

Standard Ethics Rating [corpSER]: **EE-** *Outlook Positivo*
 Long Term Expected corpSER [2y to 3y]: **EE+**

Issuer: **Tamburi Investment Partners S.p.A**
 Listing: Borsa di Milano
 ISIN: IT0003153621
 Market Capitalisation: 1,4 Mld EUR
 Sector: *Financials*
 Industry: *Financial Services*
 Type of rating: Corporate Standard Ethics Rating [SER]
 Date: 11 luglio 2022
 Expiry Date: 23 giugno 2023
 Last action: 26 novembre 2021
 Previous SER: **EE- Outlook Stable**
Type of document: Rating Report

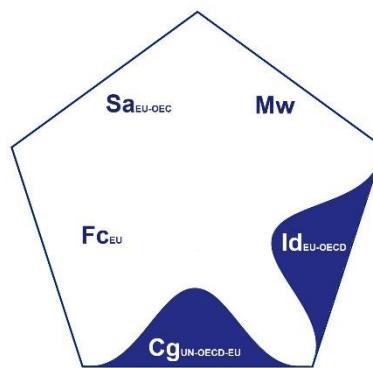


Summary

Tamburi Investment Partners (TIP) è una holding italiana. Dal dicembre 2010, fa parte del Segmento Euronext STAR Milan di Borsa Italiana. Svolge attività d'investimento in partecipazioni di minoranza di aziende, quotate e non, utilizzando prevalentemente mezzi propri, senza ricorso alla leva finanziaria, con un obiettivo temporale medio/lungo e con diversificazione settoriale.

Il processo di implementazione delle indicazioni internazionali sulla sostenibilità, avviato negli scorsi anni e adattato alle peculiarità del business TIP, ha registrato una evidente accelerazione negli ultimi mesi; in particolare sul piano della governance della sostenibilità (con interventi sul Codice Etico) e sul piano strategico attraverso con il Piano di Sostenibilità. Il Piano definisce con maggiore precisione e determinazione gli obiettivi, specialmente per quanto riguarda la policy d'investimento, l'engagement e la supervisione delle partecipate sulle tematiche ESG (*Environmental, Social, Governance*). Documenti interni forniscono una rappresentazione dei risultati raggiunti in materia di sostenibilità, attraverso le proprie partecipate. La visione di lungo termine è positiva.

Snapshot (adj.)



Ogni lato del diamante rappresenta uno dei cinque "standard" misurati dall'Algoritmo di Standard Ethics. L'immagine simbolica di una distribuzione normale standard (gaussiana) illustra in forma intuitiva le aree in cui probabilmente l'azienda si attiverà, o dovrebbe attivarsi. Si rimanda all'interno

Important Legal Disclaimer. All rights reserved. Ratings, analyses and statements are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. Standard Ethics' opinions, analyses and ratings are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. Standard Ethics Ltd does not act as a fiduciary or an investment advisor. In no event shall Standard Ethics Ltd be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of its opinions, analyses and rating.



All rights reserved ®

Standard Ethics Ltd

Office 3.05

1 King Street, London (UK)

EC2V 8AU - Company Number: 7703682

Pubblicato e prodotto dall'Ufficio Ricerca di Standard Ethics

Analisi, ricerca, review: A. Rizzo; M. Morello; B. Bella; A. Pirone

Relazioni esterne: Filippo Cecchi (Head of Communication and Public Affairs Office)

Tracey Waters (Communication Manager)

Hub and Corporate Website in www.standardethics.eu

Per ogni informazione, prego scrivere a: headquarters@standardethics.eu



Carta riciclata

SOMMARIO

CONTESTO, METODOLOGIA, RATING	4
Standard Ethics	4
Standard Ethics Rating.....	4
I'Unità DI ANALISI	5
UFFICIO RICERCA E RATING COMMITTEE	5
S.E. Algorithm of Sustainability ©	5
RATING EMESSO	6
ALGORITMO - VALORI IMMESSI (SINTESI).....	6
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS REPORT	7
1. MERCATO E POSIZIONI DOMINANTI	7
2. CONTRATTI, FINANZIAMENTI E AIUTI PUBBLICI	8
3. DISTORSIONI DI MERCATO, FAVORITISMI E CORRUZIONE	8
4. REGOLE INTERNE VOLONTARIE SULLA PROPRIETÀ.....	9
5. PROPRIETÀ E CONFLITTI DI INTERESSE	9
6. PROTEZIONE DEGLI AZIONISTI DI MINORANZA E NOMINA DEGLI AMMINISTRATORI	9
7. REGOLE INTERNE VOLONTARIE PER GLI AMMINISTRATORI.....	10
8. AMMINISTRATORI, CONFLITTI DI INTERESSE E RELATIVI COMITATI	11
9. DIVULGAZIONE, TRASPARENZA E PARTI INTERESSATE.....	12
10. PARTECIPAZIONE E VOTO IN ASSEMBLEA.....	13
11. ASSUNZIONI E SELEZIONE DELLE RISORSE UMANE.....	13
12. SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO E DIALOGO SOCIALE	14
13. ADATTAMENTO AI CAMBIAMENTI.....	14
14. AMBIENTE	14
15. CONSUMATORI E QUALITÀ	15
16. SCIENZA E TECNOLOGIA.....	15
17. COMUNITÀ LOCALI	15
18. BUSINESS PARTNERS.....	15
19. DIRITTI UMANI	15
20. STRATEGIE EUROPEE ED INTERNAZIONALI	15
21. CONCLUSIONI (<i>Summary</i>)	16
LE FONTI	17

CONTESTO, METODOLOGIA, RATING

Nuovi elementi (come lo sviluppo della rete) hanno creato mercati aperti e trasparenti, partecipati da crescenti fette della popolazione, determinando:

- maggiore attenzione verso scelte **extra-finanziarie**, tangibili ed intangibili, con ricadute sul piano della fiducia e credibilità degli emittenti;
- e nuove valutazioni sulla qualità e la **durabilità di lungo termine** dei prodotti quotati, siano essi legati alle imprese (azioni, bond, green bond) o agli emittenti istituzionali (come i titoli di stato).

La conclusione di Standard Ethics è che siamo di fronte alla fine dell'era finanziaria classica, focalizzata esclusivamente su variabili economiche: i mercati regolamentati, per quanto fallibili e volatili, hanno subito un'evoluzione e si stanno dimostrando il sistema più importante ed indipendente per valutare la **sostenibilità**¹ di lungo periodo di numerose attività umane.

Lo Standard Ethics Rating è un contributo all'affinamento delle strategie, del linguaggio e del modo in cui un emittente sta sul mercato.

STANDARD ETHICS

Standard Ethics Ltd è una «**Self-Regulated Sustainability Rating Agency**» che emette rating non-finanziari di sostenibilità in forma “solicited”.²

Il marchio Standard Ethics® è presente dal 2004 nel mondo della «finanza sostenibile» e studi ESG (*Environmental, Social e Governance*).

La struttura è vigilata da uffici interni di controllo e di revisione e il *Board*, organo apicale, è conforme alle linee guida internazionali sulla diversità di nazionalità, le competenze professionali, l'indipendenza e la parità di genere.

STANDARD ETHICS RATING

Lo Standard Ethics Rating è un *Solicited Sustainability Rating* (SSR) testato in quindici anni di attività che unisce tre importanti caratteristiche:

- *Solicited* - Viene emesso su richiesta del destinatario attraverso un rapporto bilaterale diretto e regolato.
- *Standard* – Il rating è sempre comparabile poiché la metodologia ed i parametri di emissione sono uniformati a predeterminate linee guida e l'algoritmo tiene conto della dimensione e della tipologia degli emittenti. Nel caso di Standard Ethics, i parametri sono le indicazioni dell'Unione Europea, dell'Ocse e delle Nazioni Unite in materia di *governance* e sostenibilità.
- *Independent* – L'Agenzia offre garanzie d'imparzialità ed indipendenza poiché fornisce al richiedente solo servizi inerenti il rating, non effettua consulenza, non utilizza i dati raccolti per *asset management advisory* (a fondi o banche) né li fornisce a terzi, ed è – rispetto al richiedente – priva di legami azionari o economici con esso.

In breve, lo Standard Ethics Rating è un'opinione che intende rappresentare il livello di adesione delle imprese (o enti territoriali) ai principi della sostenibilità indicati da:

- Unione Europea (Ue);
- Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (Ocse);
- Nazioni Unite (Onu).

L'istruttoria di SE è un processo guidato da analisti (*analyst-driven rating process*) e non prevede da parte del richiedente il rating la compilazione di modulistica e questionari o l'elaborazione di altra documentazione oltre a quella già presente. Sarà compito degli analisti di Standard Ethics provvedere alla raccolta dei dati.

¹ È opinione di Standard Ethics che la natura della sostenibilità si basi su tre pietre angolari:

1) Le politiche volontarie per lo sviluppo sostenibile riguardano le future generazioni e hanno una dimensione planetaria. Spetta ai principali enti sovranazionali riconosciuti dalle nazioni stabilire – attraverso la scienza – le strategie, le definizioni, le linee guida.

2) Gli enti economici perseguono – nella misura che ritengono possibile – finalità, strategie e linee guida sulla Sostenibilità, non le definiscono.

3) La misura della Sostenibilità degli enti economici è un dato comparabile, terzo, sulla conformità alle indicazioni internazionali. "Standard Ethics devises three laws of Sustainability". <http://www.standardethics.eu/media/press-releases.html>

² In assenza di organi di controllo e norme legislative per l'attività sui rating ESG, Standard Ethics si è, fin dall'inizio della sua attività, autoregolata attraverso regole statutarie e procedurali per applicare i modelli delle agenzie di rating di merito creditizio, basandosi sull'*applicant pay model* e sull'astensione di attività consulenziali verso investitori.

SE può emettere *rating unsolicited* al fine di creare e mantenere Indici di sostenibilità nazionali. SE pubblica ed aggiorna sul proprio sito i Rating delle società quotate componenti i propri indici.

L'UNITÀ DI ANALISI

Linee Guida dell'Agenzia, l'Unità di Analisi ha attentamente valutato le seguenti aree in relazione alla struttura della Società (aree suddivise in circa 220 sotto sezioni o **analysis points**):

1. MARKET AND COMPETITORS (mercato e società concorrenti suddiviso in **13 sott.**)
2. MARKET AND DOMINANT POSITIONS (mercati e posizioni dominanti, suddiviso in **10 sottosezioni**)
3. CONTRACTS, FINANCINGS AND PUBLIC AIDS (contratti, finanziamenti, aiuti pubblici, suddiviso in **7 sottosezioni**)
4. MARKET DISTORTIONS, FAVOURITISM & CORRUPTION (distorsioni di mercato, clientelismo, corruzione, suddiviso in **8 sottosezioni**)
5. OWNERSHIP, SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDERS (capitale sociale, proprietà e azionisti, suddiviso in **8 sottosezioni**)
6. INTERNAL VOLUNTARY RULES ON OWNERSHIP EXERTION (norme volontarie interne riguardanti la proprietà, suddiviso in **8 sottosezioni**)
7. INDEPENDENCE AND CONFLICT OF INTERESTS (conflitto di interessi, suddiviso in **12 sottosezioni**)
8. MINORITY MEMBERS PROTECTIONS AND DIRECTORS APPOINTMENT (tutele per gli azionisti di minoranza e nomina degli amministratori, suddiviso in **7 sottosezioni**)
9. COMMUNICATION, INFORMATION AND TRANSPARENCY (suddiviso in **5 sott.**)
10. BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE GROUP TRANSPARENCY (suddiviso in **9 sottosezioni**)
11. INTERNAL VOLUNTARY RULES REGARDING MANAGEMENT (in **10 sottosezioni**)
12. INDEPENDENCE AND CONFLICT OF INTERESTS (Amministratori e conflitti d'interesse, suddiviso in **13 sottosezioni**)
13. DISCLOSURE AND TRANSPARENCY (rendicontazione e trasparenza, suddiviso in **22 sottosezioni**)
14. PARTICIPATION AND VOTE IN GENERAL MEETINGS (partecipazione e diritto di voto alle assemblee dei soci, suddiviso in **5 sottosezioni**)
15. EMPLOYMENT AND HUMAN RESOURCES SELECTION (politiche di assunzione e gestione delle risorse umane, suddiviso in **11 sottosezioni**)
16. HEALTH, SAFETY AT WORK AND SOCIAL DIALOGUE (salute e sicurezza, in **16 sottosezioni**)
17. ADAPTATION TO CHANGES (adattamento ai cambiamenti, suddiviso in **6 sott.**)
18. ENVIRONMENT (ambiente, suddiviso in **17 sottosezioni**)
19. CONSUMERS AND QUALITY (consumatori e qualità, suddiviso in **9 sottosezioni**)
20. SCIENCE AND TECHNOLOGY (scienze e tecnologia, suddiviso in **4 sottosezioni**)
21. LOCAL COMMUNITIES (comunità locali, suddiviso in **3 sottosezioni**)
22. BUSINESS PARTNERS (fornitori e collaborazioni, suddiviso in **9 sottosezioni**)
23. HUMAN RIGHTS (diritti umani, suddiviso in **6 sottosezioni**)
24. EUROPEAN STRATEGIES (suddiviso in **2 sottosezioni**)

UFFICIO RICERCA E RATING COMMITTEE

L'Ufficio Ricerca ha analizzato il risultato del lavoro e delle opinioni espresse dall'Unità di Analisi, quindi, ha proposto il livello di rating e prodotto il presente rapporto. Il *Rating Committee* ha valutato la congruenza dei dati esaminati e delle conclusioni ed ha approvato l'emissione. La segregazione dei dati, delle informazioni e del lavoro (*Chinese Wall*) tra l'Unità di Analisi, l'Ufficio Ricerca, il *Rating Committee* e tutti gli altri uffici, assicura la massima trasparenza del processo. Un *Compliance Officer* sovraintende e verifica ogni passaggio.

S.E. ALGORITHM OF SUSTAINABILITY ©

L'Agenzia utilizza un **algoritmo proprietario** basato su cinque "standard" ed una variabile premiale "k" per elaborare i dati forniti dalle varie Unità di Analisi (F_{CEU} ; $S_{EU-OECD}$; Mw ; $Id_{EU-OECD}$; $Cg_{UN-OECD-EU}$). Il bilanciamento tra i cinque "standard" compone la pre-valutazione finale alla base del rating.

F_{CEU} = Fair competition. Argomenti principali: Corretta competizione, incluso analisi di eventuali posizioni dominanti, distorsioni di mercato, cartelli. Elementi che possono incidere sulle altre variabili (Fonti documentali: principalmente Ue, vengono inclusi anche provvedimenti sanzionatori principali regolatori Ocse).

$S_{EU-OECD}$ = Shareholders' agreements. Argomenti principali: Accordi parasociali, diritti degli azionisti di minoranza, accesso alle informazioni (Fonti documentali: principalmente Ue ed Ocse, vengono inclusi anche provvedimenti sanzionatori dei principali regolatori Ocse).

Mw = Market weight. Argomenti principali: Struttura dell'azionariato, peso e tipologia dei maggiori azionisti, potenziali conflitti in relazione alle altre variabili (Fonti: principalmente regolatori Ocse).

$Id_{EU-OECD}$ = Independent directorship. Argomenti principali: Struttura e qualità degli organi apicali e di controllo, sistema del ESG Risk and Control Management, Risk Analysis. Rappresenta uno degli

elementi maggiormente in grado di mitigare rischi derivanti da altri aspetti ed in grado di incrementare "k". (Fonti documentali: principalmente Ue ed Ocse).

Cg_{UN-OECD-EU} = **Corporate Governance e Sostenibilità**. Argomenti principali: Valutazione complessiva sia delle strategie e reportistica ESG, e sia degli strumenti di governo (societario e della sostenibilità) attraverso la ponderazione dei vari elementi anche in relazione al bilanciamento delle altre variabili (Fonti documentali: principalmente Ue, Ocse e Onu).

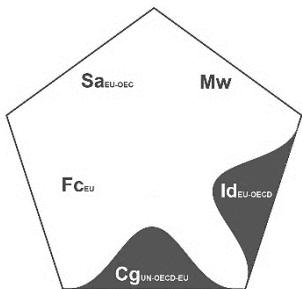
k = Sustainability at Risk (SaR). Proiezione statistica.

$$\frac{(Fc_{EU} + Sa_{EU-OECD} + Id_{EU-OECD} + Mw \cdot f(Sa_{EU-OECD}) \cdot f(Id_{EU-OECD}) + Cg_{UN-OECD-EU} \cdot f(Fc_{EU}) \cdot f(Id_{EU-OECD}))}{10} + k$$

RATING EMESSO

Standard Ethics Rating [^{corp}SER]: **EE-** *Outlook Positivo*
Long Term Expected ^{corp}SER [2y to 3y]: **EE+**

ALGORITMO - VALORI IMMESI (**SINTESI**)



I valori di ogni standard sono **compresi** tra **0 e 2**.

I valori attribuiti ed inseriti nell'algoritmo sono i seguenti:

Fc_{EU} = 1,9

Sa_{EU-OECD} = 1,9

Mw = 1,6

Id_{EU-OECD} = 0,5

Cg_{UN-OECD-EU} = 1,6

La variabile MW può essere una variabile neutra indicando sotto 1 la presenza di un azionista di riferimento, a diminuire un azionista di controllo. La tipologia dell'azionariato rappresentata da MW è un fattore indicante il tipo di azionariato ed i rischi correlabili.

Ogni lato del diamante rappresenta uno dei cinque "standard" misurati dall'Algoritmo di Standard Ethics. L'immagine simbolica di una distribuzione normale standard (gaussiana) illustra in forma intuitiva le aree in cui probabilmente l'azienda si attiverà, o dovrebbe attivarsi.

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS REPORT

1. MERCATO E POSIZIONI DOMINANTI

Tamburi Investment Partners (d'ora in avanti anche la "Società" o **TIP**) è una *holding* di investimento italiana, indipendente da grandi istituti bancari, che detiene partecipazioni in società operanti in diversi settori. Dal 2005 è quotata alla Borsa Italiana.³

Come rilevato nei precedenti report, TIP nasce nel 1993 per iniziativa di Giovanni Tamburi e Alessandra Gritti.⁴ Nel 2003, acquista la maggioranza del capitale di Tamburi & Associati (T&A) di cui Giovanni Tamburi è socio di maggioranza. A seguito della fusione per incorporazione di T&A nel 2007, TIP incorpora l'attività di *advisory* in operazioni di finanza straordinaria all'attività di investimento.

La Società è collocabile nel settore dell'*Investment & merchant banking* ed esercita principalmente attività di investimento in società quotate e non quotate.⁵ Tramite la divisione Tamburi & Associati, svolge anche funzione di assistenza in operazioni di finanza straordinaria.⁶ Dal 2017 opera nel segmento dell'innovazione tecnologica e *start-up* con il veicolo StartTIP S.r.l. Inoltre, tramite il veicolo ITACA EQUITY Holding, svolge attività di investimento nel capitale di rischio di aziende in crisi finanziaria.⁷ Si segnalano operazioni di investimento rilevanti nel corso del 2021,⁸ e all'inizio del 2022⁹, che hanno interessato anche il veicolo Itaca Holding.¹⁰ Inoltre, si rilevano nel corso del 2022 operazioni interessanti le società non quotate Be¹¹ e Chiorino.¹²

Al 31 dicembre 2021, la Società deteneva partecipazioni, anche rilevanti, in **36** Società.¹³

³ In data 9 novembre 2005, Le azioni di TIP vengono ammesse al Mercato Expandi di Borsa Italiana. Nel 2006, con la costituzione di SeconTIP S.p.A., TIP estende l'attività di investimento al mercato del *Secondary Private Equity*. Nel 2010, TIP arriva ad acquisire il 100% di SeconTip. Fonte: Prospetto Informativo 2010, p. 20.

⁴ Inizialmente l'emittente è costituito in forma di società a responsabilità limitata, con denominazione "G. Tamburi S.r.l." ed in seguito si converte in società per azioni assumendo la denominazione di "Web Equity S.p.A.". Il 16 maggio 2003 assume la denominazione di "Tamburi Investment Partners S.p.A." o, in forma abbreviata, "T.I.P. S.p.A.". Fonte: Prospetto Informativo 2010, p.18.

⁵ TIP svolge attività di investimento in quote di minoranza di società quotate e non quotate, italiane ed europee di media e grande capitalizzazione. Si diversifica dagli operatori tradizionali del settore degli investimenti in società quotate e non (operatori di *private equity* e *venture capital*) per via delle modalità di operatività e intervento: accompagnare le aziende verso uno sviluppo di lungo periodo; creare valore nel tempo senza imporre vincoli di disinvestimento; effettuare investimenti senza l'apporto di leva finanziaria e senza mai gravare sulla situazione delle aziende. Fonte: TIP - Una Cultura di Sostenibilità 2022, pp. 18 e 19.

⁶ Come indicato dallo Statuto societario "ha per oggetto l'esercizio, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione di partecipazioni, ovvero l'acquisizione, detenzione e gestione dei diritti rappresentati o meno da titoli, sul capitale di altre imprese. La Società, oltre all'attività di cui sopra, potrà esercitare attività di consulenza alle imprese in materia di struttura finanziaria, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi nel campo delle concentrazioni e del rilievo di imprese (...)." Fonte: Statuto, Art. 2.

⁷ Il progetto ITACA EQUITY è stato avviato nel febbraio 2020, tramite una dotazione complessiva di 600 milioni di euro, 100 dei quali immessi da TIP. Il progetto, in collaborazione con i partner Sergio Lasi, Angelo Catapano e Massimo Lucchini, ha visto la nascita di ITACA EQUITY HOLDING S.p.A. che opererà con investimenti in capitale di rischio in aziende con difficoltà finanziarie e/o di necessità di ri-orientamento strategico, organizzativo o finanziario. Fonte: Relazione Finanziaria 2021, p. 15.

⁸ Nel mese di ottobre 2021, TIP ha siglato un accordo con la famiglia Limonta per l'entrata, al 25%, nel capitale di Limonta S.p.A. con un investimento totale pari a 89 milioni di euro, effettuato parzialmente tramite aumento di capitale e parzialmente tramite acquisto di azioni. Come per accordo vincolante, l'operazione è stata realizzata da Asset Italia S.p.A. TIP ha effettuato la maggior parte dell'investimento, pari a 46,2 milioni. L'operazione ha l'obiettivo di rendere Limonta, società leader a livello europeo nel settore tessile ad alto valore, un polo di aggregazione di società operanti nel settore tessile ad alto valore aggiunto. Fonte: Relazione Finanziaria 2021 p. 7.

⁹ Il riferimento è all'acquisizione del 10% da parte di TIP di Lio Factory, società capogruppo di una piattaforma di Investimenti Alternativi basati su sistemi di *deep tech* e intelligenza artificiale. Fonte: Comunicato Stampa resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022. Per maggiori informazioni circa l'attività di Lio Factory si rimanda alla Presentazione "Euronext Star Conference 23-24 marzo 2022".

¹⁰ "Nel mese di marzo TIP ha assunto l'impegno alla copertura della sottoscrizione, tramite Itaca Equity Holding S.p.A., sino a massimi 39,5 milioni di euro, del deliberando aumento di capitale per massimi 60 milioni di euro di Landi Renzo S.p.A., società quotata al Segmento Euronext Star Milan operante nei sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano fonti alternative oltre che in sistemi di compressione. L'impegno di TIP si inserisce nell'ambito di un accordo sottoscritto tra le controllanti di Landi Renzo S.p.A. e Itaca Equity Holding relativo all'ingresso di quest'ultima nel gruppo Landi Renzo". Fonte: Informazioni periodiche aggiuntive al 31 marzo 2022, p. 6.

¹¹ Nel febbraio 2022 è stata formalizzata una lettera di intenti tra TIP, Stefano e Carlo Achermann ed Engineering – Ingegneria Informatica S.p.A., per la cessione del 43,209% di BE - Shaping the Future S.p.A ad Engineering. L'operazione prevede: "la cessione di n. 58.287.622 azioni BE al prezzo unitario di euro 3,45 per azioni ed un reinvestimento da parte di TIP, Stefano e Carlo Achermann nella holding italiana controllante Engineering. (...) L'operazione, una volta finalizzata, comporterà da parte di Engineering l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni BE e per TIP, una plusvalenza di oltre 100 milioni." Fonte: TIP – Info. periodiche aggiuntive al 31-3-2022.

¹² All'inizio del 2022, sono state avviate le attività finalizzate alla quotazione in Borsa del Gruppo Chiorino. Fonte: Relazione Finanziaria 2021, p. 17.

¹³ La Società comunica di aver investito più di 5 miliardi di euro dal 2003 ad oggi. Fonte: sito *corporate*. Le società in cui TIP detiene una partecipazione sono: Alimentiamoci; Alkemy; Alpitour; Amplifon; Asset Italia; Azimut Benedetti; Be; Beta Utensili; Bending Spoons; Buzzole; Centy; Chiorino; Digital Magics; Dovevivo; Eataly; Elica; Fagerhult; Ferrari, Hugo Boss; Interpump, Itaca, Limonta; Moncler, Monrif; Octo Telematics; Ovs; Prysmian; Roche Bois, SeSa; StarTIP; Stellantis; Talent Garden; Telesia; Tipe; Vianova. Fonte: Comunicato Stampa Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022. Per quanto riguarda il 2021, si segnala che il periodo di esercizio al 31 dicembre 2021 è stato caratterizzato da: "(..) circa 57,8 milioni di incremento dell'investimento in Asset Italia S.p.A. per l'investimento in Alpitour

Il mercato di riferimento di TIP è aperto e libero.¹⁴ La Società è sottoposta alla regolamentazione comunitaria e nazionale in materia di intermediazione finanziaria. È inoltre soggetta alla vigilanza di mercato anche in relazione a assetti organizzativi, trasparenza, rendicontazione e l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e la tutela degli investitori.¹⁵

TIP non detiene una posizione prevalente sul mercato. Il suo posizionamento (in termini di equa e corretta concorrenza) non ha subito distorsioni.

2. CONTRATTI, FINANZIAMENTI E AIUTI PUBBLICI

La Società non eroga servizi di pubblica utilità. La sua attività non è legata a bandi, finanziamenti pubblici o altri aiuti di stato.

3. DISTORSIONI DI MERCATO, FAVORITISMO E CORRUZIONE

I principali rapporti con le istituzioni sono derivati dalle attività di vigilanza e *compliance*.

Il Codice Etico affronta il rischio di clientelismo e di favoritismo, con riferimento al tema delle regalie.¹⁶

Il rischio di corruzione è altresì trattato e vigilato, oltre che nel Codice Etico, nel Modello di **Organizzazione, Gestione e Controllo (c.d. Modello 231)**¹⁷, nonché in specifiche procedure aziendali.¹⁸

La Società, in coerenza ai rischi derivanti da attività finanziarie, si è dotata di una **“Procedura per la gestione degli adempimenti per la prevenzione del finanziamento del terrorismo e della criminalità organizzata”**.¹⁹

TIP osserva le disposizioni comunitarie in materia di *market abuse* e dispone di **procedere volontarie per la prevenzione di reati di abuso di mercato**.²⁰

S.r.l e per l'acquisto della partecipazione in Limonta S.p.A. tramite il nuovo veicolo Asset Italia 3 S.r.l; 38,8 milioni di investimento in OVS S.p.A; da proventi e quote di risultato per circa 58,4 milioni (...) e da una variazione della riserva FVOCl per circa 6 milioni. Inoltre l'operazione TIPO/BETA ha comportato incrementi per acquisti e variazioni di area di consolidato per 161,1 milioni". Fonte: Rel. Fin. 2021 p. 46.

¹⁴ Il settore rientra nell'ambito del Mercato Unico Europeo, dunque non vi sono restrizioni all'ingresso, come stabilito dal Trattato di Lisbona e per i principi fondamentali di libera circolazione di persone, merci, capitali e servizi.

¹⁵ Nello specifico, è soggetta alla regolamentazione e alla vigilanza da parte della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), in quanto società quotata al Segmento Euronext STAR Milan della Borsa Italiana.

¹⁶ Come riportato nel Codice Etico: "i dipendenti, i collaboratori, i componenti degli organi di amministrazione e controllo non sollecitano né accettano, per sé, per la Società o per altri, richieste di trattamenti di favore da parte dei soggetti con cui entrano in relazione (...). È inoltre fatto loro divieto di promettere, erogare somme, favori, benefici di qualsiasi natura e omaggi di valore tale da costituire potenziale conflitto con i propri doveri verso la Società di appartenenza e/o i suoi clienti e/o finalizzati ad ottenere impropri vantaggi. È in ogni caso espressamente vietato accettare o effettuare (anche attingendo da disponibilità personali) omaggi in denaro." Fonte: Codice Etico 2022, p. 14. Il Codice Etico è stato oggetto di revisione ed approvato dal CdA di TIP in data 15 marzo 2022.

¹⁷ Nello specifico con riferimento ai rapporti con le Autorità di Vigilanza e la Pubblica Amministrazione, i quali "si ispirano a criteri di correttezza, integrità, imparzialità." Fonte: Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, p. 116.

La tipologia del modello prende nome dalla norma italiana D.lgs 231 del 2001, la quale a sua volta, deriva da convenzioni e trattati sottoscritti in sede Ocse e Ue contro i crimini dei "colletti bianchi". Il Modello comprende l'insieme delle norme deontologiche e comportamentali, dei principi organizzativi e delle procedure gestionali adottate dall'ente. È stato da ultimo revisionato in data 15 marzo 2022, al fine di recepire le fattispecie di reato progressivamente incluse nel Decreto 231. Tra le modifiche si segnalano: i reati presupposti richiamati negli articoli 24 e 25 del D.lgs 231/2001 relativi agli illeciti contro la Pubblica Amministrazione; l'inclusione di nuovi reati compresi tra i reati di natura tributaria di cui all'art. 25 D.lgs 231/2001 (...). Inoltre, Il Modello è stato allineato alle "Linee Guide per la costruzione dei modelli di organizzazione, gestione e controllo" di giugno 2021 di Confindustria; sono state identificate le attività aziendali a maggior rischio di reato; (...) revisionate le procedure operative e le misure di prevenzione e contrasto relative ai nuovi illeciti. In aggiunta, è stato predisposto un sistema di *risk assessment*, volto ad individuare i rischi a cui la società è maggiormente esposta, delinea i criteri di analisi dei rischi e le relative misure di prevenzione. Si rimanda al Modello per maggiori dettagli circa il processo di aggiornamento. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2022, pp. 54 e ss.

¹⁸ Il riferimento è, in particolare, alla procedura "Risk Client Evaluation". La procedura rappresenta un presidio aggiuntivo di controllo ai principi del Modello di Organizzazione e Gestione, al fine di prevenire eventuali situazioni di corruzione o conflitto di interessi relative all'assegnazione di incarichi da parte di esponenti della Pubblica Amministrazione. Fonte: Procedura Risk Client Evaluation p. 3.

¹⁹ La procedura identifica, in ottica di contrasto al terrorismo sul piano finanziario, le attività di controllo della clientela nell'ambito delle operazioni di investimento in società e di servizio di consulenza di finanza straordinaria effettuate da TIP. Fonte: Procedura per la Gestione degli adempimenti per la prevenzione finanziaria del terrorismo e della criminalità organizzata.

²⁰ Si rimanda alla "Procedura Market Abuse" e alla rinnovata "Procedura di gestione delle informazioni privilegiate".

In materia di **whistleblowing**²¹, in linea con la norma italiana, la società ha in adozione un sistema interno **di segnalazione delle violazioni e/o di potenziali irregolarità**.²²

Risulta in essere una Procedura che definisce gli adempimenti fiscali in ambito IVA.²³

4. REGOLE INTERNE VOLONTARIE SULLA PROPRIETÀ

A partire dal 2010, TIP è quotata al segmento EURONEXT STAR Milan della Borsa Italiana.²⁴

Al 31 dicembre 2021, Il capitale sociale della Società è pari a Euro **95.877.236,52**, rappresentato da **184.379.301** azioni ordinarie prive del valore nominale.²⁵
La quota in carico alla Società è di n. **16.112.014**.²⁶ Il restante appartiene al mercato.

Gli azionisti principali di TIP sono: **Angelini Partecipazioni Finanziarie S.r.l.**, con una quota del **10,596%**; **D'Amico Società di Navigazione**, con una quota del **10,354%**; **Giovanni Tamburi**, direttamente e tramite **Lippiuno S.r.l.**, con l'**8,04%**.²⁷

Tutte le azioni sono dotate dei diritti previsti dalla norma nazionale.

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo. Non vi sono restrizioni al trasferimento di titoli. La Società non ha adottato previsioni statutarie che consentano il voto plurimo o maggiorato.²⁸ Vige il principio **“One Share, One Vote”**.

Non sono previsti patti parasociali tra azionisti (*Shareholder' Agreement*), né risultano in essere politiche EFP (*Employee Financial Participation*) per la partecipazione finanziaria dei dipendenti.

5. PROPRIETÀ E CONFLITTI DI INTERESSE

Nessun azionista risulta coinvolto in attività regolatorie del mercato di riferimento in cui opera la Società né in governi locali o nazionali.

Le **operazioni con Parti Correlate** sono regolarmente rendicontate.²⁹

Sono presenti un piano di **Stock Options** e un piano di **Performance Shares** a favore di Amministratori e dipendenti.³⁰

6. PROTEZIONE DEGLI AZIONISTI DI MINORANZA

Il tema della protezione delle minoranze azionarie è affrontato in conformità alla norma.

²¹ Il tema del *Whistleblowing* è ampiamente coperto a livello nazionale dalla legge n.179 del 30 novembre 2017 e importato all'interno dei Modelli di cui alla norma D.lgs. n. 231/2001. Essa copre il tema del contrasto alla corruzione disciplinandone un aspetto di fondamentale importanza: la tutela del soggetto che effettua la segnalazione. L'argomento è stato ripreso più volte per aggiornamenti legislativi dalla Commissione Europea, in ultimo, con la direttiva Ue 2019/1937, entrata in vigore in data 16 dicembre 2019.

²² Il Sistema garantisce la riservatezza del soggetto che effettua la segnalazione, anche per il tramite di cassette fisiche dedicate. In particolare, assicura la tutela del segnalante da eventuali forme di discriminazione e ritorsione e garantisce misure apposite volte a tutelare il soggetto segnalato. È inoltre attivo un canale alternativo di segnalazione di eventuali violazioni tramite piattaforma informatica o casella di posta elettronica, il quale garantisce la riservatezza dell'identità dell'autore della segnalazione. È ammessa la possibilità di trasmettere la segnalazione in forma anonima. Fonte: Modello di Gestione, Organizzazione e Controllo 2022, pp. 39 e 40.

²³ Procedura IVA.

²⁴ Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2022, p. 8.

²⁵ Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2022, p. 8.

²⁶ Alla data del 28 aprile 2022. Nella stessa data, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie fino al limite consentito dalla legge, quindi per un massimo di n. 36.875.860 azioni, equivalente al 20% del capitale sociale. Contestualmente, l'Assemblea ha deliberato la fine del programma di acquisto di azioni proprie avviato in data 29 aprile 2021 e l'inizio di un nuovo piano di acquisto di azioni proprie per un massimo di n. 7.000.000 azioni da effettuarsi entro il 20 aprile 2023. Fonte: Comunicato Stampa Assemblea degli Azionisti 28 aprile 2022, pp. 3 e 4.

²⁷ Dati aggiornati al 3 giugno 2022. Fonte: sito *corporate*.

²⁸ Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2022, p. 9.

²⁹ Si veda la Relazione Finanziaria al 2021 per una trattazione al dettaglio delle operazioni effettuate con le partecipate del Gruppo TIP nel corso dell'esercizio 2021.

³⁰ Adottati in funzione di creazione di valore aziendale quale miglior forma di incentivazione a lungo termine: “ *In base al Piano di Incentivazione TIP 2014/2021 le opzioni vengono assegnate a dipendenti e amministratori (...) per i quali si giustifichi un'azione che rafforzi la fidelizzazione in un'ottica di creazione di valore;* (...) *In base al Piano Performance Shares TIP 2019/2021 l'assegnazione di azioni a dipendenti e amministratori esecutivi della Società (...) avviene al raggiungimento di un Total Return non inferiore al Total Return per gli azionisti della Società almeno pari a 5% composto annuo ('l Obiettivo di Performance')*”. Fonte: Relazione sulla Remunerazione e sui Compensi corrisposti 2022, pp. 19 e 31. L'Assemblea degli Azionisti, in data 28 aprile 2022, ha proceduto all'approvazione del nuovo piano di *performance shares*, che prevede l'assegnazione ai beneficiari di una quota di 2.000.000 azioni ordinarie TIP al raggiungimento di determinati obiettivi di performance *aziendale*. Fonte: Comunicato Stampa Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022, p. 3.

E NOMINA DEGLI AMMINISTRATORI La Società ha nominato un **Lead Independent Director**³¹ e adotta le buone pratiche delle società quotate sul piano della trasparenza.

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale presentano membri che sono espressione degli azionisti di minoranza.³²

7. REGOLE INTERNE VOLONTARIE PER GLI AMMINISTRATORI La Società adotta il sistema di controllo “tradizionale”, basato sulla presenza di due organi di natura assembleare: il **Consiglio di Amministrazione**, investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria, e il **Collegio Sindacale**,³³ con funzioni di controllo.

Il CdA è composto da 10 membri,³⁴ tutti di nazionalità italiana. Gli Amministratori indipendenti, in numero di 6, rappresentano la maggioranza assoluta all'interno del CdA.³⁵

La parità di genere non è raggiunta.³⁶

Il Consiglio di Amministrazione svolge annualmente l'autovalutazione circa l'adeguatezza della propria composizione e del proprio funzionamento.³⁷ Nel corso dell'esercizio 2021, la Società non ha espresso orientamenti in relazione alla composizione qual-quantitativa del CdA.³⁸

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il Vice Presidente e Amministratore Delegato e il Direttore Generale (ruolo svolto da un Consigliere) risultano Amministratori Esecutivi. Si rilevano alcuni casi di cumulo di incarichi.³⁹

Non è stato definito un piano di successione degli amministratori esecutivi.

³¹ La carica è stata assunta, con delibera del CdA in data 28 aprile 2022, dall'Amministratore Manuela Mezzetti. Fonte: Comunicato Stampa Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022.

³² Il Consigliere Paul Schapira, il Sindaco Effettivo Myriam Amato ed il Sindaco Supplente Aberto Tonarini sono espressione della lista di azionisti di minoranza.

³³ Si segnala che, in seguito al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti alla società di revisione KPMG S.p.A. da parte dell'Assemblea degli Azionisti, in data 28 aprile 2022, hanno assunto efficacia le dimissioni rassegnate dal Sindaco effettivo Alessandra Tronconi. L'Assemblea ha dunque deliberato l'integrazione del Collegio Sindacale come segue: il Sindaco Supplente Marzia Nicelli è subentrato alla carica di Sindaco Effettivo in sostituzione della dottoressa Alessandra Tronconi; contestualmente, la dottoressa Marina Mottura è stata nominata nuovo Sindaco Supplente. Fonte: Comunicato Stampa Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022, p. 3. Il nuovo Collegio Sindacale risulta costituito dai seguenti membri: Myriam Amato – Presidente; Fabio Pasquini - Sindaco Effettivo; Marzia Nicelli – Sindaco Effettivo; Marina Mottura – Sindaco Supplente; Massimiliano Alberto Tonarini - Sindaco Supplente. Fonte: sito *corporate*.

³⁴ L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022 ha nominato, con il meccanismo del voto di lista, il nuovo CdA, in carica per il triennio 2022-2024, composto dai seguenti amministratori: Giovanni Tamburi – Presidente e Amministratore Delegato; Alessandra Gritti – Vice presidente e Amministratore Delegato; Claudio Berretti – Direttore Generale; Cesare d'Amico – Vice Presidente e Amministratore; Isabella Ercole; Giuseppe Ferrero; Sergio Marullo di Condojanni; Manuela Mezzetti; Daniela Palestro; Paul Simon Schapira. Nella stessa data, il neo CdA ha inoltre provveduto alla nomina del nuovo segretario del Consiglio di Amministrazione. Fonte: Comunicato Stampa Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022, pp. 1 e ss.

³⁵ Il neo-eletto CdA ha dichiarato che i seguenti Amministratori sono in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'Art. 148 e 147 del TUF e dal nuovo Codice di Corporate Governance: Isabella Ercole, Sergio Marullo di Condojanni, Daniela Palestro e Paul Simon Schapira. Inoltre il CdA ha valutato l'indipendenza degli Amministratori Giuseppe Ferrero e Manuela Mezzetti, i quali sebbene in mancanza del requisito di durata in carica come per le previsioni del Codice di Corporate Governance, hanno dimostrato adeguate competenze professionali e indipendenza di giudizio nello svolgimento del proprio incarico. Fonte: Comunicato Stampa Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022, p. 4.

³⁶ Sono 4 i membri di genere femminile, il genere meno rappresentato: Alessandra Gritti; Manuela Mezzetti; Isabella Ercole; Daniela Palestro. Fonte: sito *corporate*.

³⁷ Effettuata in data 15 marzo 2022, ha preso in esame la dimensione, la composizione, il funzionamento del CdA e dei comitati endo-consiliari. L'analisi, condotta per il tramite di un questionario apposito, ha verificato come: “*il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione è adeguato in funzione della necessità di annoverare (...) figure professionali aventi competenze nei diversi ambiti di attività; la composizione del Consiglio di Amministrazione è adeguata (...) in funzione delle diverse esperienze e competenze che i singoli consiglieri vantano nei rispettivi campi di attività, tenuto anche conto della presenza (...) di 6 (sei) amministratori non esecutivi, di cui 5 (cinque) amministratori non esecutivi indipendenti, i quali garantiscono altresì una idonea composizione dei Comitati (...) ; il numero dei componenti dei Comitati, nonché la composizione dei Comitati, sono adeguati (...) in funzione delle rispettive competenze (...)*”. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2022, p. 34.

³⁸ Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2022, p. 34.

³⁹ Per maggiori dettagli circa gli Amministratori si veda il sito *corporate*. Si noti che, come disciplinato dal Regolamento del Consiglio di Amministrazione: “*Nel calcolo del numero totale di società in cui gli Amministratori ricoprono la carica di amministratore o sindaco non si tiene conto delle società in cui la Società detiene una partecipazione*”. Fonte: Regolamento del CdA, p. 3.

Il nuovo CdA ha regolarmente istituito al proprio interno un **Comitato Nomine e Remunerazione**⁴⁰ ed un **Comitato Controllo e Rischi, Parti Correlate e Sostenibilità**.⁴¹

Gli Amministratori operano nel rispetto del **Codice Etico** – il principale strumento contenente norme etico-comportamentali a carattere volontario (*Internal Voluntary Rules*), oltre che in conformità ai poteri e competenze attribuite loro dallo **Statuto** e dal **Regolamento del CdA**. Allo stato attuale, il Codice Etico non appare allineato alle indicazioni internazionali.

L'attuazione del Codice Etico è presidiata dall'Organismo di Vigilanza, organizzato in forma collegiale.⁴² Tutti gli esponenti aziendali sono sottoposti a vigilanza.

Il sistema dei controlli interni e gestione dei rischi è presieduto dal Consiglio di Amministrazione⁴³, il quale si avvale, nello svolgimento delle sue funzioni, delle competenze dell'**Amministratore Delegato**,⁴⁴ del Comitato competente, della funzione di **Internal Audit**⁴⁵ e del Collegio Sindacale.

8. AMMINISTRATORI, CONFLITTI DI INTERESSE E RELATIVI COMITATI

Come evidenziato dai precedenti report, i requisiti d'indipendenza degli Amministratori sono quelli previsti dal Testo Unico della Finanza (TUF) e quelli adottati nel Codice di Corporate Governance di Borsa Italiana.

Ad essi si aggiungono, sempre in esecuzione alla norma, i presidi in materia di **conflitti di interesse** presenti nel **Codice Etico**⁴⁶ e nel **Modello di Gestione**⁴⁷, nonché la **Procedura per le operazioni con parti correlate**.⁴⁸

Non emergono patti di sindacato di cui facciano parte Amministratori o dirigenti.

Non risultano presenti Amministratori che siano al contempo Amministratori, *manager*, sindaci o consulenti in altre imprese controllate da azionisti che siano coinvolti in organi

⁴⁰ Nominato in sede Assembleare in data 28 aprile 2022. Composto dai seguenti Amministratori: Giuseppe Ferrero, Manuela Mezzetti, Sergio Marullo di Condojanni. Fonte: sito *corporate*.

⁴¹ La nomina è avvenuta con delibera del CdA del 28 aprile 2022. Costituito dai Consiglieri: Manuela Mezzetti; Isabella Ercole; Daniela Anna Palestro. Fonte: sito *corporate*. A partire dal marzo 2021, al Comitato sono stati attribuiti compiti di supporto in materia di Sostenibilità, con funzione di supervisione delle tematiche di Sostenibilità rilevanti per l'azienda e per la sua interazione con le società partecipate. In particolare, nell'esercizio 2021, il Comitato ha: "supportato in via continuativa il Consiglio di Amministrazione nella valutazione dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (...) e "ha selezionato aree e processi di particolare sensibilità e criticità (...) al fine di condurre approfondimenti; esaminato la politica in materia di sostenibilità adottata dalla Società (...) e ne ha monitorato l'attuazione". Si segnala che nell'esercizio del 2021, alle riunioni del comitato hanno preso parte l'Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e parzialmente il *Chief Financial Officer*, la funzione di *Internal Audit*, il Direttore Generale e Dirigente Preposto ed esponenti della Società di revisione. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2022, pp. 45 e ss.

⁴² Dotato dei più ampi poteri ispettivi. L'OdV è costituito dai seguenti membri esterni indipendenti: Matteo Alessandro Pagani – Presidente; Maurizio Barbieri; Andrea Mariani.

⁴³ La relazione di autovalutazione sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione di TIP, approvata in data 15 marzo 2022, ha stabilito come il sistema di controllo interno e gestione dei rischi sia adeguato ed il suo funzionamento garantisca l'efficace individuazione e monitoraggio dei rischi aziendali. L'autovalutazione ha preso in esame, in particolare, le seguenti aree di attività della società: "operativa; investimenti e disinvestimenti; aspetti amministrativi; controllo di gestione". Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2022, p. 43.

⁴⁴ L'Amministratore Delegato e Vice Presidente della Società, Dott. Alessandra Gritti, riveste la carica di Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi dal maggio 2019. Infatti risulta che "il Consiglio di Amministrazione ha attribuito all'Amministratore Delegato Alessandra Gritti la responsabilità in merito all'adeguatezza delle informazioni prodotte dal sistema di controllo interno rispetto alle esigenze informative del management, con particolare riferimento all'identificazione dei rischi aziendali e alla struttura del sistema di reporting". Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2022, p. 43.

⁴⁵ Le attività relative alla Funzione di *Internal Audit* sono svolte in *outsourcing*, dalla Società Conformis in Finance S.r.l. In data 12 marzo 2021, il CdA di TIP, con la collaborazione del Collegio Sindacale e dell'Amministratore Delegato, ha provveduto ad approvare il piano di lavoro predisposto dal Responsabile della Funzione di *Internal Audit*. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2022, p. 105.

⁴⁶ Come risulta dal Codice Etico, "Nessun socio, dipendente, amministratore o altro destinatario (...) deve assumere decisioni o svolgere attività in conflitto con gli interessi della Società o incompatibili con i doveri d'ufficio." Il Codice Etico delinea le circostanze che possono comportare un rischio di conflitto di interesse, come segue: "la partecipazione diretta o indiretta in società di capitali o di persone, in Italia o all'estero, che risultino essere, anche solo occasionalmente, clienti, fornitori e/o prestatori d'opera o abbiano in essere qualsiasi rapporto commerciale, di finanziamento (...) nonché economico (...), ovvero svolgano attività concorrenti con la Società (...); i rapporti d'affari (con clienti, con fornitori, di finanziamento, assicurazione, consulenza, ecc,) con società, imprese, enti privati o pubblici (...)" Fonte: Codice Etico 2022, pp. 14 e 15.

⁴⁷ Il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo delinea un protocollo operativo per la gestione di situazioni di conflitto di Interesse con il fine di prevenire la commissione dei reati ai sensi del Decreto 231/2001. Fonte: Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo 2022, p. 79.

⁴⁸ Delinea le misure da seguire per la gestione delle operazioni con parti correlate, sulla base dei dettami definiti nel Regolamento organizzativo del Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate. Fonte: Procedura per le operazioni con parti correlate 2021, p. 3.

di governo nazionale e locale, organi di giurisdizione, enti di concessione di licenze o di controllo del mercato.

Si rileva la presenza di Azionisti di TIP tra gli Amministratori.⁴⁹

La Società rileva la presenza di **legami familiari** all'interno degli organi apicali.⁵⁰

Oltre che all'interno del Codice Etico, il tema delle regalie è disciplinato anche nel Codice Etico dipendenti e collaboratori e nel Modello di Gestione.

La Società, in conformità alla norma italiana, rendiconta i compensi erogati ai membri degli organi di controllo, ai dirigenti con responsabilità strategiche e ai dipendenti, all'interno della **Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti**.⁵¹

Data la specificità della Società, la remunerazione degli amministratori esecutivi è principalmente correlata ai risultati di esercizio.⁵²

TIP adotta un approccio prudente alla politica di **distribuzione dei dividendi, legata** alla generazione di valore sugli strumenti finanziari e all'andamento delle partecipate.⁵³

9. DIVULGAZIONE, TRASPARENZA E PARTI INTERESSATE

TIP, dal 2021, offre una propria rendicontazione ESG non standard⁵⁴ circa la propria attività,⁵⁵ diversa dalla reportistica non finanziaria normalmente adottata dalle società quotate.⁵⁶

All'interno del documento "Una Cultura di Sostenibilità" aggiornato al 2022, la Società rendiconta tra gli altri lo stato di avanzamento dei **target definiti nel Piano di Sostenibilità**.⁵⁷

La "Lettera agli azionisti", redatta annualmente dal fondatore, presidente a Amministratore Delegato di TIP, dott. Giovanni Tamburi, offre come sempre una visione complessiva dell'andamento delle società partecipate nell'esercizio 2021 con una incrementata attenzione alle performance ESG delle partecipate.⁵⁸

⁴⁹ Sei Amministratori di TIP detengono partecipazioni dirette nel capitale della Società: Giovanni Tamburi, Presidente e Amministratore Delegato di TIP detiene n. 14.825.331 azioni; Alessandra Gritti, Vice Presidente e Amministratore Delegato di TIP detiene n. 2.947.293 azioni; Cesare d'Amico, Vicepresidente di TIP detiene n. 21.480.000 azioni; Claudio Berretti, Direttore Generale, detiene n. 3.111.000 azioni; Giuseppe Ferrero, Amministratore indipendente, detiene n. 3.179.635 azioni; Paul Simon Schapira, Amministratore indipendente, detiene n. 15.000 azioni. Fonte: Sito web Borsa Italiana – dati al 13.5.2022.

⁵⁰ Il Presidente e Amministratore Delegato, Giovanni Tamburi, è coniugato con la Vice Presidente e Amministratore Delegato Dott. Alessandra Gritti, entrambi co-fondatori di TIP.

⁵¹ "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti 2022", approvata dal CdA di TIP in data 15.3.2022, valida fino alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2023.

⁵² Si fonda principalmente su un compenso variabile con formula prestabilita legato ai risultati ottenuti nell'attività di *financial advisory* e di investimento in *equity*. Fonte: Relazione sulla Remunerazione e sui Compensi corrisposti 2022, p. 14.

⁵³ Fonte: fonte societaria.

⁵⁴ Allo stato attuale uno standard di rendicontazione dello specifico settore "Holding di partecipazione" non è disponibile.

⁵⁵ Si tratta del report circa il proprio approccio alla Sostenibilità denominato "Una Cultura di Sostenibilità", approvato per la prima volta nel marzo 2021 e revisionato in data 15 marzo 2022. All'interno del documento, TIP comunica: "il proprio impegno verso una strategia di sostenibilità" e definisce un Piano di Sostenibilità nel quale delinea obiettivi in tema ESG con riferimento alla propria struttura di holding, alla propria politica di investimento in società quotate e non quotate e in materia di governance delle società partecipate. Fonte: TIP - Una Cultura di Sostenibilità 2022 p. 46.

⁵⁶ Al momento TIP non è tenuta a redigere una Dichiarazione non Finanziaria.

⁵⁷ Nello specifico: I) in relazione alle attività che TIP si impegna ad implementare in qualità di Holding, a livello di struttura e governance societaria (Macro area I); nel 2021 TIP ha intensificato l'attività di engagement verso le società partecipate: in tale ambito, ha sottoposto alle società partecipate dei questionari volti a verificare lo stato di raggiungimento di determinati obiettivi sulle tematiche ESG, rafforzando allo stesso tempo i contatti con le relative strutture di Sostenibilità. Inoltre, il Codice Etico è stato integrato con riferimento ai temi ESG; (II) In relazione all'approccio alla 'Policy di investimento' (Macro area II), il 55% delle società del portafoglio di TIP redige un report di sostenibilità, in linea con il target del 60% fissato dal Piano di Sostenibilità; (III) in relazione all'attività di governance svolta nei confronti delle società partecipate (Macro area III), in linea al target indicato nel Piano di Sostenibilità, il 90% delle società non quotate partecipate da TIP dispone di almeno il 20% di amministratori indipendenti all'interno dei CdA. Nell'esercizio 2020, la quota si attestava al 70%. Fonte: TIP – Una Cultura di Sostenibilità 2022, pp. 47 e ss. Per una trattazione al dettaglio di tutti gli obiettivi inclusi all'interno del Piano di Sostenibilità, si veda la presentazione "Euronext Star Conference March 23-24 2022".

⁵⁸ "Lettera degli Azionisti" del 27 aprile 2022, a cui si rimanda.

Nell'ambito dell'attività di investimento, la società presta crescente attenzione alle tematiche ESG⁵⁹, come dimostrato dall'operazione relativa all'ingresso nel gruppo Limonta.⁶⁰

TIP ha formalizzato, all'interno del nuovo Codice Etico, la centralità dei fattori ESG.⁶¹ I principi alla base del dialogo con gli *stakeholder* sono esposti nella **Politica per la gestione del dialogo con la generalità degli azionisti e degli altri stakeholder rilevanti**.⁶²

Sebbene adottato in vari ambiti, il principio **“Comply or Explain”** non trova una sua formulazione esplicita.

Risultano in essere le procedure standard per la comunicazione al mercato, con particolare riferimento alla gestione delle informazioni privilegiate.⁶³ Inoltre, sono presenti procedure standard di operatività aziendale.⁶⁴

Gli strumenti di comunicazione istituzionali sul web sono ben costruiti e consentono la reperibilità delle informazioni.

10. PARTECIPAZIONE E VOTO IN ASSEMBLEA

Il tema è trattato a livello statutario⁶⁵ e nel Regolamento Assembleare.

La struttura di *Investor Relations* favorisce il dialogo con la generalità degli azionisti.⁶⁶

11. ASSUNZIONI E SELEZIONE DELLE RISORSE UMANE

I dipendenti di TIP sono **12**.⁶⁷

La tutela e la sicurezza dei dipendenti, il rispetto dei diritti umani e la valorizzazione delle diversità sono questioni affrontate nel Codice Etico⁶⁸ e nel documento “Una Cultura di Sostenibilità”. In particolare, la selezione del personale è espletata tenendo conto dei principi di pari opportunità e di non discriminazione.⁶⁹

TIP, tradizionalmente, incentiva l'assunzione di giovani risorse a supporto del *top management*.⁷⁰

⁵⁹ All'interno del documento “Una Cultura di Sostenibilità”, la società riporta come: “*In occasione della comunicazione del piano di sostenibilità, TIP ha deciso di declinare in maniera puntuale alcune attività di verifica che integreranno ulteriormente il consueto processo di due diligence. In particolare, verrà effettuata una verifica puntuale e, laddove applicabile, di materialità sui temi ESG (..)*”. Fonte: TIP - Una Cultura di Sostenibilità 2022, p. 21.

⁶⁰ Limonta S.p.A. presenta un approccio consolidato ai temi ESG, che va dalla tutela ambientale, alla gestione dei processi industriali, fino alla governance societaria ed ai servizi di welfare aziendale. Fonte: TIP – Una Cultura di Sostenibilità 2022, p. 9.

⁶¹ Nel Codice si riporta: “*La Società riconosce la rilevanza dei fattori ESG (ambientali, sociali e di governance) all'interno dell'operatività aziendale e all'interno dei processi di investimento e ne promuove il monitoraggio e la corretta gestione. A tal fine, (..) incorpora i criteri ESG nell'analisi degli investimenti e nei processi decisionali. (..) La Società si impegna ad attuare una gestione che va oltre il rispetto delle normative applicabili e rispetta il principio di sostenibilità nell'ottica di mitigazione dei rischi legati a fattori ESG e di contribuzione allo sviluppo sostenibile attraverso la creazione di valore condiviso*”. Fonte: Codice Etico 2022, p. 10.

⁶² Tali quali: “*Trasparenza; Parità di trattamento; tempestività; compliance; purpose aziendale*”. La Politica, adottata dal CdA nel novembre 2021, “*ha l'obiettivo di favorire il dialogo coinvolgendo gli azionisti e gli altri stakeholder rilevanti in processi di engagement per ascoltarne proposte ed opinioni e fornire le conseguenti risposte e chiarimenti*”. Il Consiglio di Amministrazione svolge funzione di indirizzo e monitoraggio della corretta attuazione della Politica, mentre gli aspetti operativi sono di competenza dell'Investor Relator. Fonte: Politica per la gestione del dialogo con la generalità degli azionisti e degli altri stakeholder rilevanti, p. 4 e ss.

⁶³ Nello specifico: “*Procedura Comunicati Stampa*”; “*Codice di Comportamento in materia di informazione societaria al mercato*”; “*Procedura per la gestione di informazioni privilegiate*” rinnovata per il 2022; “*Gestione registro dei soggetti aventi accesso alle informazioni privilegiate*”; “*Codice di Comportamento Internal Dealing*”, rinnovato per il 2022.

⁶⁴ Il riferimento è alla “*Procedura Investimenti – Disinvestimenti Partecipazioni e Liquidità*”.

⁶⁵ In particolare all'Art. 17.

⁶⁶ Nell'ottica di garantire una regolare comunicazione con Azionisti e investitori, la Società ha istituito sul sito istituzionale la sezione di “*Investor Relations*”, nella quale è possibile reperire sia la documentazione finanziaria, sia relativa al sistema di *corporate governance* e di comunicazione al mercato. È inoltre disponibile un'apposita sezione di domande dedicata agli azionisti ed alla quale la Società fornisce pronte risposte. Il Vice Presidente e Amministratore Delegato della Società, Dott. Alessandra Gritti, ricopre la carica di Investor Relator.

⁶⁷ Al 31 dicembre 2021 i dipendenti della Società sono 2 in meno rispetto al 2020 e sono suddivisi in: 7 impiegati; 4 dirigenti; 1 membro dei quadri. Il Presidente/Amministratore Delegato e il Vice Presidente/Amministratore Delegato non sono dipendenti né di TIP né di altre società del Gruppo. Fonte: Relazione Finanziaria 2021, p. 41.

⁶⁸ Fonte: Codice Etico 2022, p. 13.

⁶⁹ Fonte: TIP – Una Cultura di Sostenibilità 2022, p. 23.

⁷⁰ Le quali vengono spesso assunte in seguito ad un periodo di stage aziendale. I componenti del team esecutivo hanno un'età media di 37 anni. Fonte: TIP – Una Cultura di Sostenibilità 2022, p. 24.

Allo stato attuale, non sono stati adottati specifici *target* di assunzione in relazione alle politiche di genere.

12. SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO E DIALOGO SOCIALE

La salute e la sicurezza sono trattate secondo la normativa italiana. La dimensione dell'organico di TIP e la tipologia del settore di attività offrono ridotti margini di implementazione a carattere volontario.⁷¹

Sono previste forme assicurative a favore degli organi apicali.⁷²

L'emergenza pandemica da **SARS-COVID-2** ha reso necessaria l'attuazione di procedure specifiche per la sicurezza sul lavoro.⁷³

13. ADATTAMENTO AI CAMBIAMENTI

Come rilevato nei precedenti report, il peso delle trasformazioni aziendali e degli eventuali impatti socio-ambientali, centrale in sede Ue ed Ocse, appare residuale in relazione alla configurazione societaria di TIP.

14. AMBIENTE

Il tema della tutela dell'**ambiente** è trattato nel Codice Etico.⁷⁴

Nel **2022**, TIP ha concluso un investimento significativo relativo al settore dell'agricoltura sostenibile e circolare.⁷⁵

Sono in programma iniziative di *carbon reduction*.⁷⁶

TIP dichiara l'impegno per una gestione efficiente delle risorse e per la riduzione dei consumi energetici, per il tramite di una cultura di sensibilizzazione e responsabilizzazione interna agli uffici aziendali.⁷⁷ Si rilevano procedure specifiche.⁷⁸

⁷¹ La Società ha in azione il "Protocollo Operativo per la sicurezza e la prevenzione", parte integrante del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, in conformità alle direttive in materia di modelli organizzativi e gestionali introdotte dal D.Lgs. 231/2001. Il protocollo identifica le attività sensibili in tema di salute e sicurezza sul lavoro e le figure responsabili per le attività di controllo e prevenzione; ed individua le attività a rischio di commissioni di reato. Si segnalano, in aggiunta al protocollo, i principi in tema di tutela e sicurezza dei luoghi di lavoro inclusi all'interno del: Codice Etico; Documento di valutazione dei rischi; Piano delle emergenze; Piano di Evacuazione. Fonte: Protocollo Operativo per l'attività di sicurezza e prevenzione, p. 4 e ss.

⁷² L'Assemblea degli azionisti in data 28 aprile 2022 ha deliberato il rinnovo della Polizza D&O ("Directors & Officers Liability"), della Polizza Responsabilità Civile Professionale "RC Professionale", volte a tutelare i componenti degli organi di amministrazione e controllo dai danni derivanti dall'eventuale compimento di azioni illecite. L'Assemblea ha anche proceduto al rinnovo delle polizze "Infortuni" e "Malattia" per gli Amministratori Esecutivi. Fonte: Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2022, p. 3.

⁷³ Tra i servizi messi a disposizione dei dipendenti si segnalano: l'introduzione dello *smart working*, esteso a tutti i dipendenti, escluso lo staff di segreteria; distribuzione a tutti i dipendenti di *brochure* informative per la prevenzione del Covid-19; la possibilità di partecipare a corsi informativi sul Covid-19; adozione di misure di distanziamento in ufficio; la messa a disposizione di un servizio assicurativo sanitario Covid-19 con un'importante compagnia assicurativa; la misurazione delle temperature prima di accedere al luogo di lavoro; il rimborso delle spese mediche relative ai test Codivid-19; distribuzione di dispositivi di protezione individuale (DPI). Fonte: TIP – Una Cultura di Sostenibilità 2022, pp. 28 e 29.

⁷⁴ Fonte: Codice Etico 2022, p. 23.

⁷⁵ In data 11 aprile 2022, TIP ha siglato un accordo per l'acquisizione del 28,5% del capitale sociale di Simbiosi S.r.l., capogruppo di società, tra le quali Neorurale S.r.l., impegnate nello sviluppo di servizi, tecnologie e brevetti volte alla gestione sostenibile delle risorse naturali ed energetiche, da impiegare, nello specifico, per la generazione di energia *green* e in ottica di recupero di energia per la produzione di fertilizzanti agricoli. Tali servizi ecosistemici sono indirizzati principalmente ad aziende agricole, agroalimentari e municipalità. Con questa operazione, TIP mira a consolidare il ruolo di primo ordine esercitato da Simbiosi nel campo della Sostenibilità e dell'economia circolare. Fonte: TIP - Comunicato Stampa dell'11 aprile 2022.

⁷⁶ TIP è in contatto con la società partecipata Simbiosi per procedere alla misurazione e al successivo annullamento delle emissioni derivanti dalla propria attività (*carbon offset*). In questo senso, è in corso un'analisi volta a stimare il fattore emissivo di TIP in kg di CO₂, alla quale seguirà un'operazione di acquisto di crediti verdi certificati da Simbiosi stessa, tramite il supporto a specifiche iniziative di *carbon offset*. Nell'eventualità in cui non fosse possibile completare l'acquisizione dei crediti da Simbiosi nel corso del 2022, TIP si rivolgerà ad altri fornitori. Fonte: TIP – Presentazione "Aggiornamento sulle attività in tema di sostenibilità" 15 marzo 2022, p. 2.

⁷⁷ Il Documento "Una Cultura di Sostenibilità" riporta come "Il Gruppo non è esposto a rischi significativi dal punto di vista ambientale ed in ogni caso adotta comportamenti atti a ridurre il proprio impatto ambientale, attuando alcuni obiettivi operativi come: adozione di tecnologie, materiali e sistemi ecocompatibili; il coinvolgimento e la sensibilizzazione del personale che con il proprio lavoro è direttamente attore nella gestione degli impatti generati; la minimizzazione dei viaggi di lavoro prediligendo standard comunicativi telematici e digitali e modalità di lavoro "agile"; l'ottimizzazione dei propri consumi sia dal punto di vista energetico che da quello dell'utilizzo dei materiali." L'utilizzo della carta, il materiale più utilizzato, è disincentivato principalmente facendo ricorso alla dematerializzazione dei processi. Inoltre, è stato abolito l'uso di bottiglie di plastica negli uffici. Fonte: TIP - Una Cultura di Sostenibilità 2022, p. 41.

⁷⁸ Tali quali la "Procedura interna di gestione dei rifiuti aziendali", in vigore dal 2013. La procedura disciplina il sistema di raccolta e smaltimento dei rifiuti aziendali. Si rimanda al documento: Procedura interna di gestione dei rifiuti aziendali, p. 3.

15. CONSUMATORI E QUALITÀ	Il tema è affrontato nel Codice Etico, con riferimento alla tutela della clientela. ⁷⁹ La comunicazione verso gli <i>stakeholder</i> della Società è improntata a criteri di completezza e trasparenza.
16. SCIENZA E TECNOLOGIA	La Società collabora con il mondo universitario per far conoscere il settore della finanza di impresa ai giovani studenti. ⁸⁰ Al momento, TIP non utilizza programmi di Intelligenza Artificiale (AI) . Risultano in essere procedure per la protezione del sistema informatico aziendale. ⁸¹
17. COMUNITÀ LOCALI	In linea con quanto fatto nell'esercizio 2020, anche nel 2021 TIP ha finanziato programmi educativi a favore di studenti. ⁸²
18. BUSINESS PARTNERS	I rapporti con i fornitori sono regolati, censiti e affrontati, a livello di principio, nel Codice Etico e nel Codice Etico Clienti e Fornitori . ⁸³ La selezione e la valutazione dei fornitori è espletata tenendo anche conto del loro profilo ESG. ⁸⁴ Il processo di approvvigionamento è disciplinato da procedure. ⁸⁵ Tramite il veicolo StarTIP , la società ha avviato strategie di investimento volte a contribuire alla crescita delle piccole e medie società italiane specializzate nel settore dell'innovazione tecnologica e del digitale. ⁸⁶ L'attività di investimento in aziende con difficoltà finanziaria, realizzata da ITACA EQUITY, prevede un sistema di reporting sulle tematiche ESG. ⁸⁷
19. DIRITTI UMANI	Il Codice Etico affronta il tema della dignità della persona. ⁸⁸ Nello stesso, la Società fa esplicito riferimento alla tutela dei diritti umani, in relazione alle risorse umane ⁸⁹ ed a fornitori e collaboratori. ⁹⁰ Al momento, non si rileva una policy estendibile al perimetro delle partecipate.
20. STRATEGIE EUROPEE ED INTERNAZIONALI	La Società si richiama alle strategie europee sulla Sostenibilità all'interno del documento "Una Cultura di Sostenibilità", espressione della volontà di influire sui temi ESG sia a livello di Gruppo, sia di partecipate.

⁷⁹ "Finalità prioritaria della Società nello svolgimento della propria attività è la tutela dei diritti del Cliente, nonché assicurare allo stesso i più alti standard di qualità". Fonte: Codice Etico 2022, p. 21.

⁸⁰ Fonte: TIP - Una Cultura di Sostenibilità 2022, p. 28.

⁸¹ In particolare si vedano i documenti: "TIP Disaster Recovery Plan"; "Soc Manuale Operativo TIP"; "Procedura Data Breach".

⁸² TIP ha sovvenzionato 10 borse di studio, per un valore complessivo di 50.000 euro, destinate ai partecipanti dei corsi di master in Digital Marketing e UX Design organizzati dalla Talent Garden Innovation School, in collaborazione con TIP stessa. Inoltre, Fonte: TIP – Una Cultura di Sostenibilità 2022, pp. 8 e 27.

⁸³ "La Società promuove e conduce una politica attenta nella scelta dei propri fornitori, creando relazioni che conducono alla creazione di valore. I rapporti con i fornitori sono gestiti nel rispetto dei principi di correttezza ed imparzialità ed in conformità con le procedure interne ed i poteri delegati." Fonte: Codice Etico Clienti e Fornitori, p. 6.

⁸⁴ Fonte: Codice Etico 2022, p. 21.

⁸⁵ "Procedura Spese"; "Procedura Affidamento lavori in appalto".

⁸⁶ StartTIP detiene una capacità finanziaria di 100 milioni di euro, ed ha sinora investito 55 milioni di euro da sé e 120 milioni tramite *clubdeal*. Fonte: TIP – Una Cultura di Sostenibilità 2022, p. 26. Nell'ambito del veicolo StartTIP, si segnala come TIP abbia siglato accordi con le società Digital Magics e Talent Garden al fine di fornire loro supporto dedicato in materia di start-up. TIP prevede di erogare un totale di 10 ore di formazione ad entrambe le società. Fonte: fonte societaria.

⁸⁷ L'approccio ESG prevede: "Reporting generale sintetico su attività svolta e status applicazione ESG. (...) Reporting per ogni iniziativa di investimento proposta; Reporting su status Portafoglio investimento con status di avanzamento dell'approccio sui target ESG". Fonte: Ipotesi di regolamento interno per l'applicazione dei criteri ESG nell'attività di ITACA EQUITY, p. 10.

⁸⁸ La Società formalizza nel Codice Etico l'impegno a non operare con organizzazioni coinvolte in "attività lesive della dignità e dei diritti umani (es. lavoro minorile, riduzione o mantenimento in schiavitù, tratta di persone, ecc.). Fonte: Codice Etico 2022, p. 20.

⁸⁹ Il Codice riporta: "La Società riconosce l'inviolabilità dei diritti umani sanciti dalle linee guide e standard a livello internazionale e si aspetta che dipendenti, amministratori e collaboratori indirizzino le proprie attività nel rispetto di essi". Fonte: Codice Etico 2022, p. 13.

⁹⁰ Fonte: Codice Etico 2022, p. 7.

In particolare, sono in corso implementazioni del Codice Etico con specifico riferimento alle indicazioni internazionali di Sostenibilità.⁹¹

Alcune attività di TIP contribuiscono al raggiungimento degli **Obiettivi di Sviluppo Sostenibili (SDGs)** promossi dalle Nazioni Unite.⁹²

21. CONCLUSIONI (SUMMARY)

Tamburi Investment Partners (TIP) è una holding italiana. Dal dicembre 2010, fa parte del Segmento Euronext STAR Milan di Borsa Italiana. Svolge attività d'investimento in partecipazioni di minoranza di aziende, quotate e non, utilizzando prevalentemente mezzi propri, senza ricorso alla leva finanziaria, con un obiettivo temporale medio/lungo e con un'ampia diversificazione settoriale.

Il processo di implementazione delle indicazioni internazionali sulla sostenibilità, avviato negli scorsi anni e adattato alle peculiarità del business TIP, ha registrato una evidente accelerazione negli ultimi mesi; in particolare sul piano della *governance* della sostenibilità (con interventi sul Codice Etico) e sul piano strategico attraverso con il Piano di Sostenibilità. Il Piano definisce con maggiore precisione e determinazione gli obiettivi, specialmente per quanto riguarda la *policy* d'investimento, l'*engagement* e la supervisione delle partecipate sulle tematiche ESG (*Environmental, Social, Governance*).

Documenti interni forniscono un'ampia rappresentazione dei risultati raggiunti in materia di sostenibilità, attraverso le proprie partecipate.

La visione di lungo termine è positiva.

* * *

⁹¹ Fonte: fonte societaria.

⁹² Nello specifico, SDG 4: "Fornire un'educazione di qualità, equa ed inclusiva e opportunità di apprendimento per tutti;" SDG 8" Incentivare una crescita economica duratura, inclusiva e sostenibile, un'occupazione piena e produttiva ed un lavoro dignitoso per tutti"; SDG 9 "Costruire un'infrastruttura resiliente e promuovere l'innovazione ed una industrializzazione equa, responsabile e sostenibile"; SDG 12: "Garantire modelli di consumo e produzione sostenibili". Fonte: TIP – Una Cultura di Sostenibilità 2022, pp. 43 e ss.

LE FONTI

In assenza di date, è da considerare la versione più recente del documento

I documenti consultati sono quelli approvati e comunicati almeno venti giorni prima la pubblicazione del presente documento.

In via principale, ma non esclusiva, sono: Codice Etico; Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari; Relazione Finanziaria; Rendicontazione ESG ed extra-finanziaria (in tutte le sue forme), Procedure; Regolamenti interni; *Policy*; Comunicati.

Alla documentazione sopra citata, si aggiungono dati emersi dai colloqui e dalla corrispondenza con le funzioni interne della Società. In tal caso la fonte richiamerà genericamente la Società.

Altre Fonti

Sono stati considerati documenti forniti dalla Borsa.

standardethics.eu

Per ogni informazione, prego scrivere a: headquarters@standardethics.eu



Important Legal Disclaimer. All rights reserved. Ratings, analyses and statements are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. Standard Ethics' opinions, analyses and ratings are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. Standard Ethics Ltd does not act as a fiduciary or an investment advisor. In no event shall Standard Ethics Ltd be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of its opinions, analyses and rating.