



RISULTATI AL 30 GIUGNO 2020

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI 835 MILIONI DI EURO
RISULTATO CONSOLIDATO PRO FORMA NEGATIVO PER 26,7 MILIONI (15
SECONDO IFRS 9) A SEGUITO DI SVALUTAZIONI SU SOCIETÀ QUOTATE
PER CIRCA 20 MILIONI E PERDITE DELLE COLLEGATE PER 17,3

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP" - tip.mi), *investment/merchant bank* indipendente e diversificata quotata al segmento Star di Borsa Italiana S.p.A., riunitosi oggi 10 settembre 2020, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020 e i risultati al 31 marzo.

RISULTATI AL 30 GIUGNO 2020

A causa, principalmente, di una svalutazione di ulteriori circa 17,7 milioni dovuta all'andamento in borsa del titolo Hugo Boss e di circa 2 milioni per il titolo Fagerhult, ma anche del recepimento dei risultati negativi per 17,3 milioni di alcune collegate, essenzialmente Alpitour e OVS, TIP presenta il peggior rendiconto pro forma (cioè quello che segue i criteri più logici per la nostra attività) della propria storia. I primi però sono semplici adeguamenti a corsi borsistici e tutti sappiamo cosa sia successo sulle borse nei mesi scorsi. I secondi riflettono un andamento economico, ma che va riferito - auspicabilmente - ad un periodo circoscritto.

La realtà industriale, come sanno tutti coloro che conoscono TIP, è ben diversa. Le partecipate principali sono tutte società leader nei rispettivi settori, poco indebitate e pertanto a nostro avviso in grado di fronteggiare anche la crisi-Covid da posizioni di forza.

Tra l'altro anche i mercati azionari, dopo il 30 giugno, sono sensibilmente migliorati.

Quello che nessuno sa è cosa succederà nei prossimi mesi. I media continuano a diffondere informazioni distorcenti sulla pandemia, ingigantendo i dati sui contagi ma quasi sempre ignorando sia che gli effetti del virus sulla salute si stanno notevolmente attenuando, sia il fatto che le precauzioni ed i protocolli adottati in tutto il mondo stanno limitando di molto la letalità.

Non passa giorno che non ci siano annunci su vaccini in arrivo, in test, pronti e talvolta anche già con primi effetti positivi, ma questo al momento non diminuisce la paura della gente. Come già sperimentato più volte nella storia, nei periodi di oggettiva decadenza come l'attuale, la gente ha voglia, sembra quasi aver bisogno, di aver paura. E ciò continua a generare scarsi consumi, bassi investimenti e pertanto effetti negativi sull'economia. Le città continuano ad essere vuote, i negozi deserti, il ridicolo dibattito sulle scuole cui si sta assistendo anche in Italia dimostra da una parte l'incapacità della classe politica di saper imporre una linea, dall'altra dà voce a frange di opinionisti più inclini a continuare a drammatizzare ed anche a proporre altre illogiche frenate all'attività economica che a suggerire gestioni corrette - seppur prudenti - dei rapporti con i cittadini. Di certo i focolai e i contagi all'interno delle imprese sono stati limitatissimi.

Se poi effettivamente le conseguenze del virus sono quelle osservate nelle ultime settimane la luce in fondo al tunnel sembra già evidente. A chi la vuol vedere.

Per cui il nostro auspicio è che l'economia continui il recupero già palesatosi in giugno, che le aziende consolidino le proprie posizioni e che piano piano si riconquisti una "quasi" normalità. Conforta il fatto che Conte e Macron abbiano annunciato che faranno di tutto per evitare nuovi *lockdown*.

Va perciò capito - e qui tutti siamo al buio - come sarà la nuova configurazione della società con uno *smart working* che oggettivamente cambierà molto delle abitudini di tutti, con una propensione alle spese che nessuno è in grado di prevedere, con dei sicuri *shift* di attenzione e di priorità da parte di molti.

In questi mesi TIP è stata comunque costantemente in contatto con i responsabili delle partecipate, sia al fine di monitorare le possibili conseguenze dell'epidemia sulle stesse, sia per supportare azioni orientate, oltre a garantire sicurezza e salute, a preparare il terreno per le nuove sfide.

In questo contesto TIP ha purtroppo terminato il primo semestre 2020 con un risultato negativo pro forma di 26,7 milioni, rispetto ad un utile pro forma di 42 milioni al 30 giugno 2019. Il conto economico redatto secondo l'IFRS 9 chiude il semestre con circa 15 milioni di perdita.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno era di circa 835 milioni, dopo aver distribuito dividendi per 14,3 milioni, effettuato acquisti di azioni proprie per oltre 27 milioni e beneficiato dell'esercizio dei warrant per circa 67 milioni, rispetto ai circa 782,7 del 30 giugno 2019 ed ai 902,5 milioni del 31 dicembre 2019. Resta pertanto solidissimo.

Come di consueto nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma del periodo 1 gennaio – 30 giugno 2020 determinato considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity* come previsto dallo IAS 39 in essere al 31 dicembre 2017.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 9 30/6/2020	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 30/6/2020	PRO FORMA 30/6/2019
Totale ricavi	2.628.583				2.628.583	5.327.259
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.187.396)				(1.187.396)	(1.102.206)
Costi del personale	(3.436.549)				(3.436.549)	(8.876.126)
Ammortamenti	(172.042)				(172.042)	(172.063)
Risultato operativo	(2.167.404)	0	0	0	(2.167.404)	(4.823.136)
Proventi finanziari	15.053.321	7.677.821		161.717	22.892.860	29.684.048
Oneri finanziari	(9.423.488)	(137.401)			(9.560.889)	(4.033.682)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	3.462.430	7.540.420	0	161.717	11.164.567	20.827.230
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(17.268.282)	(66.161)	(1.978.432)		(19.312.875)	22.117.940
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(17.920.218)		(17.920.218)	(1.747.986)
Risultato prima delle imposte	(13.805.853)	7.474.258	(19.898.650)	161.717	(26.068.526)	41.197.184
Imposte sul reddito, correnti e differite	(569.480)	(92.134)			(661.614)	780.247
Risultato del periodo	(14.375.333)	7.382.125	(19.898.650)	161.717	(26.730.140)	41.977.431
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(15.075.716)				(27.430.523)	41.508.205
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	700.383				700.383	469.226

Il conto economico IFRS 9 non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 7,7 milioni di euro e svalutazioni per circa 19,9 milioni di euro.



Il risultato pro forma del periodo ha beneficiato di plusvalenze di circa 7,7 milioni realizzate sul disinvestimento della quota in Ferrari.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, riassumibile in una perdita di 19,3 milioni, è stata influenzata dai risultati di Alpitour e OVS, cioè le società che hanno maggiormente subito l'impatto del *lock-down*. A tali perdite hanno fatto fronte i buoni risultati di altre società, in particolare Interpump e BE. I dividendi incassati nel periodo sono stati di 3,4 milioni, in diminuzione rispetto ai 5,5 milioni del primo semestre 2019.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 2,6 milioni di euro rispetto a circa 5,3 milioni nel primo semestre 2019, mentre i costi operativi hanno avuto nel periodo un andamento in linea con quello del primo semestre 2019; gli oneri per gli amministratori esecutivi sono invece diminuiti in modo molto sostanziale in quanto correlati alle *performance* pro forma della società.

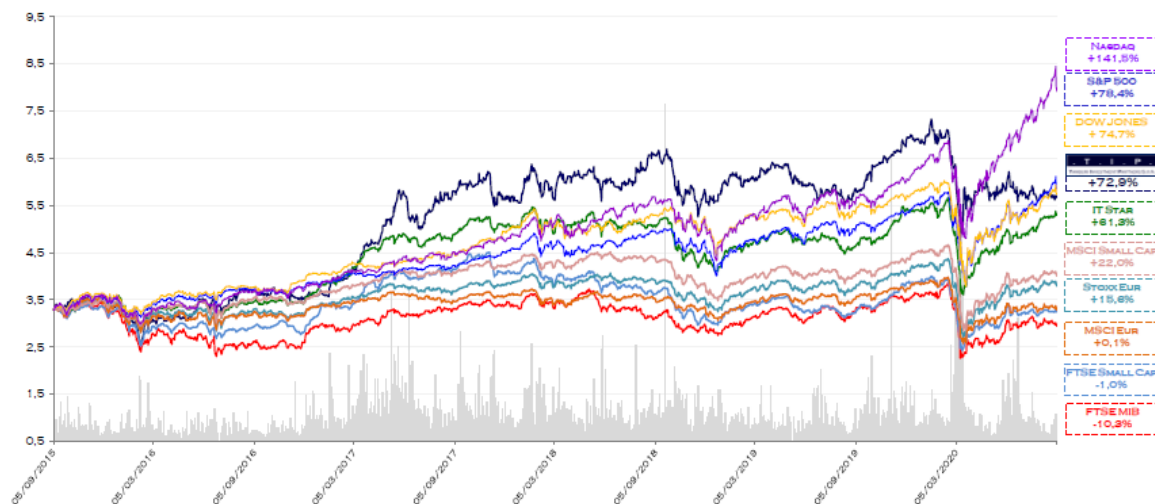
Nel corso dei primi sei mesi del 2020 è stato completato l'impiego delle liquidità rivenienti dall'introito del bond emesso a dicembre. Come sempre si è proceduto ad effettuare anche investimenti di "copertura", data la notevole mole di asset in portafoglio. Ciò ha consentito di beneficiare dei cali borsistici nei primi mesi dell'anno con la realizzazione di plusvalenze per oltre 5 milioni.

Gli interessi attivi, le variazioni di *fair value* e le differenze cambio sono ammontati a circa 6,4 milioni. Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari hanno inciso per oltre 9 milioni.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie per oltre 27 milioni, di azioni Prysmian, per circa 23,7 milioni, OVS per circa 2,2 milioni e FCA, per circa 17,8 milioni. In marzo tutte le azioni Prysmian detenute da TIP sono state cedute alla controllata Clubtre.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 giugno 2020 era negativa per circa 316 milioni di euro, rispetto ai circa 300 milioni al 31 dicembre 2019.

Nel 2020 il prezzo delle azioni TIP ha subito, anche se in misura meno marcata di molti altri titoli, il calo causato dalle conseguenze del virus, anche se permane sorprendentemente depresso. Il consueto grafico del titolo TIP al 4 settembre 2020 evidenzia, sul quinquennio trascorso, una buona *performance* del titolo, +72,9%; il *total return* per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 79,7%, con una media annua del 15,9%.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 7/9/2020 alle ore 9,16 fonte Bloomberg

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2020

Nel mese di luglio 2020 TIP ha sottoscritto un aumento di capitale di ITH S.p.A., la controllante di SESA S.p.A., incrementando la propria quota di partecipazione in ITH dal 14,95% al 20,64%. L'operazione è finalizzata a rafforzare ulteriormente la *partnership* tra TIP ed i soci di controllo di SESA per procedere nel processo di progressive aggregazioni, finalizzate ad un'ulteriore crescita delle proprie quote di mercato in Italia ed alla graduale penetrazione in Europa.

E' proseguito l'acquisto di azioni proprie con un ulteriore *buy back* - al 31 agosto - per 5,2 milioni ed in data odierna è stato deliberato il mandato a terzi - sempre con modalità interamente delegata - per proseguire negli acquisti fino ad ulteriori 20 milioni di azioni. Nel mese di luglio è stato inoltre rinnovato il *margin loan* di Clubtre per 100 milioni con scadenza nel mese di luglio 2023.

In data 10 settembre TIP ha annunciato il varo di una nuova iniziativa, denominata progetto ITACA EQUITY, che mira a colmare un rilevante spazio a nostro avviso esistente nell'ambito dell'*equity* dedicato alle aziende *distressed*, ai *turnaround* e alle cosiddette *special situations*. La peculiarità principale dell'operazione sta nell'aver individuato tre partner di altissimo livello in questo specifico segmento: Sergio Iasi, Angelo Catapano e Massimo Lucchini che deterranno il 60% del capitale di una società specializzata nel promuovere - ma anche di effettuare direttamente, con mezzi propri adeguati - investimenti in capitale di rischio in aziende che attraversino periodi di difficoltà finanziarie e di necessità di riorientamento sia strategico che organizzativo. TIP acquisirà il residuo 40% ma più che altro consentirà ai *family office* che tradizionalmente hanno partecipato ai *club deal* promossi da TIP (da Interpump a Datalogic, da Moncler a Eataly, da Prysmian a Betaclub e a Roche Bobois, per finire ai "club dei club" come TIPO ed ASSET ITALIA) di valutare se prender parte anche a questo progetto, analizzarne le proposte concrete e se del caso investire in ogni singola operazione, secondo lo schema societario già collaudato con Asset Italia. Si ritiene che l'iniziativa - per l'Italia un unicum di competenze professionali ed esperienze di investimento - possa mobilitare adesioni per numerose centinaia di milioni. TIP, a seconda delle adesioni che perverranno dai *family office* che aderiranno, ha previsto di dedicare a questo progetto tra i 50 ed i 100 milioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dal punto di vista del conto economico 2020 l'auspicio principale è che con il 30 giugno sia terminata la falciatura sia in termini di svalutazioni necessarie in funzione dei corsi di borsa di alcuni titoli, sia il recepimento di perdite e che pertanto il secondo semestre possa riportare quella positività che ha sempre caratterizzato i bilanci di TIP.

Più in generale, in un contesto ancora incerto, del quale devono ancora chiarirsi le conseguenze, TIP è soddisfatta del portafoglio partecipazioni che ha e pertanto mantiene, come massima priorità, la volontà di continuare ad investire sulle partecipate stesse in ottica di ulteriore rafforzamento strategico.

Il progetto ITACA servirà a penetrare il segmento delle situazioni problematiche, completando la gamma di offerte al mercato italiano dei capitali in un momento nel quale c'è bisogno come non mai di dare certezza ad imprese promettenti e ad imprenditori vogliosi di uscire dalle crisi più forti di prima.

Inoltre è sempre viva l'analisi di dossier di nuove operazioni sul segmento tipico dell'attività di TIP e di Asset Italia in modo tale da poter essere pronti - viste anche le ingenti liquidità a disposizione - con nuove operazioni quando qualche spiraglio sulla attendibilità dei *budget* ci convincerà.

AGGIORNAMENTO COVID-19

Il primo semestre del 2020 è stato influenzato dagli effetti della diffusione del Covid-19 in tutto il mondo che, specificatamente per TIP, hanno avuto un impatto principalmente sui risultati delle partecipate e sui prezzi dei titoli quotati in borsa.

In questi mesi TIP ha attuato le opportune azioni, compreso un periodo prolungato di *smart working*, per garantire la sicurezza e salute dei dipendenti e per mitigare gli effetti negativi a livello operativo.

Dal punto di vista finanziario TIP ha potuto affrontare questo periodo facendo affidamento su:

- un portafoglio di partecipazioni oggettivamente composto da aziende *leader* e pertanto più forti della media nel fronteggiare gli effetti del virus;
- un livello di indebitamento limitato di tutte le società che direttamente o indirettamente fanno capo a TIP che ha permesso di non trovarsi in situazioni di tensione di liquidità;
- notevoli disponibilità liquide di TIP, sia dovute agli introiti del bond da 300 milioni emesso in dicembre, sia per gli introiti dei warrant, sia per lo spazio ancora libero nella partecipata Asset Italia, il tutto prescindendo dalle linee di credito esistenti e dalle partecipazioni considerate temporanee.

Le partecipate di TIP, dirette ed indirette, si sono attivate adottando le opportune misure di tutela della salute e sicurezza dei dipendenti e clienti e di salvaguardia del *business* come, nel caso delle partecipate quotate, dettagliatamente esposto nelle loro relazioni semestrali cui si rimanda.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2020 erano 14.440.332 pari al 7,832% del capitale sociale. Ad oggi sono 15.343.671, rappresentative del 8,322% ed in data odierna si è deliberato di dare mandato a terzi - sempre con modalità interamente delegata - per l'acquisto fino ad altri 20 milioni di azioni.

RISULTATI AL 31 MARZO 2020

Il Consiglio di Amministrazione ha anche approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2020 la cui approvazione era stata posticipata a causa della mancanza, nei normali tempi tecnici, di alcuni dati di partecipate a causa degli effetti del Covid-19, come comunicato ed in linea con quanto stabilito da Borsa Italiana in funzione dell'emergenza in essere.

In questo contesto TIP ha chiuso il primo trimestre 2020 con un utile contabile consolidato di circa 3 milioni sulla base dell'IFRS 9 e con il patrimonio netto consolidato di circa 657 milioni.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 2,2 milioni di euro rispetto a circa 4,3 milioni nel primo trimestre 2019, mentre i costi operativi hanno avuto nel periodo un andamento in linea con quello del primo trimestre 2019; gli oneri per gli amministratori esecutivi sono invece diminuiti in modo molto sostanziale in quanto correlati alle *performance* pro forma della società. La quota di risultato delle partecipazioni collegate, negativa per circa 2,4 milioni, comprende una quota di IPGH positiva per circa 2,6 milioni di euro mentre Alpitour, detenuta tramite Asset Italia, ha contribuito negativamente per circa 7,6 milioni.

Nel corso dei primi tre mesi sono proseguiti gli acquisti di azioni Prysmian, per circa 23,7 milioni, OVS, per circa 2,2 milioni e FCA, per circa 17,8 milioni. Il 9 marzo tutte le azioni Prysmian detenute da TIP sono state cedute alla controllata Clubtre. Gli acquisti di azioni proprie nel primo trimestre sono ammontati a circa 16,7 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 31 marzo 2020 era negativa per circa 365 milioni di euro, rispetto ai circa 300 milioni al 31 dicembre 2019.

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 2020 e al 31 marzo 2020.

Milano, 10 settembre 2020

TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. È UNA INVESTMENT / MERCHANT BANK INDIPENDENTE E DIVERSIFICATA CHE HA FINORA INVESTITO, TRA OPERAZIONI DIRETTE E CLUB DEAL, CIRCA 3,0 MILIARDI DI EURO IN AZIENDE "ECCELLENTI" SUL PIANO IMPRENDITORIALE E CHE SVOLGE ATTIVITÀ DI ADVISORY. ATTUALMENTE HA IN PORTAFOGLIO, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, INVESTIMENTI IN SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE TRA CUI: ALKEMY, ALPITOUR, AMPLIFON, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BE, BETA UTENSILI, BENDING SPOONS, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DIGITAL MAGICS, EATALY, ELICA, FAGERHULT, FCA, HUGO BOSS, INTERPUMP, MONCLER, MONRIF, OCTO TELEMATICS, OVS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SESA, TALENT GARDEN, TELESIA, TIPO E WELCOME ITALIA.

CONTATTI: ALESSANDRA GRITTI
AMMINISTRATORE DELEGATO – INVESTOR RELATOR
TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

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

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

(in euro)	30 giugno 2020	Proforma 30 giugno 2020	30 giugno 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.603.300	2.603.300	5.283.505
Altri ricavi	25.283	25.283	43.754
Totale ricavi	2.628.583	2.628.583	5.327.259
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.187.396)	(1.187.396)	(1.102.206)
Costi del personale	(3.436.549)	(3.436.549)	(8.876.126)
Ammortamenti e svalutazioni	(172.042)	(172.042)	(172.063)
Risultato operativo	(2.167.404)	(2.167.404)	(4.823.136)
Proventi finanziari	15.053.321	22.892.860	6.947.352
Oneri finanziari	(9.423.488)	(9.560.889)	(4.033.682)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	3.462.429	11.164.567	(1.909.466)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(17.268.282)	(19.312.875)	6.445.435
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(17.920.218)	-
Risultato prima delle imposte	(13.805.853)	(26.068.526)	4.535.969
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(569.480)	(661.614)	1.020.961
Risultato del periodo	(14.375.333)	(26.730.140)	5.556.930
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(15.075.716)	(27.430.523)	5.087.704
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	700.383	700.383	469.226
Utile / (perdita) per azione (di base)	(0,09)		0,03
Utile / (perdita) per azione (diluito)	(0,09)		0,03
Numero di azioni in circolazione	169.938.969		165.024.678

(1) Il conto economico al 30 giugno 2020 (come quello al 30 giugno 2019) 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 7,5 milioni di euro nonché svalutazioni pari a 19,9 milioni di euro. Il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity* come previsto dallo IAS 39 in essere al 31 dicembre 2017 riporta un risultato del periodo negativo di circa 26,7 milioni di euro.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2020	31 dicembre 2019
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	106.925	113.616
Diritti d'uso	2.748.890	2.896.989
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	22.095	26.906
Partecipazioni valutate a FVOCI	659.719.196	686.906.500
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	473.281.504	511.452.686
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.517.958	7.503.330
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.353.059	3.217.817
Crediti tributari	577.961	608.269
Totale attività non correnti	1.152.134.162	1.222.532.687
Attività correnti		
Crediti commerciali	1.334.812	779.999
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	15.651	556.513
Strumenti derivati	4.554.013	923.063
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	127.932.974	96.688.111
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	62.149.808	171.948.302
Crediti tributari	2.296.871	966.458
Altre attività correnti	209.211	246.181
Totale attività correnti	198.493.340	272.108.627
Totale attività	1.350.627.502	1.494.641.314
Patrimonio netto		
Capitale sociale	95.877.237	89.441.422
Riserve	348.851.911	395.172.971
Utili (perdite) portati a nuovo	331.642.928	310.536.546
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(15.075.716)	30.985.586
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	761.296.360	826.136.525
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	73.698.644	76.341.604
Totale patrimonio netto	834.995.004	902.478.129
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	328.635	342.039
Strumenti derivati	2.225.217	3.709.973
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.627.341	2.627.341
Debiti finanziari	352.027.721	351.718.955
Passività per imposte differite	1.455.029	1.570.707
Totale passività non correnti	358.663.943	359.969.015
Passività correnti		
Debiti commerciali	465.893	756.545
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	129.466	269.648
Passività finanziarie correnti	153.302.492	211.420.916
Debiti tributari	383.882	73.516
Altre passività	2.686.822	19.673.545
Totale passività correnti	156.968.555	232.194.170
Totale passività	515.632.498	592.163.185
Totale patrimonio netto e passività	1.350.627.502	1.494.641.314

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

(in euro)	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.242.900	4.338.785
Altri ricavi	6.621	37.212
Totale ricavi	2.249.521	4.375.997
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(665.063)	(477.298)
Costi del personale	(1.927.894)	(5.068.141)
Ammortamenti e svalutazioni	(85.946)	(86.507)
Risultato operativo	(429.382)	(1.255.949)
Proventi finanziari	11.012.117	899.605
Oneri finanziari	(4.134.395)	(2.281.710)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	6.448.340	(2.638.054)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.421.526)	1.772.458
Risultato prima delle imposte	4.026.814	(865.596)
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(1.053.973)	498.278
Risultato del periodo	2.972.841	(367.318)
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	3.164.297	(846.758)
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(191.456)	479.440
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,02	(0,01)
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,02	(0,01)
Numero di azioni in circolazione	159.369.693	158.185.236

Il conto economico al 31 marzo 2020 (come quello al 31 marzo 2019) è redatto secondo l'IFRS 9 e quindi non comprende plusvalenze/minusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari nonché eventuali svalutazioni.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	113.535	113.616
Diritti d'uso	2.822.940	2.896.989
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	24.500	26.906
Partecipazioni valutate a FVOCI	518.028.598	686.906.500
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	487.585.583	511.452.686
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	7.687.487	7.503.330
Attività finanziarie valutate a FVTPL	3.292.764	3.217.817
Crediti tributari	608.269	608.269
Totale attività non correnti	1.029.970.250	1.222.532.687
Attività correnti		
Crediti commerciali	1.435.690	779.999
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	659.565	556.513
Strumenti derivati	3.733.766	923.063
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	146.273.812	96.688.111
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.006.098	171.948.302
Crediti tributari	2.466.228	966.458
Altre attività correnti	213.216	246.181
Totale attività correnti	246.788.375	272.108.627
Totale attività	1.276.758.625	1.494.641.314
Patrimonio netto		
Capitale sociale	89.441.422	89.441.422
Riserve	170.012.307	395.172.971
Utili (perdite) portati a nuovo	348.904.258	310.536.546
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	3.164.297	30.985.586
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	611.522.284	826.136.525
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	45.501.855	76.341.604
Totale patrimonio netto	657.024.139	902.478.129
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	353.927	342.039
Strumenti derivati	1.720.744	3.709.973
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.627.341	2.627.341
Debiti finanziari	351.872.851	351.718.955
Passività per imposte differite	462.095	1.570.707
Totale passività non correnti	357.036.958	359.969.015
Passività correnti		
Debiti commerciali	321.415	756.545
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	199.576	269.648
Passività finanziarie correnti	251.208.744	211.420.916
Debiti tributari	4.733.363	73.516
Altre passività	6.234.431	19.673.545
Totale passività correnti	262.697.528	232.194.170
Totale passività	619.734.486	592.163.185
Totale patrimonio netto e passività	1.276.758.625	1.494.641.314



FIRST HALF 2020 RESULTS

CONSOLIDATED EQUITY OF EURO 835 MILLION PRO-FORMA CONSOLIDATED LOSS OF EURO 26.7 MILLION (15 MILLION AS PER IFRS 9) FOLLOWING THE APPROXIMATELY EURO 20 MILLION WRITE-DOWN OF LISTED SHARES AND LOSSES OF ASSOCIATED COMPANIES OF EURO 17.3 MILLION

The Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP" - tip.mi), an independent and diversified investment/merchant bank listed on the STAR segment of Borsa Italiana S.p.A., meeting today September 10, 2020, approved the 2020 consolidated half-year report and the first quarter results.

FIRST HALF 2020 RESULTS

Owing mainly to a further write-down of approximately Euro 17.7 million in line with the Hugo Boss share price and of approximately 2 million on the Fagerhult share price, in addition to the net losses of Euro 17.3 million of some associated companies - essentially Alpitour and OVS - TIP presents its worst pro-forma results (i.e. those based on applying the most appropriate criteria for our operations) in its history. The former simply represent however adjustments in line with the stock markets and we are all well aware of what has happened on the markets over recent months. The latter reflect operating performances, although which should hopefully be limited to a very particular period in time.

The industrial reality - as known to everyone who knows TIP - is quite different. The main investees are all leaders in their respective sectors, with little debt and therefore - in our opinion - able to face the COVID crisis from positions of strength.

In addition, subsequent to June 30 the stock markets also significantly rebounded.

What nobody knows is what may emerge over the next few months. The media continues to communicate a distorted view of the pandemic, exaggerating infection figures, although almost always ignoring the fact that the effects of the virus on health are significantly diminishing and that the precautions and protocols adopted across the world are considerably cutting death rates.

Not a day goes by without announcements of the coming on stream of vaccines, testing, ready or even sometimes having produced their first positive results - although this does not go any way to abating people's fear at this time. As we have seen on many occasions throughout history, during periods of true difficulty such as the current one, people have a desire and - almost even a need - to be fearful. This results in stagnating consumption and investment and therefore impacts upon the economy. The cities continue to be empty, the shops deserted, while the ridiculous debate on schools also emerging in Italy demonstrates on the one hand the inability of the political classes to know how to follow clear policies and on the other gives a voice to fringe opinion leaders more focused on creating drama and proposing other illogical drags on economic activity than to suggest the correct, although prudent, management of relations with the populace. Outbreaks and infections at businesses have certainly been highly limited.

If the consequences of the virus are indeed those observed in recent weeks, the light at the end of the tunnel is already appearing. To those who want to see it that is.

We hope that the economy will continue the recovery emerging already in June and that companies will consolidate their positions and gradually regain “close to” normality. It is comforting that Conte and Macron have announced that they will do everything possible to avoid new lockdowns.

We therefore need to comprehend - and here we are all in the dark - how companies will emerge as remote working becomes commonplace and fundamentally changes everyday habits, while also shifting spending propensity in unpredictable ways and the focus and priorities of many.

In recent months, TIP has maintained close contact with the investees’ managers, both in order to observe the possible consequences of the epidemic on them and to support actions which - in addition to safeguarding health and safety - prepare the ground for new challenges.

Against this backdrop, TIP unfortunately reports for the first half of 2020 a pro-forma loss of Euro 26.7 million, compared to a pro-forma profit of Euro 42 million in the first half of 2019. The income statement drawn up as per IFRS 9 presents in the period a loss of approximately Euro 15 million.

Consolidated equity at June 30 was approximately Euro 835 million, after distributing dividends of Euro 14.3 million, acquiring treasury shares of over Euro 27 million and benefitting from the exercise of warrants for approximately Euro 67 million, compared to approximately Euro 782.7 million at June 30, 2019 and Euro 902.5 million at December 31, 2019. It therefore remains very solid.

As in previous periods, the pro-forma income statement for the first half of 2020 is presented below, calculated considering the capital gains and losses realised and the write-downs of investments in equity, as per IAS 39 in force at December 31, 2017.

	IFRS 9 30/3/2020	Reclassification to income statement of capital gain (loss) realised	Reclassification to income statement of adjustments to financial assets	Reversal of convertible fair value adjustments	PRO FORMA 30/6/2020	PRO FORMA 30/6/2019
Consolidated income statement (in Euro)						
Total revenues	2,628,583				2,628,583	5,327,259
Purchases, service and other costs	(1,187,396)				(1,187,396)	(1,102,206)
Personnel expenses	(3,436,549)				(3,436,549)	(8,876,126)
Other income	0				0	
Amortisation & depreciation	(172,042)				(172,042)	(172,063)
Operating profit/(loss)	(2,167,404)	0	0	0	(2,167,404)	(4,823,136)
Financial income	15,053,321	7,677,821		161,717	22,892,860	29,684,048
Financial charges	(9,423,488)	(137,401)			(9,560,889)	(4,033,682)
Profit before adjustments to investments	3,462,430	7,540,420	0	161,717	11,164,567	20,827,230
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	(17,268,282)	(66,161)	(1,978,432)		(19,312,875)	22,117,940
Adjustments to financial assets	0		(17,920,218)		(17,920,218)	(1,747,986)
Profit / (loss) before taxes	(13,805,853)	7,474,258	(19,898,650)	161,717	(26,068,526)	41,197,184
Current and deferred taxes	(569,480)	(92,134)			(661,614)	780,247
Profit / (loss) of the period	(14,375,333)	7,382,125	(19,898,650)	161,717	(26,730,140)	41,977,431
Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent	(15,075,716)				(27,430,523)	41,508,205
Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest	700,383				700,383	469,226

The IFRS 9 income statement does not include capital gains in the period on the sale of equity investments of Euro 7.7 million and write-downs of approximately Euro 19.9 million.



The pro-forma result for the period benefitted from capital gains of approximately Euro 7.7 million on the divestment of the Ferrari stake.

The share of profit/(loss) of associated companies, amounting to a loss of Euro 19.3 million, was impacted by the results of Alpitour and OVS, i.e. those companies hit hardest by the lockdown. These losses were offset by the good results of other companies, in particular Interpump and BE. Dividends of Euro 3.4 million were booked in the period, decreasing on Euro 5.5 million in the first half of 2019.

Advisory activity revenues in the period were approximately Euro 2.6 million (approximately Euro 5.3 million in the first half of 2019), while operating costs were in line with the first half of 2019; the charges for executive directors however reduced substantially as based on the company's pro-forma performances.

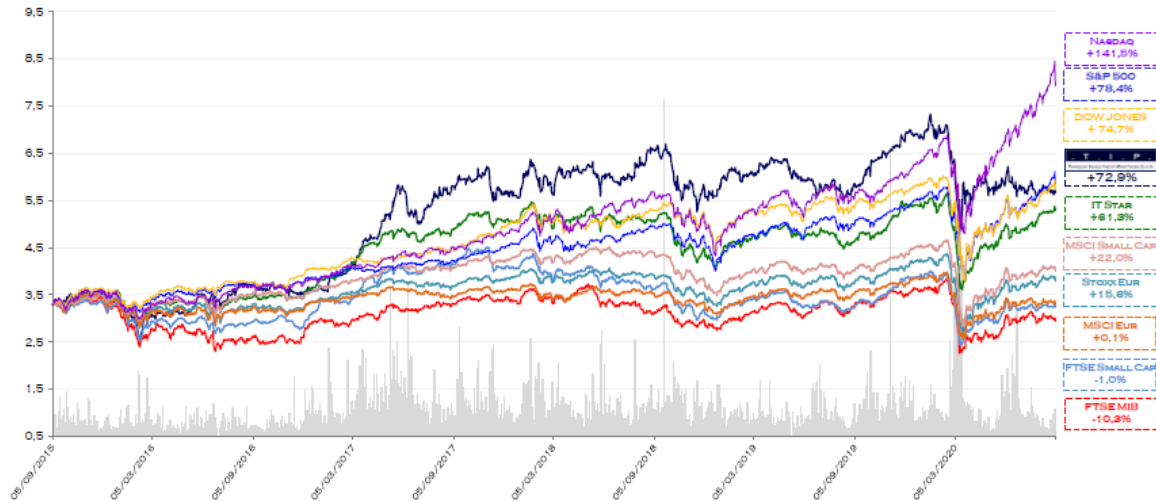
In the first six months of 2020, the liquidity from the bond issued in December was fully deployed. As always, "hedging" investments were also made, given the considerable amount of assets in portfolio. This made it possible to benefit from the stock market declines over the initial months of the year, with capital gains of over 5 million.

Interest income, changes in fair value and exchange gains amounted to approximately Euro 6.4 million. Interest and other financial charges impacted for more than Euro 9 million.

Treasury share purchases of over Euro 27 million were made, in addition to Prysman shares for approximately Euro 23.7 million, OVS shares for approximately Euro 2.2 million and FCA shares for approximately Euro 17.8 million. In March, all Prysman shares held by TIP were sold to the subsidiary Clubtre.

The TIP Group consolidated net debt at June 30, 2020 was approximately Euro 316 million, compared to approximately Euro 300 million at December 31, 2019.

In 2020, the TIP share price - although to a lesser extent than many other shares - dropped due to the knock-on effects of the virus, while remaining surprisingly depressed. The usual five-year TIP share chart (at September 4, 2020) highlights the strong performance of the TIP share, up 72.9%; the total return for TIP shareholders over the five years was 79.7% (annual average of 15.9%).



TIP workings on data collected on 7/9/2020 at 9.16 source Bloomberg

SUBSEQUENT EVENTS TO JUNE 30, 2020

In July 2020, TIP invested in the capital increase of ITH S.p.A., the parent of SESA S.p.A., boosting its holding in ITH from 14.95% to 20.64%. The transaction further strengthens the partnership between TIP and SESA's majority shareholders as it tackles a series of M&A's to further grow market share in Italy and gradually penetrate the European market.

Treasury share buy-backs continued with purchases at August 31 for Euro 5.2 million and today a mandate was granted to third parties - again in a fully delegated manner - to undertake purchases up to an additional 20 million shares. In July, the margin loan of Clubtre was also renewed for Euro 100 million, with maturity in July 2023.

On September 10, TIP announced the launch of the new ITACA EQUITY project that fills a significant void existing in our opinion in terms of equity for distressed businesses, turnarounds and "special situations". The principal issue of note in this transaction is the identification of three top level partners in this specific segment: Sergio Iasi, Angelo Catapano and Massimo Lucchini who will hold 60% of the capital of a company specialised in promoting - but also directly executing with own funds - venture capital investments in companies that are experiencing financial difficulties and need both a strategic and organisational refocus. TIP will acquire the remaining 40%, although more than anything family offices that have traditionally participated in TIP's club deals (from Interpump to Datalogic, from Moncler to Eataly, from Prysmian to Betaclub and to Roche Bobois, and concluding with the "club of clubs" such as TIPO and ASSET ITALIA) will be in a position to consider whether to take part also in this project, analyse the concrete proposals and invest in the individual transactions, applying the investment structure already tested with Asset Italia. It is expected that this initiative - in Italy bringing together an unparalleled level of professional expertise and investment experience - can garner investments worth hundreds of millions. TIP, depending on the level of investment from the family offices that will join, plans to allocate between Euro 50 and 100 million to this project.

OUTLOOK

In terms of the 2020 income statement, it is hoped that all the write-downs caused by falling stock market prices and the taking of losses will have been absorbed in the first half of the year, with the second half therefore seeing the re-emergence of the upward trajectory that has always been a feature of TIP's results.

More generally, against a still uncertain environment and whose end consequences are still unclear, TIP is satisfied with its portfolio of investments and as a top priority seeks to continue to invest in its core investees so as to strengthen them further.

The ITACA project will help to penetrate the "special situations" segment, completing the range of options available to the Italian capital market at a time, as never before, where promising companies and entrepreneurs with the goal of emerging from the crisis stronger than ever need a degree of certainty.

Furthermore, the analyses of dossiers of new transactions within TIP's core segment and of Asset Italia remain on the table, so that we can be ready - also considering the significant liquidity available - with new transactions when we are confident of the reliability of the relative budgets.

COVID-19 UPDATE

The first half of 2020 was impacted by the Covid-19 outbreak across the world which, specifically for TIP, mainly impacted the results of the investees and stock market prices.

Over these months, TIP has taken the appropriate actions, including an extended period of remote working for staff, to guarantee the health and safety of employees and to offset the operating impacts.

From a financial viewpoint, TIP came through this period through focusing on:

- a portfolio of investments which objectively comprises leading businesses and who are therefore stronger than most in dealing with the virus's impacts;
- the limited level of debt of all companies in which TIP directly or indirectly has a stake, ensuring that they do not encounter liquidity problems;
- TIP's significant liquidity, both from the proceeds of the Euro 300 million bond issued in December and from the warrants, in addition to the available capacity of the investee Asset Italia and the existing credit lines and temporary equity investments.

TIP's direct and indirect investees have taken the appropriate measures to protect the health and safety of employees and clients and to safeguard the business, as outlined in the half-year reports of the listed investees and to which reference should be made.

TREASURY SHARES

At June 30, 2020, treasury shares in portfolio totalled 14,440,332, equal to 7.832% of the share capital. They today number 15,343,671, representing 8.322%, while it was today decided to mandate third parties - again in a fully delegated manner - to purchase up to an additional 20 million shares.



Q1 2020 RESULTS

The Board of Directors also approved the interim report at March 31, 2020, whose approval was postponed due to the unavailability, according to the usual timeframes, of the data of some investees due to the impact of Covid-19, as announced and in line with that established by Borsa Italiana with regards to the current emergency.

Against this backdrop, TIP reported in the first quarter of 2020 a consolidated profit of approximately Euro 3 million according to IFRS 9 and consolidated equity of approximately Euro 657 million.

Advisory activity revenues in the period were approximately Euro 2.2 million (approximately Euro 4.3 million in the first quarter of 2019), while operating costs were in line with the first quarter of 2019; the charges for executive directors however reduced substantially as based on the company's pro-forma performances. The share of the profit/(loss) of associated companies, negatively contributing approximately Euro 2.4 million, includes a positive contribution from IPGH of approximately Euro 2.6 million, while Alpitour, held through Asset Italia, contributed negatively for approximately Euro 7.6 million.

Over the period, Prysmian share purchases for approximately Euro 23.7 million continued, OVS shares for approximately Euro 2.2 million and FCA shares for approximately Euro 17.8 million. On March 9, all Prysmian shares held by TIP were sold to the subsidiary Clubtre. Treasury share purchases in the first quarter amounted to approximately Euro 16.7 million.

The TIP Group consolidated net debt at March 31, 2020 was approximately Euro 365 million, compared to approximately Euro 300 million at December 31, 2019.

The Executive Officer for Financial Reporting Claudio Berretti, declares, in accordance with Article 54-*bis*, paragraph 2, of the Consolidated Finance Act, that the accounting information contained in this press release corresponds to the underlying accounting documents, records and accounting entries.

Attachments: consolidated income statement and consolidated balance sheet at June 30, 2020 and March 31, 2020.

Milan, September 10, 2020

TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. - IS AN INDEPENDENT AND DIVERSIFIED INVESTMENT/MERCHANT BANK WHICH TO DATE HAS INVESTED, THROUGH DIRECT TRANSACTIONS AND CLUB DEALS, APPROXIMATELY EURO 3.0 BILLION IN "EXCELLENT" ENTERPRISES FROM A ENTREPRENEURIAL VIEWPOINT AND UNDERTAKES ADVISORY ACTIVITIES. IT CURRENTLY HAS IN PORTFOLIO DIRECT AND INDIRECT INVESTMENTS IN LISTED AND NON-LISTED COMPANIES, INCLUDING: ALKEMY, ALPITOUR, AMPLIFON, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BE, BETA UTENSILI, BENDING SPOONS, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DIGITAL MAGICS, EATALY, ELICA, FAGERHULT, FCA, HUGO BOSS, INTERPUMP, MONCLER, MONRIF, OCTO TELEMATICS, OVS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SESA, TALENT GARDEN, TELESIA, TIPO AND WELCOME ITALIA.

CONTACTS: ALESSANDRA GRITTI
CHIEF EXECUTIVE OFFICER - INVESTOR RELATOR
TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

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

Consolidated income statement
Tamburi Investment Partners Group (1)

(in Euro)	Six months period ended June 30, 2020	Proforma Six months period ended June 30, 2020	Six months period ended June 30, 2019
Revenue from sales and services	2,603,300	2,603,300	5,283,505
Other revenues	25,283	25,283	43,754
Total revenues	2,628,583	2,628,583	5,327,259
Purchases, service and other costs	(1,187,396)	(1,187,396)	(1,102,206)
Personnel expenses	(3,436,549)	(3,436,549)	(8,876,126)
Amortisation, depreciation & write-downs	(172,042)	(172,042)	(172,063)
Operating loss	(2,167,404)	(2,167,404)	(4,823,136)
Financial income	15,053,321	22,892,860	6,947,352
Financial charges	(9,423,488)	(9,560,889)	(4,033,682)
Profit/(loss) before adjustments to investments	3,462,429	11,164,567	(1,909,466)
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	(17,268,282)	(19,312,875)	6,445,435
Impairments on financial assets	-	(17,920,218)	-
Profit/(loss) before taxes	(13,805,853)	(26,068,526)	4,535,969
Current and deferred taxes	(569,480)	(661,614)	1,020,961
Profit/(loss) for the period	(14,375,333)	(26,730,140)	5,556,930
Profit/(loss) attributable to the shareholders of the parent	(15,075,716)	(27,430,523)	5,087,704
Profit attributable to minority interests	700,383	700,383	469,226
Basic earnings/(loss) per share	(0.09)		0.03
Diluted earnings/(loss) per share	(0.09)		0.03
Number of shares in circulation	169,938,969		165,024,678

(1) The H1 2019 income statement (as for H1 2019) has been prepared in accordance with IFRS 9 and therefore does not include the income and direct capital gains in the period on the sale of equity investments of Euro 7.5 million, in addition to write-downs of Euro 19.9 million. The proforma income statement drawn up considering the capital gains and losses realised and the write-downs of investments in equity, as per IAS 39 in force at December 31, 2017, reports a net loss of approximately Euro 26.7 million.

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

(in Euro)	June 30, 2020	December 31, 2019
Non-current assets		
Property, plant and equipment	106,925	113,616
Right-of-use	2,748,890	2,896,989
Goodwill	9,806,574	9,806,574
Other intangible assets	22,095	26,906
Investments measured at FVOCI	659,719,196	686,906,500
Associated companies measured under the equity method	473,281,504	511,452,686
Financial receivables measured at amortised cost	3,517,958	7,503,330
Financial assets measured at FVTPL	2,353,059	3,217,817
Tax receivables	577,961	608,269
Total non-current assets	1,152,134,162	1,222,532,687
Current assets		
Trade receivables	1,334,812	779,999
Current financial receivables measured at amortised cost	15,651	556,513
Derivative instruments	4,554,013	923,063
Current financial assets measured at FVOCI	127,932,974	96,688,111
Cash and cash equivalents	62,149,808	171,948,302
Tax receivables	2,296,871	966,458
Other current assets	209,211	246,181
Total current assets	198,493,340	272,108,627
Total assets	1,350,627,502	1,494,641,314
Equity		
Share capital	95,877,237	89,441,422
Reserves	348,851,911	395,172,971
Retained earnings	331,642,928	310,536,546
Result attributable to the shareholders of the parent	(15,075,716)	30,985,586
Total equity attributable to the shareholders of the parent	761,296,360	826,136,525
Equity attributable to minority interests	73,698,644	76,341,604
Total equity	834,995,004	902,478,129
Non-current liabilities		
Post-employment benefits	328,635	342,039
Derivative instruments	2,225,217	3,709,973
Financial liabilities for leasing	2,627,341	2,627,341
Financial payables	352,027,721	351,718,955
Deferred tax liabilities	1,455,029	1,570,707
Total non-current liabilities	358,663,943	359,969,015
Current liabilities		
Trade payables	465,893	756,545
Current financial liabilities for leasing	129,466	269,648
Current financial liabilities	153,302,492	211,420,916
Tax payables	383,882	73,516
Other liabilities	2,686,822	19,673,545
Total current liabilities	156,968,555	232,194,170
Total liabilities	515,632,498	592,163,185
Total equity and liabilities	1,350,627,502	1,494,641,314

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

(in Euro)	Three months period ended March 31, 2020	Three months period ended March 31, 2019
Revenue from sales and services	2,242,900	4,338,785
Other revenues	6,621	37,212
Total revenues	2,249,521	4,375,997
Purchases, service and other costs	(665,063)	(477,298)
Personnel expenses	(1,927,894)	(5,068,141)
Amortisation, depreciation & write-downs	(85,946)	(86,507)
Operating loss	(429,382)	(1,255,949)
Financial income	11,012,117	899,605
Financial charges	(4,134,395)	(2,281,710)
Profit/(loss) before adjustments to investments	6,448,340	(2,638,054)
Share of profit of associated companies measured under the equity method	(2,421,526)	1,772,458
Profit/(loss) before taxes	4,026.814	(865,596)
Current and deferred taxes	(1,053,973)	498,278
Profit/(loss) for the period	2.972.841	(367,318)
Profit / (loss) attributable to the shareholders of the parent	3,164,297	(846,758)
Profit / (loss) attributable to minority interests	(191,456)	479,440
Basic earnings/(loss) per share	0.02	(0.01)
Diluted earnings/(loss) per share	0.02	(0.01)
Number of shares in circulation	159,369,693	158,185,236

The Q1 2020 income statement (as for Q1 2019) has been prepared in accordance with IFRS 9 and therefore does not include capital gains/losses in the period on the sale of equity investments, in addition to any write-downs.



Consolidated statement of financial position
Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	March 31, 2020	December 31, 2019
Non-current assets		
Property, plant and equipment	113,535	113,616
Right-of-use	2,822,940	2,896,989
Goodwill	9,806,574	9,806,574
Other intangible assets	24,500	26,906
Investments measured at FVOCI	518,028,598	686,906,500
Associated companies measured under the equity method	487,585,583	511,452,686
Financial receivables measured at amortised cost	7,687,487	7,503,330
Financial assets measured at FVTPL	3,292,764	3,217,817
Tax receivables	608,269	608,269
Total non-current assets	1,029,970,250	1,222,532,687
Current assets		
Trade receivables	1,435,690	779,999
Current financial receivables measured at amortised cost	659,565	556,513
Derivative instruments	3,733,766	923,063
Current financial assets measured at FVOCI	146,273,812	96,688,111
Cash and cash equivalents	92,006,098	171,948,302
Tax receivables	2,466,228	966,458
Other current assets	213,216	246,181
Total current assets	246,788,375	272,108,627
Total assets	1,276,758,625	1,494,641,314
Equity		
Share capital	89,441,422	89,441,422
Reserves	170,012,307	395,172,971
Retained earnings	348,904,258	310,536,546
Result attributable to the shareholders of the parent	3,164,297	30,985,586
Total equity attributable to the shareholders of the parent	611,522,284	826,136,525
Equity attributable to minority interests	45,501,855	76,341,604
Total equity	657,024,139	902,478,129
Non-current liabilities		
Post-employment benefits	353,927	342,039
Derivative instruments	1,720,744	3,709,973
Financial liabilities for leasing	2,627,341	2,627,341
Financial payables	351,872,851	351,718,955
Deferred tax liabilities	462,095	1,570,707
Total non-current liabilities	357,036,958	359,969,015
Current liabilities		
Trade payables	321,415	756,545
Current financial liabilities for leasing	199,576	269,648
Current financial liabilities	251,208,744	211,420,916
Tax payables	4,733,363	73,516
Other liabilities	6,234,431	19,673,545
Total current liabilities	262,697,528	232,194,170
Total liabilities	619,734,486	592,163,185
Total equity and liabilities	1,276,758,625	1,494,641,314