

RISULTATI AL 31 MARZO 2025

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI OLTRE 1,4 MILIARDI

UTILE NETTO CONSOLIDATO (PRO FORMA) 6,6 MILIONI

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. (“TIP” - tip.mi), gruppo industriale indipendente e diversificato quotato al segmento Euronext STAR Milan di Borsa Italiana S.p.A., che investe nelle eccellenze imprenditoriali, ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2025.

A livello consolidato TIP chiude i primi tre mesi del 2025 con un utile netto consolidato pro forma di 6,6 milioni che, in assenza di significativi disinvestimenti, è riferibile ai positivi risultati realizzati dalle partecipate e ad una piccola plusvalenza. Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2025 è di oltre 1,4 miliardi.

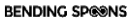
Nell'ambito del contributo ai risultati da parte delle società collegate va in particolare segnalato quello molto positivo di OVS (riferito al periodo novembre 2024 - gennaio 2025), che ha registrato un incremento dell'Ebitda e sostanzialmente confermato l'ottimo risultato netto dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Complessivamente la diversificazione dei settori di appartenenza delle partecipate e la crescita anche in questa prima parte del 2025 di alcune di esse hanno più che compensato gli effetti della stagionalità di alcuni *business* e il contingente rallentamento in alcuni settori, dopo anni molto positivi.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per l'esercizio 1 gennaio – 31 marzo 2025, determinato considerando le plusvalenze e le minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity*, è riportato nel seguito.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 31/3/2025	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	PRO FORMA 31/3/2025	PRO FORMA 31/3/2024
Totale ricavi	270.375		270.375	390.931
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(551.352)		(551.352)	(629.602)
Costi del personale	(3.843.745)		(3.843.745)	(7.140.230)
Ammortamenti	(104.581)		(104.581)	(98.898)
Risultato operativo	(4.229.303)	0	(4.229.303)	(7.477.799)
Proventi finanziari	2.470.819	3.256.000	5.726.819	23.336.206
Oneri finanziari	(4.883.803)		(4.883.803)	(2.852.245)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10.486.566		10.486.566	15.835.257
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(50.600)	(50.600)	0
Risultato prima delle imposte	3.844.279	3.205.400	7.049.679	28.841.419
Imposte sul reddito, correnti e differite	(441.305)	0	(441.305)	514.727
Risultato netto del periodo	3.402.974	3.205.400	6.608.374	29.356.146
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	4.173.156	3.205.400	7.378.556	29.489.886
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	(770.182)	0	(770.182)	(133.740)

Il conto economico IFRS non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 3,3 milioni di euro.

La quota di risultato delle partecipazioni collegate rappresenta un provento di 10,5 milioni, grazie in particolare ai risultati positivi delle partecipate OVS S.p.A., IPGH S.p.A., controllante del gruppo Interpump, ITH S.p.A., controllante del gruppo Sesa, Beta Utensili S.p.A., Sant'Agata S.p.A., controllante del gruppo Chiorino e Limonta S.p.A.. Alpitour ha chiuso a gennaio il primo trimestre dell'esercizio migliorando ulteriormente i ricavi e l'Ebitda rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e confermando, anche grazie all'ottimo andamento dei mesi successivi e alla crescita degli ordini e delle prenotazioni per i prossimi mesi, l'aspettativa di risultati in crescita anche nell'esercizio in corso. Anche molti dei risultati delle altre partecipate non collegate sono stati in crescita, dopo quelli già ottimi del 2024.

SOCIETÀ QUOTATE					SOCIETÀ NON QUOTATE				
	RICAVI 1 Q25 (€ MLN)	RICAVI 1 Q25 VS 1 Q24	EBITDA MARGIN ADJ. 1 Q25	CASSA / (DEBITO)		RICAVI 1 Q25 (€ MLN)	RICAVI 1 Q25 VS 1 Q24	EBITDA MARGIN ADJ. 1 Q25	CASSA / (DEBITO)
	588	+ 2,6%	23,9%	- 997	 ³	450	+ 16,1%	2,3%	- 288
	98	- 3,3%	12,9%	64		N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
	119	+ 1,3%	5,9%	- 47		N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
	999	- 1,5%	15,2%	- 212		62	- 3,9%	9,5%	- 88
	522	- 4,5%	22,5%	- 383		49	+ 8,1%	24,4%	31
	72	- 0,9%	7,3%	- 13		N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
	829	+ 1,3%	N.D.	N.D.		N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
 ¹	1.631	+ 6,2%	12,0%	- 148		N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
	95	+ 1,1%	N.D.	N.D.		49	+ 8,9%	19,7%	100
 ²	2.393	+ 1,0%	7,2%	108		27	+ 23,9%	26,7%	11

(1) RISULTATI ANNUALI (ANNO FISCALE TERMINA IL 31 GENNAIO) (2) DATI 9 MESI AL 31 GENNAIO 2025 (3) DATI 3 MESI AL 31 GENNAIO 2025

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

Il costo del personale è in importante riduzione rispetto al 2024, come sempre sensibilmente influenzato dalla componente delle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, sono parametrize ai risultati.

I proventi finanziari, oltre alla piccola plusvalenza, si riferiscono sostanzialmente ai dividendi percepiti, pari a 2,2 milioni, mentre gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* per circa 3,4 milioni, ad altri interessi su finanziamenti per circa 0,8 milioni ed a variazioni di *fair value* di derivati per circa 0,5 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 31 marzo 2025, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, era negativa per 430,7 milioni, in linea con i 422,1 milioni al 31 dicembre 2024. L'incremento del periodo è essenzialmente riferibile all'acquisto di azioni proprie del trimestre e agli oneri di gestione.

L'operazione di maggiore rilievo, nel gennaio 2025, riguarda Alpitour ed è stata come noto avviata dalla partecipata Asset Italia 1 S.r.l., di cui – attraverso Asset Italia S.p.A. – TIP detiene già indirettamente il 36,196% del capitale, che ha esercitato la prelazione per l'acquisto dell'intera quota detenuta in Alpiholding S.r.l. dalla società Dal 1802

Educazione Cultura Salute Ambiente Tecnologia S.r.l. e ha assicurato ad Alpiholding S.r.l. i mezzi finanziari per esercitare a propria volta la prelazione per l'acquisto di tutte le azioni di Alpitour S.p.A. oggetto dell'operazione. Le partecipazioni offerte in prelazione complessivamente rappresentano il 36,027% del capitale di Alpitour, al netto delle azioni proprie. Per effetto dell'esercizio della prelazione Asset Italia 1 S.r.l. verrà a detenere una partecipazione di circa il 95% di Alpitour. L'esecuzione delle operazioni di compravendita potrà essere effettuata a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni.

Tenendo conto del fatto che l'operazione avrà una componente di debito di circa il 50%, l'investimento di TIP necessario per sottoscrivere la propria quota ammonterebbe a circa 45 milioni mentre, nel teorico caso in cui nessun altro socio partecipasse, l'investimento totale massimo ammonterebbe a poco più di 100 milioni. Al momento, comunque, la maggior parte dei soci interpellati sta confermando interesse a partecipare.

In tale contesto, anche per accelerare le procedure di esercizio della prelazione, TIP ha comunque assicurato la copertura dell'intero fabbisogno finanziario.

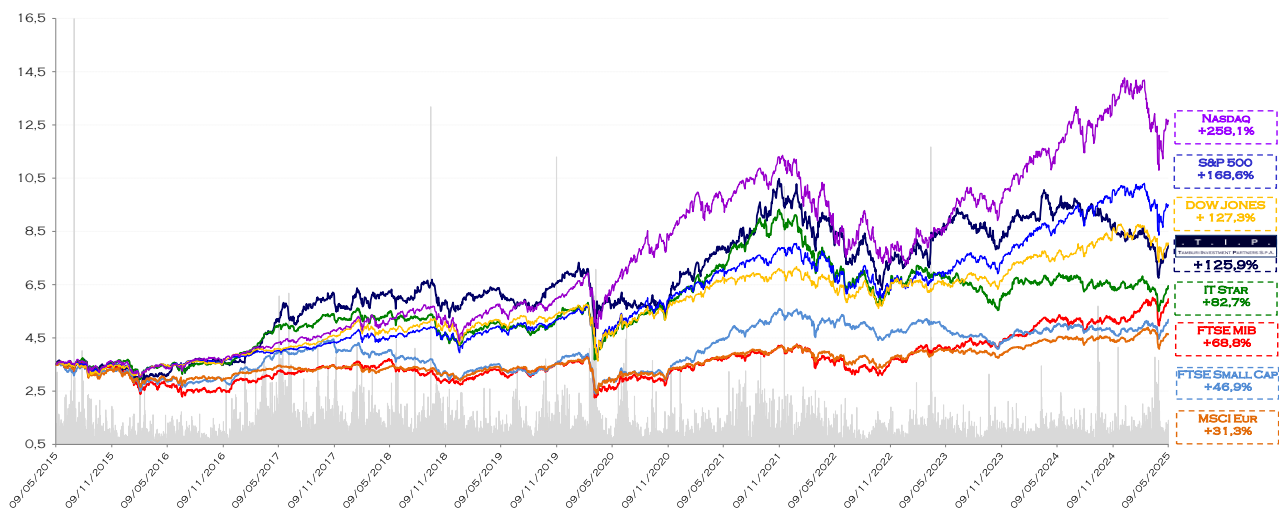
Nel febbraio 2025, a seguito di ulteriori acquisti di azioni Monrif S.p.A., Monti Riffeser S.r.l. e le persone che agiscono di concerto con la medesima (tra cui TIP) sono divenuti titolari, complessivamente, del 90,619% del capitale sociale Monrif S.p.A., superando quindi la soglia del 90% e facendo verificare i presupposti per l'obbligo di acquisto da parte di Monti Riffeser S.r.l. di tutte le residue azioni di Monrif S.p.A. in circolazione, per un corrispettivo determinato da Consob e per successivo il *delisting* della società.

La cessione delle azioni detenute in Alkemy ha generato un introito di circa 4,8 milioni, inclusivo di una plusvalenza dato che in passato erano state effettuate varie svalutazioni della partecipazione.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie, per ulteriori 6,8 milioni.

Performance del titolo TIP

L'andamento del titolo TIP e dei principali indici italiani ed internazionali è riassunto nel grafico che segue.



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 9 maggio 2025 alle ore 18.55 fonte Bloomberg

La *performance* decennale del titolo TIP evidenziata dal grafico al 9 maggio 2025 risulta del 125,9%, superiore rispetto a molti dei principali indici nazionali ed internazionali, per un *total return* (1) del 159,9%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 16% ed a un dato composto di circa il 10%. La *performance* del titolo TIP nel corso del 2025 è stata condizionata dal generale andamento dei mercati finanziari ma è sicuramente stata anche penalizzata dall'appartenenza al segmento *mid cap*. Il prezzo del titolo TIP rimane molto lontano sia dal valore di mercato degli *asset* che dal valore intrinseco netto internamente stimato da TIP sulla base delle conoscenze degli investimenti in essere, sia dai *target price* di tutti gli analisti che coprono il titolo.

Eventi successivi al 31 marzo 2025

Anche ad aprile è proseguito l'acquisto di azioni proprie ed inoltre 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 29 ottobre 2026.

A seguito del completamento delle attività relative all'obbligo di acquisto delle azioni ordinarie di Monrif S.p.A. residue non portate in adesione all'OPA, Monti Riffeser S.r.l. unitamente alle persone che agiscono di concerto con la medesima (tra cui TIP) sono divenuti titolari, complessivamente, del 94,395% del capitale sociale di Monrif S.p.A.. Come previsto le azioni Monrif S.p.A. sono state revocate dalla quotazione e dalla negoziazione sul mercato Euronext Milan a partire dalla seduta dell'8 maggio 2025.

È inoltre proseguita la consueta gestione attiva della liquidità.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nei giorni scorsi il più bravo investitore di tutti i tempi, nel mandare il suo messaggio, anche di addio alla propria operatività diretta, ha parlato della "pazienza" come importantissimo ingrediente della sua ricetta professionale.

Tale parola fa venire in mente che, solo poche settimane fa, agli annunci di Trump, tutti i media, quasi tutti gli analisti e i gestori in ogni angolo del pianeta che commentavano gli eventi, preconizzavano una sorta di fine del mondo economico-finanziario. I mercati finanziari, ancora una volta, hanno ad oggi fatto dimenticare tali anatemi più velocemente di quanto si potesse immaginare.

Se dallo *zoom* degli ultimi quattro mesi si passa ad un'analisi di vero medio termine, come in TIP si è usi fare da sempre, si torna al tema della liquidità del sistema delle *mergers & acquisitions*, da decenni insuflato da una finanza un po' tanto facile e dal comportamento dei fondi di *private equity*. Se però oggi si calcola il rapporto tra liquidità dovute a disinvestimenti e Nav dei fondi stessi, si vede che è ai minimi di sempre. Attorno al 10%, a fronte di una media trentennale del 25 e dopo aver visto periodi con oltre il 40. Per cui non solo al di sotto del periodo Covid, ma ai livelli del 2008. Questo conferma che gli oltre tre trilioni di dollari di invenduto di tali fondi continuano ad esercitare una fortissima pressione sui mercati finanziari. Non a caso i tassi di interesse effettivi continuano a non scendere.

La conseguenza è che le quotazioni in borsa delle *mid cap* industriali sono incredibilmente basse in quasi tutto il mondo e che la fatica nel trovare compratori sul mercato privato aumenta. Per cui la miglior cosa che, come TIP, ci viene da pensare di dover fare, è da una parte di continuare ad avere pazienza, dall'altra di fare in modo di utilizzare questo periodo in positivo - per le nostre partecipate - per stimolare la ricerca di *add-on* sinergici; ma senza fretta, tanto tutti gli indicatori collegati ai prezzi delle aziende industriali sono in tendenziale calo. Di fatto quello che stiamo facendo

(1) *Total return* fonte Bloomberg (Divs. Reinv. in secur.)

da circa tre anni, con la sola eccezione dell'investimento in Dexelance. Sperando che i nostri investitori lo apprezzino, ancorché non siano i messaggi più sexy per scaldare i cuori di chi ci osserva.

In quest'ottica, il solo osservare la grandissima qualità, più ancora della gratificante quantità, degli investitori che hanno partecipato alla recente assemblea di TIP, conforta moltissimo e ci rende ancora una volta orgogliosi del lavoro svolto.

Pur con le delusioni che le recenti quotazioni del titolo, per le ragioni esposte, ci continuano a dare, procediamo sereni, anche a continuare il *buy back*, sempre convintissimi sia che le nostre partecipate costituiscano un *unicum* di eccellenze difficilmente ripetibile, sia che le occasioni che si presenteranno (e che come noto spesso abbiamo “pescato” proprio tra le *exit* dei fondi di *private equity*), andranno selezionate con attenzioni ancor maggiori rispetto al passato, vista la progressiva rarefazione della platea degli acquirenti che come noi non hanno bisogno delle banche e data l'oggettiva imprevedibilità del quadro macro. Tutti fattori che in ogni caso continuiamo a vedere più come segnali delle opportunità che si materializzeranno che come vero rischio di possibili catastrofi strutturali, così spesso evocate.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2025 erano n. 19.988.119, pari al 10,841% del capitale sociale. Al 14 maggio 2025 le azioni proprie in portafoglio erano n. 20.433.558, rappresentative del 11,082% del capitale sociale.

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 2025.

Milano, 15 maggio 2025

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 IN OTTICA DI LUNGO TERMINE, DI ACCOMPAGNAMENTO STRATEGICO E DI CRESCITA DI VALORE. ATTUALMENTE TIP HA INVESTIMENTI DIRETTI E INDIRETTI IN SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE TRA CUI: ALIMENTIAMOCI, ALPITOUR, AMPLIFON, APOTECA NATURA, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BASICNET, BENDING SPOONS, BETA UTENSILI, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DEXELANCE, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, ENGINEERING, HUGO BOSS, INTERPUMP, ITACA, LANDI RENZO, LIMONTA, LIO FACTORY, MONCLER, MONRIF, MULAN, OCTO TELEMATICS, OVS, ROCHE BOBOIS, SESA, SIMBIOSI, STARTIP, TALENT GARDEN, TELESIA, VIANOVA E ZEST.

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 1 INFO SDIR E 1 INFO STORAGE (WWW.1INFO.IT).

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners (1)

	31 marzo 2025	31 marzo 2025 PRO FORMA	31 marzo 2024
(in euro)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	256.625	256.625	375.713
Altri ricavi	13.750	13.750	15.218
Totale ricavi	270.375	270.375	390.931
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(551.352)	(551.352)	(629.602)
Costi del personale	(3.843.745)	(3.843.745)	(7.140.230)
Ammortamenti e svalutazioni	(104.581)	(104.581)	(98.898)
Risultato operativo	(4.229.303)	(4.229.303)	(7.477.799)
Proventi finanziari	2.470.819	5.726.819	1.716.495
Oneri finanziari	(4.883.803)	(4.883.803)	(2.852.245)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10.486.566	10.486.566	15.835.257
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(50.600)	0
Risultato prima delle imposte	3.844.279	7.049.679	7.221.708
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(441.305)	(441.305)	818.365
Risultato del periodo	3.402.974	6.608.374	8.040.073
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	4.173.156	7.378.556	8.173.813
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(770.182)	(770.182)	(133.740)
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,03		0,05
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,03		0,05
Numero di azioni in circolazione	164.391.182		165.677.658

- 1) Il conto economico al 31 marzo 2025 (come quello al 31 marzo 2024) è redatto secondo l'IFRS e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari transitate direttamente a patrimonio netto, pari a 3,3 milioni. Il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity* che riporta un risultato del periodo positivo di circa 6,6 milioni.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 marzo 2025	31 dicembre 2024
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	118.006	128.206
Diritti d'uso	1.573.422	1.661.372
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	29.837	32.672
Partecipazioni valutate a FVOCI	744.335.192	774.576.194
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.107.539.728	1.099.505.934
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	2.451.977	5.222.318
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0	2.312.192
Crediti tributari	393.442	393.442
Totale attività non correnti	1.866.248.178	1.893.638.904
Attività correnti		
Crediti commerciali	401.693	288.552
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	2.771.081	2.589.374
Strumenti derivati	2.448.844	2.958.190
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	2.312.192	0
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	27.607.202	27.575.366
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.083.769	3.588.913
Crediti tributari	169.276	169.645
Altre attività correnti	480.931	272.417
Totale attività correnti	44.274.988	37.442.457
Totale attività	1.910.523.166	1.931.081.361
Patrimonio netto		
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237
Riserve	525.842.384	558.439.674
Utili (perdite) portati a nuovo	728.991.838	690.662.307
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	4.173.156	38.228.267
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.354.884.615	1.383.207.485
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	70.700.139	71.587.472
Totale patrimonio netto	1.425.584.754	1.454.794.957
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	376.197	361.123
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.368.857	1.368.857
Debiti finanziari	343.273.843	318.255.675
Passività per imposte differite	4.880.919	4.672.098
Totale passività non correnti	349.899.816	324.657.753
Passività correnti		
Debiti commerciali	418.284	427.500
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	270.361	356.431
Passività finanziarie correnti	129.051.341	138.841.866
Debiti tributari	2.943.006	76.505
Altre passività	2.355.604	11.926.349
Totale passività correnti	135.038.596	151.628.651
Totale passività	484.938.412	476.286.404
Totale patrimonio netto e passività	1.910.523.166	1.931.081.361

RESULTS AS AT 31 MARCH 2025

CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY ABOVE 1.4 BILLION

CONSOLIDATED NET PROFIT OF 6.6 MILLION (PRO FORMA)

The Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP" - tip.mi), independent and diversified industrial group listed on the Euronext STAR Milan segment of Borsa Italiana S.p.A. which invests in excellent entrepreneurial companies, has approved the consolidated interim financial report as at 31 March 2025.

TIP closes the first three months of 2025 with a pro forma consolidated net profit of 6.6 million, which, in the absence of significant divestments, is attributable to the good results achieved by the associated companies and a minor capital gain. The consolidated net equity at 31 March 2025 is above 1.4 billion.

Among the contribution to results by associated companies, the very positive contribution of OVS (referring to the period November 2024 - January 2025) should be particularly noted, which recorded an increase in EBITDA and substantially confirmed the excellent net result of the same period of the previous year. Overall, the diversification of the sectors to which the investees belong and the growth in 2025 of some of them have more than compensated the effects of the seasonality of some businesses and the contingent slowdown in some sectors, after very positive years.

The usual pro forma income statement for the period 1 January – 31 March 2025, determined by considering the realized gains and losses and write-downs on equity investments, is shown below.

Consolidated income statement (Euro)	IFRS 31/3/2025	Riclassification to income statements of capital gain (loss) realised	PRO FORMA 31/3/2025	PRO FORMA 31/3/2024
Total revenues	270,375		270,375	390,931
Purchases, service and other costs	(551,352)		(551,352)	(629,602)
Personnel expenses	(3,843,745)		(3,843,745)	(7,140,230)
Amortisation	(104,581)		(104,581)	(98,898)
Operating profit/(loss)	(4,229,303)	0	(4,229,303)	(7,477,799)
Financial income	2,470,819	3,256,000	5,726,819	23,336,206
Financial charges	(4,883,803)		(4,883,803)	(2,852,245)
Share of profit/(loss) of associates measured under the equity method	10,486,566		10,486,566	15,835,257
Adjustments to financial assets		(50,600)	(50,600)	0
Profit / (loss) before taxes	3,844,279	3,205,400	7,049,679	28,841,419
Current and deferred taxes	(441,305)	0	(441,305)	514,727
Profit / (loss) of the period	3,402,974	3,205,400	6,608,374	29,356,146
Profit/(loss) of the period attributable to the shareholders of the parent	4,173,156	3,205,400	7,378,556	29,489,886
Profit/(loss) of the period attributable to the minority interest	(770,182)	0	(770,182)	(133,740)

The IFRS income statement does not include capital gains realised during the period on participations and equities, amounting to 3.3 million.

The share of the results of the associated companies represents an income of 10.5 million, thanks in particular to the positive results of the investees OVS S.p.A., IPGH S.p.A., parent company of the Interpump group, 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 Limonta S.p.A.. Alpitour closed the first quarter of the financial year in January, further improving revenues and Ebitda compared to the same period of the previous year, and confirming, also thanks to the excellent performance of the following months and the growth in orders and bookings for the coming months, the expectation of growing results also in the current year. Also many results of the other non-associated companies were up, following the already excellent results of 2024.

LISTED COMPANIES					PRIVATE COMPANIES				
	SALES 1 Q25 (€ MLN)	SALES 1 Q25 VS 1 Q24	EBITDA MARGIN ADJ. 1 Q25	CASH / (DEBT)		SALES 1 Q25 (€ MLN)	SALES 1 Q25 VS 1 Q24	EBITDA MARGIN ADJ. 1 Q25	CASH / (DEBT)
	588	+ 2.6%	23.9%	- 997	 ³	450	+ 16.1%	2.3%	- 288
	98	- 3.3%	12.9%	64		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
	119	+ 1.3%	5.9%	- 47		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
	999	- 1.5%	15.2%	- 212		62	- 3.9%	9.5%	- 88
	522	- 4.5%	22.5%	- 383		49	+ 8.1%	24.4%	31
	72	- 0.9%	7.3%	- 13		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
	829	+ 1.3%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
 ¹	1,631	+ 6.2%	12.0%	- 148		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
	95	+ 1.1%	N.A.	N.A.	 ¹⁰⁰⁰	49	+ 8.9%	19.7%	100
 ²	2,393	+ 1.0%	7.2%	108		27	+ 23.9%	26.7%	11

(1) ANNUAL RESULTS (FISCAL YEAR ENDS 31 JANUARY) (2) 9 MONTHS RESULTS AS AT 31 JANUARY 2025 (3) 3 MONTHS RESULTS AS AT 31 JANUARY 2025

Revenues from advisory activities in the period were approximately 0.3 million.

Personnel costs are significantly reduced compared to 2024 and, as always, are significantly influenced by the variable remuneration component of executive directors which, as is known, are linked to results.

Financial income, in addition to the minor capital gain, refers to dividends equal to 2.2 million, while financial charges mainly refer to interest accrued on the bond for approximately 3.4 million, other interest on loans for approximately 0.8 million and changes in the fair value of derivative for approximately 0.5 million.

The consolidated net financial position of the TIP group at 31 March 2025, without considering non-current financial assets considered from a management perspective to be liquidity usable in the short term, was negative by approximately 430.7 million, in line with the 422.1 million at 31 December 2024. The increase for the period is essentially attributable to the purchase of treasury shares in the quarter and to operating expenses.

The most significant transaction, carried out in January 2025, as known, was initiated by the investee Asset Italia 1 S.r.l., of which - through Asset Italia S.p.A. - TIP already indirectly holds 36.196% of the capital, that has exercised the pre-emption right to purchase the entire stake held in Alpiholding S.r.l. by the company Dal 1802 Educazione Cultura Salute Ambiente Tecnologia S.r.l. and has assured Alpiholding S.r.l. the financial means to exercise the pre-emption to purchase all the shares held in Alpitour S.p.A. which are object of the operation. The shares offered in

pre-emption altogether represent 36.027% of Alpitour share capital, net of treasury shares. As a result of the exercise of the pre-emption right Asset Italia 1 S.r.l. will hold about 95% of Alpitour share capital. The execution of the connected sale and purchase transactions will be possible only after all necessary authorisations have been obtained. Taking into account the fact that the transaction will have a debt component of approximately 50%, TIP's investment required to subscribe its share would amount to approximately 45 million while, in the theoretical case in which no other shareholder would participate, the maximum of total investment would amount to slightly more than 100 million. At the moment, however, most of the shareholders surveyed are confirming their interest in participating. In this context, also to accelerate the process to exercise the pre-emption right, TIP ensured that all financial requirements were covered.

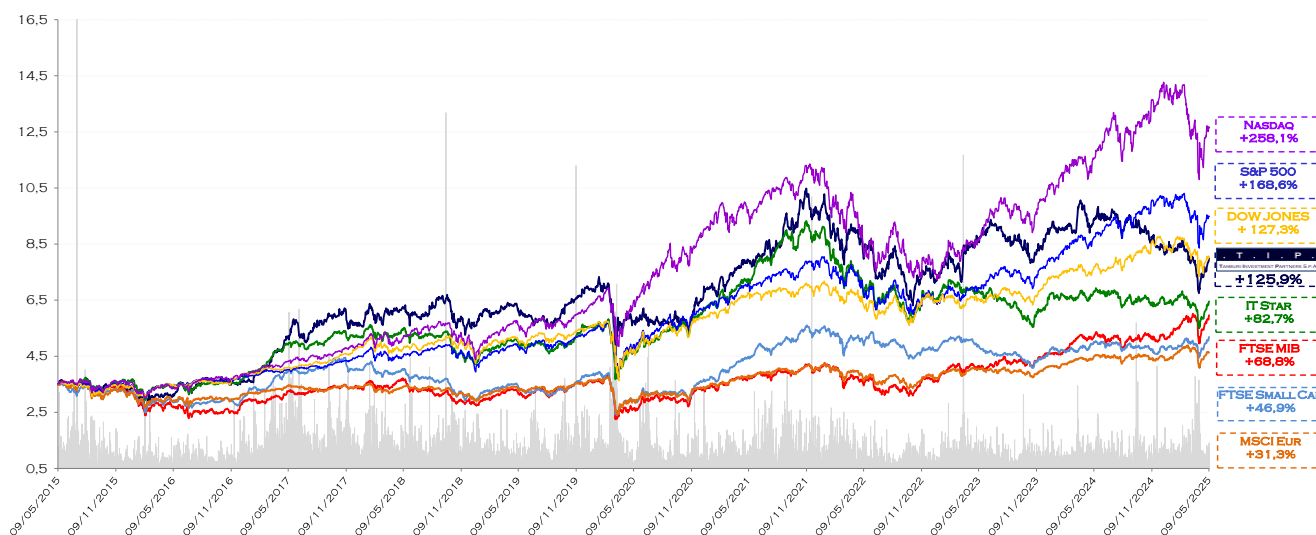
In February 2025, following further purchases of Monrif S.p.A. shares, Monti Riffeser S.r.l. and the people acting in concert with it (including TIP) became the holders, in total, of 90.619% of the share capital of Monrif S.p.A., thus exceeding the 90% threshold. The conditions were therefore met for Monti Riffeser S.r.l.'s obligation to purchase all remaining outstanding shares of Monrif S.p.A. for a consideration to be determined by Consob, and for the delisting of the company.

The disposal of the shares held in Alkemy generated an income of approximately 4.8 million, including a capital gain since various write-downs had been made on the investment in the past.

The purchases of treasury shares also continued for a further 6.8 million in the quarter.

Performance of TIP Stock

The performance of the TIP stock and the main Italian and international indices is summarized in the following graph:



TIP processing based on data collected on May 9, 2025 at 6:55 PM, source Bloomberg

The ten-year performance highlighted by the graph as of 9 May 2025 is 125.9%, higher than almost all the main national and international indices, with a total return⁽¹⁾ of 159.9%, which corresponds to an average annual figure of approximately 16% and a composite figure of approximately 10%. The performance of the TIP stock during 2025 was affected by the general trend in the financial markets, but was also penalised as a result of trends in the mid-cap segments to which such stock relates. TIP share price remains a long way from both the market value of the assets and the net intrinsic value internally estimated by TIP based on the knowledge of its existing investments, as well as from the target prices of all analysts covering the stock.

Significant events after 31 March 2025

The purchase of treasury shares also continued in April and a new program for the purchase of treasury shares was launched for up to a maximum of further no. 5,000,000 shares to be carried out by October 26, 2026.

Following the completion of the activities related to the obligation to purchase the residual ordinary shares of Monrif S.p.A. that were not tendered in the public tender offer, Monti Riffeser S.r.l. together with the persons acting in concert with it (including TIP) became the owners, in total, of 94.395% of the share capital of Monrif S.p.A.. As planned, the shares of Monrif S.p.A. were delisted from listing and trading on the Euronext Milan market as of the session of 8 May 2025.

The usual active management of liquidity also continued.

Business outlook

In the past few days, the most successful investor of all time, in sending his message, also of goodbye to his direct operations, spoke of “patience” as a very important ingredient of his professional recipe.

Such a word brings to mind that, only a few weeks ago, at Trump announcements, all the media, almost all the analysts and managers in every corner of the planet commenting on events, were predicting some sort of end of the financial-economic world. The financial markets, once again, have so far made such premonitions go away faster than anyone could have imagined.

If we move from the zoom of the last four months to a true medium-term analysis, as TIP we have always used to do it, we come back to the issue of the liquidity of the mergers & acquisitions system, which has been inflated for decades by a somewhat easy finance and by the behaviour of private equity funds. If, however, one calculates today the ratio between liquidity due to divestments and the Nav of the funds themselves, one sees that it is at an all-time low. Around 10%, compared to a 30-year average of 25 and after seeing periods of over 40. So not only below the Covid period, but at 2008 levels. This confirms that the more than three trillion dollars of unsold funds continue to exert a very strong pressure on the financial markets. It is no coincidence that effective interest rates continue not to lower.

The consequence is that the stock market prices of industrial mid caps are incredibly low in most parts of the world and that the difficulty in finding buyers on the private market is increasing. So the best thing we, as TIP, can think of to do is on one hand to continue to be patient, and on the other hand to make sure that we use this positive period -

(1) Total return source: Bloomberg (Divs. Reinv. Secur.)

for our investees - to stimulate the search for synergistic add-ons; but without haste, since all the indicators related to the prices of industrial companies are trending downwards. Infact what we have been doing for about three years, with the exception of the investment in Dexelance. Hoping that our investors appreciate it, even if it is not the most sexiest messages to warm the hearts of those watching us.

With this in mind, just observing the great quality, even more than the gratifying quantity, of the investors who attended TIP recent shareholders' meeting is very comforting and makes us once again proud of the work we have done.

Even with the disappointments that recent share prices, for the reasons stated, continue to give us, we proceed serenely, even to continue the buy back, always convinced both that our investee companies constitute a unicum of excellence that is difficult to repeat, and that the opportunities that arise (and which, as is well known, we have often 'fished out' precisely among the exits of private equity funds), will have to be selected with even greater care than in the past, given the progressive rarefaction of the pool of buyers who, like us, have no need of banks, and given the objective unpredictability of the macro framework. All factors that in any case we continue to see more as signs of the opportunities that will materialise than as real risks of possible structural catastrophes, so often evoked.

Treasury shares

The treasury shares in portfolio at 31 March 2025 were 19,988,119 equal to 10.841% of the share capital. As of May 14, 2025 the treasury shares in portfolio were 20,433,558, representing 11.082% of the share capital.

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

Attachments: consolidated income statement and consolidated statement of financial position as of 31 March 2025.

Milan, May 15, 2025

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 AND WITH A LONG-TERM APPROACH, OF STRATEGIC SUPPORT AND GROWTH IN VALUE. TIP CURRENTLY HAS DIRECT OR INDIRECT INTEREST IN LISTED AND UNLISTED COMPANIES INCLUDING: ALIMENTIAMOCI, ALPITOUR, AMPLIFON, APOTECA NATURA, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BASICNET, BENDING SPOONS, BETA UTENSILI, BUZZOOLE, CENTY, CHIORINO, DEXELANCE, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, ENGINEERING, HUGO BOSS, INTERPUMP, ITACA, LANDI RENZO, LIMONTA, LIO FACTORY, MONCLER, MONRIF, MULAN, OCTO TELEMATICS, OVS, ROCHE BOBOIS, SESA, SIMBIOSI, STARTIP, TALENT GARDEN, TELESIA, VIANOVA AND ZEST.

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 AND DISCLOSED BY 1 INFO SDIR AND 1 INFO STORAGE SYSTEM (WWW.1INFO.IT).

Consolidated income statement
Tamburi Investment Partners group (1)

	March 31, 2025	March 31, 2025 PRO FORMA	March 31, 2024
(euro)			
Revenue from sales and services	256,625	256,625	375,713
Other revenues	13,750	13,750	15,218
Total revenues	270,375	270,375	390,931
Purchases, service and other costs	(551,352)	(551,352)	(629,602)
Personnel expenses	(3,843,745)	(3,843,745)	(7,140,230)
Amortisation and depreciation	(104,581)	(104,581)	(98,898)
Operating profit/(loss)	(4,229,303)	(4,229,303)	(7,477,799)
Financial income	2,470,819	5,726,819	1,716,495
Financial charges	(4,883,803)	(4,883,803)	(2,852,245)
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	10,486,566	10,486,566	15,835,257
Impairments on financial assets	0	(50,600)	0
Profit/(loss) before taxes	3,844,279	7,049,679	7,221,708
Current and deferred taxes	(441,305)	(441,305)	818,365
Profit/(loss) of the period	3,402,974	6,608,374	8,040,073
Profit attributable to the shareholders of the parent	4,173,156	7,378,556	8,173,813
Profit attributable to minority interests	(770,182)	(770,182)	(133,740)
Basic earnings/(loss) per share	0.03		0.05
Diluted earnings/(loss) per share	0.03		0.05
Number of shares in circulation	164,391,182		165,677,658

- 1) The income statement as at 31 March 2025 (as for 31 March 2024) 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 3.3 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 6.6 million.

Consolidated statement of financial position
Tamburi Investment Partners group

(euro)	March 31, 2025	December 31, 2024
Non-current assets		
Property, plant and equipment	118,006	128,206
Right-of-use	1,573,422	1,661,372
Goodwill	9,806,574	9,806,574
Other intangible assets	29,837	32,672
Investments measured at FVOCI	744,335,192	774,576,194
Associated companies measured under the equity method	1,107,539,728	1,099,505,934
Financial receivables measured at amortised cost	2,451,977	5,222,318
Financial assets measured at FVTPL	0	2,312,192
Tax receivables	393,442	393,442
Total non-current assets	1,866,248,178	1,893,638,904
Current assets		
Trade receivables	401,693	288,552
Current financial receivables measured at amortised cost	2,771,081	2,589,374
Derivative instruments	2,448,844	2,958,190
Financial assets measured at FVTPL	2,312,192	0
Current financial assets measured at FVOCI	27,607,202	27,575,366
Cash and cash equivalents	8,083,769	3,588,913
Tax receivables	169,276	169,645
Other current assets	480,931	272,417
Total current assets	44,274,988	37,442,457
Total assets	1,910,523,166	1,931,081,361
Equity		
Share capital	95,877,237	95,877,237
Reserves	525,842,384	558,439,674
Retained earnings	728,991,838	690,662,307
Result attributable to the shareholders of the parent	4,173,156	38,228,267
Total equity attributable to the shareholders of the parent	1,354,884,615	1,383,207,485
Equity attributable to minority interests	70,700,139	71,587,472
Total equity	1,425,584,754	1,454,794,957
Non-current liabilities		
Post-employment benefits	376,197	361,123
Financial liabilities for leasing	1,368,857	1,368,857
Non-current financial payables	343,273,843	318,255,675
Deferred tax liabilities	4,880,919	4,672,098
Total non-current liabilities	349,899,816	324,657,753
Current liabilities		
Trade payables	418,284	427,500
Current financial liabilities for leasing	270,361	356,431
Current financial liabilities	129,051,341	138,841,866
Tax payables	2,943,006	76,505
Other liabilities	2,355,604	11,926,349
Total current liabilities	135,038,596	151,628,651
Total liabilities	484,938,412	476,286,404
Total equity and liabilities	1,910,523,166	1,931,081,361