

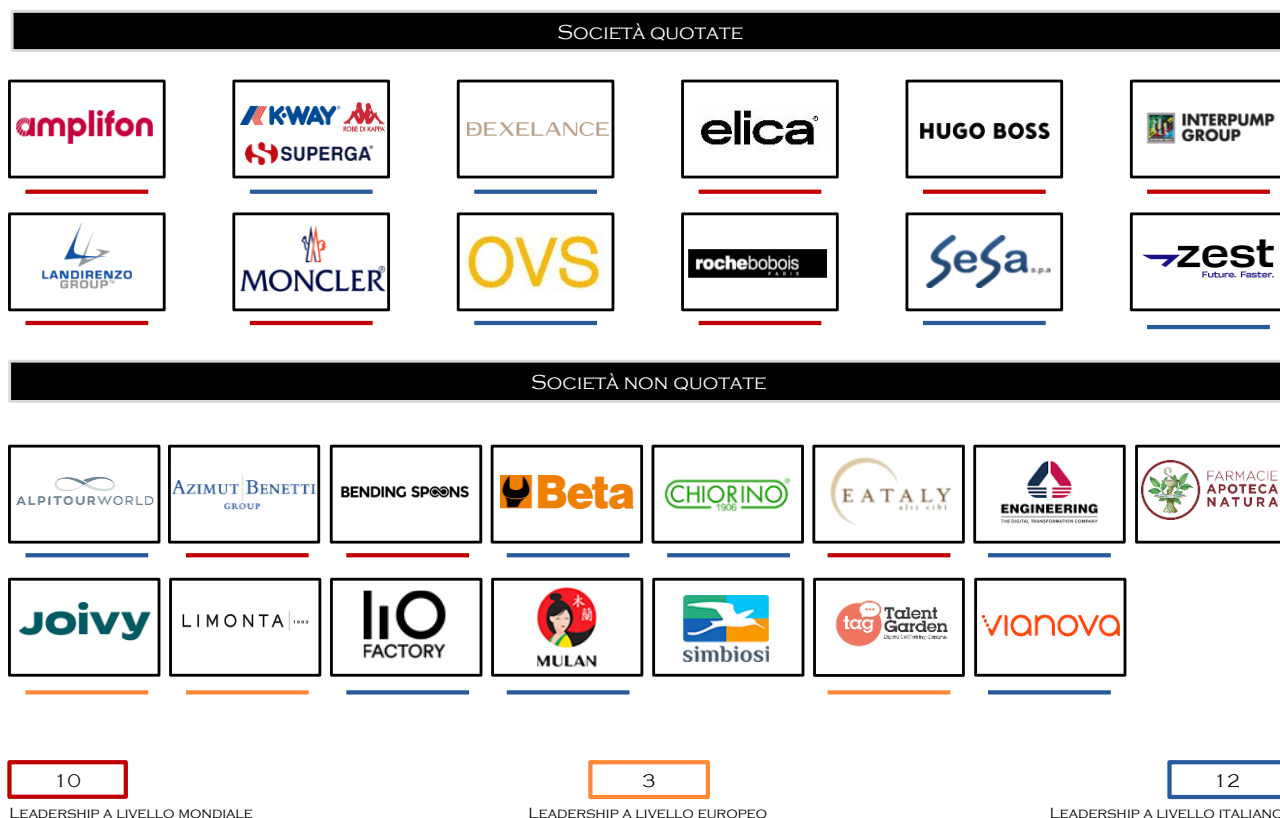
RISULTATI AL 30 GIUGNO 2025

UTILE NETTO CONSOLIDATO (PRO FORMA) 47 MILIONI (+38%)

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI OLTRE 1,4 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, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025.

Il gruppo TIP chiude il primo semestre del 2025 con un utile netto consolidato pro forma di circa 47 milioni, in aumento del 38% rispetto ai 34 milioni al 30 giugno 2024, pur in assenza di significativi disinvestimenti. Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025 è di circa 1,42 miliardi, in linea con il dato al 31 dicembre 2024.











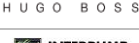










Come noto il primo semestre del 2025 è stato caratterizzato in modo sostanziale dall'operazione Alpitour, essendo state esercitate le prelazioni relative ad un 36,027% dell'azionariato. Ad esito delle previste operazioni, la partecipata Asset 1 detiene una partecipazione (in via diretta e indiretta) pari al 95,328% del capitale Alpitour (al netto delle azioni proprie), TIP ha il 46,301% di Asset 1. Nel primo semestre sono già state ottenute le necessarie autorizzazioni ed è avvenuto il conseguente cambio di *governance*.

Il risultato economico del primo semestre 2025 ha quindi beneficiato degli effetti contabili relativi a tale operazione. L'ottenimento del controllo di Alpitour da parte di Asset Italia ed il conseguente passaggio dalla classificazione come società collegata valutata secondo il metodo del patrimonio netto a società controllata ha comportato contabilmente un provento in capo ad Asset Italia, pro quota registrato da TIP, di un importo di circa 64,6 milioni.

I contributi ai risultati da parte delle società collegate sono stati di circa 10 milioni e vanno attribuiti ai buoni risultati di Interpump, Sesa, Roche Bobois, Beta Utensili, Chiorino e Limonta. Il risultato di OVS (riferito al periodo novembre 2024-aprile 2025, dato che il suo bilancio chiude il 31 gennaio) è stato molto positivo a livello di Ebitda ma è stato penalizzato a livello di risultato netto dell'adeguamento del *fair value* di alcuni contratti di derivati in dollari.

Hanno registrato risultati positivi anche molte altre partecipate, tra cui Amplifon, Apoteca Natura, Azimut | Benetti, Bending Spoons, Eataly, Engineering, Hugo Boss, Moncler, Vianova ed altre. Il fatto che, come dettagliato nella tabella seguente, ben 15 tra le principali partecipate abbiano avuto ricavi in crescita nel periodo, conferma il livello di qualità e di eccellenza delle società del gruppo.

Per altre partecipate, dato il contesto generale nei mercati di rispettivo riferimento, si sono verificati ritardi e difficoltà nell'esecuzione dei relativi piani che ci hanno suggerito di adottare un approccio valutativo molto prudente, con la conseguente registrazione di svalutazioni nel conto economico pro-forma, riflesse in bilancio nell'adeguamento dei relativi *fair value*, e, per le collegate, di rettifiche di valore a conto economico. Sono pertanto stati rettificati i valori di carico delle partecipazioni in Dexelance, Landi Renzo (detenuta tramite Itaca), TAG e Zest.

SOCIETÀ QUOTATE				SOCIETÀ NON QUOTATE			
	RICAVI 1H 2025 (€ MLN)	RICAVI 1H25 vs 1H24	EBITDA MARGIN ADJ. 1H2025		RICAVI 1H 2025 (€ MLN)	RICAVI 1H25 vs 1H24	EBITDA MARGIN ADJ. 1H2025
	1.181	+ 0,3%	24,4%	 ³	900	+ 17,4%	N.S.
	173	- 0,7%	8,7%		524	+ 98,5%	50,4%
	155	+ 2,4%	7,2%		127	- 1,9%	9,5%
	240	+ 1,1%	6,2%		95	+ 5,1%	23,8%
	2.000	- 1,4%	16,2%	 ⁴	333	+ 4,4%	1,8%
	1.077	- 1,7%	23,2%		> 40	+ 53,8%	7-8%
	1.226	+ 1,0%	33,0%		56	+ 1,9%	N.D.
	206	+ 0,9%	17,8%	 ¹⁰⁰⁰	99	+ 1,8%	20,6%
	RICAVI (€ MLN)	VARIAZ. % RICAVI	EBITDA MARGIN ADJ.		53	+ 21,8%	26,6%
 ¹	354	+ 0,6%	7,9%				
 ²	3.298	+ 4,2%	7,3%				

(1) Risultati del primo trimestre 2025. (2) Risultati annuali (al 30 aprile 2025). (3) L'Ebitda *margin* non è significativo poiché influenzato dagli effetti di stagionalità. I risultati non includono la stagione estiva. (4) L'Ebitda *margin* non è significativo a causa della stagionalità del business.

Il consueto prospetto di conto economico pro forma per l'esercizio 1 gennaio – 30 giugno 2025, determinato considerando le plusvalenze e le minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity*:

Conto economico consolidato (in euro)	IFRS 30/6/2025	Registrazione plusvalenze (minusvalenze) realizzate	Riclassificazione a conto economico delle rettifiche di valore di partecipazioni	PRO FORMA 30/6/2025	PRO FORMA 30/6/2024
Totale ricavi	730.750			730.750	778.675
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.452.512)			(1.452.512)	(1.679.736)
Costi del personale	(11.658.097)			(11.658.097)	(10.536.316)
Ammortamenti	(212.098)			(212.098)	(208.329)
Risultato operativo	(12.591.957)	0	0	(12.591.957)	(11.645.706)
Proventi finanziari	10.518.407	3.256.000		13.774.407	31.290.119
Oneri finanziari	(9.710.714)			(9.710.714)	(6.087.139)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	64.423.382			64.423.382	20.930.756
Rettifiche di valore di attività finanziarie			(8.410.999)	(8.410.999)	(617.120)
Risultato prima delle imposte	52.639.118	3.256.000	(8.410.999)	47.484.119	33.870.910
Imposte sul reddito, correnti e differite	(624.209)	0		(624.209)	139.641
<u>Risultato netto del periodo</u>	<u>52.014.909</u>	<u>3.256.000</u>	<u>(8.410.999)</u>	<u>46.859.910</u>	<u>34.010.551</u>
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	57.320.674	3.256.000	(8.410.999)	52.165.675	34.125.695
Risultato del periodo attribuibile alle minoranze	(5.305.765)	0	0	(5.305.765)	(115.144)

Il conto economico IFRS non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari, pari a 3,3 milioni di euro e le rettifiche di valore di partecipazioni, negative per circa 8,4 milioni.

I ricavi per attività di *advisory* nel periodo sono stati di circa 0,7 milioni.

Il costo del personale è, come sempre, sensibilmente influenzato dalle remunerazioni variabili degli amministratori esecutivi che, come noto, sono da sempre parametrizzate ai risultati ma che, a partire da questa Relazione Semestrale, su specifica volontaria richiesta degli stessi amministratori esecutivi, approvata dal Comitato Nomine e Remunerazione e dal Consiglio di Amministrazione, tiene conto di una riduzione del 20% rispetto a quanto deliberato dagli organi societari deputati, in quanto è stato stabilito che i compensi variabili possano essere ridotti del 20% qualora il titolo TIP, nel periodo di riferimento (in questo caso 1 gennaio – 30 giugno 2025), abbia avuto una *performance* negativa e ridotti del 10% nel caso il titolo TIP abbia avuto nel periodo di riferimento una *performance* inferiore al 10%. Il tutto al netto dei dividendi distribuiti.

I proventi finanziari, oltre ad una piccola plusvalenza realizzata, si riferiscono per circa 10 milioni ai dividendi percepiti ed agli interessi attivi, mentre gli oneri finanziari derivano principalmente dagli interessi maturati sul *bond* per circa 6,9 milioni, ad altri interessi su finanziamenti per circa 2 milioni ed a variazioni di *fair value* di derivati 0,8 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo TIP al 30 giugno 2025, senza considerare attività finanziarie non correnti ritenute sotto il profilo gestionale liquidità utilizzabile a breve, era negativa per circa 453 milioni, rispetto ai 422,1 milioni al 31 dicembre 2024. La variazione del periodo è essenzialmente riferibile all'utilizzo di liquidità nel semestre per la distribuzione di dividendi (26,2 milioni), per l'acquisto di azioni proprie (13 milioni), per gli oneri di gestione e per finalizzare gli investimenti in partecipazioni, al netto degli incassi. Facendo seguito all'emissione nel giugno 2024 di un prestito obbligazionario dell'importo nominale di euro 290.500.000, nel giugno 2025 è stata finalizzata l'emissione ("TAP Issue") di una quota addizionale del prestito obbligazionario, *unrated*, non subordinato e non garantito, fungibile e da consolidarsi con il prestito obbligazionario originario. In particolare sono state collocate obbligazioni per un ammontare nominale complessivo pari a 110 milioni ad un prezzo di emissione del 101,75% del

valore nominale, per un totale di circa 112 milioni. In luglio le due emissioni obbligazionarie si sono consolidate e l'andamento del titolo è stato buono.

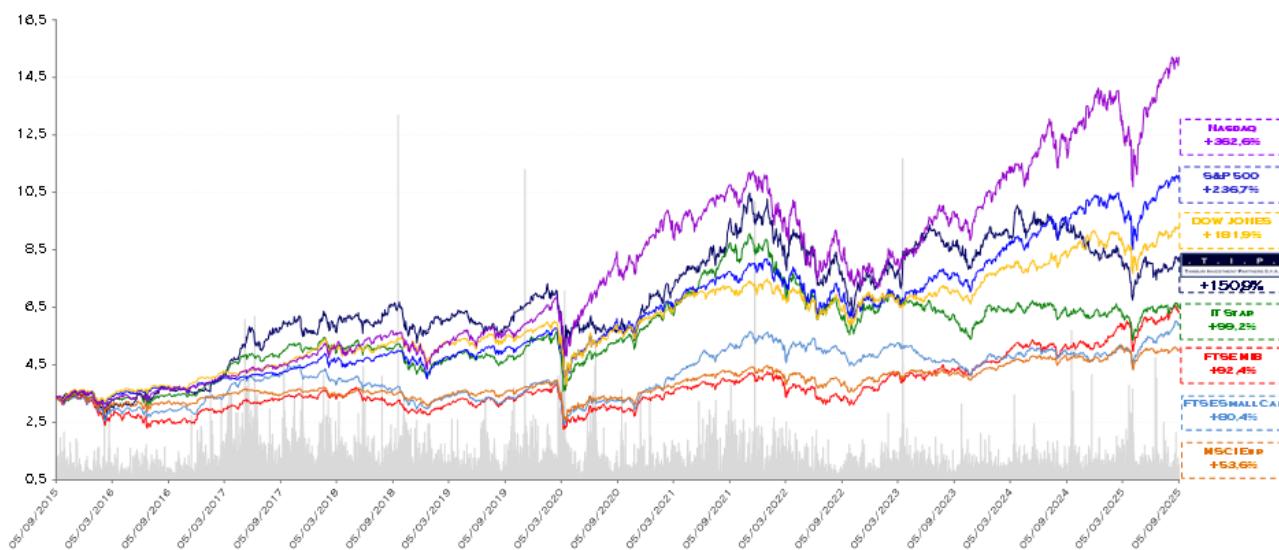
Nel febbraio 2025, a seguito di ulteriori acquisti di azioni Monrif S.p.A., Monti Riffeser S.r.l. e le persone che hanno agito di concerto con la medesima (tra cui TIP) sono divenuti titolari, complessivamente, del 90,619% del capitale sociale Monrif S.p.A., superando quindi la soglia del 90% e facendo verificare i presupposti per l'obbligo di acquisto delle residue azioni di Monrif S.p.A.. A seguito del completamento degli obblighi di acquisto di tali azioni, Monti Riffeser S.r.l., unitamente alle persone che hanno agito di concerto (tra cui TIP), sono divenuti titolari del 94,395% di Monrif S.p.A. e, come previsto, le azioni Monrif sono state revocate dalla quotazione.

La cessione delle azioni Alkemy ha generato un introito di circa 4,8 milioni, inclusivo di una piccola plusvalenza, determinata dal fatto che in passato erano state effettuate numerose svalutazioni.

Nel semestre gli acquisti di azioni proprie sono ammontati a 13 milioni.

Performance del titolo TIP

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



Elaborazioni TIP sulla base di dati rilevati il 5 settembre 2025 alle ore 18.26 fonte Bloomberg

La *performance* decennale del titolo TIP evidenziata dal grafico al 5 settembre 2025 risulta del 150,9%, superiore ad alcuni dei principali indici nazionali ed internazionali, con un *total return*⁽¹⁾ del 189,8%, che corrisponde ad un dato medio annuo di circa il 19% ed a un dato composto dell'11,2%.

La *performance* del titolo TIP nel corso del 2025 è stata certamente condizionata dall'appartenenza al segmento *mid cap*. Il prezzo del titolo TIP negli ultimi mesi ha oscillato in un *range* che rimane molto lontano sia dal valore di mercato degli *asset* sottostanti, sia dal valore intrinseco netto stimato da TIP sulla base delle conoscenze degli investimenti

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

effettuati, sia anche dai *target price* degli analisti che coprono il titolo, che attualmente variano tra gli 11,3 e i 12,5 euro per azione.

Eventi successivi al 30 giugno 2025

Il 31 luglio è avvenuta l'esecuzione materiale delle girate di quote ed azioni connesse all'operazione Alpitour. Il prezzo complessivo è stato di 224,1 milioni per il 36,69% di Alpitour. L'operazione - ed anche tutti i futuri oneri finanziari ed operativi su un orizzonte di 3 anni - sono stati finanziati tramite apporti da parte dei soci correlati Asset Italia per circa 120 milioni, per 115 milioni da finanziamenti bancari con scadenza 31 luglio 2028 e dalla cessione di una quota dell'1,64% di Alpitour, per un corrispettivo di circa 10 milioni. Nel mese di settembre sono stati finalizzati gli aumenti di capitale in Asset Italia ed Asset Italia 1 tramite conversione degli apporti ricevuti dai soci.

Nell'ambito del recente investimento in Asset Italia i soci della stessa, tra cui TIP, hanno deliberato di eliminare definitivamente l'ipotesi di integrazione tra Asset Italia e TIP e di procedere con le modalità tecniche più opportune per definire un percorso ad esito del quale i soci di Asset Italia diverranno soci – diretti o eventualmente indiretti – dei veicoli dedicati rispettivamente agli investimenti in Alpitour e in Limonta.

Nel mese di luglio sono stati incassati 7,8 milioni di dividendi da società collegate.

Sono inoltre proseguiti gli acquisti di azioni proprie e di azioni Elica, Roche Bobois e Dexelance, così come la consueta gestione attiva della liquidità.

In luglio TAG ha deliberato un aumento di capitale di 6,5 milioni che è stato sottoscritto pro quota da StarTIP, dando anche disponibilità a sottoscrivere eventuale inoptato.

Nel mese di agosto Eataly ha deliberato un aumento di capitale di 75 milioni di euro da erogarsi per metà entro il 30 novembre prossimo e per l'altra metà entro il 30 giugno 2026. L'operazione, approvata all'unanimità dall'assemblea dei soci, ha l'obiettivo di supportare il consolidamento della posizione di Eataly e di sostenere i piani di sviluppo sia con il nuovo *format* Eataly Caffè, sia in nuovi canali per raggiungere nuovi clienti.

Nel mese di settembre la partecipata Bending Spoons ha annunciato l'acquisizione della piattaforma di condivisione video 'Vimeo', società quotata al Nasdaq, per 1,38 miliardi di dollari. La transazione dovrebbe concludersi nel quarto trimestre 2025 ed è l'ennesima dimostrazione dell'ambizioso piano di sviluppo di Bending Spoons anche a livello internazionale.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come più volte segnalato la maggior parte delle partecipate di TIP nel semestre ha avuto ricavi in crescita. Tale elemento, visto il contesto di generale rallentamento delle economie occidentali, fa ben sperare per il futuro, prossimo e meno prossimo.

Inoltre gli ordinativi di alcune delle partecipate indicano una leggera ripresa, dopo un periodo inusitatamente prolungato di diminuzioni. L'auspicio è che tale tendenza non sia legata ad accumuli di scorte in previsione di effetti negativi dei dazi imposti dall'amministrazione americana.

Il fondo monetario internazionale nei giorni scorsi ha innalzato al 3,0% le previsioni di crescita del pil mondiale nel

2025, dopo averle abbassate al 2,8% pochi mesi fa; anche questo ci pare un segnale positivo ed infatti di recente l'economia cinese ha confermato di mantenere la traiettoria di crescita oltre il 5% e quella indiana si conferma sopra al 7%. L'Asia pertanto continua ad essere la principale locomotiva mondiale, più che compensando il progressivo calo della crescita negli Stati Uniti, peraltro ormai caratterizzati da una sensibile perdita di consumer confidence interna, da un calo dei posti di lavoro che comincia ad essere allarmante ed anche da una minore credibilità a livello internazionale i cui effetti sui cambi e sui tassi sono già evidenti. Il livello del 5% toccato di recente dal trentennale americano e la persistenza del decennale tra il 4,2 e il 4,7 sono infatti segnali chiarissimi della progressiva difficoltà dell'amministrazione americana a far scendere il costo effettivo dell'indebitamento ed anche l'ormai possibile taglio dei tassi ipotizzato per le prossime settimane difficilmente potrà cambiare il quadro generale dei rapporti all'interno dei mercati obbligazionari.

L'Europa sta pertanto diventando più attraente per gli investitori ed infatti i minori flussi verso il Nord America, che sembrava da almeno tre anni la meta privilegiata ed ineludibile di ogni allocazione di liquidità, stanno cominciando ad arrivare da noi, anche perché il dollaro USA è previsto in ulteriore indebolimento e l'inflazione americana - malgrado tutto - in crescita.

Qualche primo segno di tali afflussi può essere visibile nelle quotazioni in borsa di alcune *mid cap* europee, tra cui anche alcune partecipate di TIP, ma in queste situazioni il mese di settembre è spesso uno spartiacque interessante, per cui nelle prossime settimane si potrà comprendere il livello di strutturalità e la reale dimensione degli stessi. Per ora il titolo TIP non sembra far parte di queste attenzioni, ma confidiamo sempre che la solidità di fondo, l'ottimo bilanciamento tra rischio e rendimento e, più che altro, la sua unicità nel panorama delle imprese eccellenti del nostro paese, possano attrarre quelle tipologie di investitori internazionali lungimiranti che nel tempo ci hanno dato - ed hanno avuto - grandi soddisfazioni.

In questo contesto il recentissimo summit in Cina va visto come rilevante spostamento del baricentro economico, oltre che politico, delle attenzioni di tutti, proprio perché le crescite e lo sviluppo saranno sempre più trainati da tali paesi e probabilmente l'eccessiva focalizzazione di tutti, negli ultimi mesi, prevalentemente sul fronte atlantico, dovrà essere ridimensionata. O quanto meno valutata con la dovuta attenzione, anche perché gli incrementi più interessanti dei fatturati nei prossimi anni le nostre aziende assai probabilmente li potranno realizzare proprio in Asia.

Per concludere, ciò di cui siamo certi è che la parte fondamentale della nostra attività, cioè gli investimenti effettuati, sia ottima, costituita da imprese forti, leader nei rispettivi comparti e quasi tutte proiettate all'estero sia come produzioni che come sbocchi, tutte poco indebitate, anzi molte con posizioni finanziarie liquide ed in ogni caso molto dinamiche, pertanto in grado di capitalizzare al meglio sulle notevoli opportunità che il prossimo futuro potrà offrire, anche in Asia.

Per cui continuiamo a guardare con grande interesse ad acquisizioni strategiche e sinergiche come “*add on*” di quasi tutte le società partecipate, peraltro sempre più bersagliate da offerte rivenienti da private equity con difficoltà a disinvestire e da aziende con strutture patrimoniali deboli, mentre come TIP continuiamo ad osservare le molte proposte di acquisto che arrivano, ma con un interesse ancora cauto a causa del persistere di pretese valutative che a nostro avviso non incorporano adeguatamente le prospettive per noi logiche.

Come più volte riportato continuiamo a credere in una prossima riscoperta delle nuove quotazioni in borsa, ormai probabilmente dal 2026, come sbocco intelligente, in chiave anche qui strategica, di numerose nostre partecipate.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2025 erano n. 20.808.307 pari all'11,286% del capitale sociale. Al 10 settembre 2025 erano 21.172.601, rappresentative dell'11,483% del capitale.

Altre delibere

In data odierna si è proceduto all'approvazione del regolamento del Piano di Performance Share TIP 2025/2027 ad amministratori esecutivi e dipendenti.

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 al 30 giugno 2025.

Milano, 11 settembre 2025

TIP-TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. È UN GRUPPO INDUSTRIALE INDIPENDENTE E DIVERSIFICATO CHE HA INVESTITO, TRA OPERAZIONI DIRETTE E CLUB DEAL, OLTRE 5 MILIARDI DI EURO (A VALORI ODIERNI) IN AZIENDE "ECCELLENTI" SUL PIANO IMPRENDITORIALE IN OTTICA DI LUNGO TERMINE, DI ACCOMPAGNAMENTO STRATEGICO E DI CRESCITA DI VALORE. ATTUALMENTE TIP HA INVESTIMENTI DIRETTI E INDIRETTI IN SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE TRA CUI: ALPITOUR, AMPLIFON, APOTECA NATURA, ASSET ITALIA, AZIMUT BENETTI, BASICNET, BENDING SPOONS, BETA UTENSILI, CHIORINO, DEXELANCE, DOVEVIVO, EATALY, ELICA, ENGINEERING, HUGO BOSS, 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)

	30 giugno 2025	30 giugno 2025 PRO FORMA	30 giugno 2024
(in euro)			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	703.250	703.250	749.276
Altri ricavi	27.500	27.500	29.399
Totale ricavi	730.750	730.750	778.675
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.452.512)	(1.452.512)	(1.679.736)
Costi del personale	(11.658.097)	(11.658.097)	(10.536.316)
Ammortamenti e svalutazioni	(212.098)	(212.098)	(208.329)
Risultato operativo	(12.591.957)	(12.591.957)	(11.645.706)
Proventi finanziari	10.518.407	13.774.407	9.670.408
Oneri finanziari	(9.710.714)	(9.710.714)	(6.087.139)
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	64.423.382	64.423.382	20.930.756
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(8.410.999)	0
Risultato prima delle imposte	52.639.118	47.484.119	12.868.319
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(624.209)	(624.209)	443.279
Risultato del periodo	52.014.909	46.859.910	13.311.598
<hr/>			
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	57.320.674	52.165.675	13.426.742
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(5.305.765)	(5.305.765)	(115.144)
<hr/>			
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,32		0,08
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,32		0,08
Numero di azioni in circolazione	163.570.994		165.505.679

- 1) Il conto economico al 30 giugno 2025 (come quello al 30 giugno 2024) è redatto secondo l'IFRS e quindi non comprende le plusvalenze realizzate nel periodo su partecipazioni e titoli azionari transitate direttamente a patrimonio netto, pari a 3,3 milioni di euro e le rettifiche di valore di partecipazioni, negative per circa 8,4 milioni, registrate come variazioni patrimoniali di *fair value*. Il conto economico proforma redatto considerando a conto economico le plusvalenze e minusvalenze realizzate e le svalutazioni sugli investimenti in *equity* che riporta un risultato del periodo positivo di circa 46,9 milioni.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	114.793	128.206
Diritti d'uso	1.485.473	1.661.372
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	49.502	32.672
Partecipazioni valutate a FVOCI	735.408.790	774.576.194
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	1.135.352.707	1.099.505.934
Crediti finanziari valutati al costo ammortizzato	2.463.624	5.222.318
Attività finanziarie valutate a FVTPL	0	2.312.192
Crediti tributari	546.683	393.442
Totale attività non correnti	1.885.228.146	1.893.638.904
Attività correnti		
Crediti commerciali	497.218	288.552
Crediti finanziari correnti valutati al costo ammortizzato	17.871.413	2.589.374
Strumenti derivati	2.203.790	2.958.190
Attività finanziarie correnti valutate a FVOCI	28.155.902	27.575.366
Attività finanziarie correnti valutate a FVTPL	2.312.192	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	66.830.563	3.588.913
Crediti tributari	186.887	169.645
Altre attività correnti	405.721	272.417
Totale attività correnti	118.463.686	37.442.457
Totale attività	2.003.691.832	1.931.081.361
Patrimonio netto		
Capitale sociale	95.877.237	95.877.237
Riserve	497.991.104	558.439.674
Utili (perdite) portati a nuovo	702.803.627	690.662.307
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	57.320.674	38.228.267
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	1.353.992.642	1.383.207.485
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	66.029.647	71.587.472
Totale patrimonio netto	1.420.022.289	1.454.794.957
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	368.736	361.123
Passività finanziarie per <i>leasing</i>	1.368.857	1.368.857
Debiti finanziari	450.620.424	318.255.675
Passività per imposte differite	4.781.657	4.672.098
Totale passività non correnti	457.139.674	324.657.753
Passività correnti		
Debiti commerciali	624.143	427.500
Passività finanziarie correnti per <i>leasing</i>	175.548	356.431
Passività finanziarie correnti	118.595.745	138.841.866
Debiti tributari	113.144	76.505
Altre passività	7.021.289	11.926.349
Totale passività correnti	126.529.869	151.628.651
Totale passività	583.669.543	476.286.404
Totale patrimonio netto e passività	2.003.691.832	1.931.081.361