, imposte.

Nuovi principi contabili

Nuovi principi contabili, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019

- IFRS 16 – “*Leases*”: lo standard sostituisce lo IAS 17 e introduce come principale novità l'obbligo, da parte delle società, di iscrivere nello stato patrimoniale tutti i contratti di locazione come attività e passività tenendo conto della sostanza dell'operazione e del contratto.
- Nel mese di giugno 2017 lo IASB ha emesso modifiche all'interpretazione IFRIC 23 relativa a considerazioni su incertezze sui trattamenti dell'imposta sul reddito. Il documento ha lo scopo di fornire chiarimenti sul come applicare i criteri d'iscrizione e misurazione previsti dallo IAS 12 in caso di incertezza sui trattamenti per la determinazione delle imposte sul reddito.
- Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha emesso l'*Amendment* all'IFRS 9 per affrontare alcune tematiche circa l'applicabilità e la classificazione dell'IFRS 9 “Strumenti finanziari” in merito a determinate attività finanziarie con la possibilità di rimborso anticipato. Inoltre, lo IASB chiarisce alcuni aspetti circa la contabilizzazione di passività finanziarie a seguito di modifiche delle stesse.
- Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha emesso l'*Amendment* allo IAS 28 per chiarire l'applicazione dell'IFRS 9 per interessi a lungo termine in società controllate o *joint venture* incluse in investimenti in tali entità per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto.
- Nel mese di dicembre 2017 lo IASB ha emesso una serie di emendamenti annuali agli IFRS 2015–2017 applicabili dal 1 gennaio 2019. Le modifiche riguardano:
 - IFRS 3 – *Business Combinations*, in tema di trattamento contabile della quota

- precedentemente posseduta nella *joint operation* dopo l'ottenimento del controllo;
- IFRS 11 – *Joint Arrangements*, in tema di trattamento contabile della quota precedentemente posseduta nella *joint operation* dopo l'ottenimento del controllo;
 - IAS 12 – *Income Tax* in tema di classificazione degli effetti fiscali legati al pagamento dei dividendi e
 - IAS 23 – *Borrowing costs* in tema di oneri finanziari ammissibili per la capitalizzazione.
- Nel mese di febbraio 2018, lo IASB ha emesso l'*Amendment* allo IAS 19 per con cui specifica come vengono determinate le spese pensionistiche nel caso in cui si verifichi una modifica, riduzione o estinzione di un piano a benefici definiti esistente. In particolare, il documento richiede l'utilizzo di ipotesi attuariali aggiornate nella determinazione del costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti e degli oneri finanziari netti per il periodo successivo all'evento.

L'applicazione delle modifiche apportate a principi contabili già in vigore sopra riportate non ha avuto un impatto significativo sul bilancio consolidato del gruppo. Gli impatti relativi all'IFRS 16 sono illustrati nel seguito.

Adozione del nuovo principio contabile IFRS 16

Come illustrato precedentemente il gruppo TIP ha adottato l'IFRS 16 per la redazione dei bilanci per i periodi che iniziano dall'1 gennaio 2019 e seguenti. Ciò ha comportato una modifica dei principi e dei criteri contabili adottati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018.

In accordo con quanto previsto in merito alla transizione all'IFRS 16, la società ha adottato l'approccio retrospettivo modificato che non richiede la riclassificazione dei periodi comparativi. Ha inoltre adottato l'opzione di iscrivere l'attività per diritto d'uso ad un valore uguale a quello di prima iscrizione della passività per *leasing*, calcolata quale valore attuale dei relativi pagamenti futuri attualizzati al tasso di indebitamento incrementale. Pertanto i dati del 2018 presentati a fini comparativi non sono stati rettificati e non vi sono impatti sul patrimonio netto di apertura all'1 gennaio 2019.

L'adozione dell'IFRS 16 dall'1 gennaio 2019 ha comportato effetti di modesta entità per il bilancio consolidato con l'iscrizione all'1 gennaio 2019 di attività per diritti d'uso e passività per *leasing* pari a 1.471.407 e nel semestre non sono stati rilevati a conto economico i canoni di affitto del periodo, pari a 159.232, mentre sono stati rilevati l'ammortamento del valore d'uso relativo ai contratti di *leasing*, pari a 147.833 e l'onere finanziario relativo alla passività per *leasing*, pari a 11.036.

Nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni efficaci per periodi successivi al 1° gennaio 2019 e non ancora adottati dal gruppo

- Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: le modifiche introdotte hanno l'obiettivo di meglio definire il trattamento contabile in relazione a utili o perdite derivanti da transazioni con joint venture o società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto. Alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stata rinviata a data indefinita la data a partire dalla quale si applicheranno le nuove disposizioni.
- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 17 *Insurance Contracts*. Lo standard

mira a migliorare la comprensione da parte degli investitori dell'esposizione al rischio, della redditività e della posizione finanziaria degli assicuratori. Tale principio sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2021 salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del principio da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data della presente bilancio consolidato semestrale abbreviato. È ammessa l'applicazione anticipata di tale principio.

- Nel mese di marzo 2018 lo IASB ha pubblicato la versione rivista del *Conceptual Framework for Financial Reporting* (“*Conceptual Framework*”). Contestualmente ha pubblicato un documento che aggiorna i riferimenti presenti negli IFRS al precedente *Conceptual Framework*. I nuovi riferimenti saranno efficaci nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2020, salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del documento da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.
- Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha emesso il documento “*Amendments to IFRS 3 Business Combinations*”, le cui disposizioni sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 gennaio 2020, salvo eventuali successivi differimenti stabiliti in sede di omologazione da parte della Commissione Europea. Le modifiche introdotte dal documento sono volte a rendere maggiormente agevole l'inquadramento di una transazione quale acquisizione di un *business* oppure di un gruppo di attività.
- In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha emesso il documento “*Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material*”, le cui disposizioni sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 gennaio 2020, salvo eventuali successivi differimenti stabiliti in sede di omologazione da parte della Commissione Europea. Il documento ha riformulato e chiarito la definizione di “materiale”.

Gli eventuali impatti sul bilancio consolidato del Gruppo derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione. Al riguardo si precisa che, sulla base di una preliminare ricognizione delle potenziali fattispecie, non si prevedono impatti significativi

Criteria e procedure di consolidamento

Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la capogruppo TIP - Tamburi Investment Partners S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto a rendimenti variabili o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti, esercitando il proprio potere su tale entità al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle società controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Al 30 giugno 2019 l'area di consolidamento comprende le società Clubdue S.r.l., StarTIP S.r.l. e TXR S.r.l.

I dati delle società controllate sono i seguenti:

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

Procedure di consolidamento

Il consolidamento delle società controllate avviene sulla base delle rispettive situazioni contabili opportunamente rettificata per renderle omogenee con i principi contabili adottati dalla capogruppo.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del gruppo, sono completamente eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di perdite durevoli di valore.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella redazione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2019 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 espresse 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.

LEASING

Un contratto di *leasing* attribuisce ad un'entità il diritto di utilizzare un *asset* per un determinato periodo di tempo in cambio di un corrispettivo. Per il locatario a livello contabile non vi è distinzione tra *leasing* finanziario e *leasing* operativo, ad entrambi si applica un unico modello contabile di rilevazione del *leasing*. Secondo tale modello la società riconosce nella propria situazione patrimoniale - finanziaria un'attività, rappresentativa del relativo diritto d'uso, ed una passività, rappresentativa dell'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto, per tutti i *leasing* con durata superiore ai dodici mesi il cui valore non possa essere considerato non rilevante mentre nel conto economico rileva l'ammortamento dell'attività riconosciuta e separatamente gli interessi sul debito iscritto.

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 e per eliminare i margini infragruppo non realizzati, 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. Le rettifiche necessarie per l'eliminazione dei margini infragruppo non realizzati sono contabilizzate nella voce "quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto". 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 azzera la partecipazione e si cessa di rilevare la quota delle ulteriori perdite, tranne nei casi in cui si siano contratte obbligazioni legali o implicite oppure siano stati effettuati dei pagamenti per conto della partecipata.

PARTECIPAZIONI VALUTATE A FVOCI

Gli investimenti in *equity*, costituiti generalmente da partecipazioni con percentuale di possesso inferiore al 20% che non hanno finalità di *trading*, secondo l'opzione prevista dall'IFRS 9, sono contabilizzati registrando le variazioni di *fair value* a *Other Comprehensive Income* (FVOCI), quindi con contropartita in una riserva di patrimonio netto. La contabilizzazione FVOCI degli investimenti in *equity* prevede al momento della vendita il *reversal* dalla riserva di *fair value* maturata direttamente ad altre riserve del patrimonio netto. Sono quindi imputati a conto economico i dividendi ricevuti dalle partecipazioni.

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).

CREDITI FINANZIARI VALUTATI AL COSTO AMMORTIZZATO

Si tratta di attività finanziarie acquisite dalla società con lo scopo di detenerle fino a scadenza per incassarne i relativi interessi, le cui eventuali vendite costituiscono eventi incidentali. Queste attività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato.

ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE A FVTPL

Le attività finanziarie, generalmente prestiti convertibili, che generano flussi finanziari che prevedono l'attribuzione di azioni e/o comprendono derivati impliciti relativi alle clausole di conversione sono valutate a *fair value* con le relative variazioni di valore imputate a conto economico.

STRUMENTI DERIVATI

Gli strumenti derivati non incorporati in altri strumenti finanziari sono valutati a *fair value* con le variazioni di valore imputate direttamente a conto economico.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI VALUTATE A FVOCI

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

Sono valutate a FVOCI contabilizzando a riserva di patrimonio netto delle variazioni di *fair value* dei titoli fino alla data di dismissione contabilizzando a conto economico gli interessi attivi e le eventuali svalutazioni. Al momento dell'eventuale vendita vi è l'imputazione a conto economico delle *plus/minus* valenze realizzate con il *reversal* a conto economico delle variazioni di *fair value* precedentemente contabilizzate nella riserva di patrimonio netto.

CREDITI COMMERCIALI

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

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 (entro tre mesi), del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Le operazioni finanziarie sono rilevate alla data di regolamento.

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.

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 “*equity settlement*” come da 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 patrimonio netto. Al momento dell'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari con il trasferimento di azioni proprie a fronte della liquidità ricevuta viene stornata la riserva per piani di *stock option* per la quota attribuibile alle opzioni esercitate, viene stornata la riserva per azioni proprie in base al costo medio delle azioni cedute e viene rilevato il differenziale residuo quale *plus-minus* su negoziazione azioni proprie con contropartita la riserva sovrapprezzo azioni, secondo la *policy* contabile adottata.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo sono iscritte a riduzione del patrimonio netto nella riserva negativa per azioni proprie. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto imputando il differenziale quale *plus-minus* su negoziazione azioni proprie con contropartita la riserva sovrapprezzo azioni, secondo la *policy* contabile adottata.

RICAVI

I ricavi sono rilevati nel momento in cui il cliente acquisisce il controllo sui servizi prestati e, conseguentemente, quando lo stesso ha la capacità di dirigerne l'uso e ottenerne i benefici. Nel caso in cui il contratto prevede una parte del corrispettivo variabile in base al verificarsi o meno di alcuni eventi futuri, la stima della parte variabile viene inclusa nei ricavi solo se il loro verificarsi risulta altamente probabile. In caso di transazioni che prevedono la prestazione contestuale di più servizi, il prezzo di vendita è allocato in base al prezzo che la società applicherebbe ai clienti qualora gli stessi servizi inclusi nel contratto fossero venduti singolarmente. 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 rappresentino 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;
- le componenti variabili di ricavo per la prestazione di servizi diverse dalle *success fee* vengono rilevate con riferimento allo stato di completamento nella misura in cui è altamente probabile che quando successivamente sarà risolta l'incertezza associata al corrispettivo variabile non si verifichi un significativo aggiustamento al ribasso dell'importo dei ricavi cumulati rilevati.

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 TITOLI

I proventi e oneri derivanti dalla cessione di titoli vengono rilevati per competenza sulla base della data valuta dell'operazione, 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 di conto economico e prospetto di conto economico complessivo: lo IAS 1 richiede alternativamente una classificazione delle voci basata sulla natura o sulla destinazione delle stesse. Il Gruppo ha deciso di utilizzare lo schema delle voci classificate per natura;
- prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria: secondo lo IAS 1, le attività e passività devono essere classificate in correnti e non correnti o, in alternativa, secondo l'ordine di liquidità. Il Gruppo ha scelto il criterio di classificazione in correnti e non correnti;
- prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, predisposto in ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 1;
- 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 che di coinvolgimento nei diversi *deal*, è molto integrata. Inoltre, anche relativamente all'attività di *execution*, la stessa è organizzata con l'obiettivo di rendere più flessibile l'impiego a "chiamata" dei collaboratori all'occorrenza in attività di *advisory* ovvero di *equity*.

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

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 2019	30 giugno 2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.283.505	1.554.425
Totale	5.283.505	1.554.425

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

(5) Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce comprende:

euro	30 giugno 2019	30 giugno 2018
1. Servizi	1.029.465	1.127.605
2. Oneri per godimento di beni di terzi	0	180.871
3. Altri oneri	72.741	244.884
Totale	1.102.206	1.553.360

I costi per servizi si riferiscono principalmente a spese generali e commerciali, a commissioni bancarie relative alle cessioni di azioni quotate, a consulenze professionali e legali. Comprendono 47.095 per corrispettivi alla società di revisione e compensi ai componenti il Collegio Sindacale e all'Organo di Vigilanza complessivamente per 37.000. Gli altri oneri comprendono principalmente I.V.A. indetraibile. I costi si sono ridotti rispetto a quelli sostenuti nel corso del primo semestre 2018 in quanto questi ultimi comprendevano oneri non ricorrenti sostenuti dalla controllata TXR in relazione alla quotazione della partecipata Roche Bobois e oneri per canoni di affitto che dal 2019 in applicazione dell'IFRS 16 non vengono più registrati tra gli oneri di godimento di beni di terzi.

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

(6) Costi del personale

La voce comprende:

euro	30 giugno 2019	30 giugno 2018
Salari e stipendi	526.753	752.756
Oneri sociali	213.724	231.396
Compensi agli amministratori	8.100.842	15.645.845
Accantonamento a trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	34.807	21.266
Totale	8.876.126	16.651.263

Il costo comprende la voce “Salari e stipendi” e “Compensi agli amministratori” sia per la parte fissa che per la parte variabile maturata nel periodo; con riferimento alla determinazione dei compensi variabili degli amministratori esecutivi si è proceduto, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione, ad una proformazione delle voci sulla base dei principi contabili in essere sino al 31 dicembre 2017.

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

Al 30 giugno 2019 il numero di dipendenti di TIP è il seguente:

	30 giugno 2019	30 giugno 2018
Impiegati e apprendisti	12	9
Quadri	1	1
Dirigenti	4	3
Totale	17	13

Si segnala che il Presidente/Amministratore Delegato e il Vice Presidente/Amministratore Delegato non sono dipendenti né di TIP né di altre società del Gruppo.

(7) Proventi/(oneri) finanziari

La voce comprende:

euro	30 giugno 2019	30 giugno 2018
1. Proventi da partecipazioni	5.479.023	10.285.931
2. Proventi diversi	1.468.329	4.693.922
Totale proventi finanziari	6.947.352	14.979.853
3. Interessi e altri oneri finanziari	(4.033.682)	(3.490.710)
Totale oneri finanziari	(4.033.682)	(3.490.710)
Totale proventi/oneri finanziari netti	2.913.670	11.489.143

(7).1. Proventi da partecipazioni

euro	30 giugno 2019	30 giugno 2018
Dividendi	5.479.023	10.285.931
Totale	5.479.023	10.285.931

Al 30 giugno 2019 i proventi da partecipazioni si riferiscono a dividendi percepiti dalle seguenti partecipate (euro):

Hugo Boss AG	2.578.500
Amplifon S.p.A.	845.325
Moncler S.p.A.	820.000
Prysmian S.p.A.	754.220
Altre	480.978
Totale	5.479.023

(7).2. Proventi diversi

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

(7).3. Interessi e altri oneri finanziari

euro	30 giugno 2019	30 giugno 2018
Interessi su prestiti obbligazionari	2.572.903	2.503.383
Altro	1.460.779	987.327
Totale	4.033.682	3.490.710

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

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

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

La voce si riferisce per circa 7,2 milioni alla quota di risultato della collegata IPGH mentre Alpitour, detenuta indirettamente tramite Asset Italia, ha contribuito negativamente per circa 5,2 milioni per effetto della normale stagionalità del *business* che prevede la realizzazione degli utili essenzialmente nella seconda parte di ogni esercizio. La quota di risultato di TIPO non comprende, in applicazione dell'IFRS 9, la quota, di circa 10,5 milioni, della plusvalenza realizzata sulla vendita della partecipazione in iGuzzini, che ha invece comportato una riclassificazione all'interno del patrimonio netto dalla riserva FV OCI senza rigiro a conto economico agli utili a nuovo. Anche la

plusvalenza realizzata per il recesso da Fimag, pari a 5,2 milioni, realizzata dalla stessa TIPO non è compresa nelle quote di risultato ma oggetto di riclassifica tra riserve.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla nota 12 “Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto” e all’allegato 2.

(9) Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

Le imposte rilevate a conto economico sono le seguenti:

euro	30 giugno 2019	30 giugno 2018
Imposte correnti	66.308	80.862
Imposte anticipate	(934.100)	(660.964)
Imposte differite	(153.169)	(392.535)
Totale	(1.020.961)	(972.637)

Imposte differite riconosciute direttamente a patrimonio netto

La società ha riconosciuto direttamente a patrimonio netto una variazione negativa pari a 1.092.527 prevalentemente relativa all’incremento di imposte differite riferite al *fair value* delle partecipazioni valutate a OCI.

(10) Avviamento ed altre attività immateriali

La voce “Avviamento”, pari a 9.806.574, si riferisce all’operazione di incorporazione della società controllata Tamburi & Associati S.p.A. in TIP S.p.A. avvenuta nell’anno 2007.

Alla data del 30 giugno 2019 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*.

(11) Partecipazioni valutate a FVOCI

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

euro	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Partecipazioni in società quotate	336.969.527	327.075.057
Partecipazioni in società non quotate	55.067.264	50.557.220
Totale	392.036.791	377.632.277

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

La composizione delle metodologie di valutazione delle partecipazioni valutate a FVOCI 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%
Modelli valutativi basati su input di mercato (Livello 2)	0,0%	40,4%
Altre tecniche di valutazione (livello 3)	0,0%	59,1%
Costo di acquisizione	0,0%	0,5%
Totale	100,0%	100,0%

La partecipazione in Digital Magics S.p.A., di cui il gruppo TIP detiene il 22,72% tramite StarTIP,

non è stata qualificata quale società collegata, pur in presenza di una quota di partecipazione superiore al 20% e di altri indicatori che farebbero propendere per l'esistenza di influenza significativa, in quanto Digital Magics non risulta in grado di fornire informazioni finanziarie periodiche tali da consentire al gruppo TIP l'elaborazione contabile prevista dall'*equity method*.

L'indisponibilità di tali informazioni rappresenta una oggettiva limitazione all'esercizio dell'influenza significativa e conseguentemente si è ritenuto appropriato qualificare la partecipazione come investimento valutato a FVOCI.

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

L'11 marzo 2019 TIP ha acquistato n. 40.485.898 azioni rappresentative del 17,835% del capitale sociale al prezzo unitario di 1,85 euro, per un controvalore complessivo di 74.898.911,30. Per effetto di questo acquisto TIP, già azionista di OVS con una partecipazione di circa il 4,912%, ha raggiunto complessivamente la quota del 22,747% con un esborso totale di 91,6 milioni. La riclassificazione dell'investimento tra le partecipazioni collegate ha comportato che gli incrementi di *fair value* riconosciuti sulla quota di partecipazione precedentemente detenuta fino alla data dell'acquisizione del collegamento siano stati rilevati analogamente a quanto stabilito nel caso in cui fosse stata dismessa la partecipazione. Pertanto, accertata l'influenza significativa, il maggior *fair value* cumulato, di circa 1,1 milioni, riconosciuto a riserva di OCI, è stato rigirato tra gli utili portati a nuovo nel patrimonio netto, secondo quanto previsto dall'IFRS 9; l'investimento precedentemente classificato nella voce "Partecipazioni valutate a FVOCI" è stato stornato ed in sostituzione è stata iscritta la partecipazione nella voce "partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto" ad un valore pari a 92.660.939. Al 30 giugno 2019 il valore della partecipazione, considerando gli effetti della contabilizzazione col metodo del patrimonio netto, è pari a 93.361.094.

Le altre partecipazioni in società collegate si riferiscono:

- per 95.845.949 alla società Asset Italia S.p.A. *holding* di partecipazioni che consente ai propri soci di valutare – di volta in volta – le singole opportunità di investimento. I diritti patrimoniali ed economici relativi ad Asset Italia 1 S.r.l., veicolo dedicato all'investimento in Alpitour, sono riferiti per una quota del 99% alle azioni correlate emesse a favore dei soci che hanno aderito all'iniziativa e per una quota dell'1% ad Asset Italia nel suo complesso, ovvero a tutti i soci ordinari della stessa. La quota di TIP di azioni correlate all'investimento in Alpitour è pari al 35,81%. Analogamente i diritti patrimoniali ed economici relativi ad Asset Italia 2 S.r.l., veicolo in cui è allocato l'investimento in Ampliter, sono riferiti per una quota del 99% alle azioni correlate emesse a favore dei soci che hanno aderito all'iniziativa e per una quota dell'1% ad Asset Italia nel suo complesso, ovvero a tutti i soci ordinari della stessa. La quota di TIP di azioni correlate all'investimento in Ampliter è pari al 20%. La partecipazione in Alpitour è valutata in Asset Italia col metodo del patrimonio netto mentre la partecipazione in Ampliter è valutata al *fair value*;
- per 74.076.960 alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.p.A. (società che racchiude l'azionariato di maggioranza relativa di Interpump Group S.p.A. da considerarsi controllata);
- per 71.522.928 alla società Clubitaly S.p.A. che detiene una quota del 19,74% nella società Eataly S.r.l. TIP detiene il 30,20% del capitale della società. La partecipazione di Clubitaly in Eataly è valutata al *fair value* in quanto l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per

- l'applicazione dell'*equity method* conferma l'assenza dell'esercizio dell'influenza notevole;
- per 69.407.112 alla società Roche Bobois S.A., partecipata al 34,84% tramite TXR;
 - per 43.920.966 alla società Clubtre S.p.A., che detiene azioni Prysmian S.p.A. TIP ha il 24,62% di Clubtre S.p.A. (43,28% al netto delle azioni proprie). La partecipazione di Clubtre in Prysmian S.p.A. è valutata a *fair value* (valore di mercato alla data del 30 giugno 2019) e la quota di risultato del periodo di Clubtre è stata rilevata con il metodo del patrimonio netto;
 - per 29.222.911 alla partecipazione in TIP – Pre IPO S.p.A. All'interno di TIP – Pre IPO la partecipazione in Betaclub S.r.l. è consolidata, mentre la partecipazione in Beta Utensili S.p.A. è valutata col metodo del patrimonio netto. La partecipazione in Chiorino è valutata al *fair value*. Relativamente a Chiorino l'oggettiva assenza delle informazioni finanziarie necessarie per l'applicazione dell'*equity method* ne determina l'attuale limitazione all'esercizio dell'influenza notevole. Nel corso del primo semestre 2019, avendo deciso di non intraprendere nuovi investimenti per pregressi accordi tra i soci, TIPO ha distribuito ai soci la quasi totalità della liquidità disponibile riveniente principalmente dalla cessione di iGuzzini e dal recesso da Fimag;
 - per 17.619.088 alla collegata BE S.p.A.;
 - per 779.793 alle società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong e Gatti & Co GmbH, con sede a Francoforte.

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

(13) Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato

euro	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.052.521	6.866.167
Totale	7.052.521	6.866.167

I crediti finanziari calcolati al costo ammortizzato si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati a Tefindue S.p.A., società che detiene, indirettamente, una quota in Octo Telematics S.p.A.

(14) Attività finanziarie valutate a FVTPL

euro	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Attività finanziarie valutate a FVTPL	21.111.381	20.395.297
Totale	21.111.381	20.395.297

Le attività finanziarie valutate a FVTPL si riferiscono principalmente al prestito obbligazionario erogato a Tefindue S.p.A. per 3.189.683 e al prestito obbligazionario convertibile Furla S.p.A., sottoscritto il 30 settembre 2016 per 17.921.698.

(15) Crediti commerciali

euro	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Crediti verso clienti (al lordo del f.do svalutazione)	754.549	5.083.915
Fondo svalutazione crediti	(167.809)	(167.809)
Totale	586.740	4.916.106
Totale Crediti verso clienti oltre i 12 mesi	-	-

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

(16) Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato

euro	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	10.187.054	9.519.333
Totale	10.187.054	9.519.333

Comprendono finanziamenti soci concessi a società collegate.

(17) Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI

euro	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	5.022.500	45.227.977
Totale	5.022.500	45.227.977

La voce riguarda attività finanziarie non derivate costituite da investimenti effettuati in titoli obbligazionari al fine di impiego temporaneo di liquidità.

(18) 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 2019	31 dicembre 2018
Depositi bancari	21.623.206	1.809.877
Denaro e valori in cassa	5.013	6.380
Totale	21.628.219	1.812.728

La tabella che segue riporta la composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 che si confronta con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018.

euro	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.628.219	1.812.728
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI e strumenti		
B derivati	5.022.500	45.236.977
C Crediti finanziari correnti	10.187.054	9.519.333
D Liquidità (A+B+C)	36.837.773	56.569.038
E Debiti finanziari	(64.676.143)	(99.555.086)
F Passività finanziarie non correnti per leasing	(1.184.380)	-
G Passività finanziarie correnti	(109.001.689)	(97.538.156)
H Posizione finanziaria netta (D+E+F+G)	(138.024.439)	(140.524.204)

Nel corso del semestre sono stati liquidati gli impieghi in obbligazioni e sono stati rinegoziati alcuni fidi e finanziamenti con un incremento delle disponibilità per nuovi investimenti.

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

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

(19) Crediti tributari

La voce è così composta:

euro	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Entro 12 mesi	1.016.192	567.819
Oltre i 12 mesi	719.722	426.449

I crediti tributari correnti comprendono crediti per IVA, Ires, Irap e ritenute fiscali a titolo di acconto. La componente non corrente si riferisce principalmente a ritenute e crediti Irap richiesti a rimborso.

(20) Attività e passività per imposte anticipate e differite

La tabella seguente illustra la composizione della voce al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018:

euro	Attività		Passività		Netto	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Altre attività immateriali	1.735	3.111	0	0	1.735	3.111
Partecipazioni valutate FVOCI e part. valutate con il metodo del PN	608	608	(4.354.677)	(3.410.355)	(4.354.069)	(3.409.747)
Altre attività/passività	3.679.414	2.738.972	(8.969)	(8.969)	3.670.445	2.730.003
Totale	3.681.757	2.742.691	(4.363.646)	(3.419.324)	(681.889)	(676.633)

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

euro	31 dicembre 2018	Movimenti a conto economico	Movimenti a patrimonio netto	30 giugno 2019
Altre attività immateriali	3.111	(1.376)	0	1.735
Partecipazioni valutate FVOCI e part. valutate con il metodo del PN	(3.409.747)	148.204	(1.092.527)	(4.354.069)
Altre attività/passività	2.730.003	940.442	0	3.670.445
Totale	(676.633)	1.087.270	(1.092.527)	(681.889)

(21) Capitale sociale

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

Azioni	Numero
azioni ordinarie	172.002.734
Totale	172.002.734

Il 30 giugno 2019 si è concluso il terzo periodo di esercizio dei Warrant TIP S.p.A. 2015 - 2020 con l'esercizio di 7.561.067 *warrant* e il relativo aumento di capitale per 3.931.754,84 con l'emissione di 7.561.067 nuove azioni ordinarie TIP S.p.A. al prezzo di euro 5,00 ciascuna, per un controvalore complessivo pari a 37.805.335,00.

Il capitale sociale di TIP S.p.A. risulta conseguentemente pari a euro 89.441.421,68, rappresentato da n. 172.002.734 azioni ordinarie.

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2019 erano n. 6.978.056 pari al 4,057% del capitale sociale. Le azioni in circolazione al 30 giugno 2019 sono quindi n. 165.024.678.

n. azioni proprie al 1 gennaio 2019	n. azioni acquisite nel 2019	n. azioni cedute nel 2019	n. azioni proprie al 30 giugno 2019
5.959.178	1.033.878	15.000	6.978.056

Si forniscono le seguenti informazioni complementari relative al patrimonio netto al 30 giugno 2019.

(22) Riserve*Riserva sovrapprezzo azioni*

Ammonta a 209.563.759 e si è incrementata a seguito del citato esercizio dei *warrant* per 33.873.580.

Riserva legale

Ammonta a 17.101.933 e si è incrementata di 455.539 a seguito della delibera dell'assemblea del 30 aprile 2019.

Riserva di fair value OCI senza rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta a 198.047.403. Si riferisce alle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* al netto dell'effetto delle relative imposte differite. Dalla riserva sono stati riclassificati agli utili portati a nuovo gli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che in applicazione dell'IFRS 9 non sono riversati a conto economico.

Per il dettaglio delle variazioni di *fair value* degli investimenti in *equity* si veda quanto descritto all'allegato 1 e alla nota 11 nonché all'allegato 2 e nota 12.

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

Riserva OCI con rigiro a conto economico

La riserva è positiva ed ammonta a 1.164.493. Si riferisce principalmente alle variazioni di *fair value* dei titoli acquisiti come impiego temporaneo di liquidità. La relativa riserva di *fair value* sarà riversata a conto economico al momento della vendita del titolo sottostante.

Riserva per acquisto azioni proprie

La riserva è negativa ed ammonta a 37.153.184.

Altre riserve

Sono negative complessivamente per 8.301.379 e per 1.138.638 sono composte dalla riserva per piani di *stock option* costituita a seguito dell'attribuzione di opzioni a dipendenti ed amministratori compensata da variazioni negative su riserve di partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto.

Avanzo di fusione

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

Utili (perdite) a nuovo

Gli utili a nuovo ammontano a 268.855.419 e sono aumentati, rispetto al 31 dicembre 2018, a seguito dell'allocazione dell'utile dell'esercizio 2018 e della riclassifica dalla riserva di *fair value* OCI senza rigiro a conto economico degli importi riferiti alle plusvalenze realizzate su parziali disinvestimenti di partecipazioni che non sono transitati a conto economico, al netto dell'effetto dell'esercizio di *stock option*.

Riserva IFRS business combination

La riserva è negativa ed ammonta a 483.655, invariata rispetto al 31 dicembre 2018.

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

Al 30 giugno 2019 l'utile base per azione – utile di esercizio diviso numero medio delle azioni in circolazione nel periodo calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute – è pari a euro 0,03.

Risultato diluito per azione

Al 30 giugno 2019 l'utile diluito per azione è pari a euro 0,03. Tale importo rappresenta l'utile di esercizio diviso per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione al 30 giugno 2019, calcolato tenendo conto delle azioni proprie possedute e considerati gli eventuali effetti diluitivi generati dalle azioni a servizio del piano di *stock option* e dalle azioni di nuova emissione relative all'esercizio dei *warrant* restanti in circolazione

(24) Debiti finanziari

I debiti finanziari pari a 64.676.143 si riferiscono ad un finanziamento a medio lungo termine del valore nominale di 65.000.000, rimborsabile a scadenza il 30 giugno 2022, iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'ottenimento del prestito. A fronte dell'accensione di tale nuovo finanziamento sono stati estinti due finanziamenti in essere con scadenza nel 2019 per un importo di circa 32,9 milioni.

Il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua.

In ottemperanza all'applicazione dei principi contabili internazionali richiamati dalla raccomandazione Consob n. DEM 9017965 del 26 febbraio 2009 e dal documento Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 4 del marzo 2010, si segnala che la voce oggetto di commento non include nessuna esposizione correlata a *covenant* non rispettati.

(25) Passività finanziarie correnti

Le passività finanziarie correnti pari a 109.001.689 si riferiscono principalmente:

- a) per 99.723.391 all'emissione del Prestito Obbligazionario TIP 2014-2020 deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 4 marzo 2014, collocato nell'aprile 2014, del valore nominale di 100.000.000. Il prestito, con data di inizio godimento 14 aprile 2014 e data scadenza 14 aprile 2020, è stato emesso alla pari ed offre cedole annuali ed un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 4,75%. Il prestito è stato iscritto al costo ammortizzato applicando il tasso di interesse effettivo che tiene conto dei costi di transazione sostenuti per l'emissione del prestito pari a 2.065.689; il prestito prevede il rispetto di un *covenant* finanziario su base annua;
- b) ai relativi interessi maturati sul prestito obbligazionario per 1.002.055;
- c) per 8.276.243 a debiti verso banche su fidi di conto corrente.

(26) Debiti tributari

La voce risulta così composta:

euro	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
IRAP	463.987	397.679
IVA	1.375	36.829
Ritenute	123.103	144.667
Totale	588.465	579.175

(27) Altre passività

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

euro	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
Debiti verso amministratori e dipendenti	7.729.381	16.572.201
Debiti verso enti previdenziali	115.336	176.048
Altri	32.860	83.609
Totale	7.877.577	16.831.858

(28) Rischi e incertezze

Gestione del rischio finanziario

Per la natura delle sue attività il Gruppo 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 obbligazioni e crediti finanziari. Data la natura prevalente di tali investimenti quali impieghi temporanei di liquidità che possono essere velocemente liquidati non si è ritenuto necessario adottare specifiche azioni di copertura del rischio.

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.

Relativamente alle società non quotate, i rischi connessi:

- 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;
- 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;
- 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.

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.

Al 30 giugno 2019 il gruppo aveva in essere linee di credito ritenute adeguate per garantire le esigenze finanziarie del gruppo.

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.

Gerarchia del *fair value* secondo l'IFRS 13

La classificazione degli strumenti finanziari al *fair value* prevista dall'IFRS 13, determinata in base alla qualità delle fonti degli *input* utilizzati nella valutazione, comporta la seguente gerarchia:

- livello 1: determinazione del *fair value* in base a prezzi quotati (*unadjusted*) in mercati attivi per identici *asset* o *liabilities*. Rientrano in questa categoria gli strumenti con cui TIP opera direttamente in mercati attivi (trattasi ad esempio delle partecipazioni in società quotate, titoli obbligazionari quotati, ecc);
- livello 2: determinazione del *fair value* in base a *input* diversi da prezzi quotati inclusi nel "livello 1" ma che sono osservabili direttamente o indirettamente (es. trattasi ad esempio di prezzi per transazioni recenti o comparabili);
- livello 3: determinazione del *fair value* in base a modelli di valutazione i cui *input* non sono basati su dati di mercato osservabili (*unobservable inputs*). Trattasi ad esempio delle valutazioni delle partecipazioni non quotate sulla base di modelli di valutazione basati sui *Discounted Cash Flow*.

In ottemperanza alle analisi richieste dall'IFRS 13, si riportano di seguito le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio al 30 giugno 2019 con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a *fair value*, dell'esposizione a variazioni del *fair value* (conto economico o patrimonio netto), specificando inoltre il livello di gerarchia di *fair value* attribuito.

Nell'ultima colonna delle tabelle seguenti è riportato, ove applicabile, il *fair value* a fine periodo dello strumento finanziario.

Tipologia di strumento (Valori espressi in euro migliaia)	Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari								fair value al 30.06.2019	
	fair value						Costo amm.to	Partecip. valutate al costo		Valore di bilancio al 30.06.2019
	con variazione di fair value iscritta a:		Totale fair value	Gerarchia del fair value						
	conto economico	patrimonio netto		1	2	3				
Partecipazioni valutate a FVOCI		392.037	392.037						392.037	392.037
- Società quotate		336.970	336.970	336.970					336.970	336.970
- Società non quotate		55.067	55.067		22.234	32.584		249	55.067	55.067
Attività finanziarie valutate a FVOCI	1	5.023	5.023	5.023					5.023	5.023
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	1						17.240		17.240	17.240
Attività finanziarie valutate a FVTPL		21.111	21.111			21.111			21.111	21.111
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1						21.628		21.628	21.628
Debiti finanziari non correnti	1						64.676		64.676	64.676
Debiti commerciali	1						446		446	446
Passività finanziarie correnti	2						109.002		109.002	111.361
Altre passività	1						7.876		7.876	7.876

Note

1. Per tali poste non è stato calcolato il fair value in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso.
2. La posta include il prestito obbligazionario quotato, per il quale è stato determinato il valore di fair value al 30 giugno 2019.

(29) 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 primo semestre del 2019.

Membri Consiglio di Amministrazione						
Nome e Cognome	Carica	n. azioni detenute al 31 dicembre 2018	n. azioni acquistate nel 1° Sem 2019	n. azioni attribuite da esercizio warrant TIP nel 1° Sem 2019	n. azioni vendute nel 1° Sem 2019	n. azioni detenute al 30 giugno 2019
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	12.327.151		692.650		13.019.801
Alessandra Gritti	VP e AD	2.032.293		200.000		2.232.293
Cesare d'Amico ⁽²⁾	Vice Presidente	18.315.000	85.000	200.000		18.600.000
Claudio Berretti	Amm. e DG	1.758.580				1.758.580
Alberto Capponi	Amministratore	0				0
Giuseppe Ferrero ⁽³⁾	Amministratore	3.179.635				3.179.635
Manuela Mezzetti	Amministratore	0				0
Daniela Palestra	Amministratore	0				0
Paul Simon Schapira	Amministratore	0				0

Nome e Cognome	Carica	n. warrant detenuti al 31 dicembre 2018	n. warrant assegnati nel 1° Sem 2019	n. warrant acquistati nel 1° Sem 2019	n. warrant esercitati nel 1° Sem 2019	n. warrant detenuti al 30 giugno 2019
Giovanni Tamburi ⁽¹⁾	Presid. e AD	1.118.180			692.650	425.530
Alessandra Gritti	VP e AD	358.485			200.000	158.485
Cesare d'Amico ⁽²⁾	Vice Presidente	2.040.000		215.000	200.000	2.055.000
Claudio Berretti	Amm. e DG	0				0
Alberto Capponi	Amministratore	0				0
Giuseppe Ferrero ⁽³⁾	Amministratore	0				0
Manuela Mezzetti	Amministratore	0				0
Daniela Palestra	Amministratore	0				0
Paul Simon Schapira	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.

⁽²⁾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.

⁽³⁾Giuseppe Ferrero detiene la sua partecipazione al capitale sociale di TIP direttamente e ed attraverso membri del gruppo familiare.

I membri del Collegio Sindacale non detengono azioni e/o *warrant* della Società.

(30) 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 primo semestre 2019.

Carica in TIP	Compenso 30/06/2019
Amministratori	8.100.842
Sindaci	35.000

Il compenso spettante all'Organismo di Vigilanza è di 2.000.

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.

(31) Operazioni con parti correlate

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

Soggetto	Tipologia	Corrispettivo/ saldo al 30 giugno 2018	Corrispettivo/ saldo al 30 giugno 2019
Asset Italia S.p.A.	Ricavi	500.167	501.025
Asset Italia S.p.A.	Crediti commerciali	250.167	251.025
Asset Italia 1 S.r.l.	Ricavi	-	1.025
Asset Italia 1 S.r.l.	Crediti commerciali	-	1.025
Asset Italia 2 S.r.l.	Ricavi	-	1.025
Asset Italia 2 S.r.l.	Crediti commerciali	-	1.025
Betaclub S.r.l.	Ricavi	12.500	13.525
Betaclub S.r.l.	Crediti commerciali	12.500	13.525
BE S.p.A.	Ricavi	30.000	30.000
BE S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
Clubdue S.r.l.	Ricavi	-	1.025
Clubdue S.r.l.	Crediti commerciali	-	1.025
Clubtre S.p.A.	Ricavi	25.000	25.000
Clubtre S.p.A.	Crediti commerciali	25.000	25.000
Clubtre S.p.A.	Crediti finanziari	-	9.651.507
Clubitaly S.p.A.	Ricavi	15.000	16.025
Clubitaly S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	16.025
Clubitaly S.p.A.	Crediti finanziari	430.496	535.547
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Ricavi	15.000	15.000
Gruppo IPG Holding S.p.A.	Crediti commerciali	15.000	15.000
TIP-pre IPO S.p.A.	Ricavi	250.621	1.159.520
TIP-pre IPO S.p.A.	Crediti commerciali	250.621	126.039
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Ricavi	500	439.793
Servizi resi a società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Crediti commerciali	500	2.000
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Costi (servizi ricevuti)	7.219.796	3.727.555
Servizi ottenuti da società riferibili a Consiglieri di Amministrazione	Debiti commerciali	6.944.796	3.452.222

I servizi offerti a tutte le parti sopra elencate sono stati prestati a termini e condizioni contrattuali ed economiche di mercato.

(32) Eventi successivi

Con riferimento agli eventi successivi si rimanda a quanto esposto nella relazione sull'andamento della gestione.

(33) 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, 11 settembre 2019

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

- a) il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2019 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2019 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 semestrale abbreviato, 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, 11 settembre 2019

Allegato 1 – Movimenti delle partecipazioni valutate FVOCI

in euro	n. azioni	costo storico	rettifica di fair value	incred. (decrem.)	Esistenza all'1.1.2019		acquisti o costituzioni	incrementi		decrementi		rigiri di fair value per realizza	Valore al 30/06/2019
					svalutazioni a CE	valore di carico fair value		incrementi fair value	decrementi	decrementi fair value			
Società non quotate													
Azimut Benetti S.p.A.	737.725	38.990.000	(7.312.229)			31.677.771							31.677.771
Buzzoole Plc.	527.744	3.338.810				3.338.810	344.538				(834.586)		2.848.762
Heroes S.r.l.		706.673	10.507.718	1.800.000		13.014.391							13.014.391
Talent Garden S.p.A.	29.044	502.500	868.500			1.371.000	5.000.092						6.371.092
Altre minori e altri strumenti partecipativi		1.255.248			(100.000)	1.155.248							1.155.248
Totale società non quotate		44.793.231	4.063.989	1.800.000	(100.000)	50.557.220	5.344.630	0	0	0	(834.586)	0	55.067.264
Società quotate													
Alkemy S.p.A.	425.000	4.993.828	(539.828)			4.454.000			263.500				4.717.500
Amplifon S.p.A.	6.038.036	22.083.486	62.750.920			84.834.406			39.307.614				124.142.020
Digital Magics S.p.A.	1.684.719	9.922.048	893.848			10.815.896					(572.804)		10.243.092
Ferrari N.V.	200.000	14.673.848	11.791.782			26.465.630			16.296.773	(5.043.380)		(9.159.023)	28.560.000
Fiat Chrysler Automobiles N.V. USD	0	17.656.453	6.505.056	(4.258.487)		19.903.022			413.783	(13.397.966)		(6.918.839)	0
Hugo Boss AG	955.000	83.121.032	(33.112.717)	20.896.485		70.904.800			7.189.157	(28.476.278)		6.249.821	55.867.500
Moncler S.p.A.	2.050.000	70.444.065	28.530.576	(36.775.141)		62.199.500			18.619.932	(1.565.996)		(2.173.436)	77.080.000
OVS S.p.A.	0	12.268.197	(3.734.997)			8.533.200	4.394.392		4.834.358	(16.662.589)		(1.099.361)	0
Pysmian S.p.A.	1.754.000	36.922.403	(7.332.423)			29.589.980			2.245.120				31.835.100
Servizi Italia S.p.A.	548.432	2.938.289	14.383	0	(1.241.564)	1.711.108					(10.969)		1.700.139
Telesia S.p.A.	230.000	300.000	(770.800)	1.492.000		1.021.200					(142.600)		878.600
Altre quotate		15.481.544	365.930	0	(9.205.161)	6.642.313			19.785	(4.000.756)		(6.900)	1.945.574
Totale società quotate		290.805.193	65.361.730	(18.645.143)	(10.446.725)	327.075.057	4.394.392	0	89.190.023	(69.146.966)	(733.273)	(13.809.706)	336.969.527
Totale partecipazioni		335.598.424	69.425.719	(16.845.143)	(10.546.725)	377.632.277	9.739.022	0	89.190.023	(69.146.966)	(1.567.859)	(13.809.706)	392.036.791

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

in euro	Valore di bilancio								Valore di bilancio	
	al 31.12.2017	Acquisti	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva FVOCI senza rigiro	incrementi (decrementi) riserva OCI con rigiro	incrementi (decrementi) altre riserve	(decrementi) o restituzioni	(svalutazioni) rivalutazioni	al 31.12.2018	
Asset Italia S.p.A.	50.907.775	36.297.441	4.066.745	1.497.820	102.781				92.872.562	
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17.206.755		1.280.629		(91.713)	(303.877)	(631.643)		17.460.151	
ClubItaly S.r.l.	63.224.653		8.414.398	(99.541)					71.539.510	
Clubtre S.p.A.	75.212.897		1.059.495	(38.619.031)			(1.082.788)		36.570.573	
Gruppo IPG Holding S.r.l.	59.319.910		13.397.036		519.052	(3.045.427)	(1.449.905)		68.740.666	
Roche Bobois S.A.	0	75.715.541	592.280		166.884		(6.912.641)		69.562.064	
Tip-Pre Ipo S.p.A.	30.477.944	787.072	452.535	15.472.328	(58.904)	202.764			47.333.740	
Altre collegate	783.858		(48.373)						735.485	
Totale	297.133.792	112.800.054	29.214.745	(21.748.424)	638.100	(3.146.540)	(10.076.977)	0	404.814.751	

in euro	Valore di bilancio								Valore di bilancio	
	al 31.12.2018	Acquisti	Quota di risultato di partecipazioni valutate con il metodo PN	incrementi (decrementi) riserva FVOCI senza rigiro	incrementi (decrementi) riserva OCI con rigiro	incrementi (decrementi) altre riserve	(decrementi) o restituzioni	(svalutazioni) rivalutazioni	al 30.6.2019	
Asset Italia S.p.A.	92.872.562		(5.222.674)	8.051.324	144.736				95.845.949	
Be Think, Solve, Execute S.p.A.	17.460.151		872.723		47.504	(66.481)	(694.809)		17.619.088	
Clubitaly S.r.l.	71.539.510		(16.581)						71.522.928	
Clubtre S.p.A.	36.570.573		1.642.533	5.707.861					43.920.966	
Gruppo IPG Holding S.r.l.	68.740.666		7.231.183		282.064	(760.863)	(1.416.090)		74.076.960	
OVS S.p.A. (1)	0	92.660.939	365.773		144.671	189.711			93.361.094	
Roche Bobois S.A.	69.562.064		1.005.831		(24.736)	(172.806)	(963.241)		69.407.112	
Tip-Pre Ipo S.p.A.	47.333.740		522.338	(200.800)	17.633		(18.450.001)		29.222.911	
Altre collegate	735.485		44.308						779.793	
Totale	404.814.751	92.660.939	6.445.435	13.558.385	611.872	(810.439)	(21.524.140)	0	495.756.802	



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti di
Tamburi Investment Partners SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative di Tamburi Investment Partners SpA e controllate ("Gruppo Tamburi Investment Partners") al 30 giugno 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata


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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, 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 2019 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, 12 settembre 2019

PricewaterhouseCoopers SpA


Francesco Ferrara
(Revisore legale)

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 70122 Via Abate Gimma 72 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 Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it