



## RISULTATI AL 30 GIUGNO 2022

**24 MILIONI DI UTILE NETTO CONSOLIDATO (PRO FORMA)**

**1,1 MILIARDI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. (“TIP” - tip.mi), gruppo industriale indipendente e diversificato quotato al segmento Euronext Star Milan di Borsa Italiana S.p.A., riunitosi oggi a Milano, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022.

Il gruppo TIP chiude i primi sei mesi con un utile pro forma consolidato di oltre 24 milioni e con un patrimonio netto di 1,06 miliardi, dopo distribuzioni di dividendi per oltre 20 milioni e acquisti di azioni proprie per ulteriori 14 milioni.

Tali risultati non tengono ancora conto dei circa 100 milioni di plusvalenza che deriveranno dalla cessione della partecipazione in Be, ormai definita con un accordo vincolante, che dovrebbe essere perfezionata nelle prossime settimane.

Nel seguito viene riportato il consueto prospetto di conto economico pro forma, per il periodo 1 gennaio – 30 giugno 2022, determinato considerando le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity*. Come noto infatti riteniamo questo sistema, in vigore fino a pochi anni fa, molto più significativo per rappresentare la realtà dell’attività di TIP.

	IFRS 9 30/6/2022	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 30/6/2022	PRO FORMA 30/6/2021
<b>Conto economico consolidato</b> (in euro)					
<b>Totale ricavi</b>	<b>923.105</b>			<b>923.105</b>	<b>3.369.242</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.349.214)			(1.349.214)	(3.362.167)
Costi del personale	(7.724.481)			(7.724.481)	(40.337.334)
Ammortamenti	(176.573)			(176.573)	(172.131)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(8.327.163)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8.327.163)</b>	<b>(40.502.390)</b>
Proventi finanziari	14.056.907	2.472.937		16.529.844	126.751.739
Oneri finanziari	(8.071.870)			(8.071.870)	(9.057.144)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	25.285.435			25.285.435	27.166.909
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(243.200)	(243.200)	(192.899)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.943.309</b>	<b>2.472.937</b>	<b>(243.200)</b>	<b>25.173.046</b>	<b>104.166.215</b>
Imposte sul reddito, correnti e differite	(940.462)	(29.675)		(970.137)	(2.923.418)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>22.002.847</b>	<b>2.443.262</b>	<b>(243.200)</b>	<b>24.202.909</b>	<b>101.242.797</b>
<b>Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>18.629.889</b>	<b>2.443.262</b>	<b>(243.200)</b>	<b>20.829.951</b>	<b>71.604.961</b>
<b>Risultato del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>3.372.958</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.372.958</b>	<b>29.637.836</b>

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 2,5 milioni di euro.

I proventi complessivi delle quote di risultato delle partecipazioni collegate sono di circa 25,3 milioni, che sarebbero stati circa 38 milioni se si fosse esclusa la quota di risultato negativo connesso con la partecipazione in Alpitour. Tali dati confermano gli ottimi risultati delle partecipate ed in particolare di IPGH S.p.A., controllante del gruppo Interpump, Roche Bobois SA, OVS S.p.A., ITH S.p.A., controllante del gruppo Sesa, Beta Utensili S.p.A., BE S.p.A., Sant'Agata S.p.A., controllante del gruppo Chiorino ed Elica S.p.A. In tale contesto non si può non sottolineare la loro perdurante capacità di mitigare sia gli effetti negativi degli incrementi dei costi delle materie prime e dell'energia, sia quelli derivanti dalle incertezze generate dal persistere delle conseguenze del Covid e delle tensioni geopolitiche.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 0,9 milioni.

Il costo del personale si è ridotto sensibilmente rispetto al primo semestre del 2021 essendo, come sempre, sensibilmente influenzato dalla componente delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, in quanto paramtrate ai risultati del periodo, hanno avuto un'incidenza assai minore. Inoltre i costi del primo semestre 2021 comprendevano anche oneri significativi per l'assegnazione di *stock option*.

I proventi finanziari comprendono principalmente alcune lievi plusvalenze, dividendi per 7,9 milioni, variazioni di *fair value* di strumenti derivati per 4,6 milioni, interessi attivi e plusvalenze su obbligazioni per 0,6 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* per 3,9 milioni, a minusvalenze su obbligazioni per 1,3 milioni, ad altri interessi su finanziamenti per 1,2 milioni e a variazioni negative di valore di strumenti derivati per circa 1 milione.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 giugno 2022 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario, ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 440,1 milioni, rispetto ai circa 380,8 milioni al 31 dicembre 2021. La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'impiego di liquidità per finalizzare gli investimenti in partecipazioni del semestre, la distribuzione di dividendi e l'acquisto di azioni proprie, il tutto al netto degli incassi.

In febbraio TIP ha acquisito – mediante sottoscrizione di un aumento di capitale riservato di 10 milioni, il 10% di Lio Factory, capogruppo di una piattaforma di Investimenti Alternativi (*Special Opportunities, Real Estate and Deep Tech*) guidati da un approccio *data driven*.

Sempre in febbraio TIP, Stefano e Carlo Achermann hanno sottoscritto una lettera di intenti con Engineering - Ingegneria Informatica S.p.A. che conteneva i termini essenziali di un'intesa finalizzata alla cessione del 43,209% di BE ad Engineering. I termini essenziali dell'operazione prevedono: la cessione di n. 58.287.622 azioni BE al prezzo unitario di euro 3,45 per azione (dopo aver incassato un dividendo di euro 0,03 per azione) ed un reinvestimento da parte di TIP, di Stefano e Carlo Achermann nella *holding* italiana che controlla Engineering. Ad esito del progressivo soddisfacimento di numerose condizioni (*due diligence*, impegno alla vendita di altre azioni BE, *financing*) nel mese di giugno si è quindi giunti alla sottoscrizione di accordi definitivi e vincolanti (coerenti rispetto a quanto originariamente previsto nella lettera di intenti) ferme restando alcune condizioni regolamentari ancora da soddisfare (autorizzazioni antitrust e *golden power* in vari paesi tra le altre). L'operazione, quando finalizzata, comporterà da parte dell'acquirente l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Be.



Nel mese di febbraio, tramite StarTIP, è stato inoltre incrementato l'investimento in DV Holding (capogruppo di DoveVivo) per circa 2,6 milioni e contestualmente è stato ottenuto il rimborso del prestito obbligazionario precedentemente sottoscritto per circa lo stesso importo.

Nel mese di marzo TIP ha assunto l'impegno alla copertura della sottoscrizione, tramite Itaca Equity Holding S.p.A., sino a massimi 39,5 milioni di euro, del deliberando aumento di capitale per massimi 60 milioni di euro di Landi Renzo S.p.A., società quotata al segmento Euronext Star Milan, operante nei sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano fonti alternative e nei sistemi di compressione dei gas. Nel corso del primo semestre del 2022 Itaca Equity Holding ha raccolto dai soci le risorse finanziarie necessarie per l'investimento, poi finalizzato tra luglio e inizio settembre tramite l'ingresso nel capitale della *holding* costituita dalla famiglia Landi, che controlla il gruppo Landi Renzo, e la sottoscrizione da parte di quest'ultima della propria quota di aumento di capitale di Landi Renzo S.p.A. L'investimento complessivo di Itaca Equity Holding è stato di circa 36 milioni, di cui circa 9 milioni da parte di TIP.

A seguito di ulteriori acquisti sul mercato nel periodo, la quota in OVS è salita al 28,44% e quella in Elica al 20,68% dei rispettivi capitali.

Nel mese di aprile TIP ha formalizzato un accordo per acquisire il 28,5% di Simbiosi S.r.l. che – a seguito di un articolato processo societario – controllerà tutte le attività e le tecnologie sviluppate in oltre 20 anni, sperimentate anche presso l'Innovation Center Giulio Natta ed aziende agricole “captive” di grande estensione, per fornire servizi ecosistemici ad aziende industriali ed a municipalità.

Sempre nel mese di aprile è stato avviato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie fino ad un massimo di ulteriori n. 7.000.000 di azioni, da effettuarsi entro il 30 aprile 2023. Complessivamente nel primo semestre 2022 sono state acquistate 1.641.404 azioni proprie con un investimento di circa 14 milioni.

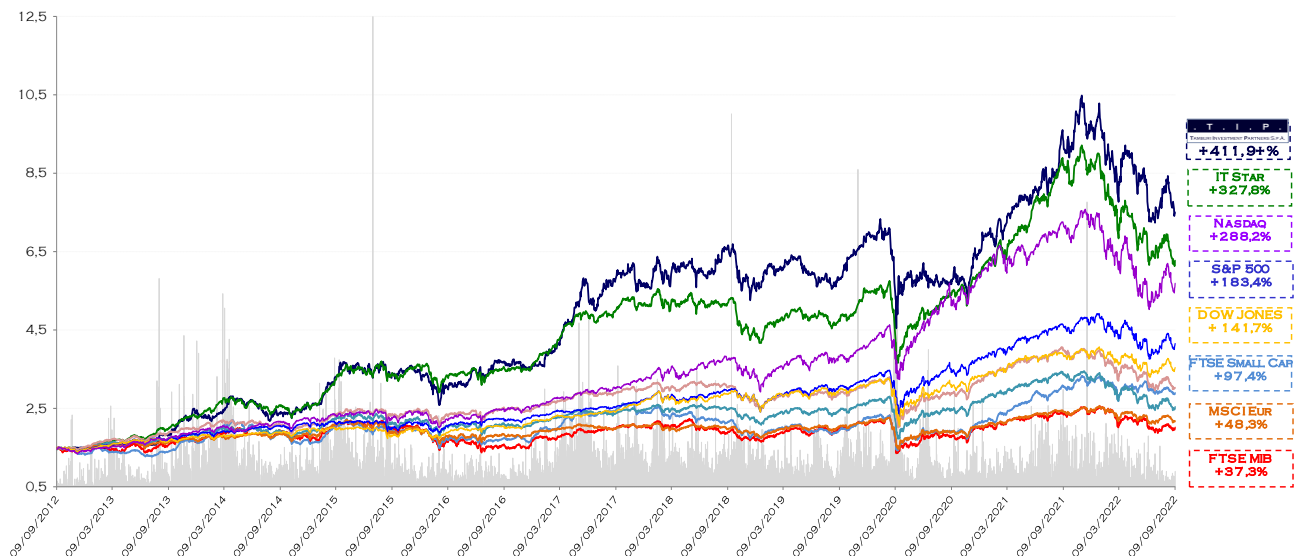
Nel mese di maggio è stata esercitata l'opzione per l'acquisto di altre azioni ITH (*holding* di controllo di Sesa) incrementando leggermente la quota di partecipazione, ora salita al 21,36% su basi *fully diluted*.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, l'acquisto e la vendita di obbligazioni e di altre azioni quotate nell'ambito della consueta gestione attiva della liquidità.

I risultati dei primi sei mesi già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon S.p.A., Elica S.p.A., Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A. e Prysmian S.p.A. sono molto positivi, ancora in crescita rispetto al 2021, confermando ulteriormente l'eccellenza di tali gruppi nonché le solide basi strategiche, operative e finanziarie con cui tali partecipate stanno uscendo dal periodo emergenziale. Anche i dati trimestrali di OVS S.p.A. al 30 aprile 2022 sono stati positivi. Per Sesa S.p.A. il bilancio chiuso al 30 aprile 2022 ha registrato nuovi *record*. Anche Hugo Boss ha presentato buoni risultati per il primo semestre 2022.

A seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del documento “Una Cultura della Sostenibilità”, avvenuta il 15 marzo 2022, che ha confermato ulteriormente e dettagliato analiticamente il *commitment* – peraltro storicamente consolidato – di TIP sulle tematiche ESG, proseguono le attività relative agli impegni esplicitati nel documento.

Il consueto grafico del titolo TIP al 9 settembre 2022 evidenzia, sul decennio trascorso, un'ottima *performance* del titolo, +411,9%, sia in assoluto che rispetto ai principali indici nazionali ed internazionali. A dieci anni il *total return*(1) del titolo TIP è stato del 479,5%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 48%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 9 settembre 2022 alle ore 18,23 fonte Bloomberg

In questo contesto spiace constatare che l'attuale corso del titolo TIP sia così inspiegabilmente depresso. Con target price degli analisti tra i 12 ed i 13 euro per azione, con plusvalenze che agli attuali prezzi di mercato delle partecipate superano abbondantemente il miliardo di euro ma che sfiorano i due miliardi se si ragiona a livello di Valore Intrinseco Netto, ma più che altro con un livello di eccellenza delle partecipate e di diversificazione sia settoriale che dimensionale così accentuato e di comprovato successo, l'azione TIP dovrebbe essere su livelli molto diversi. Per questo insistiamo con il *buy back* e riteniamo che lo stesso sia un ottimo modo di continuare ad investire le liquidità, seppur gradualmente, dati i vincoli che la regolamentazione in vigore richiede.

### Eventi successivi al 30 giugno 2022

Nel mese di luglio TIP ha perfezionato un rilevante investimento in Mulan, gruppo che produce e distribuisce piatti pronti, freschi e surgelati, di ispirazione asiatica ma rigorosamente *Made in Italy*, e opera direttamente online tramite il suo sito *internet*, tramite piattaforme di *food delivery*, ma soprattutto è presente in più di 8.000 punti vendita della grande distribuzione, in Italia ed in Europa.

Con riferimento all'operazione BE/Engineering si rende noto che ad oggi sono già state ottenute tutte le autorizzazioni regolamentari cui era sospensivamente condizionata l'esecuzione dell'operazione, fatta eccezione unicamente per quelle riguardanti i profili *antitrust* e *foreign investment/golden power* nel territorio della Romania (le "Autorizzazioni Romania"). È pertanto ragionevole assumere che, in considerazione delle aspettative in ordine alla tempistica per il rilascio delle Autorizzazioni Romania e all'auspicato avveramento di tutte le ulteriori condizioni

(1) Il *total return* è calcolato prendendo in considerazione la *performance* delle azioni TIP, i dividendi distribuiti e la *performance* dei Warrant TIP 2015-2020 assegnati gratuitamente agli azionisti.

sospensive contrattualmente previste (si veda al riguardo il comunicato stampa del 20 giugno 2022), il *closing* dell'operazione possa avere luogo nella settimana che avrà inizio il 19 settembre.

L'operazione comporterà un incasso di 131,6 milioni, un reinvestimento di 27 milioni da parte di TIP, altrettanto da parte di Stefano e Carlo Achermann, per il tramite di una società comune.

Nel mese di settembre è stato finalizzato l'aumento di capitale di Landi Renzo S.p.A.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, l'acquisto e la vendita di obbligazioni e di altre azioni quotate nell'ambito della consueta gestione attiva della liquidità.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il fatto stesso che in pochi mesi si sia passati da un entusiasmo generale su una crescita forte e indifferenziata dell'economia mondiale a percezioni di difficoltà da tutte le parti, con recessione, inflazione e guerra che incombono, disorienta molto, tutti.

In un simile contesto prevedere evoluzioni della gestione del gruppo TIP è difficilissimo; sarebbe un rischio, un azzardo che preferiamo non correre. Quello che però ci sentiamo di ribadire ancora una volta, da investitori di lungo termine è che:

1. la posizione di *leadership* – mondiale, europea od italiana – delle partecipazioni in portafoglio, costituito da società innovative, orientate e proiettate verso un'economia sempre più digitale, sempre più sensibili alle tematiche ESG e pertanto molto attente alle più recenti evoluzioni, e soprattutto la loro forza in termini di posizionamento strategico, ha finora permesso un contenimento degli effetti negativi ed una velocità di ripresa e di crescita ben superiori alle medie dei relativi settori;
2. il livello di indebitamento di quasi tutte le società in cui TIP detiene una quota è molto limitato e pertanto anche sotto tale profilo - quale che sia la futura dinamica dei tassi di interesse - il livello di rischiosità è assai basso;
3. TIP continua a disporre di liquidità immediatamente utilizzabili e il prossimo incasso sulle azioni Be contribuirà ulteriormente.

Pertanto noi e le nostre partecipate affrontiamo il futuro, almeno quello prossimo, con discreta serenità.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2022 erano 16.510.005 pari all'8,954% del capitale sociale. Ad oggi sono 16.658.016, rappresentative dell'9,035% del capitale.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Claudio Berretti dichiara, ai sensi del comma 2 art. 1 54 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Allegati: conto economico consolidato e prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2022.

Milano, 12 settembre 2022

---



**TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.** È UN GRUPPO INDUSTRIALE INDIPENDENTE E DIVERSIFICATO CHE HA INVESTITO, TRA OPERAZIONI DIRETTE E CLUB DEAL, OLTRE 5 MILIARDI DI EURO (A VALORI ODIERNI) IN AZIENDE "ECCELLENTI" SUL PIANO IMPRENDITORIALE. ATTUALMENTE TIP HA INVESTIMENTI IN SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE TRA CUI: ALIMENTIAMOCI, ALKEMY, ALPITOUR, AMPLIFON, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BE, BETA UTENSILI, BENDING SPOONS, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DIGITAL MAGICS, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, FAGERHULT, FERRARI, HUGO BOSS, INTERPUMP, ITACA, LANDI RENZO, LIMONTA, LIO FACTORY, MONCLER, MONRIF, MULAN, OCTO TELEMATICS, OVS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SESA, STARTIP, TALENT GARDEN, TELESIA E VIANOVA.

CONTATTI: ALESSANDRA GRITTI  
AMMINISTRATORE DELEGATO – INVESTOR RELATOR  
TEL. 02 8858801 MAIL: [GRITTI@TAMBURI.IT](mailto:GRITTI@TAMBURI.IT)

QUESTO COMUNICATO STAMPA È DISPONIBILE ANCHE SUL SITO INTERNET DELLA SOCIETÀ [WWW.TIPSPA.IT](http://WWW.TIPSPA.IT) E VEICOLATO TRAMITE SISTEMA 1INFO SDIR E 1INFO STORAGE ([WWW.1INFO.IT](http://WWW.1INFO.IT)).

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

(in euro)	30 giugno 2022	30 giugno 2022 PRO FORMA	30 giugno 2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	881.422	881.422	3.328.727
Altri ricavi	41.683	41.683	40.515
<b>Totale ricavi</b>	<b>923.105</b>	<b>923.105</b>	<b>3.369.242</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.349.214)	(1.349.214)	(3.362.167)
Costi del personale	(7.724.481)	(7.724.481)	(40.337.334)
Ammortamenti e svalutazioni	(176.573)	(176.573)	(172.131)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(8.327.163)</b>	<b>(8.327.163)</b>	<b>(40.502.390)</b>
Proventi finanziari	14.056.907	16.529.844	18.782.704
Oneri finanziari	(8.071.870)	(8.071.870)	(9.057.144)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	25.285.435	25.285.435	27.166.909
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(243.200)	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.943.309</b>	<b>25.173.046</b>	<b>(3.609.921)</b>
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(940.462)	(970.137)	8.997.240
<b>Risultato del periodo</b>	<b>22.002.847</b>	<b>24.202.909</b>	<b>5.387.319</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>18.629.889</b>	<b>20.829.951</b>	<b>5.970.928</b>
<b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>	<b>3.372.958</b>	<b>3.372.958</b>	<b>(583.609)</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>	<b>0,11</b>		<b>0,04</b>
<b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>	<b>0,11</b>		<b>0,04</b>
Numero di azioni in circolazione	167.869.296		169.303.052

**(1) Il conto economico al 30 giugno 2022 (come quello al 30 giugno 2021) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende proventi e plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari realizzate direttamente e indirettamente, pari a 2,5 milioni di euro. Il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in equity che riporta un risultato del periodo positivo di circa 24,2 milioni di euro.**

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

(in euro)	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	147.870	156.335
Diritti d'uso	2.156.493	2.304.592
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	13.361	7.675
Partecipazioni valutate a FVOCI	655.037.973	832.259.524
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	809.298.052	812.911.586
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	2.559.917	8.521.350
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0	2.571.382
Crediti tributari	620.550	528.485
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.479.640.790</b>	<b>1.669.067.503</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali	433.276	779.572
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	3.683.552	0
Strumenti derivati	1.995.896	7.062.360
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	37.899.646	68.255.854
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	4.250.073	4.211.460
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.481.759	3.030.321
Crediti tributari	86.304	1.172.143
Altre attività correnti	384.805	213.902
<b>Totale attività correnti</b>	<b>51.215.311</b>	<b>84.725.612</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>31.534.248</b>	<b>0</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.562.390.349</b>	<b>1.753.793.115</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237
Riserve	464.645.314	667.118.188
Utili (perdite) portati a nuovo	440.740.490	434.175.588
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	18.629.889	22.615.237
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>	<b>1.019.892.930</b>	<b>1.219.786.250</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>	<b>41.213.388</b>	<b>39.335.772</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.061.106.318</b>	<b>1.259.122.022</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	388.469	410.631
Strumenti derivati	0	5.161.953
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.021.852	2.021.852
Debiti finanziari	410.300.806	403.160.511
Passività per imposte differite	2.995.219	4.398.600
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>415.706.346</b>	<b>415.153.547</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	730.270	504.139
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	173.515	321.574
Strumenti derivati	833.440	0
Passività finanziarie correnti	77.048.043	52.696.535
Debiti tributari	1.960.779	2.464.670
Altre passività	4.831.638	23.530.628
<b>Totale passività correnti</b>	<b>85.577.685</b>	<b>79.517.546</b>
<b>Totale passività</b>	<b>501.284.031</b>	<b>494.671.093</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.562.390.349</b>	<b>1.753.793.115</b>



## RESULTS AS AT 30 JUNE 2022

### 24 MILLION CONSOLIDATED NET PROFIT (PRO FORMA)

#### 1.1 BILLION OF CONSOLIDATED SHAREHOLDERS 'EQUITY

The Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP" - tip.mi), an independent and diversified industrial group listed on the Euronext Star Milan segment of Borsa Italiana S.p.A., which met today in Milan, approved the consolidated half-yearly financial report at 30 June 2022.

The TIP group closes the first six months with a pro forma consolidated profit of over 24 million and with shareholders' equity of 1.06 billion, after dividend distributions for over 20 million and purchases of treasury shares for a further 14 million.

These results do not yet take into account the approximately 100 million capital gain that will derive from the sale of the shareholding in Be, now defined with a binding agreement, which should be finalized in the next weeks.

Below is the usual pro forma income statement, for the period 1 January - 30 June 2022, determined by considering the realized capital gains and losses and the write-downs on equity investments. As is known, in fact, we believe this system, in force until a few years ago, is much more significant in representing the reality of TIP's business.

Consolidated income statement (in Euro)	IFRS 9 30/6/2022	Reclassification to income statement of capital gain (loss) realised	Reclassification to income statement of adjustments to financial assets	PRO FORMA 30/6/2022	PRO FORMA 30/6/2021
<b>Total revenues</b>	<b>923,105</b>			<b>923,105</b>	<b>3,369,242</b>
Purchases, service and other costs	(1,349,214)			(1,349,214)	(3,362,167)
Personnel expenses	(7,724,481)			(7,724,481)	(40,337,334)
Amortisation	(176,573)			(176,573)	(172,131)
<b>Operating profit/(loss)</b>	<b>(8,327,163)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8,327,163)</b>	<b>(40,502,390)</b>
Financial income	14,056,907	2,472,937		16,529,844	126,751,739
Financial charges	(8,071,870)			(8,071,870)	(9,057,144)
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	25,285,435			25,285,435	27,166,909
Adjustments to financial assets			(243,200)	(243,200)	(192,899)
<b>Profit / (loss) before taxes</b>	<b>22,943,309</b>	<b>2,472,937</b>	<b>(243,200)</b>	<b>25,173,046</b>	<b>104,166,214</b>
Current and deferred taxes	(940,462)	(29,675)	0	(970,137)	(2,923,418)
<b>Profit / (loss) of the period</b>	<b>22,002,847</b>	<b>2,443,262</b>	<b>(243,200)</b>	<b>24,202,909</b>	<b>101,242,796</b>
<b>Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent</b>	<b>18,629,889</b>	<b>2,443,262</b>	<b>(243,200)</b>	<b>20,829,951</b>	<b>71,604,960</b>
<b>Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest</b>	<b>3,372,958</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,372,958</b>	<b>29,637,836</b>

In fact, the IFRS 9 income statement does not include capital gains realized in the period on equity investments and shares, equal to 2.5 million euro.



The income from the share of the result of the associated shareholdings is approximately 25.3 million, which would have been approximately 38 million if the negative result related to the participation in Alpitour had been excluded. These data confirm the excellent results of the subsidiaries and in particular of IPGH S.p.A., parent company of the Interpump group, Roche Bobois SA, OVS S.p.A., ITH S.p.A., parent company of the Sesa group, Beta Utensili S.p.A., BE S.p.A., Sant'Agata S.p.A., parent company of the group Chiorino and Elica S.p.A. In this context, it is impossible not to underline their continuing ability to mitigate both the negative effects of the increases in the costs of raw materials and energy, and those resulting from the uncertainties generated by the persistence of the consequences of Covid and geopolitical tensions.

Revenues from advisory activities in the period were approximately 0.9 million.

Personnel costs decreased significantly compared to the first half of 2021 being, as always, significantly influenced by the variable remuneration component of executive directors which, as is known, as they are parameterized to the results for the period, had a much lesser impact. In addition, the costs of the first half of 2021 also included significant charges for the assignment of stock options.

Financial income mainly includes some slight capital gains, dividends for € 7.9 million, changes in the fair value of derivatives for € 4.6 million, interest income and capital gains on bonds for € 0.6 million. Financial charges mainly refer to interest accrued on the bond for 3.9 million, capital losses on bonds for 1.3 million, other interest on loans for 1.2 million and negative changes in the value of derivative instruments for approximately 1 million.

The consolidated net financial position of the TIP Group as at 30 June 2022 - also taking into account the bond loan, but without considering non-current financial assets considered in terms of management liquidity usable in the short term - was negative for about 440.1 million, compared to about 380, 8 million at 31 December 2021. The change in the period is essentially attributable to the use of liquidity to finalize the investments in equity investments in the half year, the distribution of dividends and the purchase of treasury shares, all net of collections.

In February TIP acquired - by subscribing to a reserved capital increase of 10 million - 10% of Lio Factory, the parent company of a platform of Alternative Investments (Special Opportunities, Real Estate and Deep Tech) guided by a data driven approach.

Also in February TIP, Stefano and Carlo Achermann signed a letter of intent with Engineering - Ingegneria Informatica S.p.A. which contained the essential terms of an agreement aimed at the sale of 43.209% of BE to Engineering. The essential terms of the transaction include: the sale of no. 58,287,622 BE shares at the unit price of € 3.45 per share (after having received a dividend of € 0.03 per share) and a reinvestment by TIP, Stefano and Carlo Achermann in the Italian holding that controls Engineering. As a result of the gradual fulfillment of numerous conditions (due diligence, commitment to sell other BE shares, financing), in June, definitive and binding agreements were signed (consistent with what was originally envisaged in the letter of intent) firm there are still some regulatory conditions to be met (antitrust and golden power authorizations in various countries, among others). The transaction, when finalized, will result in the buyer being obliged to promote a takeover bid on Be shares.



In February, through StarTIP, the investment in DV Holding (parent company of DoveVivo) was also increased by approximately 2.6 million and at the same time the reimbursement of the previously subscribed bond loan was obtained for approximately the same amount.

In March TIP undertook the commitment to cover the subscription, through Itaca Equity Holding S.p.A., up to a maximum of € 39.5 million, of the revolving capital increase for a maximum of € 60 million of Landi Renzo S.p.A., a company listed on the Euronext Star Milan segment, operating in automotive fuel systems using alternative sources and gas compression systems. During the first half of 2022 Itaca Equity Holding collected from the shareholders the financial resources necessary for the investment, which was then finalized between July and the beginning of September through the entry into the capital of the holding set up by the Landi family, which controls the Landi Renzo group, and the subscription by the latter of its share of the capital increase of Landi Renzo S.p.A. The total investment of Itaca Equity Holding was approximately 36 million, of which approximately 9 million by TIP.

Following further purchases on the market in the period, the stake in OVS rose to 28.44% and that in Elica to 20.68% of the respective capital.

In February, through StarTIP, the investment in DV Holding (parent company of DoveVivo) was also increased by approximately 2.6 million and at the same time the reimbursement of the previously subscribed bond loan was obtained for approximately the same amount.

In April TIP formalized an agreement to acquire 28.5% of Simbiosi S.r.l. which - following an articulated corporate process - will control all the activities and technologies developed in over 20 years, also tested at the Giulio Natta Innovation Center and large "captive" farms, to provide ecosystem services to industrial companies and to municipality.

Also in April, a new program for the purchase of treasury shares was launched up to a maximum of further no. 7,000,000 shares, to be completed by 30 April 2023. Overall, 1,641,404 treasury shares were purchased in the first half of 2022 with an investment of approximately 14 million.

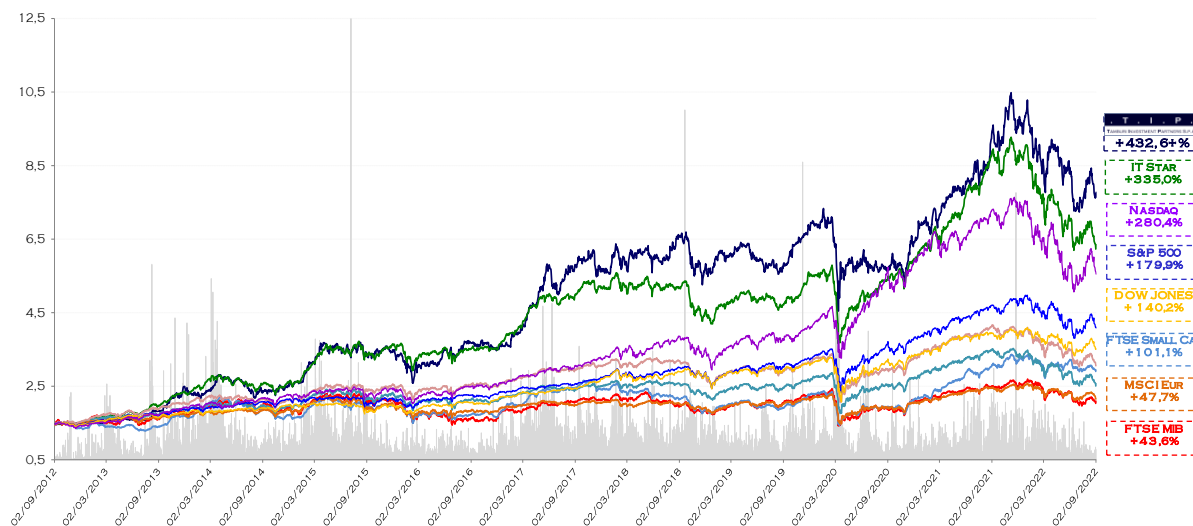
In May, the option to purchase other ITH shares (Sesa's controlling holding) was exercised, slightly increasing the shareholding, which has now risen to 21.36% on a fully diluted basis.

The purchase of treasury shares, the purchase and sale of bonds and other listed shares also continued as part of the usual active management of liquidity.

The results of the first six months already communicated by the main listed subsidiaries, Amplifon S.p.A., Elica S.p.A., Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A. and Prysmian S.p.A. are very positive, still growing compared to 2021, further confirming the excellence of these groups as well as the solid strategic, operational and financial foundations with which these subsidiaries are emerging from the emergency period. Also the quarterly data of OVS S.p.A. at 30 April 2022 they were positive. For Sesa S.p.A. the financial statements closed as at 30 April 2022 recorded new records. Hugo Boss also presented good results for the first half of 2022.

Following the approval by the Board of Directors of the document "A Culture of Sustainability", which took place on March 15, 2022, which further confirmed and analytically confirmed TIP's commitment - historically consolidated - on ESG issues, the related activities continue the commitments set out in the document.

The usual chart of the TIP stock as of 9 September 2022 shows, over the past decade, an excellent performance of the stock, + 411.9%, both in absolute terms and with respect to the main national and international indices. At ten years, the total return<sup>(1)</sup> of the TIP stock was 479.5%, which corresponds to an average annual figure of around 48%.



**TIP processing based on data collected on 9 September 2022 at 6.23 pm source Bloomberg**

In this context, it is regrettable that the current TIP share price is so inexplicably depressed. With analysts' target price between 12 and 13 euros per share, with capital gains that at the current market prices of the subsidiaries well exceed one billion euros but which are close to two billion if we think at the level of Intrinsic Net Value, but more than other with a level of excellence of the subsidiaries and of diversification, both sectorial and size, so accentuated and of proven success, the TIP action should be on very different levels. This is why we insist on the buy back and we believe that it is an excellent way to continue investing liquidity, albeit gradually, given the constraints that the regulations in force require.

### **Events after June 30, 2022**

In July TIP completed a significant investment in Mulan, a group that produces and distributes ready meals, fresh and frozen, of Asian inspiration but strictly Made in Italy, and operates directly online through its website, through food delivery platforms, but above all it is present in more than 8,000 retail outlets in Italy and in Europe.

With reference to the BE / Engineering transaction, it is noted that to date all the regulatory authorizations to which the execution of the transaction were conditional on a suspension have been obtained, with the sole exception of those relating to antitrust and foreign investment / golden power profiles in the territory. of Romania (the "Romanian Authorizations"). It is therefore reasonable to assume that, in consideration of the expectations regarding the timing for the issuance of the Romanian Authorizations and the desired fulfillment of all the additional contractual conditions

<sup>1</sup> The total return is calculated taking into consideration the performance of the TIP shares, the dividends distributed and the performance of the 2015-2020 TIP warrants awarded free of charge to the shareholders.



precedent (see in this regard the press release of 20 June 2022), the closing of the the operation can take place in the week starting on 19 September.

The operation will result in a collection of 131.6 million, a reinvestment of 27 million by TIP, as well as by Stefano and Carlo Achermann, through a common company.

In September, the capital increase of Landi Renzo S.p.A. was finalized.

The purchase of treasury shares, the purchase and sale of bonds and other listed shares also continued as part of the usual active management of liquidity.

### **Outlook**

The very fact that in a few months we have gone from a general enthusiasm for a strong and undifferentiated growth of the world economy to perceptions of difficulties on all sides, with recession, inflation and war looming, is very confusing, everyone.

In such a context, it is extremely difficult to foresee changes in the management of the TIP group; it would be a risk, a gamble that we prefer not to take. However, what we feel like reiterating once again, as long-term investors is that:

1. the leadership position - worldwide, European or Italian - of the equity investments in the portfolio, consisting of innovative companies, oriented and projected towards an increasingly digital economy, increasingly sensitive to ESG issues and therefore very attentive to the most recent developments, and above all, their strength in terms of strategic positioning has so far allowed a containment of the negative effects and a speed of recovery and growth well above the averages of the relative sectors;
2. the level of debt of almost all the companies in which TIP holds a stake is very limited and therefore also from this point of view - whatever the future trend in interest rates - the level of risk is very low;
3. TIP continues to have immediately usable liquidity and the next collection on Be shares will contribute further.

Therefore, we and our subsidiaries face the future, at least the near one, with discrete serenity.

### **Treasury shares**

Treasury shares in portfolio as at 30 June 2022 were 16,510,005 equal to 8.954% of the share capital. To date they are 16,658,016, representing 9.035% of the capital.

The Manager in charge of preparing the corporate accounting documents Claudio Berretti declares, pursuant to paragraph 2 of art. 1 54 bis of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information contained in this press release corresponds to the documentary results, books and accounting records.

Attachments: consolidated income statement and consolidated statement of financial position as at 30 June 2022.

Milan, 12 September 2022

---



**TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.** IS AN INDEPENDENT AND DIVERSIFIED INDUSTRIAL GROUP WITH THAT INVESTED, AMONG DIRECT INVESTEMENTS AND/OR CLUB DEALS, MORE THAN 5 BILLION EURO (AT TODAY VALUES) IN COMPANIES DEFINED AS "EXCELLENT" FROM AN ENTREPRENEURIAL POINT OF VIEW. CURRENTLY TIP HAS INVESTMENTS IN LISTED AND UNLISTED COMPANIES INCLUDING: ALIMENTIAMOCI, ALKEMY, ALPITOUR, AMPLIFON, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BE, BETA UTENSILI, BENDING SPOONS, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DIGITAL MAGICS, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, FAGERHULT, FERRARI, HUGO BOSS, INTERPUMP, ITACA, LANDI RENZO, LIMONTA, LIO FACTORY, MONCLER, MONRIF, MULAN, OCTO TELEMATICS, OVS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SESA, STARTIP, TALENT GARDEN, TELESIA AND VIANOVA.

CONTACTS: ALESSANDRA GRITTI  
CEO – INVESTOR RELATOR  
TEL. 02 8858801 MAIL: [GRITTI@TAMBURI.IT](mailto:GRITTI@TAMBURI.IT)

THIS PRESS RELEASE IS ALSO AVAILABLE ON THE COMPANY'S WEB SITE [WWW.TIPSPA.IT](http://WWW.TIPSPA.IT) AND DISCLOSED BY 1INFO SDIR AND 1INFO STORAGE SYSTEM ([WWW.1INFO.IT](http://WWW.1INFO.IT)).

**Consolidated income statement**  
**Tamburi Investment Partners Group (1)**

(euro)	30 June 2022	30 June 2022 PRO FORMA	30 June 2021
Revenue from sales and services	881,422	881,422	3,328,727
Other revenues	41,683	41,683	40,515
<b>Total revenues</b>	<b>923,105</b>	<b>923,105</b>	<b>3,369,242</b>
Purchases, service and other costs	(1,349,214)	(1,349,214)	(3,362,167)
Personnel expenses	(7,724,481)	(7,724,481)	(40,337,334)
Amortisation, depreciation and write-downs	(176,573)	(176,573)	(172,131)
<b>Operating Loss</b>	<b>(8,327,163)</b>	<b>(8,327,163)</b>	<b>(40,502,390)</b>
Financial income	14,056,907	16,529,844	18,782,704
Financial charges	(8,071,870)	(8,071,870)	(9,057,144)
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	25,285,435	25,285,435	27,166,909
Impairments on financial assets	0	(243,200)	0
<b>Profit/(loss) before taxes</b>	<b>22,943,309</b>	<b>25,173,046</b>	<b>(3,609,921)</b>
Current and deferred taxes	(940,462)	(970,137)	8,997,240
<b>Profit/(loss) of the period</b>	<b>22,002,847</b>	<b>24,202,909</b>	<b>5,387,319</b>
<b>Profit / (loss) attributable to the shareholders of the parent</b>	<b>18,629,889</b>	<b>20,829,951</b>	<b>5,970,928</b>
<b>Profit attributable to minority interests</b>	<b>3,372,958</b>	<b>3,372,958</b>	<b>(583,609)</b>
<b>Basic earnings/(loss) per share</b>	<b>0.11</b>		<b>0.04</b>
<b>Diluted earnings/(loss) per share</b>	<b>0.11</b>		<b>0.04</b>
Number of shares in circulation	167,869,296		169,303,052

**(1) The income statement as at 30 June 2022 (as for 30 June 2021) has been prepared in accordance with IFRS 9 and therefore does not include capital gains in the period on equity investments, realized directly and indirectly, of 2.5 million. The pro-forma income statement prepared considering the realized capital gains, losses and the write-downs on equity investments in the income statement reports a profit of approximately 24.2 million.**



**Consolidated statement of financial position**  
**Tamburi Investment Partners Group**

(euro)	30 June 2022	31 December 2021
<b>Non-current assets</b>		
Property, plant and equipment	147,870	156,335
Right-of-use	2,156,493	2,304,592
Goodwill	9,806,574	9,806,574
Other intangible assets	13,361	7,675
Investments measured at FVOCI	655,037,973	832,259,524
Associated companies measured under the equity method	809,298,052	812,911,586
Financial receivables measured at amortised cost	2,559,917	8,521,350
Financial assets measured at FVTPL	0	2,571,382
Tax receivables	620,550	528,485
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,479,640,790</b>	<b>1,669,067,503</b>
<b>Current assets</b>		
Trade receivables	433,276	779,572
Current financial receivables measured at amortised cost	3,683,552	0
Derivative instruments	1,995,896	7,062,360
Current financial assets measured at FVOCI	37,899,646	68,255,854
Current financial assets measured at FVTPL	4,250,073	4,211,460
Cash and cash equivalents	2,481,759	3,030,321
Tax receivables	86,304	1,172,143
Other current assets	384,805	213,902
<b>Total current assets</b>	<b>51,215,311</b>	<b>84,725,612</b>
<b>Non-current assets for sale</b>	<b>31,534,248</b>	<b>0</b>
<b>Total assets</b>	<b>1,562,390,349</b>	<b>1,753,793,115</b>
<b>Equity</b>		
Share capital	95,877,237	95,877,237
Reserves	464,645,314	667,118,188
Retained earnings	440,740,490	434,175,588
Result attributable to the shareholders of the parent	18,629,889	22,615,237
<b>Total equity attributable to the shareholders of the parent</b>	<b>1,019,892,930</b>	<b>1,219,786,250</b>
Equity attributable to minority interests	41,213,388	39,335,772
<b>Total equity</b>	<b>1,061,106,318</b>	<b>1,259,122,022</b>
<b>Non-current liabilities</b>		
Post-employment benefits	388,469	410,631
Derivative instruments	0	5,161,953
Financial liabilities for leasing	2,021,852	2,021,852
Financial payables	410,300,806	403,160,511
Deferred tax liabilities	2,995,219	4,398,600
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>415,706,346</b>	<b>415,153,547</b>
<b>Current liabilities</b>		
Trade payables	730,270	504,139
Current financial liabilities for leasing	173,515	321,574
Derivative instruments	833,440	0
Current financial liabilities	77,048,043	52,696,535
Tax payables	1,960,779	2,464,670
Other liabilities	4,831,638	23,530,628
<b>Total current liabilities</b>	<b>85,577,685</b>	<b>79,517,546</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>501,284,031</b>	<b>494,671,093</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,562,390,349</b>	<b>1,753,793,115</b>