



## RISULTATI AL 31 MARZO 2023

UTILE CONSOLIDATO DI 19,6 MILIONI DI EURO (PRO FORMA)

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI 1,26 MILIARDI DI EURO

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. (“TIP”-tip.mi), gruppo industriale indipendente e diversificato specializzato nell’investimento attivo in imprese eccellenti, quotato al segmento Euronext Star Milan di Borsa Italiana S.p.A., riunitosi oggi 15 maggio 2023, ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023.

A livello consolidato TIP chiude i primi tre mesi con un utile pro forma di 19,6 milioni, rispetto ai 3,3 milioni di risultato omogeneo al 31 marzo 2022. Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2023 è di circa 1,26 miliardi, rispetto agli 1,17 miliardi al 31 dicembre 2022. In assenza di rilevanti dismissioni, il risultato del trimestre è principalmente dovuto al buon apporto complessivo dei risultati da parte delle collegate, che hanno complessivamente raggiunto risultati ancora migliori di quelli relativi al primo trimestre 2022. In particolare va segnalata la *performance* di Alpitour, gruppo in forte ripresa dopo aver sofferto per gli effetti delle restrizioni legate al Covid.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per il periodo 1 gennaio – 31 marzo 2023, determinato considerando le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity*, è riportato nel seguito. Come noto infatti si ritiene questo sistema, in vigore fino a pochi anni fa, molto più significativo per rappresentare la realtà dell’attività di TIP.

|   | IFRS<br>31/3/2023  | Registrazione<br>plusvalenze<br>(minusvalenze)<br>realizzate | Riclassificazione a<br>conto economico<br>di rettifiche di<br>valore di<br>partecipazioni | PRO FORMA<br>31/3/2023 | PRO FORMA<br>31/3/2022 |
|---|--------------------|--|---|------------------------|------------------------|
| <b>Conto economico consolidato</b><br>(in euro)                                     |                    |  |   |                        |                        |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>327.212</b>     |  |   | <b>327.212</b>         | <b>311.225</b>         |
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi                                    | (549.975)          |  |   | (549.975)              | (625.176)              |
| Costi del personale   | (4.636.495)        |  |   | (4.636.495)            | (2.404.179)            |
| Ammortamenti  | (92.147)           |  |   | (92.147)               | (87.718)               |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>(4.951.405)</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>(4.951.405)</b>     | <b>(2.805.848)</b>     |
| Proventi finanziari   | 889.466            | 8.843.605  |   | 9.733.071              | 6.468.182              |
| Oneri finanziari  | (4.329.377)        |  |   | (4.329.377)            | (5.358.320)            |
| Quote di risultato di partecipazioni valutate<br>con il metodo del patrimonio netto | 18.522.268         |  |   | 18.522.268             | 4.376.921              |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie  | 0                  |  | 0   | 0                      | (101.200)              |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>10.130.952</b>  | <b>8.843.605</b>   | <b>0</b>  | <b>18.974.558</b>      | <b>2.579.735</b>       |
| Imposte sul reddito, correnti e differite   | 785.818            | (210.058)  |   | 575.760                | 721.740                |
| <b>Risultato netto del periodo</b>  | <b>10.916.770</b>  | <b>8.633.547</b>   | <b>0</b>  | <b>19.550.317</b>      | <b>3.301.475</b>       |
| <b>Risultato del periodo attribuibile agli<br/>azionisti della controllante</b>     | <b>10.916.770</b>  | <b>8.633.547</b>   | <b>0</b>  | <b>19.550.317</b>      | <b>3.307.116</b>       |
| <b>Risultato del periodo attribuibile alle<br/>minoranze</b>                        | <b>0</b>           | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>               | <b>(5.641)</b>         |

Il conto economico IFRS non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 8,8 milioni di euro.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate dà un provento di circa 18,5 milioni, grazie in particolare ai risultati positivi delle partecipate IPGH S.p.A., controllante del gruppo Interpump, OVS S.p.A., ITH S.p.A., controllante del gruppo Sesa, Beta Utensili S.p.A., Sant'Agata S.p.A., controllante del gruppo Chiorino, ed Elica S.p.A.. Alpitour ha consuntivato nel periodo per la prima volta nella sua storia un primo trimestre positivo a livello di Ebitda. Al di là della stagionalità del *business* di Alpitour, va segnalato che sta consuntivando risultati economici e raccolta di ordini tali da consentire di proiettare un risultato molto positivo per l'anno in corso.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 0,3 milioni.

Il costo del personale è sostanzialmente in linea col primo trimestre del 2022, considerato l'effetto delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, sono paramtrate ai risultati del periodo.

Nel trimestre si sono lievemente alleggeriti alcuni investimenti di titoli per un introito complessivo di circa 20 milioni, con plusvalenze complessive per circa 9 milioni.

I proventi finanziari comprendono anche 0,4 milioni di variazioni di *fair value* di investimenti correnti in azioni quotate e interessi attivi per 0,4 milioni. Gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* per circa 2 milioni, a variazioni negative di valore di strumenti derivati per 1,5 milioni e ad altri interessi su finanziamenti per circa 1 milione.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 31 marzo 2023 – tenuto anche conto del prestito obbligazionario, ma senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve – era negativa per circa 444 milioni, rispetto ai circa 419 milioni al 31 dicembre 2022. La variazione nel periodo è - al netto dei proventi per le dismissioni effettuate - essenzialmente riferibile ad impieghi per finalizzare gli investimenti in partecipazioni e ai versamenti dei compensi variabili riferiti al 2022.

Nel mese di gennaio 2023 è stata infatti finalizzata, tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale con un investimento di 10 milioni, l'acquisizione di una quota del 28,5% di Simbiosi S.r.l., la capogruppo di alcune società, che sviluppano tecnologie, soluzioni e brevetti impiegabili in molte applicazioni finalizzate al risparmio di risorse naturali (aria, acqua, materiali e suolo) ed energetiche.

A seguito di ulteriori acquisti sul mercato la quota in Elica è salita al 21,38% del capitale.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, per circa 5 milioni.

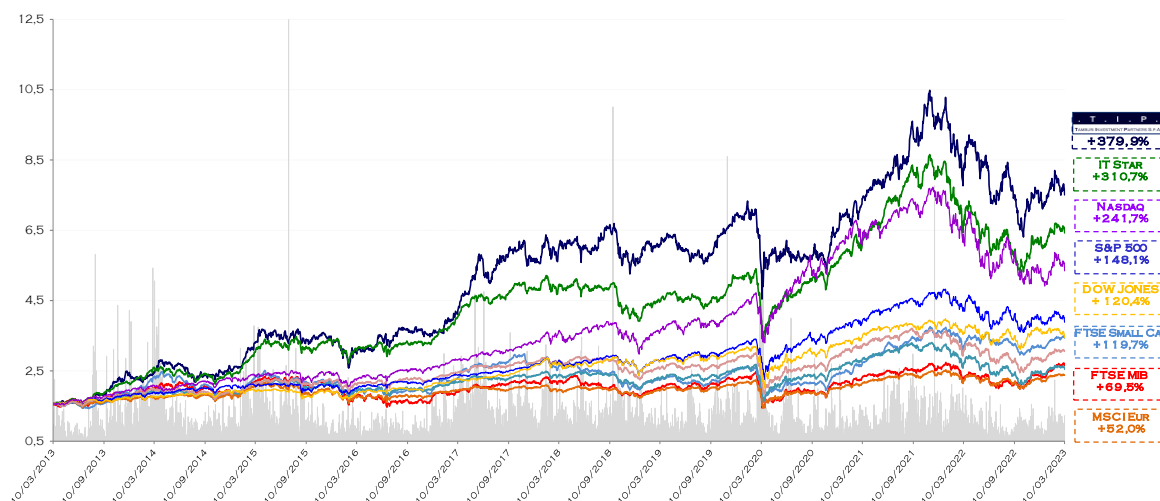
I risultati dei primi tre mesi 2023 già comunicati dalle principali partecipate quotate, Amplifon S.p.A., Hugo Boss AG, Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A., Prysmian S.p.A. e Roche Bobois sono molto positivi, ancora in crescita rispetto all'anno record 2022, continuando pertanto a dimostrare la capacità delle stesse non solo di affrontare con successo momenti in cui tanto si parla di un possibile rallentamento, ma ancor più di capitalizzare sulle loro posizioni di *leadership* nei rispettivi mercati. Anche i dati di OVS S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2023 sono stati molto positivi. Per Sesa S.p.A. i primi nove mesi chiusi al 31 gennaio 2023 hanno registrato ulteriori risultati *record*. Elica ha visto un rallentamento delle vendite, ma, sulla base delle informazioni ricevute, dovrebbe avere acquisito quote di mercato nel settore.

A seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del documento “Una Cultura della Sostenibilità”, avvenuta il 15 marzo 2023, che ha confermato ulteriormente e dettagliato analiticamente il *commitment* – peraltro storicamente consolidato – di TIP sulle tematiche ESG, proseguono le attività relative agli impegni esplicitati nel documento.

Anche le attività di altre partecipazioni, dirette e indirette, hanno consuntivato ad oggi risultati positivi, dopo quelli ottimi del 2022. In particolare Alpitour S.p.A., superata la crisi del turismo dovuta al Covid, è ripartita con una velocità di crescita di fatturato, ordini e redditività oltre le più ottimistiche previsioni. Nell'esercizio in corso dovrebbe quindi essere superata – anche in modo rilevante se non avverranno eventi al momento imprevedibili – la redditività del gruppo Alpitour negli anni *record*. Eataly S.p.A., con l'ingresso del nuovo amministratore delegato, ha ripreso slancio mostrando una buona ripresa dei ricavi e della marginalità.

Malgrado i buoni risultati delle partecipate e la solidità degli investimenti in portafoglio, con plusvalenze implicite sul capitale investito che agli attuali prezzi di mercato delle partecipate quotate superano abbondantemente il miliardo di euro, ma che sono attorno ai due miliardi se si ragiona a livello di Valore Intrinseco Netto, il corso del titolo TIP a nostro avviso risulta ancora molto penalizzato sia rispetto al valore effettivo dei suoi *asset*, sia rispetto alla qualità ed al posizionamento strategico delle partecipate.

Anche se la *performance* a lungo termine, evidenziata dal consueto grafico del titolo TIP al 12 maggio 2023, sui dieci anni trascorsi, dimostra un ottimo andamento del titolo – +446,3% – sia in assoluto che rispetto ai principali indici nazionali ed internazionali e il *total return*(1), sempre a dieci anni del titolo TIP sia stato del 493,4%, che corrisponde ad un dato medio di quasi il 50%, ed a un dato composto del 19,5%, il prezzo di quotazione risulta molto a sconto rispetto agli aggiornamenti dei *target price* degli analisti, tutti oltre i 12 euro per azione. Il V.I.N. è a circa 13 euro.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 12 maggio 2023 alle ore 18:16 fonte Bloomberg

(1) Total return fonte Bloomberg.

## EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2023

Nel mese di aprile è stato avviato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie fino ad un massimo di ulteriori n. 5.000.000 di azioni da effettuarsi entro il 27 ottobre 2024.

Nel mese di maggio TIP ha raggiunto un accordo per acquisire il 51% di Investindesign S.p.A., società che attualmente detiene la maggioranza del capitale di Italian Design Brands S.p.A. (“IDB”), accordo la cui esecuzione è condizionata alla quotazione in borsa delle azioni IDB entro il 30 giugno 2023. L’iter di quotazione è ad uno stadio molto avanzato. TIP per l’acquisto del 50,7% del capitale di Investindesign investirà 72 milioni di euro, attribuendo ad IDB un valore del capitale economico (c.d. *equity value*) pari a 220 milioni.

IDB è la capogruppo operativa di un polo italiano dell’arredamento e del design attivo - tramite numerose partecipazioni in aziende operanti in tali settori - nella produzione di articoli di alta gamma, con prestigiosi marchi, tra cui Gervasoni, Meridiani, Davide Groppi, Flexalighting, AXOLight, Very Wood, Saba, Gamma Arredamenti, Dandy Home, Miton e Binova. Il gruppo inoltre include due società - Cenacchi International e Modar - specializzate nel *luxury contract* con alcune delle più prestigiose *maison* del *fashion* internazionale. I prodotti realizzati dalle società partecipate da IDB sono distribuiti e venduti da terzi tramite circa 4.500 punti vendita.

Nel 2022 il gruppo IDB ha raggiunto un fatturato pro forma (includendo per l’intero esercizio anche il totale del fatturato d’esercizio delle società acquisite nel corso dell’anno) di circa 266 milioni, con un Ebitda di oltre 49 milioni. Il gruppo IDB ha dato vita ad una piattaforma di aggregazione nel frammentato settore della produzione di arredi e luci Made in Italy e si è sviluppato essenzialmente tramite acquisizioni. Conta attualmente 650 persone e nel 2022 ha esportato il 75% circa del fatturato.

TIP inoltre ha la possibilità di richiedere il rilascio da parte degli attuali soci di Investindesign di un’opzione *call* per acquisire un ulteriore 20% del capitale di Investindesign nell’interesse di persone fisiche e/o giuridiche da nominare, identificabili negli azionisti di Asset Italia S.p.A., esercitabile fino al 15 luglio 2023 a parità di condizioni dell’acquisizione del 50,7%.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie e la consueta gestione attiva della liquidità.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I terrori e le drammatizzazioni che avevano caratterizzato gli ultimi mesi del 2022 sembrano essere, almeno parzialmente, rientrati. L’inflazione ormai dà segnali di ridimensionamento in buona parte del mondo industrializzato, anche se i tassi di interesse ufficiali continuano ad essere innalzati dalle principali banche centrali e quelli di mercato a restare elevati. I costi di molte materie prime si sono fortemente ridimensionati e questo fenomeno sta facendo migliorare le marginalità di molte imprese. A fronte di tali eventi i fallimenti di alcune banche americane stupiscono, ma è ormai evidente quanto dannosa sia stata la politica di deregolamentazione portata avanti dal governo U.S.A. negli anni scorsi. Mesi fa scrivevamo degli assurdi timori con i quali continuiamo a convivere, pompati da tanti economisti, opinionisti, media; adesso si parla di un possibile lieve rallentamento dell’economia nella seconda parte dell’anno. Potrebbe essere, anche se gli ordinativi di tanti gruppi sembrerebbero non segnalarlo. In questo scenario comunque siamo sempre molto soddisfatti dell’andamento delle partecipate che, con le loro *leadership*, dimostrano - quasi tutte -

da una parte andamenti ancora ottimi e, dall'altra, una capacità di resistere alle crisi - ora che si è anche sperimentato l'effetto di una pandemia e di una guerra - veramente eccezionale. Come noto tutte le nostre partecipate hanno livelli di indebitamento molto bassi, per cui anche quel livello dei tassi di interesse che sta colpendo duramente molte aziende, al "mondo TIP" non dovrebbe dare particolari problemi. Anzi, dovremmo rafforzarci sia in assoluto che rispetto ai concorrenti e metterci in condizione – come nel caso IDB – di cogliere opportunità che i mercati borsistici e del *private equity* non sono presumibilmente in grado di finalizzare.

#### **AZIONI PROPRIE**

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2023 erano n. 17.286.260, pari al 9,375% del capitale sociale. Alla data del 12 maggio 2023 le azioni proprie in portafoglio erano n. 17.273.689 rappresentative del 9,369% del capitale.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Claudio Berretti dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-*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 marzo 2023.

Milano, 15 maggio 2023

---

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

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

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

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

| (in euro)   | 31 marzo 2023      | 31 marzo 2023<br>PRO FORMA | 31 marzo 2022      |
|---|--------------------|----------------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 312.794            | 312.794                    | 286.600            |
| Altri ricavi  | 14.418             | 14.418                     | 24.625             |
| <b>Totale ricavi</b>  | <b>327.212</b>     | <b>327.212</b>             | <b>311.225</b>     |
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi                                  | (549.975)          | (549.975)                  | (625.176)          |
| Costi del personale   | (4.636.495)        | (4.636.495)                | (2.404.179)        |
| Ammortamenti e svalutazioni   | (92.147)           | (92.147)                   | (87.718)           |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>(4.951.405)</b> | <b>(4.951.405)</b>         | <b>(2.805.848)</b> |
| Proventi finanziari   | 889.466            | 9.733.071                  | 4.199.752          |
| Oneri finanziari  | (4.329.377)        | (4.329.377)                | (5.358.320)        |
| Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto  | 18.522.268         | 18.522.268                 | 4.376.923          |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                                      | 0                  | 0                          | 0                  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>10.130.952</b>  | <b>18.974.558</b>          | <b>412.507</b>     |
| Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate                              | 785.818            | 575.760                    | 748.961            |
| <b>Risultato del periodo</b>  | <b>10.916.770</b>  | <b>19.550.317</b>          | <b>1.161.468</b>   |
| <b>Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante</b> | <b>10.916.770</b>  | <b>19.550.317</b>          | <b>1.167.109</b>   |
| <b>Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze</b>                    | <b>0</b>           | <b>0</b>                   | <b>(5.641)</b>     |
| <b>Utile / (perdita) per azione (di base)</b>                                     | <b>0,07</b>        |                            | <b>0,01</b>        |
| <b>Utile / (perdita) per azione (diluito)</b>                                     | <b>0,07</b>        |                            | <b>0,01</b>        |
| Numero di azioni in circolazione  | 167.093.041        |                            | 168.123.908        |

(1) Il conto economico al 31 marzo 2023 (come quello al 31 marzo 2022) è redatto secondo gli IFRS e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari transitate direttamente a patrimonio netto, pari a 8,8 milioni di euro. Il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in equity riporta un risultato del periodo positivo di circa 19,6 milioni di euro.

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

| (in euro)   | 31 marzo 2023        | 31 dicembre 2022     |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Attività non correnti</b>  |                      |                      |
| Immobili, impianti e macchinari   | 164.569              | 178.874              |
| Diritti d'uso   | 1.934.344            | 2.008.394            |
| Avviamento  | 9.806.574            | 9.806.574            |
| Altre attività immateriali  | 26.668               | 29.214               |
| Partecipazioni valutate a FVOCI   | 793.355.552          | 717.540.969          |
| Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto | 900.150.130          | 882.678.639          |
| Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato                               | 7.035.927            | 3.852.912            |
| Attività finanziarie valutate a FVTPL   | 2.602.158            | 0                    |
| Crediti tributari   | 322.472              | 322.472              |
| <b>Totale attività non correnti</b>   | <b>1.715.398.394</b> | <b>1.616.418.048</b> |
| <b>Attività correnti</b>  |                      |                      |
| Crediti commerciali   | 321.800              | 507.872              |
| Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato                      | 772.642              | 3.983.043            |
| Strumenti derivati  | 1.182.504            | 1.566.000            |
| Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI                                  | 35.853.719           | 35.718.950           |
| Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL                                  | 2.287.500            | 4.417.394            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                                       | 1.478.496            | 10.210.259           |
| Crediti tributari   | 21.001               | 16.201               |
| Altre attività correnti   | 1.407.657            | 200.213              |
| <b>Totale attività correnti</b>   | <b>43.325.319</b>    | <b>56.619.932</b>    |
| <b>Totale attività</b>  | <b>1.758.723.713</b> | <b>1.673.037.980</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>   |                      |                      |
| Capitale sociale  | 95.877.237           | 95.877.237           |
| Riserve   | 580.052.651          | 510.729.655          |
| Utili (perdite) portati a nuovo   | 572.453.785          | 429.691.101          |
| Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante            | 10.916.770           | 134.129.137          |
| <b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>   | <b>1.259.300.443</b> | <b>1.170.427.130</b> |
| <b>Patrimonio netto attribuibile alle minoranze</b>                             | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>Totale patrimonio netto</b>  | <b>1.259.300.443</b> | <b>1.170.427.130</b> |
| <b>Passività non correnti</b>   |                      |                      |
| Trattamento di fine rapporto  | 399.795              | 389.073              |
| Strumenti derivati  | 0                    | 0                    |
| Passività finanziarie per <i>leasing</i>  | 1.741.139            | 1.741.139            |
| Debiti finanziari   | 410.809.839          | 410.641.285          |
| Passività per imposte differite   | 1.748.092            | 1.670.788            |
| <b>Totale passività non correnti</b>  | <b>414.698.865</b>   | <b>414.442.285</b>   |
| <b>Passività correnti</b>   |                      |                      |
| Debiti commerciali  | 866.913              | 698.118              |
| Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>                               | 244.655              | 321.574              |
| Strumenti derivati  | 3.434.175            | 2.346.368            |
| Passività finanziarie correnti  | 69.373.975           | 60.190.127           |
| Debiti tributari  | 6.986.904            | 707.853              |
| Altre passività   | 3.817.783            | 23.904.525           |
| <b>Totale passività correnti</b>  | <b>84.724.405</b>    | <b>88.168.565</b>    |
| <b>Totale passività</b>   | <b>499.423.270</b>   | <b>502.610.850</b>   |
| <b>Totale patrimonio netto e passività</b>                                      | <b>1.758.723.713</b> | <b>1.673.037.980</b> |

## RESULTS AS AT 31 MARCH 2023

**CONSOLIDATED PROFIT OF 19.6 MILLION (PRO FORMA)**

**CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY OF 1.26 BILLION**

The Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP"-tip.mi), an independent and diversified industrial group specialized in active investment in excellent companies, listed on the Euronext Star Milan segment of Borsa Italiana S.p.A., met today 15 May 2023 and approved the consolidated interim report at March 31, 2023.

At consolidated level TIP closes the first three months with a pro forma profit of 19.6 million, compared to 3.3 million on a like-for-like basis as at 31 March 2022. Consolidated shareholders' equity as at 31 March 2023 is approximately 1.26 billion, compared to 1.17 billion as at 31 December 2022. In absence of significant disposals the result for the quarter is mainly due to the good overall contribution of the results from the associated companies, which achieved even better results than those relating to the first quarter of 2022. In particular, the positive performance of Alpitour, a group in strong recovery after suffering from the effects of the restrictions related to Covid, has to be underlined.

The usual pro forma income statement for the period 1 January – 31 March 2023, determined considering the realized capital gains and losses and the write-downs on equity investments, is shown below. As known, in fact, this system, in force until a few years ago, is considered to be much more significant for representing the reality of TIP's business.

| Consolidated income statement<br>(in Euro)  | IFRS<br>31/3/2023  | Reclassification to<br>income statement<br>of capital gain<br>(loss) realised | Reclassification to<br>income statement<br>of adjustments to<br>financial assets | PRO FORMA<br>31/3/2023 | PRO FORMA<br>31/3/2022 |
|---|--------------------|---|--|------------------------|------------------------|
| <b>Total revenues</b>   | <b>327.212</b>     |   |  | <b>327.212</b>         | <b>311.225</b>         |
| Purchases, service and other costs  | (549.975)          |   |  | (549.975)              | (625.176)              |
| Personnel expenses  | (4.636.495)        |   |  | (4.636.495)            | (2.404.179)            |
| Amortisation  | (92.147)           |   |  | (92.147)               | (87.718)               |
| <b>Operating profit/(loss)</b>  | <b>(4.951.405)</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>(4.951.405)</b>     | <b>(2.805.848)</b>     |
| Financial income  | 889.466            | 8.843.605   |  | 9.733.071              | 6.468.182              |
| Financial charges   | (4.329.377)        |   |  | (4.329.377)            | (5.358.320)            |
| Share of profit/(loss) of associates measured<br>under the equity method              | 18.522.268         |   |  | 18.522.268             | 4.376.921              |
| Adjustments to financial assets   | 0                  |   | 0  | 0                      | (101.200)              |
| <b>Profit / (loss) before taxes</b>   | <b>10.130.952</b>  | <b>8.843.605</b>  | <b>0</b>   | <b>18.974.558</b>      | <b>2.579.735</b>       |
| Current and deferred taxes  | 785.818            | (210.058)   | 0  | 575.760                | 721.740                |
| <b>Profit / (loss) of the period</b>  | <b>10.916.770</b>  | <b>8.633.547</b>  | <b>0</b>   | <b>19.550.317</b>      | <b>3.301.475</b>       |
| <b>Profit/(loss) of the period attributable to<br/>the shareholders of the parent</b> | <b>10.916.770</b>  | <b>8.633.547</b>  | <b>0</b>   | <b>19.550.317</b>      | <b>3.307.116</b>       |
| <b>Profit/(loss) of the period attributable to<br/>the minority interest</b>          | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>               | <b>(5.641)</b>         |

The IFRS income statement does not include the capital gains realized in the period on equity investments and shares, equal to 8.8 million euros.

The share of the result of investee companies classified associates, provide an income of approximately 18.5 million, thanks in particular to the positive results of IPGH S.p.A., parent company of the Interpump group, OVS S.p.A., ITH S.p.A., parent company of the Sesa group, Beta Utensili S.p.A., Sant' Agata S.p.A., parent company of the Chiorino group, and Elica S.p.A.. Alpitour recorded a positive first quarter in terms of Ebitda for the first time in its history.



Beyond the seasonality of Alpitour's business, it should be noted that it is finalizing economic performances and collecting orders such as to allow to be forecast a very positive result for the current year.

Revenues from advisory activities in the period amounted to approximately 0.3 million.

Personnel costs are substantially in line with the first quarter of 2022, considering the effect of the variable remunerations of executive directors which, as known, are based on the results for the period.

During the quarter, some investments were slightly eased for a total income of around 20 million, with total capital gains of around 9 million.

Financial income also includes 0.4 million in changes in the fair value of current investments in listed shares and interest income of 0.4 million. Financial charges mainly refer to interest accrued on the bond for approximately 2 million, to negative changes in the value of derivative instruments for 1.5 million and to other interest on loans for approximately 1 million.

The consolidated net financial position of the TIP Group as at March 31, 2023 - also taking into account the bond issued, but without considering non-current financial assets considered short-term usable liquidity - was negative by approximately 444 million, compared to approximately 419 million as at 31 December 2022. The change in the period is - net of income from disposals - essentially attributable to investments to finalize investments in equity investments and to the payments of variable compensation relating to 2022.

In January 2023, through the subscription of a capital increase with an investment of 10 million, TIP performed the acquisition of a 28.5% stake in Simbiosi S.r.l., the parent company of several activities that develop technologies, solutions and patents to be used in many applications aimed at saving natural resources (air, water, materials and soil) and energy.

Following further purchases on the market, the stake in Elica rose to 21.38% of the share capital.

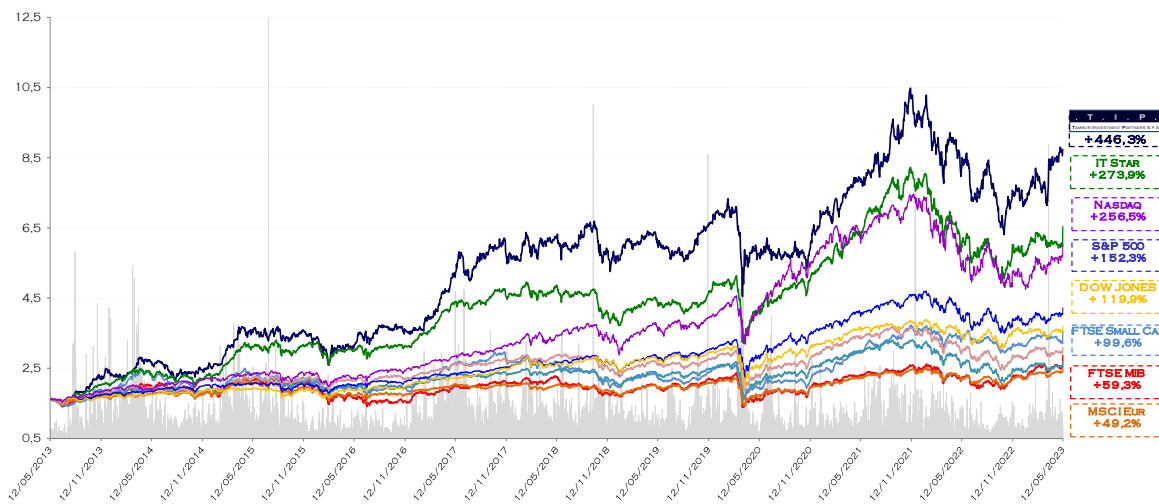
The purchases of treasury shares also continued, for around 5 million.

The results for the first three months of 2023 already communicated by the main listed companies, Amplifon S.p.A., Hugo Boss AG, Interpump Group S.p.A., Moncler S.p.A., Prysmian S.p.A. and Roche Bobois are very positive, still growing compared to the record year 2022, thus continuing to demonstrate their ability not only to successfully face moments in which there are a lot of much talks about a possible slowdown, but even more to capitalize on their leadership positions in their respective markets. The data of OVS S.p.A. for the year ended January 31, 2023 were very positive too. For Sesa S.p.A. the first nine months ended 31 January 2023 recorded further record results. Elica has seen a slowdown in sales, but, based on the information received, it should have gained market share in the sector.

Following the approval by the Board of Directors of the document “A Culture of Sustainability”, which took place on March 15, 2023, which further confirmed and analytically detailed TIP's commitment - moreover historically consolidated - on ESG issues, the activities related to the commitments set out in the document continue.

The activities of other direct and indirect equity investments also achieved positive results so far, after the excellent results of 2022. In particular Alpitour S.p.A. having overcome the tourism crisis due to Covid, restarted with a rapid growth in turnover, orders and profitability beyond the most optimistic forecasts. In the current financial year, the profitability of the Alpitour group in record years should therefore be exceeded, even significantly if there will be no events that are currently unforeseeable. Eataly S.p.A., with the entry of the new CEO, has regained momentum showing a good recovery in revenues and margins.

Even if the long-term performance, highlighted by the usual graph of the TIP share at 12 May 2023, over the past ten years, demonstrates an excellent performance of the share - +446.3% - both in absolute terms and with respect to the main national and international indexes and the total return<sup>(1)</sup>, again over ten years, of the TIP share was 493.4%, which corresponds to an average datum of approximately 50%, and to a compound datum of 19.5%, the listing price results at a significant discount compared to analysts' target price updates, all above 12 euros per share. The V.I.N. it's about 13 euros.



TIP processing based on data collected on May 12, 2023 at 6:16 PM, source Bloomberg

(1) Total return source Bloomberg

### SIGNIFICANT EVENTS AFTER MARCH 31, 2023

In April, a new treasury share purchase program was launched up to a maximum of a further no. 5,000,000 shares to be completed by October 27, 2024.

In May, TIP reached an agreement to acquire 51% of Investindesign S.p.A., a company that currently holds the majority share capital of Italian Design Brands S.p.A. (“IDB”), an agreement whose execution is conditional on the stock market listing of IDB by 30 June 2023. The listing process is at a very advanced stage.

TIP will invest 72 million for the purchase of 50.7% of the capital of Investindesign, attributing to IDB an economic capital value (so-called equity value) of 220 million.



IDB is the operating parent company of an Italian furniture and design hub active - through numerous investments in companies operating in these sectors - in the production of high-end articles, with prestigious brands, including Gervasoni, Meridiani, Davide Groppi, Flexalighting, AXOLight, Very Wood, Saba, Gamma Arredamenti, Dandy Home, Miton and Binova. The group also includes two companies - Cenacchi International and Modar - specialized in the luxury contract with some of the most prestigious international fashion maison. The products made by IDB's investee companies are distributed and sold by third parties through approximately 4,500 points of sale.

In 2022 the IDB group achieved a pro forma turnover (including for the full year also the total turnover of the companies acquired during the year) of approximately 266 million, with an Ebitda of over 49 million. The IDB group has created an aggregation platform in the fragmented sector of the production of furniture and lighting Made in Italy and has grown essentially through acquisitions. It currently has 650 people employed and in 2022 exported around 75% of its global turnover.

TIP also has the possibility to request the release, by the current Investindesign shareholders, of a call option to acquire a further 20% of the capital of Investindesign in the interest of natural and/or legal persons to be named, at present identifiable as the shareholders of Asset Italia S.p.A., exercisable until 15 July 2023, under the same conditions as the acquisition of 50.7%.

The purchases of treasury shares and the usual active management of liquidity also continued.

#### **BUSINESS OUTLOOK**

The terrors and dramatizations that had characterized the last months of 2022 are now less present, at least partially. Inflation is now showing signs of easing in much of the industrialized world, even if official interest rates continue to be raised by the main central banks and market rates remain high. The costs of many raw materials have greatly reduced and this phenomenon is improving the margins of many companies. Given these events, the bankruptcies of some American banks are surprising, but it is now evident how harmful the deregulation policy carried out by the US government has been in the past years. Months ago we underlined the irrational fears we were living with, pumped up by so many economists, commentators, the media; now there are talks about possible slight slowdowns of the economy in the second half of the year. It could be, even if the orders of many groups would seem not to indicate it. In this scenario, however, we are always very satisfied with the performance of the investee companies which, with their leadership, demonstrate - almost all of them - on the one hand still excellent performance and, on the other, an ability to resist crises - now that we have also experienced the effect of a pandemic and of a war - truly exceptional. As known, all our subsidiaries have also very low levels of debt so, even a level of interest rates which is hitting many companies hard, to the "TIP world" shouldn't cause particular problems. On the contrary, we should strengthen both in absolute terms and with respect to our competitors and put ourselves in a position - as in the IDB case - to seize opportunities that the stock markets and private equity markets are presumably unable to finalize.

#### **TREASURY SHARES**

The treasury shares in portfolio at March 31, 2023 totalled 17,286,260, equal to 9.375% of the share capital. At May 12, 2023, treasury shares in portfolio totalled 17,273,689, equal to 9.369% of the share capital.



The Manager in charge of preparing the corporate accounting documents Claudio Berretti declares, pursuant to paragraph 2 of art. 154-*bis* of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information contained in this press release corresponds to the documentary results, books and accounting records.

Attachments: consolidated income statement and consolidated statement of financial position as at 31 March 2023.

Milan, May 15, 2023

---

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

CONTACTS: ALESSANDRA GRITTI  
CEO – INVESTOR RELATOR  
TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

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

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

| <b>(in euro)</b>   | <b>March 31, 2023</b> | <b>March 31, 2023<br/>PRO FORMA</b> | <b>March 31, 2022</b> |
|--|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| Revenue from sales and services  | 312,794               | 312,794                             | 286,600               |
| Other revenues   | 14,418                | 14,418                              | 24,625                |
| <b>Total revenues</b>  | <b>327,212</b>        | <b>327,212</b>                      | <b>311,225</b>        |
| Purchases, service and other costs   | (549,975)             | (549,975)                           | (625,176)             |
| Personnel expenses   | (4,636,495)           | (4,636,495)                         | (2,404,179)           |
| Amortisation and depreciation  | (92,147)              | (92,147)                            | (87,718)              |
| <b>Operating Loss</b>  | <b>(4,951,405)</b>    | <b>(4,951,405)</b>                  | <b>(2,805,848)</b>    |
| Financial income   | 889,466               | 9,733,071                           | 4,199,752             |
| Financial charges  | (4,329,377)           | (4,329,377)                         | (5,358,320)           |
| Share of profit/(loss) of associated companies<br>measured under the equity method | 18,522,268            | 18,522,268                          | 4,376,923             |
| Impairments on financial assets  | 0                     | 0                                   | 0                     |
| <b>Profit/(loss) before taxes</b>  | <b>10,130,952</b>     | <b>18,974,558</b>                   | <b>412,507</b>        |
| Current and deferred taxes   | 785,818               | 575,760                             | 748,961               |
| <b>Profit/(loss) of the period</b>   | <b>10,916,770</b>     | <b>19,550,317</b>                   | <b>1,161,468</b>      |
| <b>Profit / (loss) attributable to the shareholders of<br/>the parent</b>          | <b>10,916,770</b>     | <b>19,550,317</b>                   | <b>1,167,109</b>      |
| <b>Profit attributable to minority interests</b>                                   | <b>0</b>              | <b>0</b>                            | <b>(5,641)</b>        |
| <b>Basic earnings/(loss) per share</b>   | <b>0.07</b>           |                                     | <b>0.01</b>           |
| <b>Diluted earnings/(loss) per share</b>   | <b>0.07</b>           |                                     | <b>0.01</b>           |
| Number of shares in circulation  | 167,093,041           |                                     | 168,123,908           |

(1) The income statement as at 31 March 2023 (as for 31 March 2022) has been prepared in accordance with IFRS and therefore does not include capital gains in the period on equity investments, realized directly and indirectly, of 8.8 million. The pro-forma income statement prepared considering the realized capital gains, losses and the write-downs on equity investments in the income statement reports a profit of approximately 19.6 million.

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

| (in euro)  | March 31, 2023       | December 31, 2022    |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Non-current assets</b>  |                      |                      |
| Property, plant and equipment                                      | 164,569              | 178,874              |
| Right-of-use   | 1,934,344            | 2,008,394            |
| Goodwill   | 9,806,574            | 9,806,574            |
| Other intangible assets  | 26,668               | 29,214               |
| Investments measured at FVOCI                                      | 793,355,552          | 717,540,969          |
| Associated companies measured under the equity method              | 900,150,130          | 882,678,639          |
| Financial receivables measured at amortised cost                   | 7,035,927            | 3,852,912            |
| Financial assets measured at FVTPL                                 | 2,602,158            | 0                    |
| Tax receivables  | 322,472              | 322,472              |
| <b>Total non-current assets</b>                                    | <b>1,715,398,394</b> | <b>1,616,418,048</b> |
| <b>Current assets</b>  |                      |                      |
| Trade receivables  | 321,800              | 507,872              |
| Current financial receivables measured at amortised cost           | 772,642              | 3,983,043            |
| Derivative instruments   | 1,182,504            | 1,566,000            |
| Current financial assets measured at FVOCI                         | 35,853,719           | 35,718,950           |
| Current financial assets measured at FVTPL                         | 2,287,500            | 4,417,394            |
| Cash and cash equivalents  | 1,478,496            | 10,210,259           |
| Tax receivables  | 21,001               | 16,201               |
| Other current assets   | 1,407,657            | 200,213              |
| <b>Total current assets</b>  | <b>43,325,319</b>    | <b>56,619,932</b>    |
| <b>Total assets</b>  | <b>1,758,723,713</b> | <b>1,673,037,980</b> |
| <b>Equity</b>  |                      |                      |
| Share capital  | 95,877,237           | 95,877,237           |
| Reserves   | 580,052,651          | 510,729,655          |
| Retained earnings  | 572,453,785          | 429,691,101          |
| Result attributable to the shareholders of the parent              | 10,916,770           | 134,129,137          |
| <b>Total equity attributable to the shareholders of the parent</b> | <b>1,259,300,443</b> | <b>1,170,427,130</b> |
| Equity attributable to minority interests                          | 0                    | 0                    |
| <b>Total equity</b>  | <b>1,259,300,443</b> | <b>1,170,427,130</b> |
| <b>Non-current liabilities</b>                                     |                      |                      |
| Post-employment benefits   | 399,795              | 389,073              |
| Derivative instruments   | 0                    | 0                    |
| Financial liabilities for leasing                                  | 1,741,139            | 1,741,139            |
| Financial payables   | 410,809,839          | 410,641,285          |
| Deferred tax liabilities   | 1,748,092            | 1,670,788            |
| <b>Total non-current liabilities</b>                               | <b>414,698,865</b>   | <b>414,442,285</b>   |
| <b>Current liabilities</b>   |                      |                      |
| Trade payables   | 866,913              | 698,118              |
| Current financial liabilities for leasing                          | 244,655              | 321,574              |
| Derivative instruments   | 3,434,175            | 2,346,368            |
| Current financial liabilities                                      | 69,373,975           | 60,190,127           |
| Tax payables   | 6,986,904            | 707,853              |
| Other liabilities  | 3,817,783            | 23,904,525           |
| <b>Total current liabilities</b>                                   | <b>84,724,405</b>    | <b>88,168,565</b>    |
| <b>Total liabilities</b>   | <b>499,423,270</b>   | <b>502,610,850</b>   |
| <b>Total equity and liabilities</b>                                | <b>1,758,723,713</b> | <b>1,673,037,980</b> |