

## LUGANO SMALL & MID CAP INVESTOR DAY



**VI Edizione**  
**Hotel Splendide Royal**  
**25 settembre 2015**

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

«CON LA REPUTAZIONE CHE LA FINANZA SI È  
GUADAGNATA NEGLI ULTIMI ANNI DOVREMMO  
SOLO VERGOGNARCI, TUTTI. MA SE RIESCI A  
CONVOGLIARE CAPITALI SANI, FRUTTO DI  
IMPRESE DI SUCCESSO E RISPARMI FAMILIARI  
DESIDEROSI DI UN IMPIEGO INTELLIGENTE  
VERSO SOCIETÀ CHE VOGLIONO VERAMENTE  
CRESCERE, SVILUPParsi, GENERARE VERO  
VALORE AGGIUNTO, FAI - REALMENTE - UNO DEI  
MESTIERI PIÙ UTILI AL MONDO».



@TAMBURITIP

CHI – UN ANNO FA (19/9/2014) – AVESSE COMPRATO AZIONI TIP\*:

- AVREBBE GUADAGNATO IL 37,6%;
- AVREBBE INCASSATO UN DIVIDENDO DI 0,061 EURO PER AZIONE (1,7%)
- AVREBBE BENEFICIATO DEI WARRANT TIP 2015 / 20 (YIELD IMPLICITO 6,7%)



REALIZZANDO UN TOTAL RETURN DEL 46,0%

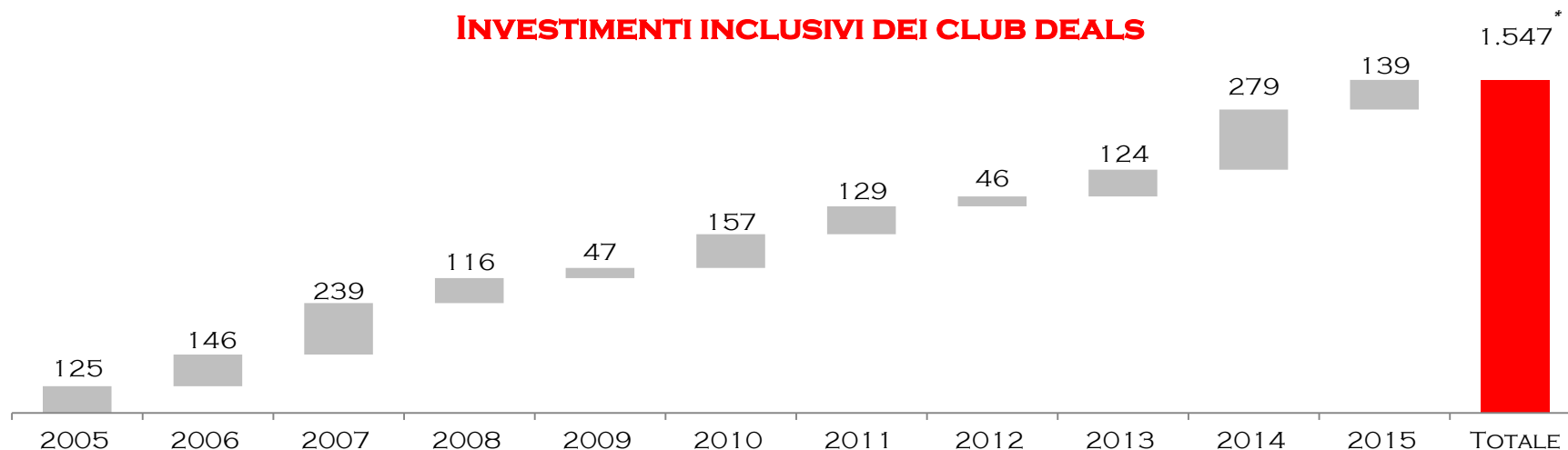
CHI — CINQUE ANNI FA (28/9/2010) - AVESSE COMPRATO AZIONI TIP\*:

- AVREBBE GUADAGNATO IL **146,8%**;
- AVREBBE REALIZZATO UNO YIELD CUMULATO DEL **12,1%**;
- AVREBBE BENEFICIATO DEI WARRANT TIP 2015 / 20 (YIELD IMPLICITO DEL **12,1%**)



REALIZZANDO UN TOTAL RETURN DEL **171,0%**

## INVESTIMENTI INCLUSIVI DEI CLUB DEALS

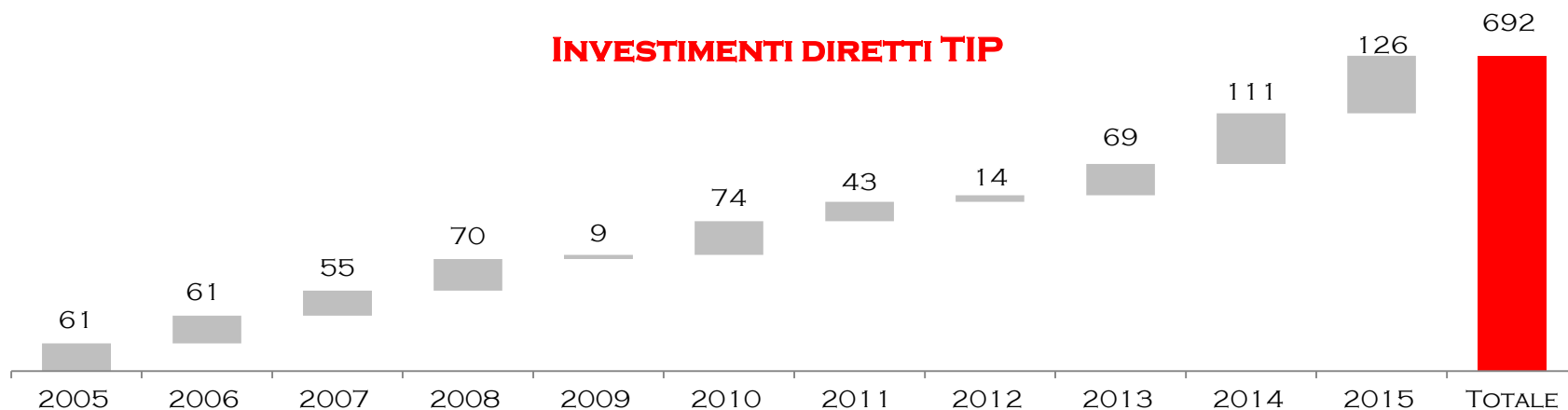


DISINVESTIMENTI NEL PERIODO PER OLTRE 275 MILIONI DI EURO

PLUSVALENZE NEL PERIODO PER CIRCA 100 MILIONI DI EURO

PLUSVALENZE OTTENUTE NELL'80% DEI DISINVESTIMENTI

## INVESTIMENTI DIRETTI TIP



\*ESCLUSO IL CO INVESTIMENTO SU HUGO BOSS DELLA FAMIGLIA MARZOTTO (500 MILIONI DI EURO CIRCA)

DATI IN MILIONI DI EURO



~ 74 MILIONI DI EURO \*

DAL 2010

AZIMUT | BENETTI  
GROUP

~ 39 MILIONI DI EURO

DAL 31 AGOSTO 2015



~ 45 MILIONI DI EURO \*

DAL 2007 (5 INVESTITORI)



~ 14 MILIONI DI EURO \*

DAL 2007

. T . I . P . O .

TIP - PRE IPO S.P.A.

~ 140 MILIONI DI EURO

DAL 2014 (> 40 INVESTITORI)

rochebobo  
PARIS

~ 30 MILIONI DI EURO

DAL 2013 (5 INVESTITORI)

Prysmian  
Group

~ 281 MILIONI DI EURO \*

DAL 2010 (3 INVESTITORI)



~ 6 MILIONI DI EURO \*

DAL 2013



120 MILIONI DI EURO

DAL 2014 (19 INVESTITORI)

FCA

FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES

~ 100 MILIONI DI EURO

AZIONI, CONVERTENDO ED

OBBLIGAZIONI



MONCLER®

~ 246 MILIONI DI EURO \*

DAL 2013 (7 INVESTITORI)



INTERPUMP GROUP S.P.A.

~ 450 MILIONI DI EURO \*

DAL 2002 (6 INVESTITORI INIZ.)

HUGO BOSS

~ 73 MILIONI DI EURO \*

DAL 2015

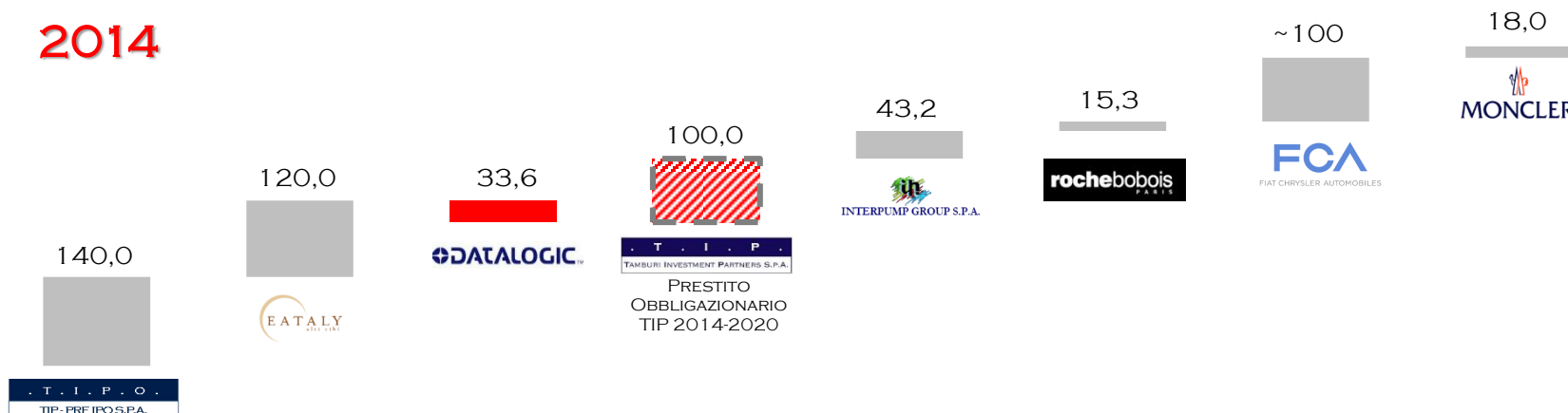
CIRCA **1,7** MILIARDI DI EURO AD  
OGGI TRA INVESTIMENTI DIRETTI  
E *CLUB DEALS*

CIRCA 150 FAMIGLIE DI  
IMPRENDITORI AZIONISTI

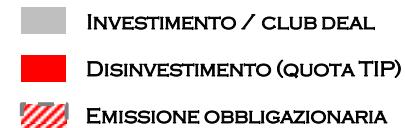
2015



2014



2013



NB: NEL CORSO DEL MESE DI LUGLIO 2015 TIP, A SEGUITO DI UN'OPERAZIONE CHE HA COINVOLTO TUTTI I SOCI DI CLUBTRE S.P.A., È SALITA - AL NETTO DELLE AZIONI PROPRIE - DAL 35% AL 43,280% DEL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETÀ STESSA MENTRE GLI ALTRI AZIONISTI HANNO PROPORZIONALMENTE RIDOTTO LE PROPRIE QUOTE. L'OPERAZIONE È AVVENUTA SENZA ULTERIORI ESBORSI DA PARTE DI TIP, MA SEMPLICEMENTE TRAMITE UN INCREMENTO DELL'UTILIZZO DEL CREDITO BANCARIO DI CLUBTRE STESSA.

## AZIMUT BENETTI GROUP

**AUMENTO DI CAPITALE IN AZIMUT BENETTI PER CIRCA 30 MILIONI DI EURO (AGOSTO 2015) ED IMPEGNO CONGIUNTO CON LA SOCIETÀ STESSA AD ACQUISTARE LA QUOTA MITTEL.**

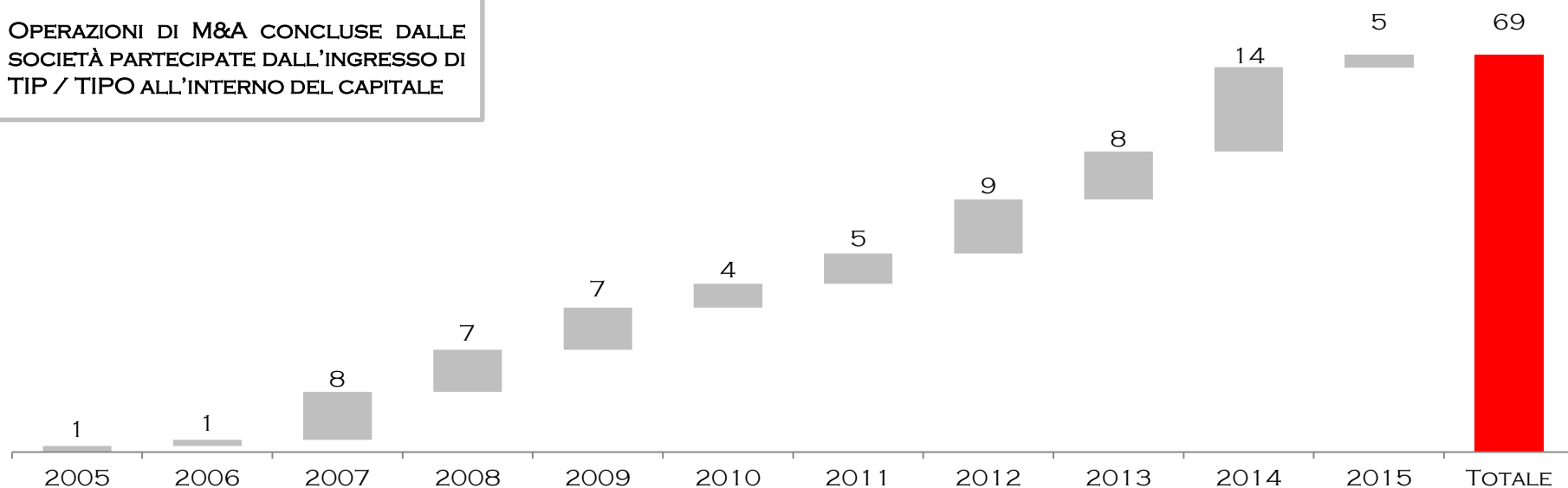
**TIP QUINDI DETERRÀ CIRCA IL 12% DEL CAPITALE DELLA SOCIETÀ (*FULLY DILUTED*)**

AZIMUT BENETTI È IL PRIMO COSTRUTTORE AL MONDO DI YACHT E MEGAYACHT OLTRE I 24 METRI, HA OCCUPATO PER BEN 15 VOLTE NEGLI ULTIMI 16 ANNI IL PRIMO POSTO ASSOLUTO DELLA CLASSIFICA DEL GLOBAL ORDER BOOK, CHE IDENTIFICA I MAGGIORI PRODUTTORI DELL'INDUSTRIA NAUTICA GLOBALE.

AZIMUT BENETTI OPERA TRAMITE 11 CANTIERI NAVALI, UNA RETE DI VENDITA DI 138 DEALER IN OLTRE 70 PAESI, CIRCA 2.179 DIPENDENTI, CON UN VALORE ANNUO DELLA PRODUZIONE DI OLTRE 650 MILIONI DI EURO E CONTROLLA ANCHE LA FRASER YACHT, UNO DEI PIÙ IMPORTANTI BROKER NAUTICI AL MONDO.



OPERAZIONI DI M&A CONCLUSE DALLE  
SOCIETÀ PARTECIPATE DALL'INGRESSO DI  
TIP / TIPO ALL'INTERNO DEL CAPITALE



DALL'INGRESSO DI TIP/TIPO NEL CAPITALE L'AGGREGATO DELLE PARTECIPATE SI È:

- **INCREMENTATO IN TERMINI DI RICAVI**, DA 10,7 A 14,1 MILIARDI DI EURO (+31,6%)
- **INCREMENTATO IN TERMINI DI EBITDA**, DA 1,5 A 2,0 MILIARDI DI EURO (+31,4%)
- **INCREMENTATO IN TERMINI DI NUMERO DI DIPENDENTI**, DA CIRCA 46.000 A CIRCA 56.000 (+23,6%)



INVESTIMENTI ALLA DATA, INCLUSI CLUB DEALS ~ 1,5 MILIARDI DI EURO

PARTECIPAZIONI IN 12 SOCIETÀ CON POSIZIONI DI LEADERSHIP A LIVELLO MONDIALE

EBITDA MARGIN MEDIO DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE DI OLTRE IL 17%

NEGLI ULTIMI ANNI IL “CONTENUTO” SETTORIALE È STATO\*: (I) **TECNOLOGIA**: TRA 25% E 41%; (II) **LUSSO / MODA / DESIGN**: TRA 12% E 34%; (III) **SANITÀ / TERZA ETÀ**: TRA 10% E 17%; (IV) **ALTRI SETTORI**: TRA 16% E 27%; (V) **LIQUIDITÀ**: TRA 2% E 17%.

ECCELLENZA, SOLIDITÀ, RESILIENZA, DIVERSIFICAZIONE GEOGRAFICA E DI BUSINESS

### FUTURE IPO IPOTIZZABILI

AUT. / INV. 2015



AAA (TIPO)

2017



CLUBITALY

2017/2018



TXR

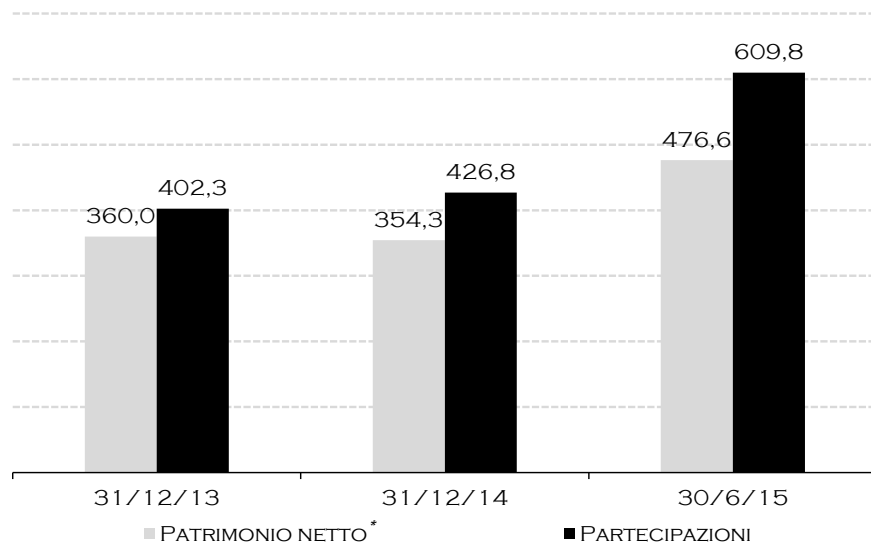
2018/2019



IGUZZINI (TIPO)

\*RISPETTO AL VALORE INTRINSECO: VALUTAZIONE ANALITICA DEGLI ATTIVI ELABORATA BASANDOSI SULLE PROSPETTIVE DELLE PARTECIPAZIONI.

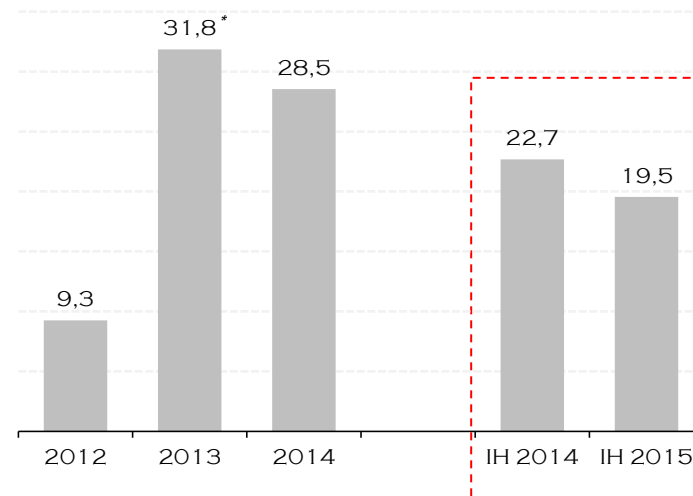
## CRESCITA PATRIMONIALE



**UTILE MEDIO ULTIMI 5 ANNI 16,5 MILIONI DI EURO**

\*PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO (INCLUSIVO DEI TERZI)

## UTILE NETTO



**UTILE CUMULATO ULTIMI 5 ANNI 82,5 MILIONI DI EURO**

\*PLUSVALENZA DA CESSIONE PRINTEMPS PER 31,9 MILIONI DI EURO  
DATI IN MILIONI DI EURO

DATI IN MILIONI DI EURO

**VALORE DI  
CARICO**

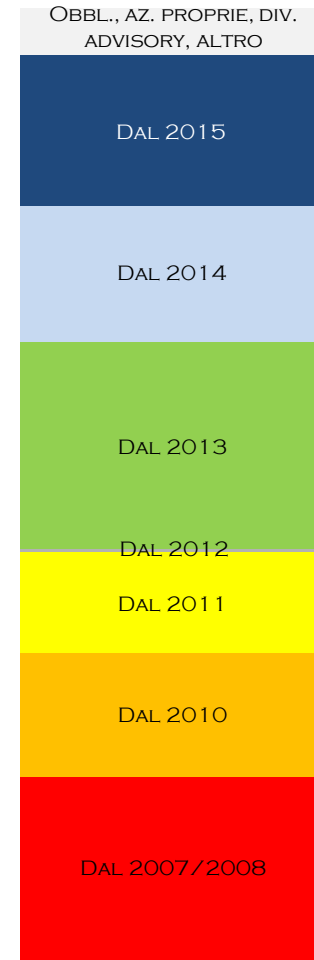
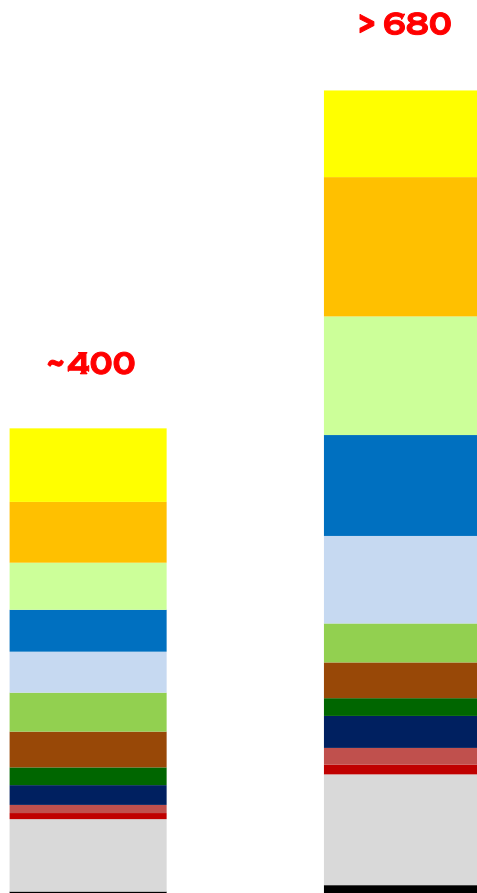
**VALORE DI  
CONSENSUS<sup>1</sup>**

**VALORE INTRINSECO NETTO<sup>2</sup>**

**> 820**

**> 820**

■ HUGO BOSS  
■ MONCLER  
■ INTERPUMP  
■ PRYSMIAN  
■ AMPLIFON  
■ EATALY  
■ AZIMUT BENETTI  
■ ROCHE BOBOIS  
■ BE  
■ BOLZONI  
■ NOEMALIFE  
■ ALTRO  
■ DISPONIBILITÀ LIQUIDE



LA LIQUIDITÀ È STATA CALCOLATA AL NETTO DEI DEBITI FINANZIARI A BREVE ED AL LORDO DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI IN ESSERE IN QUANTO A LUNGO TERMINE.

1. VALORE DI CONSENSUS: INCLUDE LA VALUTAZIONE ANALITICA DI CIASCUN INVESTIMENTO SULLA BASE DELLE STIME DEGLI ANALISTI (BLOOMBERG) AL 31/8/2015.

2. VALORE INTRINSECO NETTO: VALUTAZIONE ANALITICA DI OGNI INVESTIMENTO ELABORATA TENENDO IN CONSIDERAZIONE LE PROSPETTIVE A MEDIO TERMINE DELLE SOCIETÀ.

. T . I . P . O .

TIP - PRE IPO S.P.A.

## TIPO

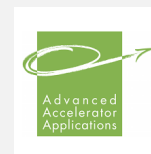
- **40 INVESTITORI** PER LA QUASI TOTALITÀ FAMILY OFFICES
- CAPITALE SOTTOSCRITTO DI **140 MILIONI** DI EURO
- TARGET CON **FATTURATO TRA 30 E 200 MILIONI** DI EURO, **EBITDA MARGIN SOPRA AL 9/10%**, **SITUAZIONE FINANZIARIA SOLIDA**, CON **L'INTENZIONE DI QUOTARSI IN BORSA** NEI PROSSIMI CINQUE ANNI

## I PRIMI MESI

- IDENTIFICATE **1.400** SOCIETÀ
- **~380** SOCIETÀ INDIVIDUATE DA APPROFONDIRE
- **~140** DOSSIER PREPARATI
- **~70** SOCIETÀ GIÀ CONTATTATE
- **10** OFFERTE GIÀ FORMULATE

## OPERAZIONI

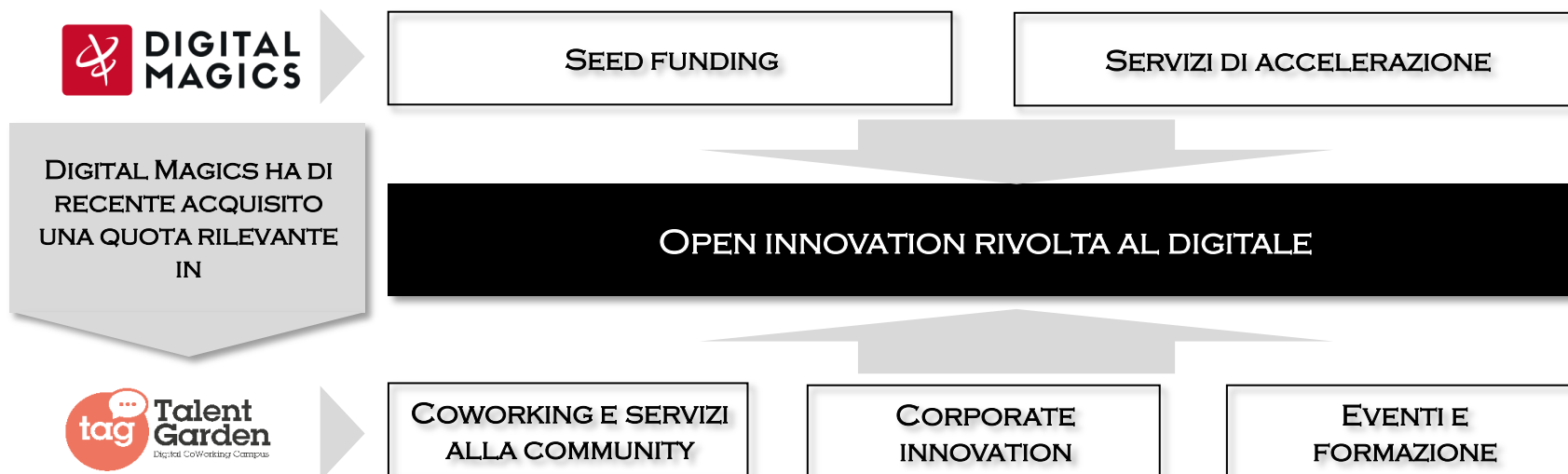
- INVESTIMENTO IN AAA NEL IQ 2014 - IL PERCORSO DI IPO DI AAA AL NASDAQ È PREVISTO PER L' INVERNO 2015/2016
- INVESTIMENTO IN IGUZZINI ILLUMINAZIONE (14,29%)



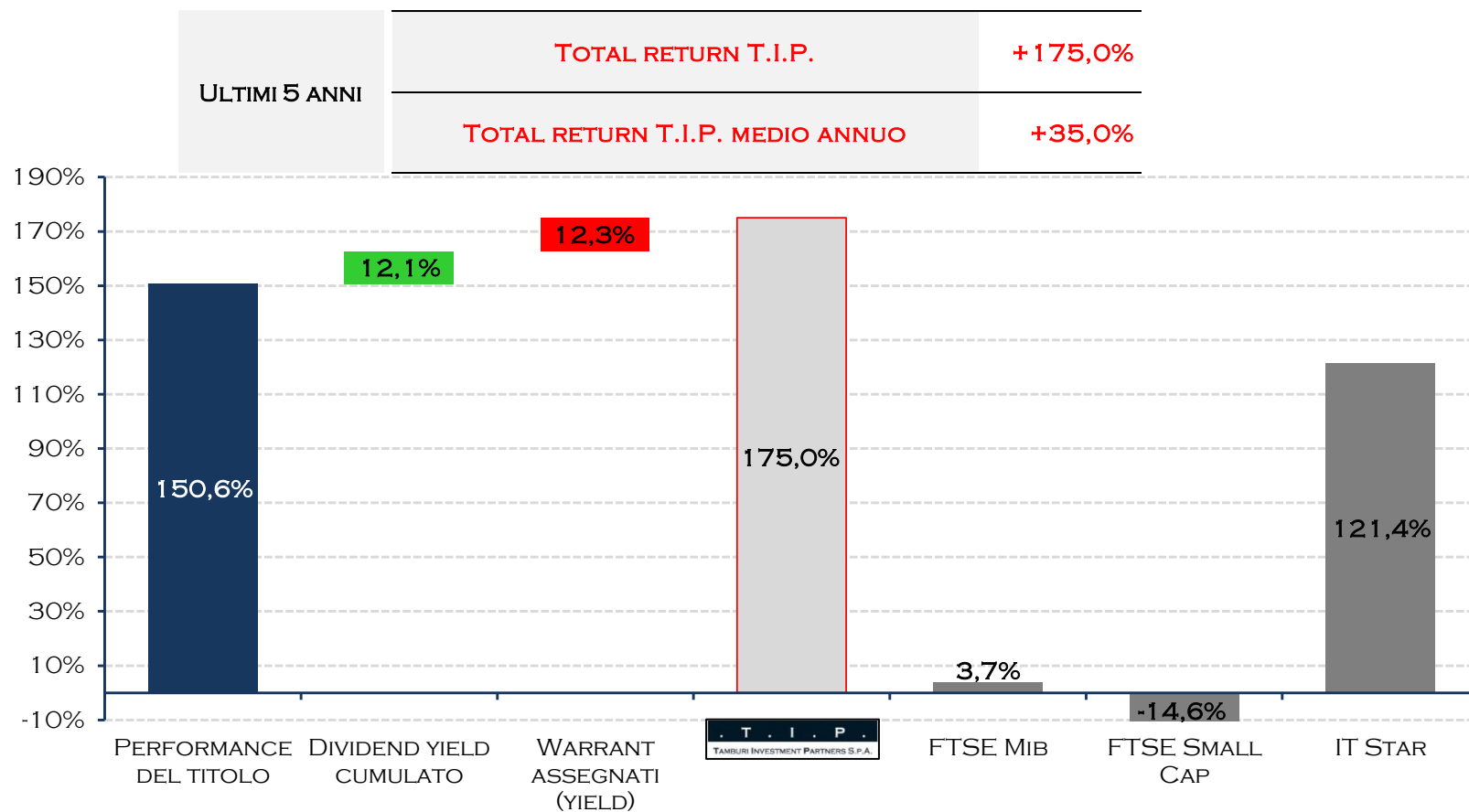
**CON L'INVESTIMENTO IN DIGITAL MAGICS (14,3% DEL CAPITALE) TIP È ENTRATA NEL PROMETTENTE MERCATO DELLE OPERAZIONI DI START-UP, SEED CAPITAL ED EARLY STAGE**



- È IL PRINCIPALE INCUBATORE - ACCELERATORE DI START-UP DIGITALI ITALIANE
- ATTUALMENTE HA PARTECIPAZIONI IN 41 SOCIETÀ
- È QUOTATA ALL'AIM , MERCATO GESTITO DA BORSA ITALIANA



13 CAMPUS IN 4 PAESI EUROPEI, 9 IN ITALIA ED 1 IN SPAGNA, ALBANIA E LITUANIA



**TOTAL RETURN T.I.P. NELL'ULTIMO ANNO** **+46,0%**

**TOTAL RETURN T.I.P. DAL 31 DICEMBRE 2014** **+31,9%**

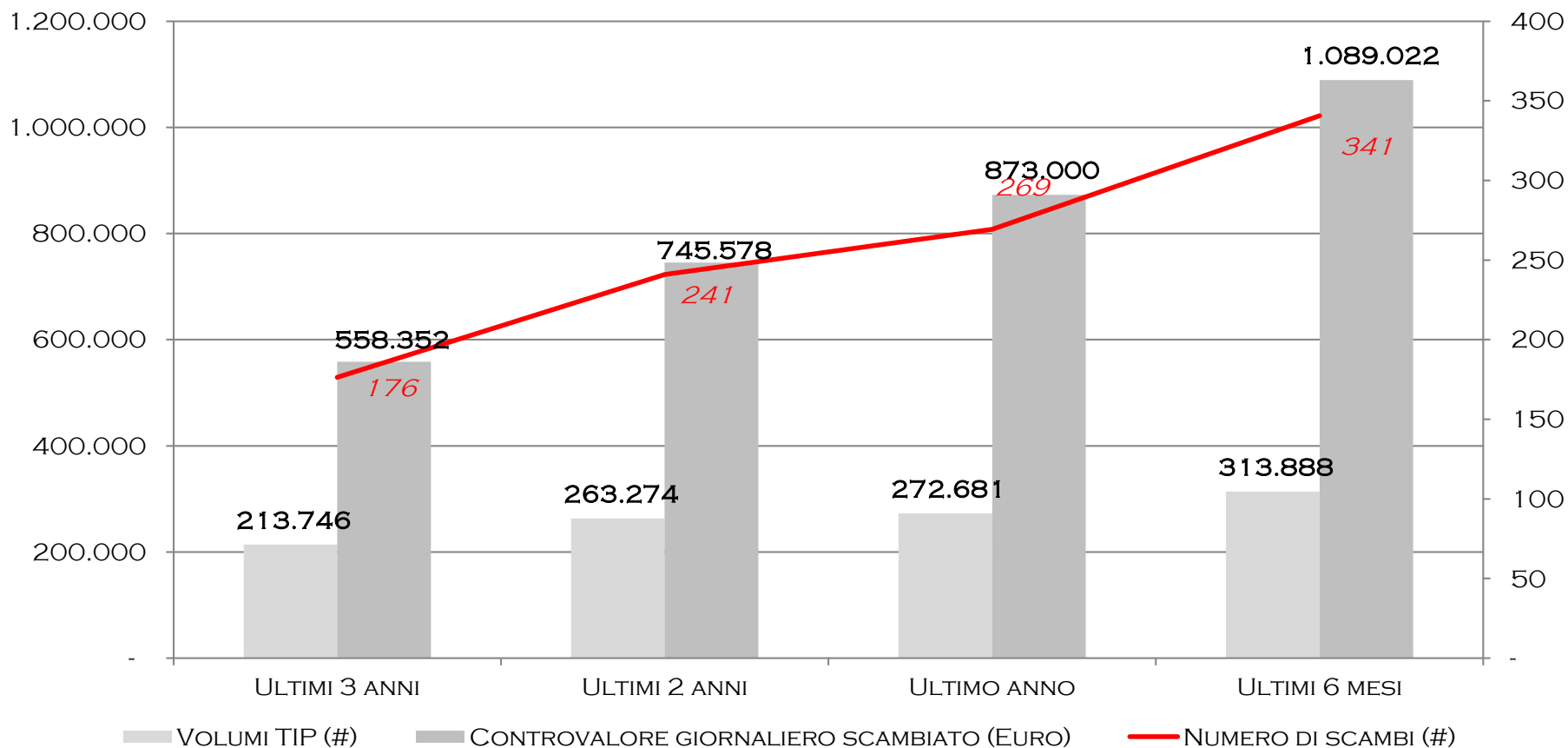
**PERFORMANCE WARRANT T.I.P. 15-20 VS. PREZZO DI RIFERIMENTO DI BORSA ITALIANA AL 24.7.2015 (0,1784 EURO)** **+258,2%**

**DIVIDEND YIELD MEDIO (ULTIMI 5 ANNI)** **2,4%**

## PERFORMANCE TIP DALLA QUOTAZIONE RISPETTO AD ALTRE ASSET CLASS

ASSET CLASS	INDICE	IPO	18-SET-15	CASH MULTIPLE
TIP		1,8	4,4	2,46 x
REAL ESTATE	DOW JONES GLOBAL SELECT REAL ESTATE SECURITIES INDEX	2.744,4	3.387,0	1,23 x
REAL ESTATE	S&P GLOBAL PROPERTY	146,2	175,9	1,20 x
COMMODITY	ORO	461,4	1.138,0	2,47 x
COMMODITY	ARGENTO	7,6	15,2	1,99 x
COMMODITY	PETROLIO	59,7	44,7	0,75 x
MERCATO AZIONARIO	S&P500	1.218,6	1.958,0	1,61 x
TASSO DI CAMBIO	USD	0,8	0,9	1,04 x
PRIVATE EQUITY	S&P PRIVATE EQUITY INDEX	139,6	115,5	0,83 x
PRIVATE EQUITY	LPX50 LISTED PRIVATE EQUITY INDEX	1.248,7	1.746,9	1,40 x

VALORE DI TIP CALCOLATO CONSIDERANDO IL PREZZO AL 18/9/2015 DI TIP, I DIVIDENDI DISTRIBUITI (ED IN IPOTESI DI REINVESTIMENTO DEGLI STESSI IN AZIONI TIP ALLA DATA DI STACCO DEGLI STESSI), VALORE ATTUALE DELLE AZIONI PROPRIE DISTRIBUITE, VALORE DEI WARRANT 2010/15 L'ULTIMO GIORNO DI NEGOZIAZIONE E VALORE AL 18/9/2015 DEI WARRANT 2015/20.



ULTIMI REPORT SUL  
TITOLO TIP

3,92 EURO  
  
 4 / 8 / 2015

4,00 EURO  
  
 22 / 9 / 2015



- DATA ANCHE LA PERFORMANCE DEI WARRANT TIP 2010-2015 (3.369,6% DALLA QUOTAZIONE), PER CONSENTIRE DI FAR BENEFICIARE DELL'ASSEGNAZIONE DEI WARRANT TIP 2015 – 2020, L'8 LUGLIO 2015 ABBIAMO COLLOCATO N. 7.279.871 AZIONI TIP ATTRAVERSO UN ACCELERATED BOOKBUILDING AD UN PREZZO SUPERIORE ALLA CHIUSURA DEL GIORNO PRECEDENTE.
- SONO STATI PERTANTO **ASSEGNATI GRATIS AGLI AZIONISTI DEI NUOVI WARRANT TIP** (1 OGNI 4 AZIONI) DA ESERCITARSI ENTRO IL **30 GIUGNO 2020** PER UN TOTALE MASSIMO NUOVE RISORSE OTTENIBILI DI 200 MILIONI DI EURO.
- DALL'ASSEGNAZIONE (27 LUGLIO 2015) AL 18 SETTEMBRE 2015 LA PERFORMANCE DEL WARRANT TIP 2015/2020 È STATA DEL 258,2% (YIELD IMPLICITO DEL 4,4%).

**TIP È UNA INVESTMENT - MERCHANT BANK INDIPENDENTE, DIVERSIFICATA E GLOBALE** CHE HA POSTO LE IMPRESE “ECCELLENTI” AL CENTRO DELLA PROPRIA ATTIVITÀ, OPERA DA **ADVISOR ED INVESTITORE**

**TIP È UNA VERA PUBLIC COMPANY** CHE HA COME **AZIONISTI STABILI ALCUNE DELLE PIÙ IMPORTANTI FAMIGLIE IMPRENDITORIALI ITALIANE**, IN GRADO DI APPORTARE KNOW-HOW INDUSTRIALE E TALVOLTA DI PARTECIPARE, COME CO-INVESTITORE, IN OPERAZIONI DI DIMENSIONE PARTICOLARMENTE SIGNIFICATIVA; **IL TOP MANAGEMENT DI TIP DETIENE IL 9,3% CIRCA DEL CAPITALE ED È IL SECONDO AZIONISTA**

#### **STRATEGIA DI INVESTIMENTO:**

- I. REALE OTTICA DI SVILUPPO NEL MEDIO / LUNGO TERMINE;
- II. MINORANZE, LASCIANDO AGLI IMPRENDITORI LA RESPONSABILITÀ E LA GUIDA DELLE AZIENDE;
- III. «LEVA» SUL PATRIMONIO DI COMPETENZE ACCUMULATO NEL TEMPO (UNICO IN ITALIA)

**TIP NON È UN FONDO NÉ DI INVESTIMENTO NÉ DI PRIVATE EQUITY E NON «IMPONE» USCITE**

**IL TEAM È DI CIRCA 20 PERSONE; SNELLO, RAPIDO, FLESSIBILE** E FORTEMENTE INCENTIVATO SUI RISULTATI