



UTILE 2025 CONSOLIDATO PRO FORMA 95 MILIONI (+47%)

PROPOSTO AUMENTO DEL DIVIDENDO A 0,26 EURO PER AZIONE (+62,5%)

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO IN CRESCITA AD OLTRE 1,5 MILIARDI

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, riunitosi oggi ha approvato la proposta di relazione finanziaria annuale per l’esercizio 2025 da sottoporre all’assemblea degli azionisti convocata per il 29 aprile 2026 e il 30 aprile 2026, rispettivamente in prima e seconda convocazione.

RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2025

TIP chiude il 2025 con un utile netto consolidato pro forma di circa 95 milioni, in forte aumento (+47%) rispetto ai 64,6 milioni del 2024 (+ 85% a livello di azionisti della controllante, pari a 113,6 milioni), con un patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2025 cresciuto a circa 1,51 miliardi, rispetto agli 1,45 miliardi di fine 2024 dopo esborsi, tra dividendi ed azioni proprie, di oltre 50 milioni.

La *performance* del titolo TIP nel corso del 2025 è stata di oltre l’11% considerando i dividendi distribuiti; 9,7% senza i dividendi.

Il contributo delle società collegate al risultato dell’anno, al lordo di svalutazioni per oltre 33 milioni, è stato di circa 128 milioni, grazie ai risultati di Alpitour, Beta, Chiorino, Interpump, Limonta, OVS, Roche Bobois e Sesa. Quasi tutte le altre partecipate, in particolare Amplifon, Apoteca Natura, Azimut|Benetti, Basicnet, Bending Spoons, Eataly, Engineering, Moncler, Vianova, hanno fatto registrare risultati positivi; il 2025 è stato caratterizzato in modo rilevante dall’operazione Alpitour, finalizzata da Asset Italia, i cui effetti contabili hanno inciso sul risultato economico dell’anno.

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

SOCIETÀ QUOTATE					SOCIETÀ NON QUOTATE				
	RICAVI 2025 (€ MLN)	RICAVI 2025 vs 2024	EBITDA MARGIN ADJ. 2025	LIQUIDITÀ / (DEBITO)		RICAVI 2025 (€ MLN)	RICAVI 2025 vs 2024	EBITDA MARGIN ADJ. 2025	LIQUIDITÀ / (DEBITO)
	2.396	+ 1,7% ⁽¹⁾	22,6%	-1.046	(3) 	2.287	+ 9,8%	7,1%	-115
	416	+ 1,6%	13,0%	- 74	(4) 	1.561	+ 10,0%	15,7%	518
	461	+ 1,9%	6,0%	- 52		254	+ 1,1%	9,9%	-79
	2.071	- 0,4%	22,3%	- 291		188	+ 3,7%	22,7%	42
	373	+ 15,0%	9,2%	- 53		706	+ 3,3%	5,8%	- 142
	3.132	+ 0,7%	41,0%	1.458		188	+ 6,5%	21,4%	118
	1.740	+ 6,7%	12,4%	N.A.		110	+ 20,9%	27,1%	0
	403	- 2,8%	17,4%	N.A.					
(2) 	3.610	+ 7,5%	7,3%	196					

(1) Tasso di crescita a cambi costanti. (2) Guidance per l'esercizio al 30 aprile 2026. (3) Risultati al 31 ottobre 2025. (4) Risultati al 31 agosto 2025.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per l'esercizio 1 gennaio – 31 dicembre 2025, determinato considerando le plusvalenze e le minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity*, è riportato nel seguito. Come noto si ritiene questo sistema, in vigore fino a pochi anni fa, molto più significativo per rappresentare la realtà dell'attività di TIP.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 31/12/2025	Plusvalenze (minusvalenze) e rettifiche di valore	PRO FORMA 31/12/2025	PRO FORMA 31/12/2024
Totale ricavi	2.750.180		2.750.180	1.158.799
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.958.677)		(2.958.677)	(3.005.846)
Costi del personale	(27.953.983)		(27.953.983)	(21.007.646)
Ammortamenti	(425.170)		(425.170)	(423.657)
Risultato operativo	(28.587.650)	0	(28.587.650)	(23.278.350)
Proventi finanziari	11.174.438	50.177.395	61.351.833	34.983.098
Oneri finanziari	(21.956.586)		(21.956.586)	(15.349.477)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	94.540.608		94.540.608	69.541.519
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(9.406.099)	(9.406.099)	(653.839)
Risultato prima delle imposte	55.170.810	40.771.296	95.942.106	65.242.952
Imposte sul reddito, correnti e differite	(459.643)	(337.623)	(797.266)	(675.936)
Risultato netto d'esercizio	54.711.167	40.433.673	95.144.840	64.567.016
Risultato d'esercizio attribuibile agli azionisti della controllante	73.132.919	40.433.673	113.566.592	61.448.804
Risultato d'esercizio attribuibile alle minoranze	(18.421.752)	0	(18.421.752)	3.118.212

Il conto economico IFRS non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su titoli azionari e partecipazioni non collegate, pari a 50,2 milioni di euro e le rettifiche di valore di partecipazioni.

Alcune partecipate, tra cui Dexelance, Landi Renzo (partecipata tramite Itaca), Talent Garden, Zest e altre minori, hanno avuto ritardi e/o difficoltà nell'esecuzione dei relativi piani di sviluppo, inducendoci, in ottica prudentiale, a registrare svalutazioni nel conto economico pro-forma, riflesse in bilancio nell'adeguamento dei relativi *fair value*, e, per le collegate, a rettificarne taluni valori, con effetti a conto economico.

Al 31 dicembre 2025 la valutazione al *fair value* della partecipazione in Bending Spoons è stata allineata agli 11 miliardi di dollari espressi dal prezzo negoziato con numerosi investitori nel mese di ottobre 2025, a cui StarTIP ha ceduto una parte molto piccola della propria partecipazione, realizzando una plusvalenza di oltre 25 milioni (circa 20 volte il valore di carico), mantenendo una quota di partecipazione, anche dopo l'ultimo aumento di capitale, di circa il 3%.

Il costo del personale è, come sempre, sensibilmente influenzato dalle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come logico, sono parametrizzate ai risultati; a partire dal 2025, su specifica richiesta degli stessi, è stata introdotta una correlazione tra tali compensi e la *performance* del titolo TIP. Nel 2025 tale meccanismo non ha però comportato variazioni.

I proventi finanziari comprendono plusvalenze pro-forma per circa 50,2 e dividendi per oltre 10 milioni; altri 20,7 milioni di dividendi incassati nell'anno sono stati contabilizzati come riduzione del valore di carico degli investimenti.

Alcune delle cessioni realizzate nell'anno sono state effettuate nell'ambito della prevista, ancorché graduale e progressiva, semplificazione del gruppo.

Gli oneri finanziari derivano principalmente dagli interessi maturati sul *bond* emesso e su altri finanziamenti in essere, per circa 20,1 milioni, mentre le variazioni di *fair value* dei derivati (essenzialmente opzioni short) sono state di circa 1,5 milioni.

Nel 2025 i ricavi per attività di *advisory* sono stati di circa 2,7 milioni, quasi triplicati rispetto al 2024.

La posizione finanziaria netta consolidata di TIP al 31 dicembre 2025, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, era negativa per 495,1 milioni, rispetto ai 422,1 milioni al 31 dicembre 2024. La variazione, al netto degli incassi, è essenzialmente riferibile ai circa 100 milioni di investimenti in partecipazioni, a distribuzione di dividendi per 26,2 milioni, ad acquisti di azioni proprie per 24,7 milioni ed agli oneri di gestione.

In giugno è stata finalizzata l'emissione ("TAP Issue") di una quota aggiuntiva del prestito obbligazionario in essere, per ulteriori 110 milioni ad un prezzo di 101,75.

INVESTIMENTI E DISINVESTIMENTI

Anche nel 2025 TIP ha deciso di adottare grande prudenza per nuovi investimenti, visto che, da una parte, permane una situazione di grande incertezza, cui consegue la sensazione di valutazioni potenzialmente ancora

in discesa e, dall'altra, non si sono presentate operazioni degne di specifica attenzione coerenti con la strategia del gruppo.

L'operazione di maggiore rilievo effettuata è stata realizzata tramite Asset Italia, che ha acquisito il 36,69% di Alpitour. L'investimento per TIP è stato di oltre 90 milioni, a seguito del quale TIP ha direttamente il 46,301% delle azioni correlate all'investimento.

In ottobre StarTIP ha sottoscritto gli aumenti di capitale di TAG e Heroes (azionista di maggioranza di TAG), con un esborso complessivo di circa 3,3 milioni e in novembre è stata sottoscritta una prima *tranche* dell'aumento di capitale di Clubitaly con un esborso di oltre 3 milioni.

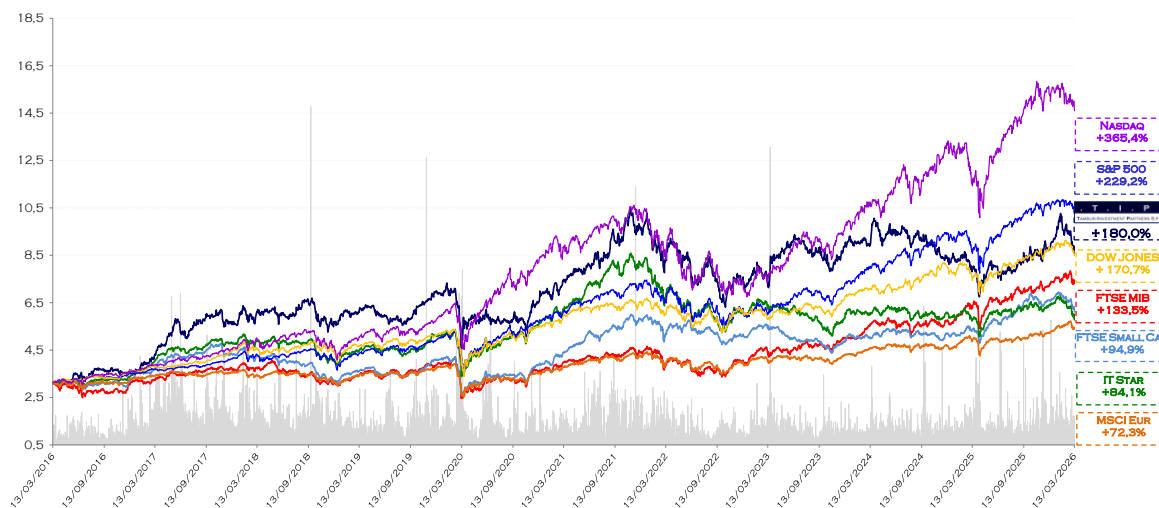
Nell'anno sono proseguiti gli acquisti di azioni Elica, Roche Bobois e Dexelance, così come la consueta gestione attiva della liquidità.

Complessivamente i disinvestimenti hanno generato introiti per circa 78 milioni.

PERFORMANCE DEL TITOLO TIP

TIP è quotata sul segmento Euronext Star Milan che capitalizza circa 1,6 miliardi di euro.

L'andamento del titolo TIP e dei principali indici italiani ed internazionali è riassunto nel seguito:



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 13 marzo 2026 alle ore 18.51 fonte Bloomberg

La *performance* decennale del titolo TIP evidenziata dal grafico al 13 marzo 2026 risulta del 180,0%, superiore rispetto ad alcuni dei principali indici nazionali ed internazionali, per un *total return*⁽¹⁾ del 223,4%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 22% ed ad un dato composto di circa il 12,4%.

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

In quest'ottica non si può non far notare che il titolo TIP da tempo quota in un *range* lontano dal valore intrinseco netto stimato da TIP sulla base delle conoscenze dirette degli investimenti effettuati, ma anche dai *target price* degli analisti che coprono il titolo, che attualmente variano tra i 12,3 e i 13 euro per azione.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2025

Nel 2026 è proseguita la semplificazione del gruppo e gli investimenti al momento sono più che altro mirati al rafforzamento delle partecipazioni esistenti.

In gennaio è stata realizzata l'operazione di riassetto del controllo di Vianova.

In febbraio 2026, a seguito della liquidazione di Club Design, si è concluso il periodo di esercizio del diritto di recesso convenzionale di Investindesign; tale riorganizzazione e semplificazione societaria è stata concepita anche per dare il massimo di trasparenza al previsto prossimo aumento di capitale di Dexelance, cui TIP parteciperà almeno pro quota e per cercare di evitare, per quanto possibile, l'esistenza di *hangover*.

Sempre in febbraio 2026 TIP ha incrementato la propria quota in ITH, controllante il 56,7% di Sesa, con un investimento di circa 10 milioni.

Oggi Amplifon ha firmato l'accordo per acquisire GN Hearing e dare vita ad un leader mondiale verticalmente integrato nell'audiologia. La combinazione ha una rilevanza fortemente strategica, tra due gruppi innovativi e complementari, con ricavi aggregati di circa 3,3 miliardi e una presenza in oltre 100 paesi. Grande creazione di valore è prevista attraverso importanti sinergie. L'operazione valuta GN Hearing a circa 2,3 miliardi e sarà finanziata con 1,69 miliardi di liquidità (già garantita tramite un *bridge loan* che sarà nel tempo rimborsato tramite un mix di debito ed *equity* e/o strumenti *equity-linked*) e 56 milioni di azioni Amplifon. TIP si è candidata a partecipare – almeno pro quota – alla parte di *equity*. Il *closing* è previsto entro la fine del 2026.

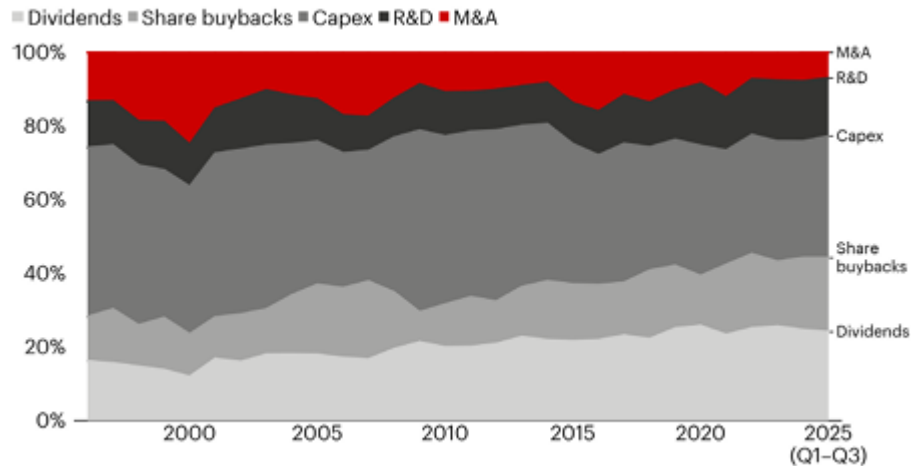
Sono inoltre proseguiti investimenti e disinvestimenti minori, nonché acquisti di azioni proprie, particolarmente rilevanti negli ultimi giorni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento del 2026 dipenderà dall'evoluzione dei conflitti in corso, in particolare di quello nel Medio Oriente. Molte imprese, che confidavano in una progressiva ma chiara uscita dai condizionamenti dei dazi e delle conseguenze del conflitto in Ucraina, stanno subendo i *challenge* del prezzo delle materie prime, energetiche e non, degli sbalzi del dollaro e di forti livelli di incertezza negli ordini.

Il grafico qui riportato sugli investimenti indica che l'orientamento delle prime mille società al mondo tende a privilegiare - da anni - dividendi e *buy back*, rispetto a *capex* ed M&A. Per fortuna aumentano ricerca e sviluppo. Se però si considera che l'R&D è molto concentrato e che molti colossi della tecnologia lo stanno ridimensionando, emerge un quadro complesso, da valutare molto bene.

Allocazione dei capex delle prime 1.000 aziende per capitalizzazione



Fonte: BAIN- Global M&A Report 2026

Venendo ai mercati finanziari, un anno fa avevamo azzardato ipotesi di rotazioni verso l'Europa, che in effetti ci sono state, dato che fino a due anni fa più del 90% dei flussi andava negli USA, mentre negli ultimi sei mesi siamo sotto al 40%. Il flusso verso le *mid/small cap* invece continua ad essere modesto. L'altra ipotesi segnalata riguardava la ripresa delle IPO, al momento sempre troppo timida, dovunque nel mondo; in Italia, sui mercati principali, nel 2025, nessuna !

In quest'ottica va sottolineato come le tanto decantate semplificazioni nelle procedure di quotazione e degli aumenti di capitale siano ancora agli albori. O forse neanche. Gli auspicati benefici fiscali non solo non ci sono stati ma alcuni provvedimenti sono stati contro i rapporti tra imprese ed investitori. Tutto ciò con grande disappunto di quegli operatori, come noi, che vedevano nelle borse una corsia preferenziale, da concepirsi proprio per andare incontro alle esigenze delle imprese, il modo di uscire dai *leverage* – troppi e troppo pesanti – ma più che altro per poter impostare operazioni di vera crescita dell'economia reale con il supporto di risparmiatori e investitori seri.

Su questo tema restiamo convinti che non ci sarà spazio per tante scelte, ma sarà prima o poi obbligatorio passare sempre più dalle borse.

TIP ha da tempo un atteggiamento attendista rispetto agli investimenti diretti e gli eventi di questi giorni – per quanto imprevedibili – avallano ex post tale scelta, ma è sempre pronta ad incoraggiare e poi supportare in tutti i modi possibili i piani di sviluppo delle partecipate. Osserviamo comunque con grande attenzione gli sviluppi in molti settori e continuiamo nella semplificazione, non solo societaria, della struttura.

Quasi tutte le partecipate di TIP hanno bilanci solidissimi, notevoli disponibilità per investire ed ottimi imprenditori e *manager* alla guida con una strategia chiara. Per cui come in passato riteniamo che la base, i “fondamenti” di TIP siano sempre ottimi, con rischi limitati ed opportunità immense, che in questo momento non mancano, anzi.

Da questi punti di vista le conseguenze della guerra in Medio Oriente dovranno essere monitorate con sempre grande attenzione perché l'aumento del prezzo del petrolio potrà durare tempi che prescindano dalla fine delle ostilità più rilevanti e perché i pericoli di inflazione e forse anche di recessione sono chiaramente dietro l'angolo. Uniti all'indebolimento patrimoniale e finanziario di molti paesi, in primis gli Stati Uniti.

Tutto ciò, per la maggior parte delle nostre partecipate, potrà generare – ancor più che nel passato anche recente – ulteriori occasioni di acquisizioni e di investimenti.

AZIONI PROPRIE

Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2025 erano 22.219.708 pari al 12,051% del capitale sociale. Al 13 marzo 2026 erano 21.531.490, rappresentative dell'11,678% del capitale.

RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A., DESTINAZIONE DEL RISULTATO E DIVIDENDO

Rispetto all'utile di 54,7 milioni del bilancio consolidato (95,1 milioni pro forma considerando le plusvalenze realizzate che non transitano a conto economico), il bilancio separato, non recependo contabilmente i circa 94,5 milioni di quota di risultato delle collegate, presenta una perdita d'esercizio di 37.805.590. Al 31 dicembre 2025 il patrimonio netto di TIP S.p.A. era di 861.660.976 e la posizione finanziaria netta negativa per 497.520.505.

Considerato quanto sopra e che la riserva per utili portati a nuovo del bilancio separato è di oltre 387 milioni di euro il Consiglio di Amministrazione ha proposto di riportare a nuovo la perdita del periodo e, a valere sull'ammontare della riserva degli utili portati a nuovo, la distribuzione di un dividendo di 0,260 euro (al lordo delle ritenute di legge) per azione con un incremento del 62,5% rispetto al 2025, con data stacco al 22 giugno 2026 e con messa in pagamento il 24 giugno 2026.

ALTRE DELIBERE

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di confermare con modalità *rolling* il principale strumento di incentivazione e di *retention* a medio termine per il *top management* di TIP e per i dipendenti della società, ha deliberato di proporre all'Assemblea la possibilità di procedere all'approvazione di un nuovo piano di *performance share*.

Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla verifica dei requisiti di indipendenza dei consiglieri ai sensi dell'art. 2 del codice di *corporate governance* delle società quotate. Analoga verifica è stata svolta dal Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di sottoporre all'assemblea dei soci l'autorizzazione ad un piano di acquisto e disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di azioni ordinarie della Società sino a concorrenza del numero massimo consentito dalla legge (ad oggi rappresentato da un numero di azioni non superiore al 20% del capitale sociale), da determinarsi anche in funzione del capitale sociale esistente al

momento di ogni acquisto e delle disposizioni di legge e regolamentari di tempo in tempo vigenti. Tale deliberazione sostituirà l'autorizzazione rilasciata al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea del 29 aprile 2025.

Il Consiglio di amministrazione, in continuità con il consolidato impegno assunto negli anni in materia di sostenibilità con l'obiettivo di perseguire il successo sostenibile di TP, ha predisposto su base volontaria - non essendo tenuta, in base alla normativa applicabile - la rendicontazione di sostenibilità, esplicitata nel documento "Report di Sostenibilità 2025" approvato dal Consiglio di Amministrazione in data odierna (il cui testo sarà messo a disposizione del pubblico sul sito *internet* della società www.tipspa.it nella sezione "Sostenibilità").

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, prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2025.

Milano, 16 marzo 2026

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: ALPITOUR, AMPLIFON, APOTECA NATURA, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BASICNET, BENDING SPOONS, BETA UTENSILI, CHIORINO, DEXELANCE, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, ENGINEERING, INTERPUMP, ITACA, LANDI RENZO, LIMONTA, LIO FACTORY, MONCLER, MULAN, OVS, ROCHE BOBOIS, SESA, STARTIP E VIANOVA.

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)

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2025 PRO FORMA	31 dicembre 2024
(in euro)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.648.500	2.648.500	1.090.564
Altri ricavi	101.680	101.680	68.235
Totale ricavi	2.750.180	2.750.180	1.158.799
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.958.677)	(2.958.677)	(3.005.846)
Costi del personale	(27.953.983)	(27.953.983)	(21.007.646)
Ammortamenti e svalutazioni	(425.170)	(425.170)	(423.657)
Risultato operativo	(28.587.650)	(28.587.650)	(23.278.350)
Proventi finanziari	11.174.438	61.351.833	10.774.013
Oneri finanziari	(21.956.586)	(21.956.586)	(15.349.477)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	94.540.608	94.540.608	69.541.519
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(9.406.099)	0
Risultato prima delle imposte	55.170.810	95.942.106	41.687.705
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(459.643)	(797.266)	(341.226)
Risultato d'esercizio	54.711.167	95.144.840	41.346.479
Utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti della controllante	73.132.919	113.566.592	38.228.267
Utile (perdita) d'esercizio attribuibile alle minoranze	(18.421.752)	(18.421.752)	3.118.212
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,45		0,23
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,44		0,23
Numero di azioni in circolazione	162.159.593		164.755.628

(1) Il conto economico al 31 dicembre 2025 (come quello al 31 dicembre 2024) 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 50,2 milioni di euro e le rettifiche di valore di partecipazioni, negative per circa 9,4 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 d'esercizio positivo di circa 95,1 milioni di euro.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	97.742	128.206
Diritti d'uso	1.309.573	1.661.372
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	41.332	32.672
Partecipazioni valutate a FVOCI	764.963.136	774.576.194
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.247.745.455	1.099.505.934
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	3.703.767	5.222.318
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0	2.312.192
Crediti tributari	460.688	393.442
Totale attività non correnti	2.028.128.267	1.893.638.904
Attività correnti		
Crediti commerciali	557.077	288.552
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	4.364.542	2.589.374
Strumenti derivati	2.491.355	2.958.190
Attività finanziarie valutate a FVTPL	3.004.272	0
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	41.735.082	27.575.366
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.392.820	3.588.913
Crediti tributari	128.122	169.645
Altre attività correnti	156.898	272.417
Totale attività correnti	56.830.168	37.442.457
Totale attività	2.084.958.435	1.931.081.361
Patrimonio netto		
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237
Riserve	595.887.938	558.439.674
Utili (perdite) portati a nuovo	692.181.099	690.662.307
Risultato d'esercizio attribuibile agli azionisti della controllante	73.132.919	38.228.267
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.457.079.193	1.383.207.485
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	52.405.137	71.587.472
Totale patrimonio netto	1.509.484.330	1.454.794.957
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	396.558	361.123
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	998.368	1.368.857
Passività finanziarie non correnti	475.218.235	318.255.675
Passività per imposte differite	5.650.403	4.672.098
Totale passività non correnti	482.263.564	324.657.753
Passività correnti		
Debiti commerciali	506.075	427.500
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	361.778	356.431
Passività finanziarie correnti	74.541.800	138.841.866
Debiti tributari	295.765	76.505
Altre passività	17.505.123	11.926.349
Totale passività correnti	93.210.541	151.628.651
Totale passività	575.474.105	476.286.404
Totale patrimonio netto e passività	2.084.958.435	1.931.081.361

Rendiconto finanziario consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

euro/migliaia	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
A.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</u>	(39.167)	(29.124)
B.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
Risultato d'esercizio	54.711	41.346
Ammortamenti	425	424
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(94.541)	(69.542)
Proventi e oneri finanziari	1.505	230
Variazione "benefici verso dipendenti"	25	40
Oneri per <i>performance shares</i>	8.108	6.825
Interessi su finanziamenti e prestito obbligazionario	18.026	14.355
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	330	265
	(11.411)	(6.057)
Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	(269)	154
Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	115	48
Diminuzione/(aumento) crediti tributari	(26)	(240)
Diminuzione/(aumento) crediti finanziari, attività finanziarie FVTPL e derivati	(1.948)	2.604
Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	(13.829)	(641)
(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	79	(114)
(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	219	0
(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	5.578	(13.732)
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	(21.492)	(17.978)
C.- <u>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI</u>		
Immobilizzazioni materiali e immateriali		
Investimenti/ disinvestimenti	(51)	(322)
Immobilizzazioni finanziarie		
Investimenti	(100.197)	(11.437)
Disinvestimenti	99.022	68.054
Flusso monetario da (per) attività di investimento	(1.226)	56.295

euro/migliaia	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
---------------	------------------	------------------

D.- **FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA'
DI FINANZIAMENTO**

Finanziamenti

Nuovi finanziamenti	160.884	314.489
Rimborso finanziamenti/obbligazioni	(89.391)	(319.355)
Interessi pagati su finanziamenti e prestito obbligazionario	(15.168)	(7.217)

Capitale

Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale (1)	0	0
Variazione per acquisto/vendita azioni proprie	(24.536)	(11.451)
Pagamento di dividendi	(26.188)	(24.826)

Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	5.601	(48.360)
--	--------------	-----------------

E.- <u>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</u>	(17.117)	(10.043)
--	-----------------	-----------------

F.- <u>DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI</u>	(56.284)	(39.167)
---	-----------------	-----------------

Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:

Disponibilità liquide	4.393	3.589
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(60.677)	(42.756)
Disponibilità monetarie nette finali	(56.284)	(39.167)



2025 CONSOLIDATED PROFIT PRO FORMA 2025 OF 95 MILLION (+47%)

PROPOSED DIVIDEND INCREASE TO EURO 0.26 PER SHARE (+62.5%)

CONSOLIDATED EQUITY INCREASED TO OVER 1.5 BILLION

The Board of Directors of Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP"- tip.mi), an independent and diversified industrial group, listed on the Euronext Star Milan segment of Borsa Italiana S.p.A., which invests in excellent entrepreneurial companies, approved the proposed annual financial report for 2025 to be submitted to the Shareholders' Meeting convened for 29 April 2026 and 30 April 2026, respectively in first and second call.

RESULTS AT DECEMBER 31, 2025

TIP closes 2025 with a pro forma consolidated profit of approximately 95 million, a sharp increase (+47%) compared with the 64.6 million in 2024 (+85% for shareholders of the parent company, amounting to 113.6 million), with consolidated equity as at 31 December 2025 rising to approximately 1.51 billion, compared with 1.45 billion at the end of 2024 after outflows, including dividends and share buybacks, of over 50 million.

TIP's share performance in 2025 was over 11% including dividends paid; 9.7% excluding dividends.

The contribution of associated companies to the year's results, before write-downs of over 33 million, was approximately 128 million, thanks to the performances of Alpitour, Beta, Chiorino, Interpump, Limonta, OVS, Roche Bobois and Sesa. Almost all the other investee companies, in particular Amplifon, Apoteca Natura, Azimut|Benetti, Basicnet, Bending Spoons, Eataly, Engineering, Moncler and Vianova, recorded positive results; 2025 was significantly characterised by the Alpitour transaction, finalised by Asset Italia, whose accounting effects impacted the year's financial results too.

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

LISTED COMPANIES					PRIVATE COMPANIES				
	SALES 2025 (€ MLN)	SALES 2025 vs 2024	EBITDA MARGIN ADJ. 2025	CASH / (DEBT)		SALES 2025 (€ MLN)	SALES 2025 vs 2024	EBITDA MARGIN ADJ. 2025	CASH / (DEBT)
amplifon	2.396	+ 1,7% ⁽¹⁾	22,6%	-1.046	(3) ALPITOUR WORLD	2.287	+ 9,8%	7,1%	-115
BasicNet	416	+ 1,6%	13,0%	- 74	(4) AZIMUT BENETTI GROUP	1.561	+ 10,0%	15,7%	518
elica	461	+ 1,9%	6,0%	- 52	Beta	254	+ 1,1%	9,9%	-79
INTERPUMP GROUP	2.071	- 0,4%	22,3%	- 291	CHIORINO	188	+ 3,7%	22,7%	42
DEXELANCE	373	+ 15,0%	9,2%	- 53	EATASY	706	+ 3,3%	5,8%	- 142
MONCLER	3.132	+ 0,7%	41,0%	1.458	LIMONTA	188	+ 6,5%	21,4%	118
OVS	1.740	+ 6,7%	12,4%	N.A.	vianova	110	+ 20,9%	27,1%	0
rochebobois	403	- 2,8%	17,4%	N.A.					
(2) Sesà	3.610	+ 7,5%	7,3%	196					

(1) Revenue growth at constant exchange rates. (2) Guidance for the fiscal year ending April 30, 2026. (3) Results as of October 31, 2025. (4) Results as of August 31, 2025.

The usual pro forma income statement for the financial year 1 January - 31 December 2025, determined considering realised capital gains and losses and write-downs on equity investments, is shown below. As is well known, this system, which was in force until a few years ago, is considered much more meaningful for representing the reality of TIP's business.

Consolidated Income Statement (in euro)	IFRS 31/12/2025	Capital gain (loss) realised and adjustments to financial assets	PRO FORMA 31/12/2024	PRO FORMA 31/12/2024
Total revenues	2,750,180		2,750,180	1,158,799
Purchases, service and other costs	(2,958,677)		(2,958,677)	(3,005,846)
Personnel expenses	(27,953,983)		(27,953,983)	(21,007,646)
Amortisation	(425,170)		(425,170)	(423,657)
Operating profit/(loss)	(28,587,650)	0	(28,587,650)	(23,278,350)
Financial income	11,174,438	50,177,395	61,351,833	34,983,098
Financial expenses	(21,956,586)		(21,956,586)	(15,349,477)
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	94,540,608		94,540,608	69,541,519
Adjustments to financial assets		(9,406,099)	(9,406,099)	(653,839)
Profit/(loss) before taxes	55,170,810	40,771,296	95,942,106	65,242,952
Current and deferred taxes	(459,643)	(337,623)	(797,266)	(675,936)
Profit/(loss) for the year	54,711,167	40,433,673	95,144,840	64,567,016
Profit/(loss) attributable to shareholders of the parent	73,132,919	40,433,673	113,566,592	61,448,804
Profit/(loss) attributable to minority interests	(18,421,752)	0	(18,421,752)	3,118,212

The IFRS income statement does not include capital gains realised during the period on shares and non-associated participations, amounting to EUR 50.2 million, and value adjustments on participations.

Some of our investee companies, including Dexelance, Landi Renzo (in which we hold a stake via Itaca), Talent Garden, Zest and other minor companies, have experienced delays and/or difficulties in implementing their respective development plans, leading us, as a matter of prudence, to record write-downs in the pro-forma income statement, reflected in the financial statements through adjustments to the relevant fair values, and, for associates, to adjust certain values, with effects on the income statement.

As at 31 December 2025, the fair value of the stake in Bending Spoons was aligned with the USD 11 billion valuation derived from the price negotiated with numerous investors in October 2025, to whom StarTIP sold a very small portion of its stake, realising a capital gain of over 25 million (approximately 20 times the book value), retaining a stake of around 3%, even after the latest capital increase.

Staff costs are, as always, significantly influenced by the variable remuneration of executive directors, which, as logical, is linked to results; from 2025 onwards, at their specific request, a link has been introduced between this remuneration and the performance of TIP shares. In 2025, however, this mechanism did not result in any change.

Financial income comprises pro-forma capital gains of approximately 50.2 million and dividends of over 10 million; a further 20.7 million in dividends received during the year were recorded as a reduction in the carrying amount of investments.

Some of the disposals carried out during the year were made as part of the planned, albeit gradual and progressive, simplification of the group.

Financial expenses arose mainly from interest accrued on the bond issued and on other outstanding loans, amounting to approximately 20.1 million, whilst changes in the fair value of derivatives (primarily short options) amounted to approximately 1.5 million.

In 2025, revenue from advisory services amounted to approximately 2.7 million, an amount almost triple the one of 2024.

TIP consolidated net financial position as at 31 December 2025, without considering non-current financial assets considered from a management standpoint as usable short-term liquidity, was negative by 495.1 million, compared with 422.1 million as at 31 December 2024. The difference, net of cash inflows, is essentially attributable to approximately 100 million investments in equity interests, dividend distributions of 26.2 million, share buybacks of 24.7 million and operating expenses.

In June, the issue (“TAP Issue”) of an additional tranche of the existing bond was finalised, for a further 110 million at a price of 101.75.

INVESTMENTS AND DIVESTMENTS

In 2025, TIP has again decided to exercise great caution regarding new investments, given that, on the one hand, a situation of considerable uncertainty persists – leading to the perception that valuations may still be

decreasing – and, on the other hand, no transaction worthy of specific attention and consistent with the group’s strategy has arisen so far.

The most significant transaction was carried out through Asset Italia, which acquired 36.69% of Alpitour. TIP’s investment amounted to over 90 million, following which TIP directly holds 46.301% of the shares related to the investment.

In October, StarTIP subscribed to the capital increases of TAG and Heroes (TAG’s majority shareholder), with a total cost of approximately 3.3 million, and in November, a first tranche of Clubitaly’s capital increase was subscribed to, with a disbursement of over 3 million.

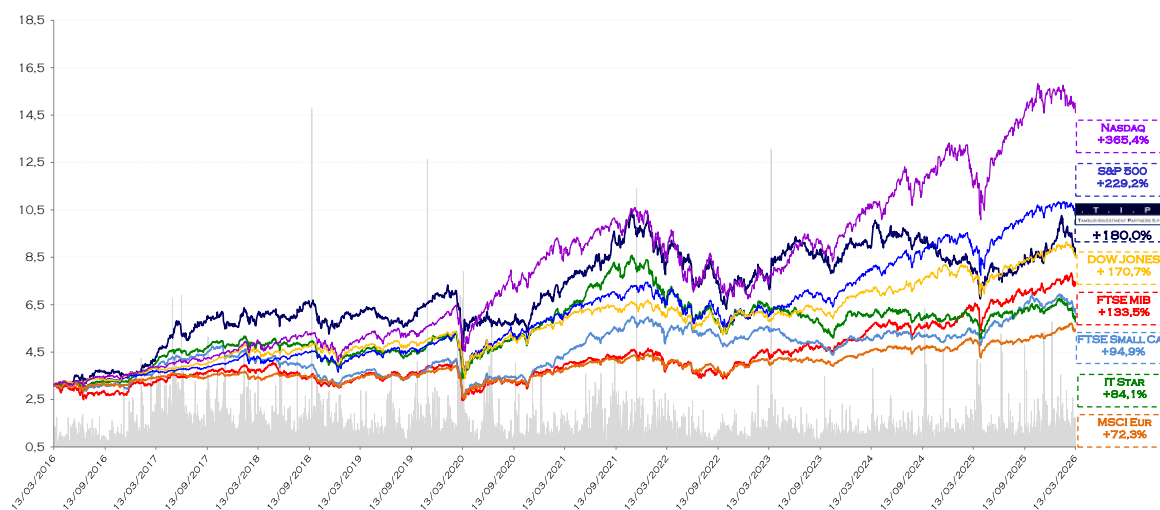
During the year, purchases of shares in Elica, Roche Bobois and Dexelance continued, as did the usual active management of liquidity.

Overall, divestments generated proceeds of approximately 78 million.

PERFORMANCE OF THE TIP STOCK

TIP is listed on the Euronext Star Milan segment that capitalises around 1.6 billion euro.

The performance of TIP stock and the main Italian and international indices is summarised below:



TIP calculations based on data taken on 13 March 2026 at 6.51 p.m. source Bloomberg

The ten-year performance of TIP stock shown in the chart as of 13 March 2026 is 180.0%, higher than some of the major national and international indices, for a total return⁽¹⁾ of 223.4%, which corresponds to an average annual figure of about 22% and a compound figure of 12.4%.

(1) Total return source Bloomberg (Divs. Reinv. in secur.)

In this context, it is worth noting that TIP shares have for some time been trading within a range that is far from the net intrinsic value estimated by TIP on the basis of its direct knowledge of the investments made but also from the target prices set by the analysts covering the stock, that currently range between euro 12.30 and euro 13 per share.

SUBSEQUENT EVENTS TO DECEMBER 31, 2025

In 2026, the simplification of the group continued, and investments are currently focused primarily on strengthening the existing shareholdings.

In January, the restructuring of control over Vianova was completed.

In February 2026, following the liquidation of Club Design, the period for exercising Investindesign's contractual right of withdrawal came to an end; this corporate reorganisation and simplification was also designed to ensure maximum transparency for Dixelance's planned forthcoming capital increase, in which TIP will participate at least on a pro rata basis, and also to try to avoid, as far as possible, the existence of a hangover.

Also in February 2026, TIP increased its stake in ITH, which controls 56.7% of Sesa, with an investment of approximately 10 million.

Today Amplifon signed an agreement to acquire GN Hearing, creating a vertically integrated global leader in audiology. The merger is of significant strategic importance, bringing together two innovative and complementary groups with combined revenues of approximately 3.3 billion and a presence in over 100 countries. Substantial value creation is expected through significant synergies. The transaction values GN Hearing at approximately 2.3 billion and will be financed with 1.69 billion in cash (already secured via a bridge loan to be repaid over time through a mix of debt and equity and/or equity-linked instruments) and 56 million Amplifon shares. TIP has expressed its intention to participate – at least on a pro rata basis – in the equity portion. The transaction is expected to close by the end of 2026.

Minor investments and divestments also continued, as did share buybacks, which have been particularly significant in recent days.

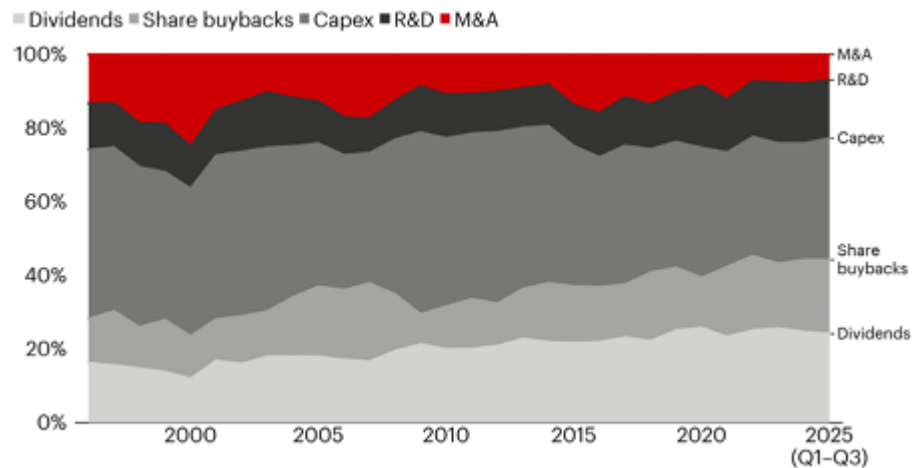
OUTLOOK

The outlook for 2026 will depend on how ongoing conflicts develop, particularly the one in the Middle East. Many companies, which had been counting on a gradual but easing of the constraints of tariffs and the consequences of the conflict in Ukraine, are now facing challenges in the form of rising prices for raw materials – both energy and non-energy-related – fluctuations in the US dollar, and high levels of uncertainty regarding orders.

The chart below on investments indicates that the world's top 1,000 companies have, for years, tended to prioritise dividends and share buybacks over capital expenditure and M&A. Fortunately, research and

development is on the rise. However, given that R&D is highly concentrated and that many tech giants are reducing it, a complex picture emerges that requires careful analyses.

Allocation of capital expenditure among the top 1,000 companies by market capitalisation



Fonte: BAIN- Global M&A Report 2026

Turning to the financial markets, a year ago we wrote that there might be a shift towards Europe, which has indeed taken place: whereas up until two years ago more than 90% of capital flows were directed towards the US, in the last six months this figure has fallen below 40%. The flow towards mid/small caps remains modest instead the other prediction concerned the recovery of IPOs, which is currently still too timid worldwide; in Italy, on the main markets, there have been none in 2025 !

In this context, it should be emphasised that the much-vaunted simplifications in listing and capital increases procedures are still in their infancy. Or perhaps not even that. Not only have the hoped-for tax benefits failed to materialise, but some measures have actually undermined the relationship between companies and investors, with great disappointment of those operators, like us, who saw the stock exchanges as a fast track, precisely designed to meet the needs of companies and a way to abandon leverage – too much and too burdensome – but mainly to enable many enterprises to grow, with the support of savers and serious investors.

On this issue we remain convinced that there will be little room for choice; sooner or later, it will become mandatory to increasingly rely on the stock markets.

TIP has long adopted a wait-and-see approach to direct investments, and recent events – however unpredictable – confirm that such decision was correct; TIP remains ready to encourage and then support the development plans of its portfolio companies in every possible way. We are, however, monitoring developments in many sectors very closely and continuing to streamline the structure, not just at the corporate level.

Almost all of TIP's portfolio companies have solid balance sheets, substantial funds available for investment and excellent entrepreneurs and managers at the helm, with a clear strategy. Therefore, as in the past, we believe that TIP's fundamentals remain excellent, with limited risks and immense opportunities, which are certainly not in short supply at the moment, quite the contrary.

From these perspectives, the consequences of the war in the Middle East must be monitored with ever-greater attention because the increase in oil prices may persist for a period beyond the end of the most significant hostilities and because the dangers of inflation and perhaps even recession are clearly just around the corner. This is also compounded by the weakening of the financial and economic positions of many countries, in particular the United States.

For most of our portfolio companies, all this could generate – even more so than in the recent past – further opportunities for acquisitions and investments.

TREASURY SHARES

Treasury shares in portfolio as at 31 December 2025 were 22,219,708, representing 12.051% of the capital. As at 13 March 2026 were 21,531,490, representing 11.678% of the capital.

RESULT FOR THE YEAR OF THE PARENT COMPANY TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A., ALLOCATION OF THE SEPARATE RESULT FOR THE YEAR AND DIVIDEND

Compared to the profit of 54.7 million of the consolidated financial statements (95.1 million pro forma considering the realised capital gains that do not pass through the income statement) the separate financial statements of Tamburi Investment Partners S.p.A., not accounting for 94.5 million of the share of profit of associates, show a loss for the year of 37,805,590. As of 31 December 2025 TIP S.p.A.'s equity was 861,660,976 and the net financial position was negative for 497,520,505.

Considering the above and that the retained earnings reserve of the separate financial statements is over 387 million, the Board of Directors has proposed to carry forward the loss for the period and, from the amount of the retained earnings reserve, the distribution of a dividend of 0.260 euro (gross of withholding taxes) per share, with an increase of 62.5% compared to 2025, with an ex-dividend date of 22 June 2026 and with payment on 24 June 2026.

OTHER RESOLUTIONS

The Board of Directors, in order to confirm in a rolling manner the main medium-term incentive and retention tool for the TIP top management and for the company's employees, has decided to propose to the Shareholders' Meeting the possibility of proceeding with the approval of a new performance share plan.

The Board of Directors proceeded to verify the independence requirements of the directors pursuant to art. 2 of the corporate governance code of listed companies. A similar check was carried out by the Board of Statutory Auditors.

The Board of Directors also resolved to submit to the shareholders' meeting the authorization for a plan for the purchase and disposal, in one or more times, on a rotating basis, of ordinary shares of the Company up to the maximum number permitted by law (currently represented by a number of shares not exceeding 20% of the share capital), to be determined also based on the share capital existing at the time of each purchase and the legal and regulatory provisions in force from time to time. This resolution will replace the authorization issued to the Board of Directors by the Assembly of 29 April 2025.

The board of directors, in continuity with the consolidated commitment made over the years in the field of sustainability with the aim of pursuing TP's sustainable success, has prepared on a voluntary basis - as it is not required to do so under the applicable regulations - sustainability reporting, set forth in the document 'Sustainability Report 2025' approved by the Board of Directors today (the text of which will be made available to the public on the company's website www.tipspa.it in the 'Sustainability' section).

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, consolidated statement of financial position and consolidated cash flow statement as at 31 December 2025.

Milan, March 16, 2026

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: ALPITOUR, AMPLIFON, APOTECA NATURA, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BASICNET, BENDING SPOONS, BETA UTENSILI, CHIORINO, DEXELANCE, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, ENGINEERING, INTERPUMP, ITACA, LANDI RENZO, LIMONTA, LIO FACTORY, MONCLER, MULAN, OVS, ROCHE BOBOIS, SESA, STARTIP AND 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 AND DISCLOSED BY 1INFO SDIR AND 1INFO STORAGE SYSTEM (WWW.1INFO.IT).

Consolidated income statement
Tamburi Investment Partners group (1)

	December 31, 2025	December 31, 2025 PRO FORMA	December 31, 2024
(euro)			
Revenue from sales and services	2,648,500	2,648,500	1,090,564
Other revenues	101,680	101,680	68,235
Total revenues	2,750,180	2,750,180	1,158,799
Purchases, service and other costs	(2,958,677)	(2,958,677)	(3,005,846)
Personnel expenses	(27,953,983)	(27,953,983)	(21,007,646)
Amortisation and depreciation	(425,170)	(425,170)	(423,657)
Operating profit/(loss)	(28,587,650)	(28,587,650)	(23,278,350)
Financial income	11,174,438	61,351,833	10,774,013
Financial charges	(21,956,586)	(21,956,586)	(15,349,477)
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	94,540,608	94,540,608	69,541,519
Impairments on financial assets	0	(9,406,099)	0
Profit/(loss) before taxes	55,170,810	95,942,106	41,687,705
Current and deferred taxes	(459,643)	(797,266)	(341,226)
Profit/(loss) of the period	54,711,167	95,144,840	41,346,479
Profit attributable to the shareholders of the parent	73,132,919	113,566,592	38,228,267
Profit attributable to minority interests	(18,421,752)	(18,421,752)	3,118,212
Basic earnings/(loss) per share	0.45		0.23
Diluted earnings/(loss) per share	0.44		0.23
Number of shares in circulation	162,159,593		164,755,628

(1)The income statement as at 31 December 2025 (as at 31 December 2024) is prepared according to IFRS and therefore does not include capital gains realised during the period on equity investments and shares directly transferred to shareholders' equity of 50.2 million euros and impairment losses on equity investments of approximately 9.4 million, recorded as equity changes in fair value. The pro-forma income statement is presented, drawn up considering realised capital gains and losses and write-downs on investments in equity, reporting a net profit for the period of approximately 95.1 million.

Consolidated statement of financial position
Tamburi Investment Partners group

(in euro)	December 31, 2025	December 31, 2024
Non-current assets		
Property, plant and equipment	97,742	128,206
Right-of-use	1,309,573	1,661,372
Goodwill	9,806,574	9,806,574
Other intangible assets	41,332	32,672
Investments measured at FVOCI	764,963,136	774,576,194
Associated companies measured under the equity method	1,247,745,455	1,099,505,934
Financial receivables measured at amortised cost	3,703,767	5,222,318
Financial assets measured at FVTPL	0	2,312,192
Tax receivables	460,688	393,442
Total non-current assets	2,028,128,267	1,893,638,904
Current assets		
Trade receivables	557,077	288,552
Current financial receivables measured at amortised cost	4,364,542	2,589,374
Derivative instruments	2,491,355	2,958,190
Financial assets measured at FVTPL	3,004,272	0
Current financial assets measured at FVOCI	41,735,082	27,575,366
Cash and cash equivalents	4,392,820	3,588,913
Tax receivables	128,122	169,645
Other current assets	156,898	272,417
Total current assets	56,830,168	37,442,457
Total assets	2,084,958,435	1,931,081,361
Equity		
Share capital	95,877,237	95,877,237
Reserves	595,887,938	558,439,674
Retained earnings	692,181,099	690,662,307
Result attributable to the shareholders of the parent	73,132,919	38,228,267
Total equity attributable to the shareholders of the parent	1,457,079,193	1,383,207,485
Equity attributable to minority interests	52,405,137	71,587,472
Total equity	1,509,484,330	1,454,794,957
Non-current liabilities		
Post-employment benefits	396,558	361,123
Financial liabilities for leasing	998,368	1,368,857
Non-current financial payables	475,218,235	318,255,675
Deferred tax liabilities	5,650,403	4,672,098
Total non-current liabilities	482,263,564	324,657,753
Current liabilities		
Trade payables	506,075	427,500
Current financial liabilities for leasing	361,778	356,431
Current financial liabilities	74,541,800	138,841,866
Tax payables	295,765	76,505
Other liabilities	17,505,123	11,926,349
Total current liabilities	93,210,541	151,628,651
Total liabilities	575,474,105	476,286,404
Total equity and liabilities	2,084,958,435	1,931,081,361

Consolidated Cash Flow Statement

Tamburi Investment Partners Group

euro/thousands	31 December 2025	31 December 2024
A.- <u>INITIAL NET CASH BALANCES</u>	(39,167)	(29,124)
B.- <u>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</u>		
Profit of the year	54,711	41,346
Amortisation	425	424
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	(94,541)	(69,542)
Financial income and charges	1,505	230
Change in “employee benefits”	25	40
Charges for performance shares	8,108	6,825
Interest on loans and bonds	18,026	14,355
Change in deferred tax assets and liabilities	330	265
	(11,411)	(6,057)
Decrease/(increase) in trade receivables	(269)	154
Decrease/(increase) in other current assets	115	48
Decrease/(increase) in tax receivables	(26)	(240)
Decrease/(increase) in financial receivables, FVTPL financial assets and derivatives	(1,948)	2,604
Decrease/(increase) in other negotiable securities	(13,829)	(641)
(Decrease)/increase in trade payables	79	(114)
(Decrease)/increase in taxes payable	219	0
(Decrease)/increase in other current liabilities	5,578	(13,732)
Cash flow from (for) operating activities	(21,492)	(17,978)
C.- <u>CASH FLOW FROM INVESTMENT IN FIXED ASSETS</u>		
Tangible and intangible assets		
Investments/divestments	(51)	(322)
Financial assets		
Investments	(100,197)	(11,437)
Divestments	99,022	68,054
Cash flow from (for) investment	(1,226)	56,295

euro/thousands	31 December 2025	31 December 2024
----------------	------------------	------------------

D.- **CASH FLOW FROM
FINANCING ACTIVITIES**

Loans

New loans	160,884	314,489
Repayment of loans/bonds	(89,391)	(319,355)
Interest paid on loans and bonds	(15,168)	(7,217)

Capital

Capital increase and paid-in capital	0	0
Change due to purchase/sale of treasury shares	(24,536)	(11,451)
Payment of dividends	(26,188)	(24,826)

Cash flow from (for) financing	5,601	(48,360)
---------------------------------------	--------------	-----------------

E.- <u>CASH FLOW FOR THE YEAR</u>	(17,117)	(10,043)
--	-----------------	-----------------

F.- <u>NET FINAL CASH BALANCES</u>	(56,284)	(39,167)
---	-----------------	-----------------

The final net cash balances are as follows:

Cash and cash equivalents	4,393	3,589
Payables to banks due within one year	(60,677)	(42,756)
Net final cash balances	(56,284)	(39,167)