1INFO DIGITAL SIGN

. T . I . P .
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2026: 1,55 MILIARDI

UTILE NETTO CONSOLIDATO PRO FORMA AL 30 GIUGNO 26,6 MILIONI

TALE RISULTATO NON INCLUDE LA PLUSVALENZA - 54 MNI - SULLE AZIONI BENDING SPOONS VENDUTE IN IPO, IN QUANTO REALIZZATA L'1 LUGLIO

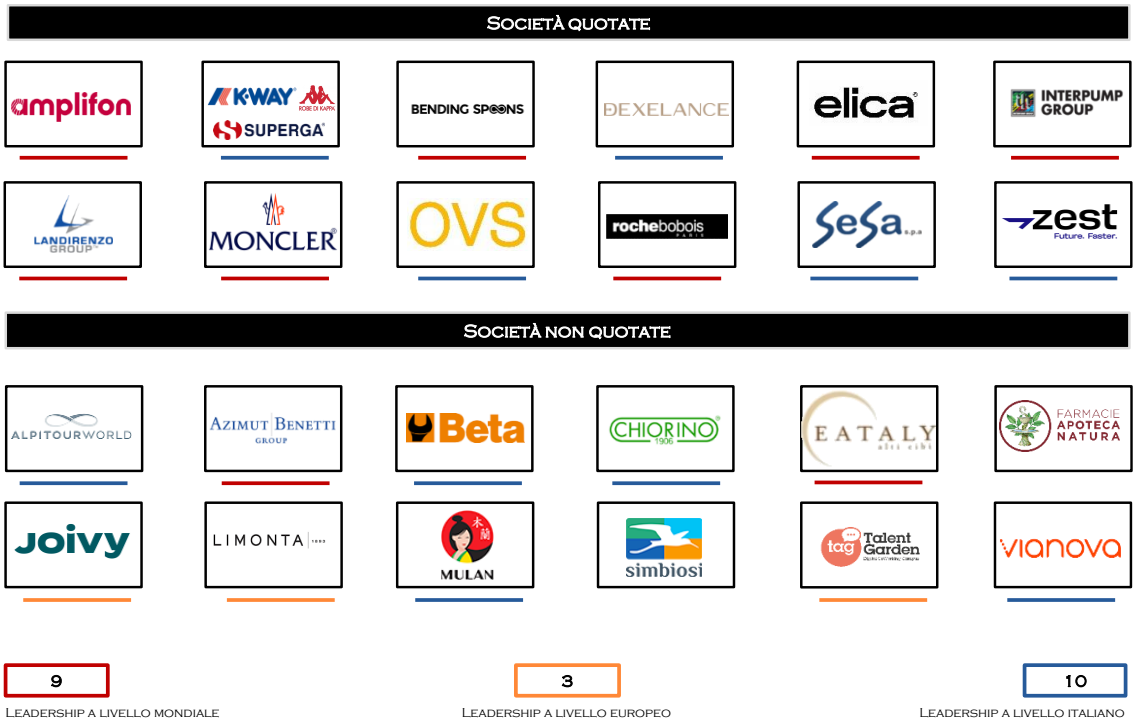
AGLI ATTUALI PREZZI DI MERCATO LA QUOTA RESIDUA DETENUTA DA STARTIP IN BENDING SPOONS VALE OLTRE 600 MILIONI DI DOLLARI

TARGET PRICE SUL TITOLO TIP ALZATI TRA 14,6 E 17,1€ PER AZIONE

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 la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026.

A livello consolidato TIP chiude i primi sei mesi del 2026 con un utile netto consolidato pro forma di 26,6 milioni e con un patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2026 di circa 1,55 miliardi, dopo la distribuzione di oltre 42 milioni di dividendi e a seguito della diminuzione – 41 milioni circa – dovuta agli effetti dei recessi di alcuni soci dalle partecipate Club Design (ora liquidata) ed Investindesign.

Dato che la quotazione in borsa di Bending Spoons è stata l'1 luglio, tali risultati non includono la plusvalenza, di oltre 54 milioni, realizzata immediatamente dopo la chiusura del periodo. In proposito si evidenzia che la quota residua di StarTip in Bending Spoons agli attuali prezzi di mercato vale oltre 600 milioni di dollari.



Il contributo al risultato del periodo delle società collegate è stato di 19,2 milioni, grazie in particolare ai risultati di Beta, Chiorino, Limonta, Interpump, OVS, Roche Bobois, SeSa e Vianova.

Alpitour, dopo un avvio d'esercizio con risultati decisamente superiori alle aspettative ed all'anno precedente, ha chiuso il primo semestre con ricavi in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente ed una redditività che ha risentito degli effetti – in particolare sui carburanti e le valute – dei conflitti in Medio Oriente.

Anche Amplifon, BasicNet e Moncler hanno avuto un buono, talvolta ottimo, primo semestre.

Gli effetti contabili delle operazioni effettuate nel periodo in Vianova, con il conferimento della partecipazione in Vianova Holding, insieme all'incremento della quota detenuta in ITH (*holding* di SeSa) hanno generato, tra proventi finanziari e proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, circa 44,8 milioni. Nella prima parte del semestre, come già segnalato nel rendiconto al 31 marzo, è stato prudentemente rettificato il valore di carico della partecipazione in Beta, a seguito del perdurare delle incertezze relative al raggiungimento dei *target* di *performance* prospettici sottostanti le nostre valutazioni.

SOCIETÀ QUOTATE

	RICAVI 1H26 (€ MLN)	RICAVI 1H26 VS 1H25	EBITDA MARGIN ADJ. 1H26	LIQUIDITÀ / (DEBITO)
amplifon	1.186	+ 1,3% (1)	25,1%	- 1.049
BasicNet	216	+ 25,4%	4,2%	- 146
BENDING SPOONS (2)	1.305	+ 129,0%	N.D.	-4.088
EXELANCE	183	+ 17,9%	7,6%	- 25
elica	223	- 6,9%	6,5%	- 63
INTERPUMP GROUP	1.086	+ 0,9%	22,4%	- 306
MONCLER	1.290	+ 9,0% (1)	33,7%	1.112
OVS (3)	397	+ 12,1%	7,4%	- 261
rochebobois	188	- 7,2% (1)	16,7%	10
SeSa (4)	3.565	+ 8,1%	7,3%	182

SOCIETÀ NON QUOTATE

	RICAVI 1H26 (€ MLN)	RICAVI 1H26 VS 1H25	EBITDA MARGIN ADJ. 1H26	LIQUIDITÀ / (DEBITO)
ALPITOUR WORLD (5)	885	- 1,6%	N.S.	- 254
Beta	127	+ 0,2%	12,1%	- 67
CHIORINO	98	+ 2,7%	23,5%	34
LIMONTA	100	+ 1,0%	21,2%	112
vianova	59	+ 10,6%	24,4%	8

(1) Tasso di crescita a cambi costanti (2) Valori in US dollari. Ebitda non disponibile, l'*operating income* sui ricavi è stato del 27,6% (3) Risultati trimestrali al 30 aprile 2026 (4) Risultati annuali al 30 aprile 2026 (5) Risultati semestrali al 30 aprile 2026. L'Ebitda *margin* non è significativo poiché influenzato dagli effetti di stagionalità. I risultati non includono la stagione estiva, che incide notevolmente sulla *performance*.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per l'esercizio 1 gennaio – 30 giugno 2026, 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.

Nel primo semestre del 2025 il conto economico beneficiava di una significativa plusvalenza dovuta ad Alpitour.

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 30/6/2026	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	PRO FORMA 30/6/2026	PRO FORMA 30/6/2025
Totale ricavi	**3.013.074**		**3.013.074**	**730.750**
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.396.802)		(1.396.802)	(1.452.512)
Costi del personale	(10.118.759)		(10.118.759)	(11.658.097)
Ammortamenti	(208.658)		(208.658)	(212.098)
Risultato operativo	**(8.711.145)**	**0**	**(8.711.145)**	**(12.591.957)**
Proventi finanziari	9.330.021	42.773.740	52.103.761	13.774.407
Oneri finanziari	(13.300.663)		(13.300.663)	(9.710.714)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.419.884)		(2.419.884)	64.423.382
Rettifiche di valore di attività finanziarie		0	0	(8.410.999)
Risultato prima delle imposte	**(15.101.671)**	**42.773.740**	**27.672.069**	**47.484.119**
Imposte sul reddito, correnti e differite	(543.453)	(513.285)	(1.056.738)	(624.209)
Risultato netto del periodo	**(15.645.124)**	**42.260.455**	**26.615.331**	**46.859.910**
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	**(15.403.503)**	**42.260.455**	**26.856.951**	**52.165.675**
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	**(241.621)**	**0**	**(241.621)**	**(5.305.765)**

Il conto economico IFRS non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 42,8 milioni.

I ricavi per attività di *advisory* nel semestre sono stati di 2,9 milioni, in forte crescita.

Il costo del personale è, come sempre, influenzato dalle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che sono, come noto, parametrate ai risultati; a partire dal 2025, è stata introdotta una correlazione tra tali compensi e la *performance* del titolo TIP che, in questo primo semestre del 2026, ha comportato uno stanziamento limitato all'80% rispetto alle metriche da anni stabilite per calcolare gli importi da corrispondere per tali compensi.

I proventi finanziari, oltre alla plusvalenza generata dall'operazione Vianova, si riferiscono per 6,6 milioni alla plusvalenza generata dalla cessione della partecipazione in LIO Factory, per 5,5 milioni ai dividendi percepiti, per 2,2 milioni al provento realizzato sull'acquisto di azioni Amplifon a sconto rispetto al prezzo puntuale di mercato, per 0,8 milioni alle variazioni positive di *fair value* di *warrant* e per 0,7 milioni agli interessi attivi maturati; gli oneri finanziari si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul *bond* per circa 9,2 milioni, ad altri interessi su finanziamenti per 2,6 milioni ed a variazioni di *fair value* di derivati per 1,5 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2026, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, era negativa per 606,8 milioni, rispetto ai 495,1 milioni al 31 dicembre 2025. La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'utilizzo di liquidità nel semestre per finalizzare gli investimenti in partecipazioni (66,7 milioni), per la distribuzione di dividendi (42,3 milioni), per l'acquisto di azioni proprie (5 milioni) e per gli oneri di gestione, il tutto al netto degli incassi per cessioni e dividendi; ovviamente anche la posizione finanziaria netta al 30 giugno non tiene in considerazione l'incasso, avvenuto ad inizio luglio, di circa 56 milioni, relativo alla cessione, in sede di IPO, di una quota marginale della partecipazione in Bending Spoons.

In gennaio è stata realizzata l'operazione di riassetto del controllo di Vianova. Al 31 dicembre 2025 TIP aveva una partecipazione in Vianova del 17,04% che in gennaio 2026 ha conferito in Vianova Holding, ottenendone il 24,5%, per unificare e rafforzare il controllo del gruppo anche nella prospettiva di una futura quotazione in borsa di Vianova S.p.A, di cui Vianova Holding ha il 69,5% (71,8% in termini di diritti di voto).

In febbraio, a seguito della liquidazione di Club Design, si è concluso il periodo di esercizio del diritto di recesso convenzionale di Investindesign. Al 31 dicembre 2025 TIP deteneva il 50,69% di Investindesign, che a sua volta deteneva il 48,612% di Dexelance. TIP inoltre partecipava, con una quota del 20%, a Club Design S.r.l., che a sua volta deteneva una partecipazione del 20% in Investindesign. Club Design era infatti stata posta in liquidazione ed aveva assegnato ai soci le azioni di Investindesign detenute. Nel febbraio 2026 anche alcuni soci di Investindesign hanno esercitato il diritto di recesso ed ottenuto direttamente azioni Dexelance. A seguito di tali operazioni e alcuni acquisti Investindesign deteneva 8.477.575 azioni Dexelance, rappresentative di circa il 31,48% del capitale (32,10% al netto delle azioni proprie) e TIP l'85,21% di Investindesign. In maggio il consiglio di amministrazione di Dexelance ha esercitato la delega ad aumentare il capitale sociale fino a 50 milioni, più 20 milioni tramite emissione di *warrant*, che è stato sottoscritto per 33.017.280 azioni, per un controvalore complessivo di 49.856.092,80 euro. Investindesign ha sottoscritto complessivamente 13.545.890 azioni, un numero superiore al proprio pro quota, con un investimento complessivo, compreso l'acquisto di diritti, di circa 22 milioni, di cui 18,2 milioni da parte di TIP. Contestualmente anche TIP, direttamente, ha sottoscritto complessivamente 44.935 azioni e acquistato ulteriori 552.026 azioni per un esborso complessivo di 1,1 milioni.

A seguito di tali ulteriori operazioni al 30 giugno Investindesign deteneva 22.023.465 azioni Dexelance, rappresentative di circa il 36,740% del capitale (37,057% al netto delle azioni proprie), oltre a 13.545.890 *warrant* e TIP l'84,24% di Investindesign. TIP inoltre a tale data deteneva direttamente 632.907 azioni Dexelance, rappresentative dell'1,056% del capitale (1,065% al netto delle azioni proprie), oltre a 191.185 *warrant*.

Nel periodo, come già accennato, TIP ha incrementato la propria quota in ITH, controllante di SeSa, sottoscrivendo un aumento di capitale di circa 10 milioni. Al 31 dicembre 2025 TIP aveva una partecipazione di collegamento diretta del 21,5% (al netto delle azioni proprie) in ITH, che ha incrementato al 23,93%. ITH, a seguito dell'operazione che ha visto anche l'apporto dello 0,40% del capitale di SeSa da parte di Marco e Leonardo Bassilichi e l'acquisto di azioni proprie da parte di ITH, deteneva circa il 55% del capitale di SeSa, mentre il principale azionista di ITH, HSE S.p.A. possiede circa il 71% del capitale di ITH. Successivamente ITH ha acquistato ulteriori azioni Sesa, 9.300 azioni ITH sono state assegnate al *management* di Sesa e ITH e HSE si sono fuse assumendo la denominazione in SeSa Holding S.p.A. (SeSa Holding). A seguito di queste operazioni al 30 giugno 2026 SeSa Holding, deteneva circa il 56,88% del capitale di SeSa, mentre TIP, divenuto il singolo principale azionista di SeSa Holding, possiede circa il 23,57% del capitale della stessa SeSa Holding.

In maggio TIP ha investito 30 milioni per la sottoscrizione di azioni Amplifon di nuova emissione, più del doppio del *pro quota* relativo alla partecipazione detenuta, nell'ambito dell'aumento di capitale di 453 milioni realizzato al fine di contribuire al finanziamento dell'acquisizione di GN Hearing.

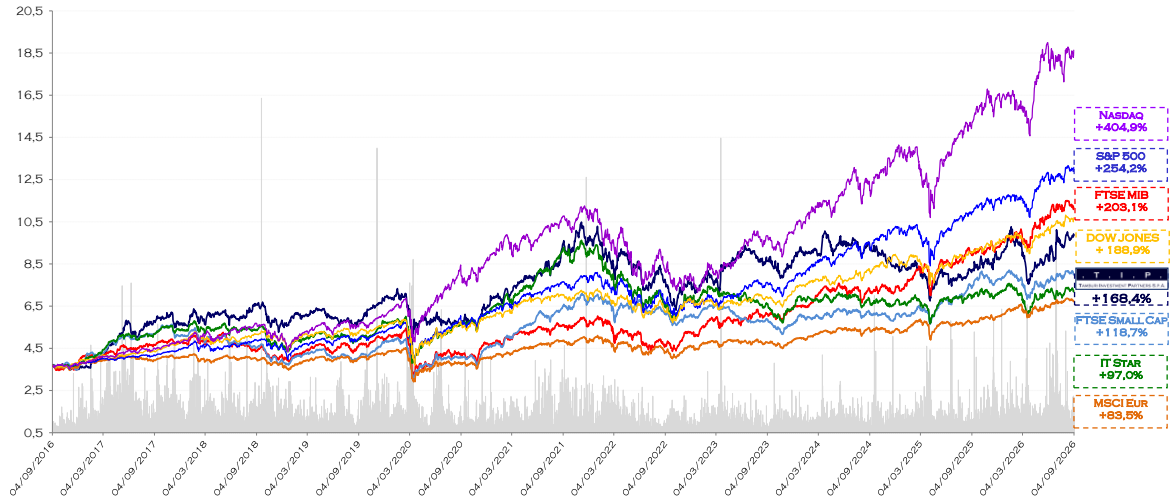
Sempre in maggio TIP ha definito la cessione della partecipazione in LIO Factory per 17,5 milioni, con pagamento dilazionato.

L'assemblea di aprile ha approvato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie fino ad un massimo di ulteriori 10.000.000 di azioni, da effettuarsi entro il 29 ottobre 2027. Nel semestre gli acquisti di azioni proprie sono ammontati a 5 milioni circa.

In giugno TIP ha partecipato, più che per il proprio pro quota, per 3,3 milioni, anche all'aumento di capitale di Clubitaly finalizzato a finanziare la sottoscrizione, per 6,6 milioni, della seconda *tranche* dell'aumento di capitale deliberato da Eataly nel 2025 e già sottoscritto per metà nel mese di novembre 2025.

Sono inoltre proseguiti investimenti minori, tra cui Dexelance, Elica e Roche Bobois.

Performance **del titolo TIP**



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 4 settembre 2026 alle ore 18.44 fonte Bloomberg

La *performance* decennale del titolo TIP evidenziata dal grafico al 4 settembre 2026 risulta del 168,4%, superiore ad alcuni dei principali indici nazionali ed internazionali, con un *total return* (1) del 213,8%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 21,4% ed a un dato composto del 12,1%.

La *performance* del titolo TIP, oscillando attualmente intorno ai 9,5/10 euro per azione, è ancora molto lontana dai *target price* degli analisti che coprono il titolo, che, aggiornati per tenere anche conto della creazione di valore riconosciuta a seguito della quotazione in borsa di Bending Spoons, attualmente variano tra i 14,6 e i 17,1 euro per azione. Anche l'attuale V.I.N. (Valore Intrinseco Netto) da sempre calcolato internamente da TIP per cercare di rappresentare la valutazione corretta del gruppo tenendo conto della conoscenza diretta, da parte del *team* di TIP, di ognuna delle partecipate, ha un importo notevolmente superiore all'attuale prezzo di quotazione.

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

Eventi successivi al 30 giugno 2026

Come già riportato ad inizio luglio Bending Spoons si è quotata al Nasdaq. In occasione dell'IPO TIP ha ceduto 2.300.000 azioni al prezzo di quotazione di 29 dollari per un provento lordo di 63,8 milioni di dollari con una plusvalenza di circa 54,2 milioni di euro (oltre 30 volte quanto investito) che verrà contabilizzata nel terzo trimestre

In luglio sono stati incassati 9,5 milioni di dividendi da società collegate.

Sempre in luglio, proseguendo la semplificazione del gruppo, TIP ha ricevuto il rimborso del finanziamento concesso ad una partecipata minore e contestualmente il corrispettivo per la vendita della stessa. Complessivamente l'incasso è stato di 2,8 milioni con una plusvalenza di circa 1,1 milioni.

Sono proseguiti gli acquisti di azioni proprie, 13,5 milioni dal primo luglio e di azioni Dexelance, per 1,1 milioni, così come la consueta gestione attiva della liquidità.

Evoluzione prevedibile della gestione

Malgrado i temi geopolitici e l'indotto rallentamento, le partecipate di TIP mantengono solide le rispettive posizioni e non danno segnali né di forte cadute dei fatturati, né di rilevanti perdite delle connesse marginalità rispetto al 2025. In effetti le posizioni di *leadership* più volte sottolineate e le forti strutture patrimoniali consentono loro di non subire più di tanto la congiuntura negativa in essere.

Non preoccupano particolarmente neanche le prospettive economiche delle stesse per la parte rimanente dell'anno.

Per contro, come dimostrato nel semestre appena terminato, varie partecipate hanno continuato il loro percorso di sviluppo, spingendo e talvolta accelerando, con acquisizioni e investimenti, talvolta molto rilevanti, la loro crescita.

Nei prossimi mesi proseguirà – con l'obiettivo di far emergere quanto più possibile i valori effettivi delle partecipate – sia il percorso di semplificazione del gruppo, sia quello di supporto alla crescita – organica e tramite investimenti ed acquisizioni – delle partecipate, ma certamente uno dei principali capisaldi degli investimenti sarà costituito dal continuare gli acquisti di azioni proprie, dato l'ingiustificabile sconto su qualsiasi parametro.

In parallelo continuerà il nostro sforzo propositivo, a tutti i livelli, per cercare di convincere autorità, politici, istituzioni ed enti in grado di avere od influenzare ruoli e/o posizioni, per far sì che il triangolo tra risparmiatori, imprese e mercati possa finalmente avere un'evoluzione positiva, virtuosa, degna del nostro sistema paese.

A maggior ragione adesso che le difficoltà del *private credit/debt* a livello internazionale sono così evidenti, che il rallentamento non solo della raccolta ma più ancora dei disinvestimenti da parte del *private equity* sono sotto gli occhi di tutti, con le banche – specie europee – sempre molto caute nel finanziare le imprese, ma ancor più i *leveraged buy out* e con i tassi di interesse che non riescono a far scendere, una strategia anche politica per facilitare le IPO e più in generale per favorire flussi di risparmi verso le società quotate, non solo è opportuna, ma realmente necessaria.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2026 erano 21.795.914 pari all'11,821% del capitale sociale di TIP S.p.A.. Al 10 settembre 2026 erano 23.201.51, rappresentative del 12,583% del capitale.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Claudio Berretti dichiara 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 e rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2026.

Milano, 11 settembre 2026

TIP-TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. È UN GRUPPO INDUSTRIALE INDIPENDENTE E DIVERSIFICATO CHE HA INVESTITO, CON REALE OTTICA STRATEGICA DI LUNGO TERMINE E DI ACCELERAZIONE DELLA LORO CRESCITA, OLTRE 5 MILIARDI (AI VALORI ODIERNI) IN AZIENDE "ECCELLENTI" SUL PIANO IMPRENDITORIALE E SOLIDE PATRIMONIALMENTE. ATTUALMENTE TIP HA INVESTIMENTI DIRETTI E INDIRETTI IN SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE TRA CUI: ALPITOUR, AMPLIFON, APOTECA NATURA, AZIMUT BENETTI, BASICNET, BENDING SPOONS, BETA UTENSILI, CHIORINO, DEXELANCE, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, INTERPUMP, LANDI RENZO, LIMONTA, 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)

(in euro)	30 giugno 2026	30 giugno 2026 PRO FORMA	30 giugno 2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.906.001	2.906.001	703.250
Altri ricavi	107.073	107.073	27.500
Totale ricavi	**3.013.074**	**3.013.074**	**730.750**
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.396.802)	(1.396.802)	(1.452.512)
Costi del personale	(10.118.759)	(10.118.759)	(11.658.097)
Ammortamenti e svalutazioni	(208.658)	(208.658)	(212.098)
Risultato operativo	**(8.711.145)**	**(8.711.145)**	**(12.591.957)**
Proventi finanziari	9.330.021	52.103.761	10.518.407
Oneri finanziari	(13.300.663)	(13.300.663)	(9.710.714)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.419.884)	(2.419.884)	64.423.382
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0
Risultato prima delle imposte	**(15.101.671)**	**27.672.069**	**52.639.118**
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(543.453)	(1.056.738)	(624.209)
Risultato d'esercizio	**(15.645.124)**	**26.615.331**	**52.014.909**
Utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti della controllante	**(15.403.503)**	**26.856.951**	**57.320.674**
Utile (perdita) d'esercizio attribuibile alle minoranze	**(241.621)**	**(241.621)**	**(5.305.765)**
Utile / (perdita) per azione (di base)	**(0,09)**		**0,32**
Utile / (perdita) per azione (diluito)	**(0,09)**		**0,32**
Numero di azioni in circolazione	162.583.387		163.570.994

(1) Il conto economico al 30 giugno 2026 (come quello al 30 giugno 2025) 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 42,8 milioni di euro. Il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze realizzate sugli investimenti in equity riporta un risultato del periodo positivo di circa 26,6 milioni di euro.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	147.889	97.742
Diritti d'uso	1.863.582	1.309.573
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	33.162	41.332
Partecipazioni valutate a FVOCI	869.406.643	764.963.136
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.274.199.280	1.247.745.455
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	11.609.745	3.703.767
Crediti tributari	460.688	460.688
Totale attività non correnti	**2.167.527.563**	**2.028.128.267**
Attività correnti		
Crediti commerciali	1.555.419	557.077
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	6.973.168	4.364.542
Strumenti derivati	4.642.730	2.491.355
Attività finanziarie valutate a FVTPL	2.312.192	3.004.272
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	11.750.860	41.735.082
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.402.351	4.392.820
Crediti tributari	97.309	128.122
Altre attività correnti	377.602	156.898
Totale attività correnti	**30.111.631**	**56.830.168**
Totale attività	**2.197.639.194**	**2.084.958.435**
Patrimonio netto		
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237
Riserve	688.530.788	595.887.938
Utili (perdite) portati a nuovo	765.264.612	692.181.099
Risultato d'esercizio attribuibile agli azionisti della controllante	(15.403.503)	73.132.919
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	**1.534.269.134**	**1.457.079.193**
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	14.885.740	52.405.137
Totale patrimonio netto	**1.549.154.874**	**1.509.484.330**
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	416.552	396.558
Passività finanziarie per *leasing*	1.726.007	998.368
Passività finanziarie non correnti	550.255.408	475.218.235
Passività per imposte differite	7.432.689	5.650.403
Totale passività non correnti	**559.830.656**	**482.263.564**
Passività correnti		
Debiti commerciali	588.413	506.075
Passività finanziarie correnti per *leasing*	181.515	361.778
Passività finanziarie correnti	82.673.444	74.541.800
Debiti tributari	309.316	295.765
Altre passività	4.900.976	17.505.123
Totale passività correnti	**88.653.664**	**93.210.541**
Totale passività	**648.484.320**	**575.474.105**
Totale patrimonio netto e passività	**2.197.639.194**	**2.084.958.435**

Rendiconto finanziario consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

	euro/migliaia	30 giugno 2026	30 giugno 2025
A.-	**DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI**	**(56.284)**	**(39.167)**
B.-	**FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO**		
	Risultato d'esercizio	(15.645)	52.015
	Ammortamenti	209	212
	Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.420	(64.423)
	Proventi e oneri finanziari	(1.517)	767
	Variazione "benefici verso dipendenti"	23	18
	Oneri per *performance shares*	4.326	3.709
	Interessi su finanziamenti e prestito obbligazionario	10.966	8.125
	Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	(544)	624
		238	**1.047**
	Diminuzione/(aumento) dei crediti commerciali	(998)	(209)
	Diminuzione/(aumento) di altre attività correnti	(221)	(134)
	Diminuzione/(aumento) crediti tributari	31	(170)
	Diminuzione/(aumento) crediti finanziari, attività finanziarie FVTPL e derivati	(306)	(12.523)
	Diminuzione/(aumento) degli altri titoli del circolante	30.039	(362)
	(Diminuzione)/aumento dei debiti commerciali	82	197
	(Diminuzione)/aumento di debiti tributari	14	37
	(Diminuzione)/aumento di altre passività correnti	(12.625)	(4.905)
	Flusso monetario da (per) attività di esercizio	**16.254**	**(17.022)**
C.-	**FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI**		
	Immobilizzazioni materiali e immateriali		
	Investimenti/ disinvestimenti	(805)	(40)
	Immobilizzazioni finanziarie		
	Investimenti	(66.664)	(1.186)
	Disinvestimenti	20.182	16.657
	Flusso monetario da (per) attività di investimento	**(47.287)**	**15.431**

euro/migliaia	30 giugno 2026	30 giugno 2025
D.- **FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**		
Finanziamenti		
Nuovi finanziamenti	75.728	136.925
Rimborso finanziamenti/obbligazioni	(4.232)	(19.207)
Interessi pagati su finanziamenti e prestito obbligazionario	(20.296)	(15.281)
Capitale		
Aumento di capitale e versamenti c/aumento di capitale	3.636	0
Variazione per acquisto/vendita azioni proprie	(5.024)	(12.780)
Pagamento di dividendi	(42.310)	(26.188)
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	**7.502**	**63.469**
E.- **FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO**	**(23.531)**	**61.878**
F.- **DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI**	**(79.815)**	**22.711**

Le disponibilità monetarie nette finali sono così composte:

Disponibilità liquide	2.402	66.831
Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	(82.217)	(44.120)
Disponibilità monetarie nette finali	**(79.815)**	**22.711**

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

CONSOLIDATED EQUITY AT 30 JUNE 2026: 1.55 BILLION

PRO FORMA CONSOLIDATED NET PROFIT AT 30 JUNE: 26.6 MILLION

THIS RESULT DOES NOT INCLUDE THE CAPITAL GAIN - 54 MILLION - ON THE BENDING SPOONS SHARES SOLD IN THE IPO, SINCE REALIZED ON JULY 1

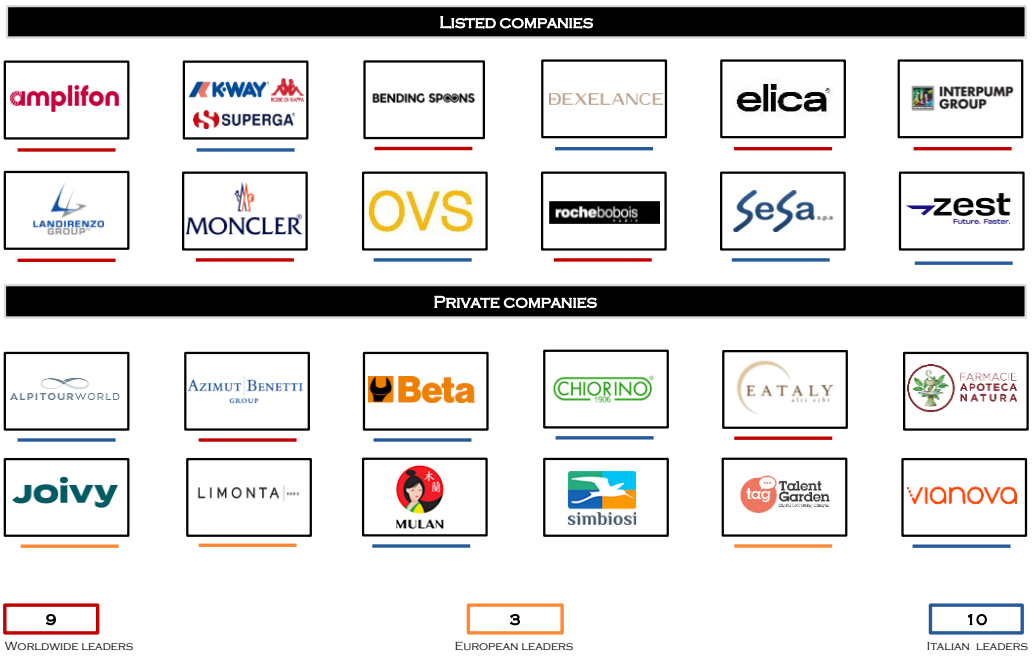
AT CURRENT MARKET PRICES THE REMAINING STOCK HELD BY STARTIP IN BENDING SPOONS WORTHS MORE THAN USD 600 MILLION

TARGET PRICES FOR TIP SHARES RAISED BETWEEN EUR 14.6 AND EUR 17.1 PER SHARE

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. that invests in entrepreneurial excellence, has approved the consolidated half-year financial report at 30 June 2026.

At consolidated level, TIP closed the first six months of 2026 with pro forma consolidated net profit of 26.6 million and consolidated equity at 30 June 2026 of approximately 1.55 billion, after distributing more than 42 million in dividends and following a decrease of approximately 41 million due to the effects of certain shareholders withdrawing from the investee companies Club Design (now liquidated) and Investindesign.

As Bending Spoons was listed on the stock exchange on 1 July, these results do not include the capital gain of more than 54 million realised immediately after the end of the period. In this regard, it should be noted that StarTip's remaining stock in Bending Spoons worths more than USD 600 million at current market prices.



The contribution of associates to the result for the period was 19.2 million, thanks in particular to the results of Beta, Chiorino, Limonta, Interpump, OVS, Roche Bobois, SeSa e Vianova.

After starting the year with results significantly above expectations and the prior year, Alpitour closed the first half with revenue in line with the same period of the previous year and profitability affected by the conflicts in the Middle East, particularly through their impact on fuel costs and exchange rates.

Amplifon, BasicNet and Moncler also reported a good, and in some cases excellent, first half.

The accounting effects of the transactions completed during the period in Vianova, involving the contribution of the stocks in Vianova Holding, together with the increase in the interest held in ITH (SeSa's holding company), generated approximately 44.8 million in financial income and income from equity-accounted investments. As already reported in the statement at 31 March, during the first part of the half-year the carrying amount of the investment in Beta was prudently written down, given the continuing uncertainty surrounding achievement of the prospective performance targets underlying our valuations.

LISTED COMPANIES

	SALES 1H26 (€ MLN)	SALES 1H26 VS 1H25	EBITDA MARGIN ADJ. 1H26	CASH / (DEBT)
amplifon	1,186	+ 1.3% (1)	25.1%	- 1,049
BasicNet	216	+ 25.4%	4.2%	- 146
BENDING SPOONS (2)	1,305	+ 129.0%	N.A.	-4,088
DEXELANCE	183	+ 17.9%	7.6%	- 25
elica	223	- 6.9%	6.5%	- 63
INTERPUMP GROUP	1,086	+ 0.9%	22.4%	- 306
MONCLER	1,290	+ 9.0% (1)	33.7%	1,112
OVS (3)	397	+ 12.1%	7.4%	- 261
rochebobois	188	- 7.2% (1)	16.7%	10
SeSa... (4)	3,565	+ 8.1%	7.3%	182

PRIVATE COMPANIES

	SALES 1H26 (€ MLN)	SALES 1H26 VS 1H25	EBITDA MARGIN ADJ. 1H26	CASH / (DEBT)
ALPITOUR WORLD (5)	885	- 1.6%	N.S.	- 254
Beta	127	+ 0.2%	12.1%	- 67
CHIORINO 1906	98	+ 2.7%	23.5%	34
LIMONTA	100	+ 1.0%	21.2%	112
vianova	59	+ 10.6%	24.4%	8

(1) Growth rate at constant exchange rates (2) Amounts in US dollars. EBITDA not available; operating income as a percentage of revenue was 27.6% (3) Quarterly results at 30 April 2026 (4) Annual results at 30 April 2026 (5) Half-year results at 30 April 2026. The EBITDA margin is not meaningful because it is affected by seasonality. The results do not include the summer season, which has a significant impact on performance.

The usual pro forma income statement for the period from 1 January to 30 June 2026, determined by taking into account realised capital gains and losses and impairment losses on equity investments, is presented below. As is well known, we consider this approach, which was in force until a few years ago, much more meaningful in representing the reality of TIP's business.

In the first half of 2025, the income statement benefited from a significant capital gain relating to Alpitour.

Consolidated Income Statement (euro)	IFRS 30/6/2026	Capital gain (loss) realised and adjustments to financial assets	PRO FORMA 30/6/2026	PRO FORMA 30/6/2025
Total revenues	3,013,074		3,013,074	730,750
Purchases, service and other costs	(1,396,802)		(1,396,802)	(1,452,512)
Personnel expenses	(10,118,759)		(10,118,759)	(11,658,097)
Amortisation	(208,658)		(208,658)	(212,098)
Operating profit/(loss)	**(8,711,145)**	**0**	**(8,711,145)**	**(12,591,957)**
Financial income	9,330,021	42,773,740	52,103,761	13,774,407
Financial expenses	(13,300,663)		(13,300,663)	(9,710,714)
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	(2,419,884)		(2,419,884)	64,423,382
Adjustments to financial assets		0	0	(8,410,999)
Profit/(loss) before taxes	**(15,101,671)**	**42,773,740**	**27,672,069**	**47,484,119**
Current and deferred taxes	(543,453)	(513,285)	(1,056,738)	(624,209)
Profit/(loss) for the year	**(15,645,124)**	**42,260,455**	**26,615,331**	**46,859,910**
Profit/(loss) attributable to shareholders of the parent	**(15,403,503)**	**42,260,455**	**26,856,951**	**52,165,675**
Profit/(loss) attributable to minority interests	**(241,621)**	**0**	**(241,621)**	**(5,305,765)**

The IFRS income statement does not include capital gains realised during the period on equity investments and shares, amounting to 42.8 million.

Revenue from advisory activities in the half-year amounted to 2.9 million, representing strong growth.

Personnel costs are, as always, affected by the variable remuneration of the executive directors, which, as is well known, is linked to results. Starting in 2025, a correlation was introduced between this remuneration and the performance of TIP shares; in the first half of 2026 this resulted in an accrual limited to 80% of the metrics used for many years to calculate the amounts payable as such remuneration.

Financial income, in addition to the capital gain generated by the Vianova transaction, includes 6.6 million relating to the capital gain generated by the disposal of the investment in LIO Factory, 5.5 million in dividends received, 2.2 million in income realised on the purchase of Amplifon shares at a discount to the prevailing market price, 0.8 million in positive changes in the fair value of warrants and 0.7 million in accrued interest income. Financial expenses mainly comprise approximately 9.2 million in interest accrued on the bond, 2.6 million in other interest on borrowings and 1.5 million in changes in the fair value of derivatives.

Consolidated net financial debt at 30 June 2026, excluding non-current financial assets considered from a management perspective to be liquidity available in the short term, amounted to 606.8 million, compared with 495.1 million at 31 December 2025. The change during the period was essentially attributable to liquidity used in the half-year to complete investments in equity interests (66.7 million), distribute dividends (42.3 million), purchase treasury shares (5 million) and cover operating costs, net of proceeds from disposals and dividends. Naturally, net financial debt at 30 June also does not take into account the approximately 56 million received in early July from the disposal, as part of the IPO, of a marginal portion of the investment in Bending Spoons.

In January, the reorganisation of control over Vianova was completed. At 31 December 2025, TIP held a 17.04% interest in Vianova, which it contributed to Vianova Holding in January 2026 in exchange for a 24.5% interest, in order to unify and strengthen control of the group, also with a view to a future stock market listing of Vianova S.p.A., in which Vianova Holding owns 69.5% (71.8% in terms of voting rights).

In February, following the liquidation of Club Design, the period for exercising Investindesign's contractual withdrawal right ended. At 31 December 2025, TIP held 50.69% of Investindesign, which in turn held 48.612% of Dexelance. TIP also held a 20% interest in Club Design S.r.l., which in turn held a 20% interest in Investindesign. Club Design had been placed in liquidation and had distributed its Investindesign shares to its shareholders. In February 2026, certain Investindesign shareholders also exercised their withdrawal right and received Dexelance shares directly. Following these transactions and certain purchases, Investindesign held 8,477,575 Dexelance shares, representing approximately 31.48% of the share capital (32.10% net of treasury shares), and TIP held 85.21% of Investindesign. In May, Dexelance's Board of Directors exercised its authority to increase the share capital by up to 50 million, plus 20 million through the issue of warrants. The increase was subscribed for 33,017,280 shares, for a total consideration of EURO 49,856,092.80. Investindesign subscribed for a total of 13,545,890 shares, exceeding its pro rata entitlement, with an overall investment, including the purchase of rights, of approximately 22 million, of which 18.2 million was contributed by TIP. At the same time, TIP also directly subscribed for a total of 44,935 shares and purchased a further 552,026 shares, for a total outlay of 1.1 million.

Following these additional transactions, at 30 June Investindesign held 22,023,465 Dexelance shares, representing approximately 36.740% of the share capital (37.057% net of treasury shares), as well as 13,545,890 warrants, and TIP held 84.24% of Investindesign. At that date, TIP also directly held 632,907 Dexelance shares, representing 1.056% of the share capital (1.065% net of treasury shares), as well as 191,185 warrants.

During the period, as noted above, TIP increased its interest in ITH, the parent company of SeSa, by subscribing to a capital increase of approximately 10 million. At 31 December 2025, TIP held a direct 21.5% associate interest (net of treasury shares) in ITH, which it increased to 23.93%. Following the transaction, which also involved Marco and Leonardo Bassilichi contributing 0.40% of SeSa's share capital and ITH purchasing treasury shares, ITH held approximately 55% of SeSa's share capital, while ITH's principal shareholder, HSE S.p.A., owned approximately 71% of ITH's share capital. ITH subsequently purchased additional SeSa shares, 9,300 ITH shares were awarded to SeSa's management, and ITH and HSE merged, taking the name SeSa Holding S.p.A. (SeSa Holding). Following these transactions, at 30 June 2026 SeSa Holding held approximately 56.88% of SeSa's share capital, while TIP, which became the single largest shareholder of SeSa Holding, owned approximately 23.57% of SeSa Holding's share capital.

In May, TIP invested 30 million to subscribe for newly issued Amplifon shares, more than double its pro rata entitlement based on the interest held, as part of the 453 million capital increase carried out to contribute to finance the acquisition of GN Hearing.

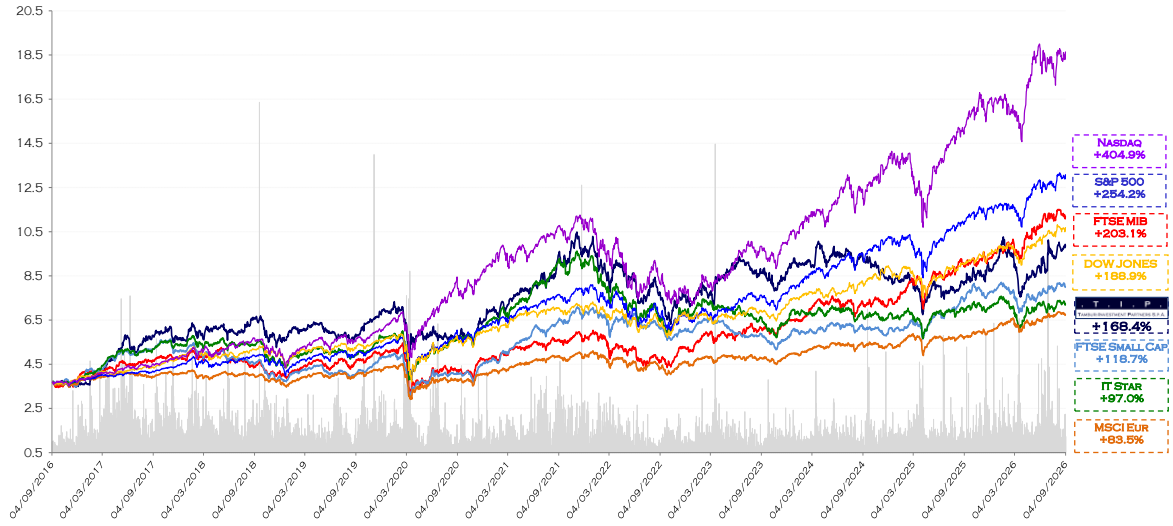
Also in May, TIP agreed the disposal of its stock in LIO Factory for 17.5 million, with deferred payment.

The Shareholders' Meeting held in April approved a new programme for the purchase of up to a further 10,000,000 treasury shares, to be carried out by 29 October 2027. Purchases of treasury shares during the half-year amounted to approximately 5 million.

In June, TIP participated in Clubitaly's capital increase for an amount of 3.3 million, exceeding its pro rata entitlement. The increase was intended to finance the 6.6 million subscription for the second tranche of the capital increase approved by Eataly in 2025, half of which had already been subscribed in November 2025.

Smaller investments also continued, including in Dexelance, Elica and Roche Bobois.

TIP share performance



TIP calculations based on data taken on 4 September 2026 at 6.44 p.m. source Bloomberg

The ten-year performance of TIP shares shown in the chart at 4 September 2026 was 168.4%, outperforming certain major Italian and international indices, with a total return (1) of 213.8%, corresponding to an average annual return of approximately 21.4% and a compound annual return of 12.1%.

TIP's share price, currently fluctuating around EURO 9.5-10 per share, remains well below the target prices of the analysts covering the stock that, updated to reflect the value creation recognised following the stock market listing of Bending Spoons, currently range from EURO 14.6 to EURO 17.1 per share. TIP's current N.I.V. (Net Intrinsic Value), which TIP has always calculated internally in an effort to represent the group's fair valuation on the basis of the TIP team's direct knowledge of each investee company, is also significantly higher than the current market price.

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

Events after 30 June 2026

As already reported, Bending Spoons was listed on Nasdaq in early July. In connection with the IPO, TIP sold 2,300,000 shares at the offer price of USD 29, generating gross proceeds of USD 63.8 million and a capital gain of approximately EURO 54.2 million (more than 30 times the amount invested), which will be recognised in the third quarter.

In July, 9.5 million in dividends were received from associates.

Also in July, as part of the continuing simplification of the group, TIP received repayment of a loan granted to a smaller investee company and, at the same time, the consideration for its disposal. Total proceeds amounted to 2.8 million, with a capital gain of approximately 1.1 million.

Purchases of treasury shares continued, amounting to 13.5 million since 1 July, as did purchases of Dexelance shares for 1.1 million and the customary active management of liquidity.

Business outlook

Despite geopolitical issues and the resulting slowdown, TIP's investee companies maintain solid market positions and show no signs of either sharp declines in revenue or material reductions in the related margins compared with 2025. Indeed, their frequently highlighted leadership positions and strong capital structures enable them to withstand the current adverse economic environment without undue impact.

Nor are their economic prospects for the remainder of the year a particular cause for concern.

Conversely, as demonstrated in the half-year just ended, several investee companies have continued along their development paths, pursuing and sometimes accelerating their growth through acquisitions and investments, in some cases of considerable significance.

In the coming months, with the aim of bringing the actual value of the investee companies to light as fully as possible, both the simplification of the group and support for their growth, organically and through investments and acquisitions, will continue. However, one of the principal cornerstones of investment will undoubtedly be the continued purchase of treasury shares, given the unjustifiable discount on any parameter.

At the same time, we will continue our proactive efforts, at every level, to persuade authorities, politicians, institutions and bodies able to hold or influence relevant roles and/or positions to ensure that the relationship between savers, companies and markets can finally develop in a positive and virtuous manner worthy of our country.

This is all the more true now that the difficulties affecting private credit/debt internationally are so evident; fundraising by private equity has slowed, and divestments even more so; banks, particularly European banks, remain very cautious about financing companies and even more cautious about leveraged buyouts; and interest rates are not being reduced. A strategy, including at the political level, to facilitate IPOs and, more generally, encourage savings flows towards listed companies is therefore not merely appropriate, but genuinely necessary.

Treasury shares

Treasury shares held at 30 June 2026 amounted to 21,795,914, equal to 11.821% of the share capital of TIP S.p.A.. At 10 September 2026, they amounted to 23,201,051, representing 12.583% of the share capital.

Claudio Berretti, the Manager responsible for preparing the company's financial reports, declares that the accounting information contained in this press release corresponds to the underlying documentary records, books and accounting entries.

Attachments: consolidated income statement, consolidated statement of financial position and consolidated cash flow statement at 30 June 2026.

Milan, 11 September 2026

TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. IS AN INDEPENDENT AND DIVERSIFIED INDUSTRIAL GROUP THAT INVESTED, WITH A REAL LONG-TERM STRATEGIC VISION AND A FOCUS ON ACCELERATING THEIR GROWTH, MORE THAN 5 BILLION EURO (AT TODAY VALUES) IN COMPANIES DEFINED AS "EXCELLENT" FROM AN ENTREPRENEURIAL POINT OF VIEW AND WITH SOLID FINANCIAL STRUCTURES. TIP CURRENTLY HAS DIRECT OR INDIRECT INTEREST IN LISTED AND UNLISTED COMPANIES INCLUDING: ALPITOUR, AMPLIFON, APOTECA NATURA, AZIMUT BENETTI, BASICNET, BENDING SPOONS, BETA UTENSILI, CHIORINO, DEXELANCE, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, INTERPUMP, LANDI RENZO, LIMONTA, 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)

(euro)	30 June 2026	30 June 2026 PRO FORMA	30 June 2025
Revenue from sales and services	2,906,001	2,906,001	703,250
Other revenues	107,073	107,073	27,500
Total revenues	**3,013,074**	**3,013,074**	**730,750**
Purchases, service and other costs	(1,396,802)	(1,396,802)	(1,452,512)
Personnel expenses	(10,118,759)	(10,118,759)	(11,658,097)
Amortisation and depreciation	(208,658)	(208,658)	(212,098)
Operating profit/(loss)	**(8,711,145)**	**(8,711,145)**	**(12,591,957)**
Financial income	9,330,021	52,103,761	10,518,407
Financial charges	(13,300,663)	(13,300,663)	(9,710,714)
Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	(2,419,884)	(2,419,884)	64,423,382
Impairments on financial assets	0	0	0
Profit/(loss) before taxes	**(15,101,671)**	**27,672,069**	**52,639,118**
Current and deferred taxes	(543,453)	(1,056,738)	(624,209)
Profit/(loss) of the period	**(15,645,124)**	**26,615,331**	**52,014,909**
Profit/(loss) attributable to the shareholders of the parent	**(15,403,503)**	**26,856,951**	**57,320,674**
Profit/(loss) attributable to minority interests	**(241,621)**	**(241,621)**	**(5,305,765)**
Basic earnings/(loss) per share	**(0.09)**		**0.32**
Diluted earnings/(loss) per share	**(0.09)**		**0.32**
Number of shares in circulation	162,583,387		163,570,994

(1)The income statement as at 30 June 2026 (as at 30 June 2025) 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 42.8 million euros. The pro-forma income statement is presented, drawn up considering realised capital gains on investments in equity, reporting a net profit for the period of approximately 26.6 million.

Consolidated statement of financial position
Tamburi Investment Partners group

(euro)	30 June 2026	31 December 2025
Non-current assets		
Property, plant and equipment	147,889	97,742
Right-of-use	1,863,582	1,309,573
Goodwill	9,806,574	9,806,574
Other intangible assets	33,162	41,332
Investments measured at FVOCI	869,406,643	764,963,136
Associated companies measured under the equity method	1,274,199,280	1,247,745,455
Financial receivables measured at amortised cost	11,609,745	3,703,767
Tax receivables	460,688	460,688
Total non-current assets	**2,167,527,563**	**2,028,128,267**
Current assets		
Trade receivables	1,555,419	557,077
Current financial receivables measured at amortised cost	6,973,168	4,364,542
Derivative instruments	4,642,730	2,491,355
Financial assets measured at FVTPL	2,312,192	3,004,272
Current financial assets measured at FVOCI	11,750,860	41,735,082
Cash and cash equivalents	2,402,351	4,392,820
Tax receivables	97,309	128,122
Other current assets	377,602	156,898
Total current assets	**30,111,631**	**56,830,168**
Total assets	**2,197,639,194**	**2,084,958,435**
Equity		
Share capital	95,877,237	95,877,237
Reserves	688,530,788	595,887,938
Retained earnings	765,264,612	692,181,099
Result attributable to the shareholders of the parent	(15,403,503)	73,132,919
Total equity attributable to the shareholders of the parent	**1,534,269,134**	**1,457,079,193**
Equity attributable to minority interests	14,885,740	52,405,137
Total equity	**1,549,154,874**	**1,509,484,330**
Non-current liabilities		
Post-employment benefits	416,552	396,558
Financial liabilities for leasing	1,726,007	998,368
Non-current financial payables	550,255,408	475,218,235
Deferred tax liabilities	7,432,689	5,650,403
Total non-current liabilities	**559,830,656**	**482,263,564**
Current liabilities		
Trade payables	588,413	506,075
Current financial liabilities for leasing	181,515	361,778
Current financial liabilities	82,673,444	74,541,800
Tax payables	309,316	295,765
Other liabilities	4,900,976	17,505,123
Total current liabilities	**88,653,664**	**93,210,541**
Total liabilities	**648,484,320**	**575,474,105**
Total equity and liabilities	**2,197,639,194**	**2,084,958,435**

Consolidated Cash Flow Statement
Tamburi Investment Partners group

	euro/ thousands	30 June 2026	30 June 2025
A.-	**INITIAL NET CASH BALANCES**	**(56,284)**	**(39,167)**
B.-	**CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES**		
	Profit of the year	(15,645)	52,015
	Amortisation	209	212
	Share of profit/(loss) of associated companies measured under the equity method	2,420	(64,423)
	Financial income and charges	(1,517)	767
	Change in "employee benefits"	23	18
	Charges for performance shares	4,326	3,709
	Interest on loans and bonds	10,966	8,125
	Change in deferred tax assets and liabilities	(544)	624
		238	**1,047**
	Decrease/(increase) in trade receivables	(998)	(209)
	Decrease/(increase) in other current assets	(221)	(134)
	Decrease/(increase) in tax receivables	31	(170)
	Decrease/(increase) in financial receivables, FVTPL financial assets and derivatives	(306)	(12,523)
	Decrease/(increase) in other negotiable securities	30,039	(362)
	(Decrease)/increase in trade payables	82	197
	(Decrease)/increase in taxes payable	14	37
	(Decrease)/increase in other current liabilities	(12,625)	(4,905)
	Cash flow from (for) operating activities	**16,254**	**(17,022)**
C.-	**CASH FLOW FROM INVESTMENT IN FIXED ASSETS**		
	Tangible and intangible assets		
	Investments/divestments	(805)	(40)
	Financial assets		
	Investments	(66,664)	(1,186)
	Divestments	20,182	16,657
	Cash flow from (for) investment	**(47,287)**	**15,431**

euro/ thousands	30 June 2026	30 June 2025
D.- **CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES**		
Loans		
New loans	75,728	136,925
Repayment of loans/bonds	(4,232)	(19,207)
Interest paid on loans and bonds	(20,296)	(15,281)
Capital		
Capital increase and paid-in capital	3,636	0
Change due to purchase/sale of treasury shares	(5,024)	(12,780)
Payment of dividends	(42,310)	(26,188)
Cash flow from (for) financing	**7,502**	**63,469**
E.- **CASH FLOW FOR THE YEAR**	**(23,531)**	**61,878**
F.- **NET FINAL CASH BALANCES**	**(79,815)**	**22,711**

The final net cash balances are as follows:

Cash and cash equivalents	2,402	66,831
Payables to banks due within one year	(82,217)	(44,120)
Net final cash balances	**(79,815)**	**22,711**