



UTILE CONSOLIDATO DI 35 MILIONI DI EURO (PRO FORMA)
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI OLTRE 1.068 MILIONI DI EURO
PROPOSTA DIVIDENDO DI 0,10 EURO PER AZIONE

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 12 marzo 2021, ha approvato la proposta di relazione finanziaria annuale per l’esercizio 2020 da sottoporre all’assemblea degli azionisti che verrà convocata per il 29 ed il 30 aprile 2021, rispettivamente in prima e seconda convocazione.

RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2020

Il 2020, anno su cui è ormai superfluo qualunque altro commento, si chiude per TIP con un utile pro forma di circa 35 milioni ed un patrimonio netto di oltre 1.068 milioni, in crescita di circa 166 milioni rispetto al 31 dicembre 2019.

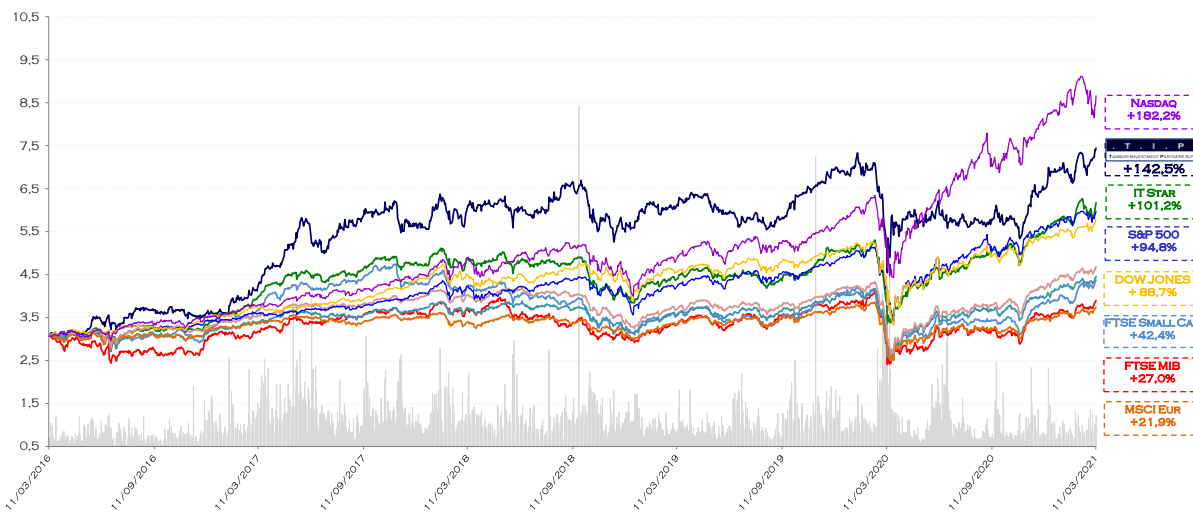
Al momento attuale, con il progressivo diffondersi dei vaccini, si vede con chiarezza la fine del tunnel, anche se non è ancora agevole misurare con ragionevole serenità la distanza da coprire ed i tempi connessi.

Nel periodo appena trascorso TIP ha visto, tra le proprie partecipate, tre tipi di reazioni da parte delle maggiori: le più specializzate in aree specifiche, segnatamente servizi IT e per la finanza come SESA, BE e Welcome, hanno sensibilmente migliorato i risultati del 2019, superando ogni precedente record; le industriali nel senso più proprio della parola, cioè Prysmian, Interpump, Azimut Benetti, Elica, Beta e Chiorino che, oltre ad Amplifon, Moncler e Roche Bobois, hanno perso un po’ di fatturato e un po’ di margini, ma hanno sostanzialmente capitalizzato sulle rispettive leadership e raggiunto risultati molto buoni. Hanno invece sofferto un po’ OVS ed Eataly, a causa delle chiusure dei punti vendita che sono in parte ancora in corso, pur riuscendo ad ottenere risultati più che soddisfacenti – dato il contesto – sotto il profilo economico. L’unico vero crollo nei risultati lo abbiamo visto in Alpitour, ma di questo non siamo preoccupati, anzi.

Il quadro generale che emerge per il gruppo TIP è pertanto ottimo. Non a caso quasi tutte le partecipate quotate in borsa hanno di recente ritoccato verso l’alto i rispettivi record di prezzo ed anche TIP è tornata sui massimi di sempre.

Nel 2020, dopo un buon avvio fino a metà febbraio, il prezzo delle azioni TIP ha subito, anche se in misura meno marcata di molti altri titoli, il calo causato dalle conseguenze del virus. Di recente il prezzo delle azioni TIP è tornato a livelli soddisfacenti, pur se ancora disallineati al sottostante degli investimenti in portafoglio. Il consueto grafico del titolo TIP all’11 marzo 2021 evidenzia comunque sempre, sul quinquennio trascorso, un’ottima performance del titolo, + 142,5%; il *total return*¹ per i soci di TIP nei cinque anni – rispetto a tale data – è stato del 149,3%, con una media annua del 29,9%.

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.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 12/3/2020 alle ore 9.08 fonte Bloomberg

Oltre al forte incremento del patrimonio netto già segnalato, elemento fondamentale per i soci è che il VIN – Valore Intrinseco Netto – del titolo TIP è ad oggi leggermente sotto i 9 euro.

Non a caso uno degli investimenti più rilevanti del 2020 ha riguardato le azioni proprie.

Il risultato economico pro forma del 2020 di TIP – come noto per noi ben più significativo di quello costruito applicando gli IFRS 9 – beneficia dei proventi registrati in relazione all’assegnazione di azioni Amplifon ai soci di Asset Italia che avevano partecipato all’investimento in Ampliter e in relazione all’acquisizione di una partecipazione di collegamento in ITH/SESA.

Infatti, a seguito della cessazione del patto parasociale tra Asset Italia 2 S.r.l. e Amplifin S.r.l., società controllante di Amplifon S.p.A. tramite Ampliter S.r.l., è stata realizzata un’operazione che ha comportato l’assegnazione di circa 6.100.000 azioni Amplifon ai soci di Asset Italia S.p.A. (di cui il 1.346.661 a TIP) che hanno partecipato all’investimento in Ampliter. Nel conto economico pro forma questa operazione ha comportato la registrazione di una plusvalenza di circa 28,5 milioni. Al 31 dicembre 2020 TIP detiene complessivamente n.7.384.697 azioni Amplifon pari al 3,26% del capitale sociale.

Inoltre nel mese di luglio TIP ha sottoscritto un aumento di capitale di ITH S.p.A., la controllante di SESA S.p.A., incrementando così la propria quota di partecipazione in ITH al 20,64%. L’operazione rafforza ulteriormente la *partnership* in essere tra TIP ed il gruppo SESA, che sta dimostrando ulteriori crescite delle proprie quote di mercato in Italia ed una graduale penetrazione in Europa.

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2020 di TIP era di oltre 1.068,3 milioni – dopo aver distribuito nell’esercizio dividendi per 14,3 milioni, effettuato acquisti di azioni proprie per quasi 37 milioni e beneficiato dell’introito per l’esercizio dei warrant per circa 67 milioni – rispetto ai 902,5 milioni del 31 dicembre 2019 e ai circa 835 milioni del 30 giugno 2020.

Come di consueto nel seguito viene esposto il prospetto di conto economico pro forma del periodo 1 gennaio – 31 dicembre 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.

	IFRS 9 31/12/2020	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico di rettifiche di valore di partecipazioni	Storno rettifica FV convertibili	PRO FORMA 31/12/2020	PRO FORMA 31/12/2019
Conto economico consolidato (in euro)						
Totale ricavi	4.402.239				4.402.239	6.996.283
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.270.267)				(2.270.267)	(3.055.205)
Costi del personale	(12.661.297)				(12.661.297)	(20.267.359)
Altri proventi	0				0	3.429.524
Ammortamenti	(344.956)				(344.956)	(356.399)
Risultato operativo	(10.874.281)	0	0	0	(10.874.281)	(13.253.156)
Proventi finanziari	24.710.501	39.237.953		161.717	64.110.171	73.230.875
Oneri finanziari	(18.001.402)	(35.034)			(18.036.436)	(12.927.381)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(4.165.182)	39.202.919	0	161.717	35.199.454	47.050.339
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3.810.900	22.389.732	0		26.200.632	64.357.396
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		(26.789.563)		(26.789.563)	(12.985.291)
Risultato prima delle imposte	(354.282)	61.592.651	(26.789.563)	161.717	34.610.523	98.422.444
Imposte sul reddito, correnti e differite	862.403	(470.357)			392.046	1.518.240
Risultato del periodo	508.121	61.122.293	(26.789.563)	161.717	35.002.568	99.940.684
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(1.298.129)				33.196.319	98.098.714
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	1.806.250				1.806.250	1.841.970

Il conto economico IFRS 9 non comprende proventi, plusvalenze e minusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, realizzate direttamente e indirettamente, pari a 61,6 milioni e rettifiche negative di valore di attività finanziarie pari a 26,8 milioni.

I proventi finanziari pro forma del periodo hanno beneficiato anche di plusvalenze di circa 7,7 milioni realizzate sul disinvestimento di azioni Ferrari.

Il risultato pro forma comprende anche svalutazioni di partecipazioni per 26,8 milioni, principalmente riferite ad Hugo Boss, tuttora a livelli di quotazione incredibilmente bassi per il settore ed il tipo di società.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate, riassumibile in un provento di circa 26,2 milioni, comprende i risultati negativi di Alpitour e OVS, cioè due delle società che hanno maggiormente subito l'impatto del *lock-down*. Tali perdite sono state parzialmente compensate dai buoni risultati di altre società, in particolare Interpump, Roche Bobois, BE e SESA. La partecipazione detenuta tramite TIPO nel gruppo Chiorino ha assunto la qualifica di collegata per la stessa TIPO.

I ricavi per *advisory* sono stati di circa 4,4 milioni, rispetto a circa 7 milioni nel 2019, mentre i costi operativi sono stati inferiori a quelli del 2019; gli oneri per gli amministratori esecutivi sono molto diminuiti in quanto – come noto – correlati alle *performance* economiche pro forma del gruppo TIP.

La liquidità riveniente dall'introito del bond emesso a dicembre 2019 e dall'esercizio dei warrant è stata impiegata in obbligazioni e titoli di stato, sia in euro che in dollari. Si è proceduto ad effettuare anche investimenti di "copertura"

rispetto agli *asset* in portafoglio. Ciò ha consentito di compensare i cali borsistici nei primi mesi dell'anno con la realizzazione di plusvalenze per oltre 5 milioni, mentre l'aggiornamento al *fair value* degli ETF short in portafoglio al 31 dicembre 2020 ha, a tale data, comportato un onere di circa 2,5 milioni.

I dividendi incassati, a livello di consolidato, sono stati di 3,7 milioni, in diminuzione rispetto ai 5,5 milioni al 2019.

Gli interessi attivi, le variazioni di *fair value* imputate a conto economico e le differenze cambio sono ammontati a circa 15,8 milioni. Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari hanno inciso per circa 15,5 milioni.

Nel maggio del 2020 TIP ha sottoscritto una quota – più che proporzionale rispetto alla percentuale di investimento detenuta – dell'aumento di capitale promosso dalla collegata Clubitaly.

Nel mese di ottobre, dopo un precedente investimento addizionale di circa 250 mila euro, è stato ulteriormente incrementato l'investimento in Buzzoole, per circa 500 mila euro, nell'ambito di un aumento di capitale di complessivi 5 milioni che ha visto anche l'ingresso di CDP Venture Capital Sgr.

In novembre TIP ha acquisito ulteriori n. 5.500.000 azioni di BE - Shaping the Future S.p.A. ("BE" - best.mi), società anch'essa quotata al segmento Star di Borsa Italiana. Per effetto dell'operazione la partecipazione detenuta da TIP in BE è salita dal 23,412% al 27,489%.

Sempre in novembre sono stati sottoscritti strumenti finanziari partecipativi emessi dalla collegata Digital Magics con un investimento di circa 450 mila euro.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie per quasi 37 milioni, di azioni Prysmian, per circa 23,7 milioni, di azioni OVS per circa 2,2 milioni e di azioni FCA per circa 17,8 milioni. In marzo tutte le azioni Prysmian detenute direttamente da TIP sono state cedute, a fronte di un finanziamento fruttifero, alla controllata Clubtre.

La posizione finanziaria netta consolidata del gruppo TIP – tenuto anche conto del prestito obbligazionario e del finanziamento in essere nella controllata Clubtre – ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – al 31 dicembre 2020 era negativa per circa 366,3 milioni di euro, rispetto ai circa 300 milioni al 31 dicembre 2019.

Nel mese di aprile è stato rimborsato il prestito obbligazionario TIP 2014-2020 di 100 milioni.

Sempre in aprile TIP ha ricevuto circa 5 milioni da Tefin (*holding* di OCTO Telematics) a rimborso degli interessi maturati e di parte della linea capitale dei finanziamenti erogati.

Nel mese di luglio è stato finalizzato il rifinanziamento di Clubtre che ha comportato l'accensione di un nuovo *margin loan* per 100 milioni e il rimborso del precedente finanziamento residuo di 99,1 milioni in scadenza nel 2020.

Le principali partecipate quotate: Amplifon, BE, Elica, Interpump, Moncler, OVS, Prysmian e Sesa hanno comunicato dati relativi al 2020, di tutto l'esercizio o dati intermedi, che presentano buoni risultati per l'ultimo trimestre – in sostanziale progressione rispetto al terzo trimestre – che hanno parzialmente compensato gli impatti negativi collegati

alla pandemia che si erano manifestati principalmente nel primo semestre. Anche le attività di altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno espresso dati incoraggianti nell'ultimo trimestre.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2020

Il 12 gennaio 2021 Clubtre ha ceduto, tramite una procedura di Accelerated BookBuilding, 10 milioni di azioni Prysman ad un prezzo unitario, al netto delle commissioni, di 29,10 euro. Tale operazione ha generato una plusvalenza, a livello di bilancio consolidato, di circa 98 milioni (circa 140,3 milioni nel bilancio separato di Clubtre).

Tale operazione rappresenta un parziale realizzo del rilevante investimento effettuato nel 2010 nell'ambito di un *club deal* che aveva coinvolto importanti *family office*. A seguito dell'operazione Clubtre continua a detenere un significativo investimento in Prysman, n. 3.577.436 azioni, pari all'1,334% del capitale sociale.

In gennaio è stato incassato il dividendo straordinario FCA che, per TIP, è ammontato a 2,7 milioni.

In febbraio sono state finalizzate le operazioni necessarie a rendere operativo il progetto ITACA EQUITY con una dotazione di 600 milioni, di cui circa 100 da parte di TIP, 2 milioni dei quali già versati. Il progetto ITACA, promosso da TIP con tre partner di altissimo livello in questo specifico segmento: Sergio Iasi, Angelo Catapano e Massimo Lucchini, ha comportato la nascita di ITACA EQUITY HOLDING S.p.A. che opererà con investimenti in capitale di rischio di aziende che attraversino difficoltà finanziarie e/o di necessità di *turnaround* strategico e/o organizzativo. Tale struttura consentirà ai circa 40 *family office* partecipanti di analizzare le proposte concrete e investire in ogni singola proposta, secondo lo schema societario già collaudato con Asset Italia, solo in caso d'interesse.

Sempre in febbraio TIP ha promosso un'offerta in contanti per l'acquisto del 100% delle azioni TIPO, di cui TIP già detiene il 29,29%. L'offerta è rivolta anche all'acquisto delle quote detenute dai partecipanti al *club deal* Beta Utensili S.p.A. (ulteriori rispetto a quelle detenute dal socio di maggioranza di Beta Utensili S.p.A.) per un esborso totale massimo di 134,5 milioni. La conclusione è prevista entro aprile.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, per circa 4,6 milioni.

In marzo TIP ha acquisito il 20% in DV Holding S.p.A., società controllante del gruppo DoveVivo, *leader* europeo del *co-living* e l'8% di Alimentiamoci.

TIP - CULTURA DELLA SOSTENIBILITÀ

TIP ha deciso di pubblicare, per la prima volta, un documento che faccia emergere l'approccio che da sempre contraddistingue TIP sia nella realizzazione degli investimenti sia nel promuovere la crescita delle partecipate e, più in generale, sull'etica di fondo del nostro modus operandi e sull'attenzione alla sostenibilità nel senso più pieno del termine. La stessa filosofia di fondo dell'intero "progetto TIP" nasce dal desiderio dei fondatori di dare vita ad una piattaforma di strumenti finanziari per aiutare le imprese a rafforzarsi e niente è più importante, in un'ottica di sviluppo sano, della capacità di essere patrimonialmente forti, per cui ancor più "sostenibili".

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'avvio delle vaccinazioni in tutto il mondo rappresenta l'aspetto più importante per poter costruire qualunque previsione. I tempi per la definitiva normalizzazione restano incerti ma il vero interrogativo da porsi è quale e come

sarà la futura “normalizzazione”: abitudini evolute ma in qualche caso stravolte, atteggiamenti sui consumi e sugli investimenti ancora tutti da comprendere e, ancor più, gli impatti delle stesse sui conti delle aziende, in ogni angolo del pianeta. In parallelo, di recente, molti economisti e banche hanno riaperto l’attenzione sugli incrementi ipotizzabili dell’inflazione; fino a poche settimane fa da rincorrere e stimolare, oggi tra i maggiori timori. Inoltre materie prime e costi dei trasporti, con sensibili conseguenze sulla logistica delle imprese, stanno avendo incrementi imprevisti quanto rilevanti, inserendo così ulteriori elementi rischio e di incertezza.

A fronte di ciò TIP comunque si continua a presentare sui mercati con tre grandi forze:

1. il portafoglio partecipazioni è oggettivamente composto da aziende *leader* - mondiali, europee od italiane - e pertanto, come in ogni altra crisi, la forza del posizionamento sarà fondamentale e gli effetti, sia a livello strategico che operativo, dovrebbero essere ben più limitati che su società più deboli, come peraltro si è visto per moltissime delle partecipazioni in portafoglio negli ultimi dodici mesi;
2. il livello di indebitamento di tutte le società in cui TIP detiene una quota è assai limitato ed anche questa caratteristica è stata storicamente importantissima per limitare i danni rivenienti da periodi di crisi, di qualunque tipo fosse;
3. TIP non ha mai avuto tante liquidità immediatamente utilizzabili. Dispone dell’introito del bond da 300 milioni emesso in dicembre 2019, al lordo del rimborso del bond precedente da 100 milioni, e dai proventi del disinvestimento parziale su Prysmian, ma anche delle disponibilità della partecipata Asset Italia, che ha finora investito circa la metà dei 550 milioni a disposizione e dei 600 milioni di ITACA, che è all’inizio dell’attività.

In un periodo come quello che si sta prospettando i tre elementi di cui sopra risulteranno molto importanti sia per il sostegno che per lo sviluppo dell’attività. Data la tipologia di attività di TIP non è, come sempre, facilmente prevedibile l’andamento economico dell’esercizio in corso. I risultati dipenderanno molto dalle dinamiche dei mercati, dalla dinamica delle vaccinazioni, ma anche dalle opportunità che si manifesteranno nel futuro. I *budget* 2021 delle aziende, sia partecipate che potenziali *target*, sono tutti ancora avvolti da molte incertezze ed ancor più i piani pluriennali, per cui provare ad ipotizzare scenari o addirittura programmi specifici è a dir poco azzardato.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2020 erano n. 16.131.801 pari all’8,749% del capitale sociale. Alla data dell’11 marzo 2021 le azioni proprie in portafoglio erano n. 16.779.088 rappresentative del 9,100% del capitale.

RISULTATI DI TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

Il bilancio separato presenta un utile di 32.502.986 euro, che non tiene conto di proventi e plusvalenze per 38,5 milioni che, non transitate nel conto economico, sono state direttamente trasferite patrimonialmente da riserva OCI a utili portati a nuovo.

Al 31 dicembre 2020 il patrimonio netto di TIP S.p.A. era di 760.344.020 euro e la posizione finanziaria netta negativa per 170.965.423 euro.

DIVIDENDO ED ALTRE DELIBERE

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto la distribuzione di un dividendo di 0,100 euro (al lordo delle ritenute di legge) per azione con data stacco al 24 maggio 2021 e con messa in pagamento il 26 maggio 2021.



Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione di n. 3.500.000 opzioni a valere sul piano di *stock option* denominato "Piano di Incentivazione TIP 2014/2021" approvato dall'assemblea della Società in data 9 aprile 2014 e parzialmente modificato in data 29 aprile 2016. Per maggiori informazioni in merito si rimanda allo specifico comunicato stampa che verrà pubblicato e al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Consob 11971/1999 disponibile sul sito internet della società www.tipspa.it sezione "Corporate Governance/Assemblee".

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 31 dicembre 2020.

Milano, 12 marzo 2021

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, FERRARI, HUGO BOSS, INTERPUMP, ITACA, MONCLER, MONRIF, OCTO TELEMATICS, OVS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SESA, STARTIP, STELLANTIS, 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)	2020	2020 PRO FORMA	2019
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.330.409	4.330.409	6.783.583
Altri ricavi	71.830	71.830	212.700
Totale ricavi	4.402.239	4.402.239	6.996.283
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.270.267)	(2.270.267)	(3.055.205)
Costi del personale	(12.661.297)	(12.661.297)	(20.267.359)
Altri proventi	0	0	3.429.524
Ammortamenti	(344.956)	(344.956)	(356.399)
Risultato operativo	(10.874.281)	(10.874.281)	(13.253.156)
Proventi finanziari	24.710.501	64.110.171	26.250.247
Oneri finanziari	(18.001.402)	(18.036.436)	(12.927.381)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	(4.165.182)	35.199.454	69.710
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	3.810.900	26.200.632	30.708.637
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(26.789.563)	
Risultato prima delle imposte	(354.282)	34.610.523	30.778.354
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	862.403	392.046	2.049.209
Risultato del periodo	508.121	35.002.568	32.827.556
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(1.298.129)	33.196.319	30.985.586
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	1.806.250	1.806.250	1.841.970
Utile / (perdita) per azione (di base)	(0,01)		0,19
Utile / (perdita) per azione (diluito)	(0,01)		0,19
Numero di azioni in circolazione	168.247.500		162.246.224

(1) Il conto economico al 31 dicembre 2020 (come quello al 31 dicembre 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 61,1 milioni di euro nonché le svalutazioni, pari a 26,8 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 positivo di circa 35 milioni di euro.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	95.690	113.616
Diritti d'uso	2.600.791	2.896.989
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	17.283	26.906
Partecipazioni valutate a FVOCI	880.159.540	686.906.500
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	524.519.107	511.452.686
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.611.418	7.503.330
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.883.243	3.217.817
Crediti tributari	299.730	608.269
Totale attività non correnti	1.423.993.376	1.222.532.687
Attività correnti		
Crediti commerciali	1.449.106	779.999
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	15.651	556.513
Strumenti derivati	5.559.926	923.063
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	179.859.731	96.688.111
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.250.495	171.948.302
Crediti tributari	2.295.841	966.458
Altre attività correnti	111.058	246.181
Totale attività correnti	192.541.808	272.108.627
Totale attività	1.616.535.184	1.494.641.314
Patrimonio netto		
Capitale sociale	95.877.237	89.441.422
Riserve	477.180.423	395.172.971
Utili (perdite) portati a nuovo	386.974.911	310.536.546
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	(1.298.129)	30.985.586
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	958.734.442	826.136.525
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	109.534.852	76.341.604
Totale patrimonio netto	1.068.269.294	902.478.129
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	362.309	342.039
Strumenti derivati	285.846	3.709.973
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	2.305.767	2.627.341
Debiti finanziari	451.403.080	351.718.955
Passività per imposte differite	13.306.739	1.570.707
Totale passività non correnti	467.663.741	359.969.015
Passività correnti		
Debiti commerciali	528.409	756.545
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	321.574	269.648
Passività finanziarie correnti	70.695.363	211.420.916
Debiti tributari	120.237	73.516
Altre passività	8.936.566	19.673.545
Totale passività correnti	80.602.149	232.194.170
Totale passività	548.265.890	592.163.185
Totale patrimonio netto e passività	1.616.535.184	1.494.641.314



CONSOLIDATED PROFIT OF 35 MILLION EUROS (PRO FORMA)
CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY OF OVER 1,068 MILLION
PROPOSED DIVIDEND OF 0.10 PER SHARE

The Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP"-tip.mi) independent and diversified investment / merchant bank listed on the STAR segment of Borsa Italiana, approved today March 12, 2021 the draft annual financial report for the year 2020 to be submitted to the shareholders' meeting which will be convened for April 29 and 30, 2021, respectively in first and second call.

RESULTS AS AT 31 DECEMBER 2020

2020, a year on which any other comment is now superfluous, closes for TIP with a pro forma profit of approximately 35 million and a shareholders' equity of over 1,068 million, up by approximately 166 million compared to 31 December 2019.

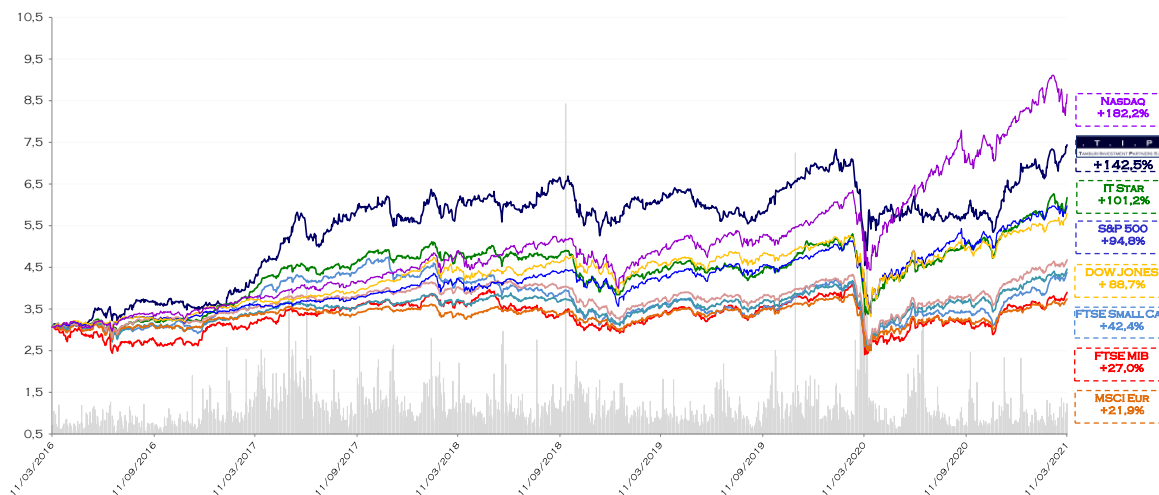
At the present time, with the progressive spread of vaccines, the end of the tunnel can be clearly seen, even if it is not yet easy to measure the distance to be covered and the associated times with reasonable serenity.

In the period that has just passed TIP has seen, among its largest subsidiaries, three types of reactions: the most specialized in specific areas, notably IT and finance services such as SESA, BE and Welcome, have significantly improved the results of 2019, surpassing any previous record; industrial companies in the proper sense of the word, i.e. Prysmian, Interpump, Azimut Benetti, Elica, Beta and Chiorino which, in addition to Amplifon, Moncler and Roche Bobois, have lost some turnover and margins, but have substantially capitalized on their respective leaderships and achieved very good results. On the other hand, OVS and Eataly suffered a little, due to the closures of the stores which are still in progress, although they managed to obtain more than satisfactory results –given the context – from an economic point of view. We saw the only real collapse in results in Alpitour, but we are not worried about this, quite the contrary.

The general picture that emerges for the TIP group is therefore excellent. It is no coincidence that almost all the investee companies listed on the stock exchange have recently revised upwards their respective price records and even TIP has returned to its all-time high.

In 2020, after a good start until mid-February, the TIP share price suffered, albeit to a lesser extent than many other stocks, the decline caused by the aftermath of the virus. The TIP share price has recently returned to satisfactory levels, albeit still misaligned with the underlying of the investments in the portfolio. The usual chart of the TIP stock as of March 11, 2021, however, as always shows an excellent performance of the stock, + 142.5% over the past five

years; the total return⁽⁷⁾ for TIP shareholders over those five years – compared to that date – was 149.3%, with an annual average of 29.9%.



TIP processing based on data collected on 11/3/2020 at 9.08 pm source Bloomberg

In addition to the sharp increase in shareholders' equity already reported, a fundamental element for shareholders is that the VIN – Net Intrinsic Value – of the TIP share is slightly lower than 9 euros.

Infact, one of the most significant investments of 2020 concerned treasury shares.

TIP's pro forma economic result for 2020 – as we know much more significant than the one constructed applying IFRS 9 - benefits from the income recorded in relation to the assignment of Amplifon shares to the shareholders of Asset Italia who had participated in the investment in Ampliter and in relation to the acquisition of an associated holding in ITH / SESA.

In fact, following the termination of the shareholders' agreement between Asset Italia 2 S.r.l. and Amplifin S.r.l., parent company of Amplifon S.p.A. through Ampliter S.r.l., a transaction was carried out which involved the assignment of approximately 6,100,000 Amplifon shares to the shareholders of Asset Italia S.p.A. (of which 1,346,661 to TIP) who participated in the investment in Ampliter. In the pro forma income statement, this transaction resulted in the recording of a capital gain of approximately 28.5 million. At 31 December 2020 TIP holds a total of 7,384,697 Amplifon shares equal to 3.26% of the share capital.

Furthermore, in July, TIP subscribed a capital increase of ITH S.p.A., the parent company of SESA S.p.A., thus increasing its shareholding in ITH to 20.64%. The transaction further strengthens the existing partnership between TIP and the SESA group, which is demonstrating further growth in its market shares in Italy and a gradual penetration into Europe.

⁷ 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 shareholders.

TIP's consolidated shareholders' equity as of 31 December 2020 was over 1,068.3 million – after distributing dividends for 14.3 million during the year, purchasing treasury shares for almost 37 million and benefiting from the exercise of warrants for approximately 67 million – compared to 902.5 million at 31 December 2019 and approximately 835 million at 30 June 2020.

The pro forma income statement for the period 1 January - 31 December 2020 is shown below, determined by considering in the income statement the realized capital gains and losses and the write-downs on equity investments as required by IAS 39 in force at 31 December 2017.

	IFRS 9 31/12/2020	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 31/12/2020	PRO FORMA 31/12/2019
Consolidated income statement (in Euro)						
Total revenues	4,402,239				4,402,239	6,996,283
Purchases, service and other costs	(2,270,267)				(2,270,267)	(3,055,205)
Personnel expenses	(12,661,297)				(12,661,297)	(20,267,359)
Other income	0				0	3,429,524
Amortisation	(344,956)				(344,956)	(356,399)
Operating profit/(loss)	(10,874,281)	0	0	0	(10,874,281)	(13,253,156)
Financial income	24,710,501	39,237,953		161,717	64,110,171	73,230,875
Financial charges	(18,001,402)	(35,034)		0	(18,036,436)	(12,927,381)
Profit before adjustments to investments	(4,165,182)	39,202,919	0	161,717	35,199,454	47,050,339
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	3,810,900	22,389,732			26,200,632	64,357,396
Adjustments to financial assets			(26,789,563)		(26,789,563)	(12,985,291)
Profit / (loss) before taxes	(354,282)	61,592,651	(26,789,563)	161,717	34,610,523	98,422,444
Current and deferred taxes	862,403	(470,357)	0	0	392,046	1,518,240
Profit / (loss) of the period	508,121	61,122,293	(26,789,563)	161,717	35,002,568	99,940,684
Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent	(1,298,129)				33,196,319	98,098,714
Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest	1,806,250				1,806,250	1,841,970

The IFRS 9 income statement does not include income, capital gains and losses realized in the period on equity investments and shares, realized directly and indirectly, equal to 61.6 million and negative adjustments to the value of financial assets equal to 26.8 million.

Pro forma financial income for the period benefited also of capital gains of approximately 7.7 million, realised on the divestment of Ferrari shares.

The pro forma result also includes write-downs of equity investments of 26.8 million, mainly relating to Hugo Boss, still at incredibly low price levels for the sector and type of company.

The share of the result of associated equity investments of approximately 26.2 million includes the negative results of Alpitour and OVS, two of the companies that suffered the most from the lock-down. Those losses were partially offset by the good results of other companies, in particular Interpump, Roche Bobois, BE and SESA. The investment held through TIPO in the Chiorino group has taken the status of associate for TIPO.

Advisory revenues were approximately 4.4 million, compared to approximately 7 million in 2019, while operating costs were lower than in 2019; expenses for executive directors have decreased considerably as – as is well known – related to the pro forma economic performance of the TIP group.

The liquidity deriving from the issue of the bond issued in December 2019 and from the exercise of the warrants was used in bonds and government bonds, both in euros and dollars. “Hedging” investments were also made with respect to the assets in the portfolio. This made it possible to offset the stock market falls in the first months of the year with the realization of capital gains of over 5 million, while the update to the fair value of the short ETFs in the portfolio at 31 December 2020 entailed a charge of about 2.5 million.

Dividends received, at consolidated level, amounted to 3.7 million, down from 5.5 million in 2019.

Interest income, changes in fair value recognised in the income statement and exchange differences amounted to approximately 15.8 million. Interest expense and other financial charges had an impact of approximately 15.5 million.

In May 2020 TIP subscribed a share – more than proportional to the percentage of investment held – of the capital increase promoted by the affiliate Clubitaly.

In October, after a previous additional investment of about 250 thousand euros, the investment in Buzzoole was further increased, for about 500 thousand euros, as part of a capital increase of 5 million which also saw the entry of CDP Venture Capital Sgr.

In November TIP acquired a further n. 5,500,000 shares of BE - Shaping the Future S.p.A. ("BE" - best.mi), a company also listed on the Star segment of the Italian Stock Exchange. As a result of the operation, the stake held by TIP in BE rose from 23.412% to 27.489%.

Also in November, financial instruments issued by the associate Digital Magics were subscribed with an investment of approximately 450 thousand euros.

The purchase of treasury shares, for about 37 million, of Prysmian shares, for approximately 23.7 million, of OVS shares, for approximately 2.2 million and of FCA shares, for approximately 17.8 million, also continued. In March, all the Prysmian shares held directly by TIP were sold, against an interest-bearing loan, to the subsidiary Clubtre.

The consolidated net financial position of the TIP group – also taking into account the bond loan and the loan in place in the subsidiary Clubtre – but without considering non-current financial assets considered in terms of management liquidity usable in the short term – as at 31 December 2020 was negative for approximately 366, 3 million euros, compared to approximately 300 million at 31 December 2019.

In April, the TIP 2014-2020 bond of 100 million was repaid.

Also in April TIP received approximately 5 million euro from Tefin (holding of OCTO Telematics) to repay the interest accrued and part of the principal of the loans disbursed.



In July, the Clubtre refinancing was finalised and involved a new margin loan for 100 million and the repayment of the previous residual loan of 99.1 million maturing in 2020.

The main listed subsidiaries: Amplifon, BE, Elica, Interpump, Moncler, OVS, Prysmian and Sesa have communicated data relating to 2020, for the entire year or intermediate data, which show good results for the last quarter - substantially higher than to the third quarter - which partially offset the negative impacts associated with the pandemic that had mainly occurred in the first half of the year. The activities of other investee companies, direct and indirect, also expressed encouraging data in the last quarter.

SUBSEQUENT EVENTS TO DECEMBER 31, 2020

On January 12, 2021, Clubtre sold, through an Accelerated BookBuilding procedure, 10 million Prysmian shares at a unit price, net of commissions, of 29.10. This deal generated a capital gain, at consolidated level, of approximately 98 million (approximately 140.3 million in the separate financials of Clubtre).

This transaction represents a partial realization of the significant investment made in 2010 as part of a club deal that involved important family offices. Following the transaction, Clubtre continues to hold a significant investment in Prysmian, no. 3,577,436 shares, equal to 1.334% of the share capital.

In January the extraordinary FCA dividend was cashed which, for TIP, amounted to 2.7 million.

In February, the activities necessary to make the ITACA EQUITY project operational were finalised, with soft commitments of 600 million, of which around 100 from TIP, 2 million of which had already been paid. The ITACA project, promoted by TIP with three top-level partners in this specific segment: Sergio Iasi, Angelo Catapano and Massimo Lucchini, led to the incorporation of ITACA EQUITY HOLDING S.p.A. which will operate through equity investments in companies in financial difficulty and/or needing strategic and/or organizational turnarounds. This structure will allow the approximately 40 participating family offices to analyse concrete proposals and invest in each proposal, according to the corporate scheme already tested with Asset Italia, only in case of interest.

Also in February TIP launched a cash offer for the purchase of 100% of the TIPO shares, of which TIP already holds 29.29%. The offer is also aimed at the purchase of the shares of all of the participants to the Beta club deal (additional to those held by the majority shareholder of Beta Utensili S.p.A.) for a maximum disbursement of 134.5 million. The conclusion is expected by April.

In addition, the purchase of treasury shares for approximately 4.6 million continued.

In March TIP acquired 20% in DV Holding S.p.A., the parent company of the DoveVivo group, European leader in co-living, and 8% of Alimentiamoci.

TIP - CULTURE OF SUSTAINABILITY

TIP has decided to publish, for the first time, a document that highlights the approach that has always distinguished TIP both in making investments and in promoting the growth of subsidiaries and, more generally, on the underlying ethics of our modus operandi and attention to sustainability in the fullest sense of the term. The same underlying philosophy of the entire "TIP project" arose from the desire of the founders to create a platform of financial

instruments to help businesses strengthen and nothing is more important, from a perspective of healthy development, than the ability to be financially strong, therefore even more "sustainable".

OUTLOOK

The launch of vaccinations around the world is the most important aspect in order to build any forecast. The period for the final normalization remains uncertain and the real question to ask is what and how the future "normalization" will be: habits evolved but in some cases distorted, attitudes on consumption and investments still to be understood and, even more, those impact on the accounts of companies, in every corner of the planet. In parallel, recently, many economists and banks have rekindled attention to the hypothetical increases of inflation; until a few weeks ago to be chased and stimulated, today among the greatest fears. Furthermore raw materials and transport costs, with significant consequences on company logistics, are experiencing unexpected and significant increases, thus introducing additional elements of risk and uncertainty.

Vis-à-vis all of this TIP, however, continues to present itself on the markets with three major forces:

1. the equity portfolio is objectively composed of leading companies – at worldwide level, European or Italian level – and therefore, as in any other crisis, the strength of the positioning will be fundamental and the effects at a strategic and operational level should be much limited than on weaker companies, as has been seen for many of the investee companies in the last twelve months;
2. the level of indebtedness of all the companies in which TIP has a stake is very limited and also this aspect has historically been very important in limiting the damages deriving from periods of crisis, of any kind;
3. TIP has never had so much immediately usable liquidity. It has the proceeds of the 300 million bond issued in December 2019, gross of the reimbursement of the 100 million bond expired, and the proceeds of the partial divestment on Prysmian, but also the funds of the investee Asset Italia, which has so far invested about half of the 550 million available and the 600 million of ITACA, which is at the beginning of its activity.

In a period like the one that is coming up, the three elements mentioned above will be very important both to support and to develop the business. Given the type of activity of TIP, the economic trend of the current year is not, as always, easily predictable. The results will depend a lot on the dynamics of the markets, on the dynamics of vaccinations, but also on the opportunities that will arise in the future. The 2021 budgets of the companies, both investee companies and potential targets, are all still surrounded by many uncertainties and even more so the multi-year plans, so that trying to hypothesize scenarios or even specific programs is risky, to say the least.

TREASURY SHARES

At December 31, 2020, treasury shares in portfolio totalled 16,131,801, equal to 8.749% of the share capital. At March 11, 2021, treasury shares in portfolio totalled n. 16,779,088, equal to 9.100% of the share capital.

2020 SEPARATE ANNUAL REPORT

Separate annual report presents a profit of Euro 32,502,986 that does not include income and capital gains for more than 38.5 million that, not booked in the income statement, have been reclassified directly from OCI reserve to retain earnings within equity.

As at December 31, 2020 TIP S.p.A.'s equity was Euro 760,344,020 and the net financial position Euro 170,965,423.



DIVIDEND AND OTHER RESOLUTIONS

The board of Directors has proposed the distribution of a dividend of Euro 0.10 per share (gross of withholding tax) with “ex dividend” date on May 24, 2021 and payment day on May 26, 2021.

The Board of Directors resolved to assign no. 3.500.000 options of the stock option plan called "2014/2021 TIP Incentive Plan" approved by the Shareholders' Meeting of the Company on 9 April 2014 and partially amended on 29 April 2016. For more information, please refer to the specific press release to be issued and the information document drawn up pursuant to art. 84-bis of Consob Regulation 11971/1999 available on the company's website www.tipspa.it in the “Corporate Governance / Shareholders' Meetings” section.

The manager responsible for the preparation of the company’s accounts, Claudio Berretti, hereby declares, as per article 154 bis, paragraph 2, of the “Testo Unico della Finanza”, that all the information related to the company’s accounts contained in this press release are fairly representing the accounts of the books of the company.

Annexes: consolidated income statement and consolidated statement of financial position as at December 31, 2020.

Milan, March 12, 2021

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, FERRARI, HUGO BOSS, INTERPUMP, ITACA, MONCLER, MONRIF, OCTO TELEMATICS, OVS, PRYSMIAN, ROCHE BOBOIS, SESA, STARTIP, STELLANTIS, 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).

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

(in Euro)	2020	2020 PRO FORMA	2019
Revenue from sales and services	4,330,409	4,330,409	6,783,583
Other revenues	71,830	71,830	212,700
Total revenues	4,402,239	4,402,239	6,996,283
Purchases, service and other costs	(2,270,267)	(2,270,267)	(3,055,205)
Personnel expenses	(12,661,297)	(12,661,297)	(20,267,359)
Other income	0	0	3,429,524
Amortisation, depreciation & write-downs	(344,956)	(344,956)	(356,399)
Operating loss	(10,874,281)	(10,874,281)	(13,253,156)
Financial income	24,710,501	64,110,171	26,250,247
Financial charges	(18,001,402)	(18,036,436)	(12,927,381)
Profit/(loss) before adjustments to investments	(4,165,182)	35,199,454	69,710
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	3,810,900	26,200,632	30,708,637
Impairments on financial assets		(26,789,563)	
Profit/(loss) before taxes	(354,282)	34,610,523	30,778,354
Current and deferred taxes	862,403	392,046	2,049,209
Profit/(loss) for the period	508,121	35,002,568	32,827,556
Profit/(loss) attributable to the shareholders of the parent	(1,298,129)	33,196,319	30,985,586
Profit attributable to minority interests	1,806,250	1,806,250	1,841,970
Basic earnings/(loss) per share	(0,01)		0,19
Diluted earnings/(loss) per share	(0,01)		0,19
Number of shares in circulation	168,247,500		162,246,224

(1) The 2020 income statement (as for 2019) has been prepared in accordance with IFRS 9 and therefore does not include the direct and indirect income and capital gains in the period on equity investments of 61.1 million euros, neither write-downs of 26.8 million euros. 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 as at December 31, 2017, reports a net profit of approximately 35 million euros.

Consolidated statement of financial position
Tamburi Investment Partners Group

(in Euro)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Non-current assets		
Property, plant and equipment	95,690	113,616
Right-of-use	2,600,791	2,896,989
Goodwill	9,806,574	9,806,574
Other intangible assets	17,283	26,906
Investments measured at FVOCI	880,159,540	686,906,500
Associated companies measured under the equity method	524,519,107	511,452,686
Financial receivables measured at amortised cost	3,611,418	7,503,330
Financial assets measured at FVTPL	2,883,243	3,217,817
Tax receivables	299,730	608,269
Total non-current assets	1,423,993,376	1,222,532,687
Current assets		
Trade receivables	1,449,106	779,999
Current financial receivables measured at amortised cost	15,651	556,513
Derivative instruments	5,559,926	923,063
Current financial assets measured at FVOCI	179,859,731	96,688,111
Cash and cash equivalents	3,250,495	171,948,302
Tax receivables	2,295,841	966,458
Other current assets	111,058	246,181
Total current assets	192,541,808	272,108,627
Total assets	1,616,535,184	1,494,641,314
Equity		
Share capital	95,877,237	89,441,422
Reserves	477,180,423	395,172,971
Retained earnings	386,974,911	310,536,546
Result attributable to the shareholders of the parent	(1,298,129)	30,985,586
Total equity attributable to the shareholders of the parent	958,734,442	826,136,525
Equity attributable to minority interests	109,534,852	76,341,604
Total equity	1,068,269,294	902,478,129
Non-current liabilities		
Post-employment benefits	362,309	342,039
Derivative instruments	285,846	3,709,973
Financial liabilities for leasing	2,305,767	2,627,341
Financial payables	451,403,080	351,718,955
Deferred tax liabilities	13,306,739	1,570,707
Total non-current liabilities	467,663,741	359,969,015
Current liabilities		
Trade payables	528,409	756,545
Current financial liabilities for leasing	321,574	269,648
Current financial liabilities	70,695,363	211,420,916
Tax payables	120,237	73,516
Other liabilities	8,936,566	19,673,545
Total current liabilities	80,602,149	232,194,170
Total liabilities	548,265,890	592,163,185
Total equity and liabilities	1,616,535,184	1,494,641,314