



15 – 16 MARZO 2016

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 CRESCERE, SVILUPParsi, GENERARE VALORE AGGIUNTO, FAI UNO DEI MESTIERI PIÙ UTILI AL MONDO.

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.



@TAMBURITIP

RISULTATI PRINCIPALI PARTECIPATE 2015

DATI CONS. IN MNI DI EURO	FATTURATO	EBITDA	NOTE SUI PROFITTI
AMPLIFON	1.034	167	RECORD DI SEMPRE
BE	115	15	RECORD DI SEMPRE
BOLZONI	138	14	~ 20% DAL RECORD
EATALY	~380	25/30	RECORD DI SEMPRE
FERRARI	2.854	748	RECORD DI SEMPRE
HUGO Boss	2.809	594	RECORD DI SEMPRE
INTERPUMP	895	180	RECORD DI SEMPRE
MONCLER	880	300	RECORD DI SEMPRE
PRYSMIAN	7.361	623	~ 4% DAL RECORD (EFFETTO MATERIE PRIME)
ROCHE BOBOIS	~250	25/30	RECORD DI SEMPRE

~1,9

MILIARDI DI EURO CIRCA TRA INVESTIMENTI DIRETTI E CLUB DEALS IN AZIENDE INTERNAZIONALI, TECNOLOGICHE, LEADER DI SETTORE^(*)

10 ANNI DI BORSA

RITORNO A 5 ANNI

ASSET CLASS	9/11/05	6/11/15	CASH MULTIPLE	TOTAL RETURN T.I.P. (ULTIMI 5 ANNI)	+119,4%
TIP	1,8	4,8	2,67 X		
S&P500	1.218,6	2.579,6	2,12 X	TOTAL RETURN T.I.P. MEDIO ANNUO (ULTIMI 5 ANNI)	+23,9%
S&P GLOBAL PROPERTY	146,2	201,6 ^(*)	1,38 X		
S&P GLOBAL LUXURY	975,7	2.281,3	2,34 X	TOTAL RETURN T.I.P. NELL'ULTIMO ANNO	-4,4%
S&P PRIVATE EQUITY	139,6	137,2	0,98 X	TOTAL RETURN T.I.P. DAL 31 DICEMBRE 2014	+20,2%
GOLD	461,4	1.088,9	2,36 X		
SILVER	7,6	14,7	1,93 X	PERFORMANCE WARRANT T.I.P. 15-20 VS. PREZZO DI RIFERIMENTO DI BORSA ITALIANA AL	+122,0%
BRENT	59,7	44,4	0,74 X	24.7.2015 (0,1784 EURO)	
DOLLARO USA	0,8	0,9	1,10 X		

AL 9/3/2016

(*) VALORE DI CONSENSUS - PER LE SOCIETÀ QUOTATE - RIPORTATO SU BLOOMBERG

(**) VALORE DI TIP CALCOLATO CONSIDERANDO IL PREZZO AL 6/11/2015, I DIVIDENDI DISTRIBUITI
(IN IPOTESI DI REINVESTIMENTO DEGLI STESSI IN AZIONI TIP ALLA DATA DI STACCO), IL VALORE
ATTUALE DELLE AZIONI PROPRIE DISTRIBUITE, IL PREZZO DEI WARRANT 2010/15 NELL'ULTIMO
GIORNO DI NEGOZIAZIONE E IL PREZZO AL 6/11/2015 DEI WARRANT 2015/20.

DALLA LETTERA AGLI AZIONISTI (23 FEBBRAIO 2016)

LA NOSTRA CONVINZIONE RESTA CHE L'ECONOMIA REALE, LE AZIENDE E LA LORO CAPACITÀ DI GENERARE VALORE AGGIUNTO RAPPRESENTINO IL FULCRO DI TUTTO PER CUI RITENIAMO CHE QUESTO SIA SOLO UN PERIODO DI TRANSIZIONE, DI ADATTAMENTO TRA UN SISTEMA UBRIACO DI FINANZA E UNA CRESCITA CHE COMUNQUE CONTINUA (+3,4% NEL 2016, SECONDO UN AGGIORNAMENTO DELL'FMI DI POCHI GIORNI FA), MA CHE STA AVENDO VARI SBANDAMENTI, DOVUTI ANCHE AD ECCESSI DI INFORMAZIONI FUORVIANTI.

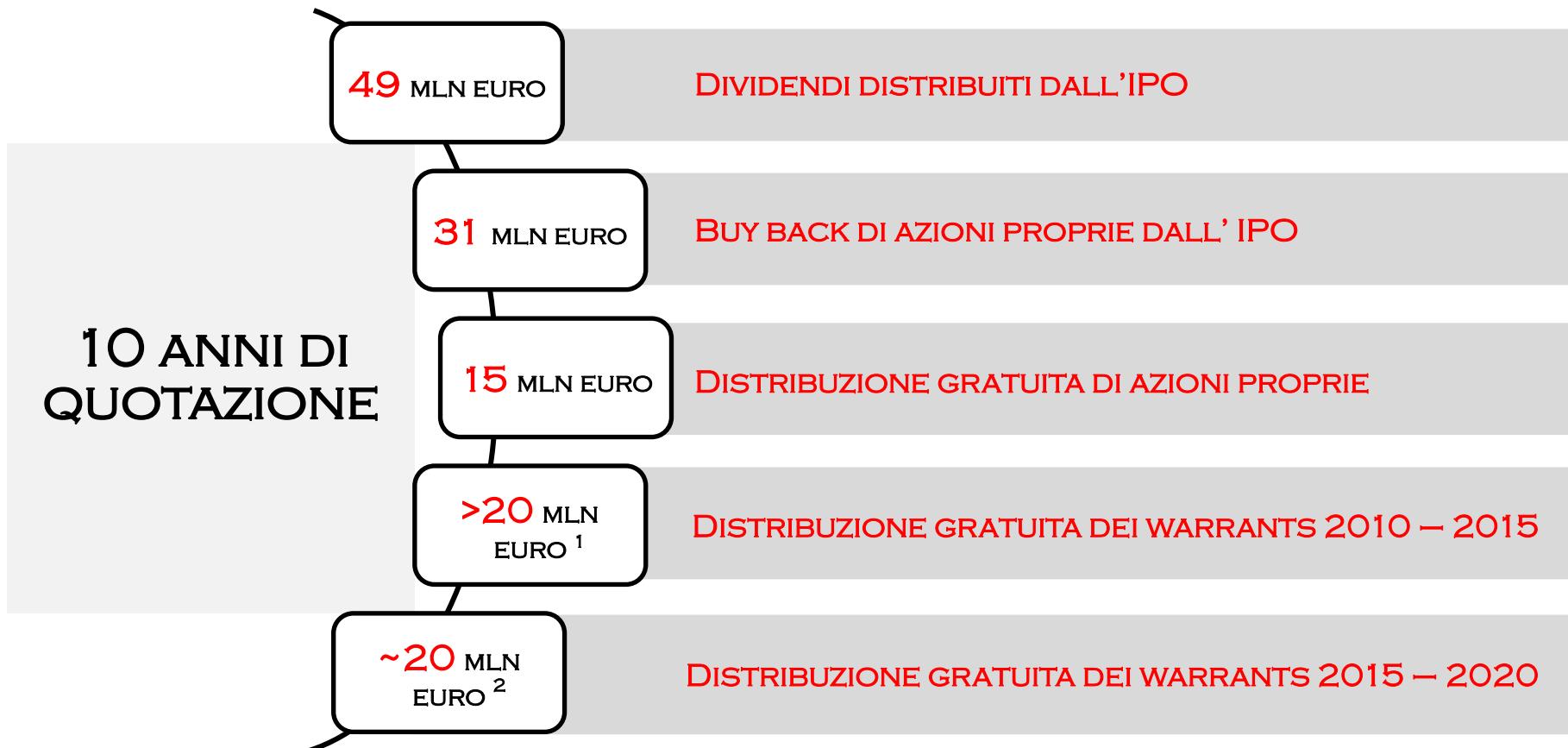
SECONDO NOI LE RAGIONI VERE DELLA TURBOLENZA DEI MERCATI NON VANNO CERCATE NEL RALLENTAMENTO DEI RITMI DI CRESCITA IN **CINA**, NEL PREZZO DEL **PETROLIO** O DELLE **MATERIE PRIME**, MENO ANCORA NELLE DIFFICOLTÀ DI ALCUNI **PAESI EMERGENTI** O NELLE CONSEGUENZE DELL'AVVIO DELLA FASE DI RIALZO DEI **TASSI** IN AMERICA. DI CERTO, COMUNQUE, NON SONO LE PRINCIPALI.

LA MOTIVAZIONE PIÙ RILEVANTE DI CIÒ CHE STA SUCCEDENDO VA CERCATA NELL'**IMPOSSIBILITÀ PRATICA DI SAPER GESTIRE L'ENORME MASSA DI DENARO** CHE NEGLI ULTIMI ANNI È STATA IMMESSA DALLE BANCHE CENTRALI NEI SISTEMI FINANZIARI E NELLA CONSEGUENTE «NECESSITÀ» CHE A GESTIRE TALI MASSE SIANO ORMAI PIÙ I COMPUTER, PIÙ ALGORITMI CHE CERVELLI DI PERSONE ESPERTE E PREPARATE.

IL LIVELLO DI **CONFUSIONE GENERALE** APPENA DESCRIPTO SEMBRA ESPLODERE QUANDO REALIZZI CHE LE AZIONI **NETFLIX** ARRIVANO A CAPITALIZZARE OLTRE **100 VOLTE IL MOL** O **AMAZON** CHE (SECONDO THOMPSON REUTERS) HA UN **P/E 2016 SUPERIORE A 300**, MA QUANDO **APPLE "SBATTE"** CONTRO LA RESISTENZA A **100 DOLLARI** "RIMBALZA INDIETRO", PUR ANNUNCIANDO UTILI RECORD.

È INFATTI LOGICO CHE LE SOCIETÀ PIÙ PROIETTATE NEL FUTURO, CON UN MAGGIOR PESO DELLE **TECNOLOGIE PIÙ AVANZATE**, DEBBANO ESSERE **VALUTATE DI PIÙ**, ANCHE MOLTO DI PIÙ DELLE IMPRESE DI QUELLA CHE NOI CONTINUIAMO VOLENTIERI A CHIAMARE "OLD ECONOMY", **MA PUÒ APPLE VALERE 10 VOLTE GLI UTILI NETTI QUANDO ALIBABA O FACEBOOK SONO A CIRCA 30 VOLTE ?** O FORSE GLI OLTRE 200 MILIARDI DI LIQUIDITÀ DI APPLE HANNO UN VALORE NEGATIVO ?

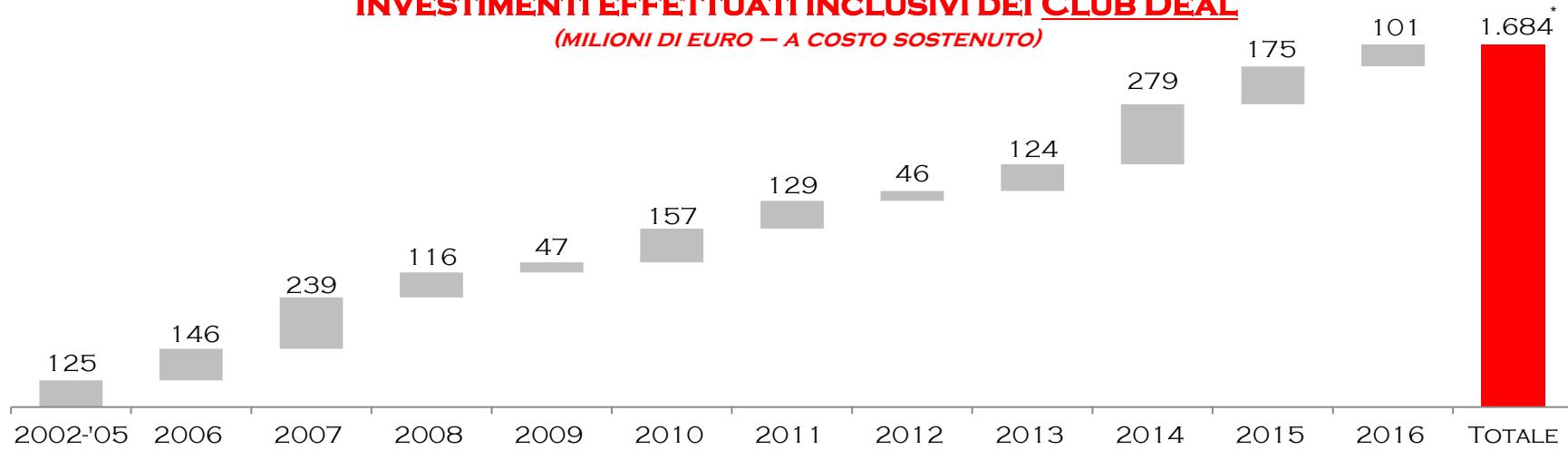
LA FINANZA CONTINUA STUPIDAMENTE A PREVALERE SULL'INDUSTRIA, I FONDAMENTALI SEMBRANO ESSERE IGNORATI.



1. 13,3 MILIONI DI WARRANT DISTRIBUITI GRATUITAMENTE NEL 2010, PERFORMANCE DEL 3,369.6% AL GIUGNO 2015.
2. «VALORE» DEI WARRANT DISTRIBUITI GRATUITAMENTE NEL LUGLIO 2015 DA ESERCITARSI ENTRO IL 2020 PER UN AMMONTARE MASSIMO (CONTROVALORE AUMENTI DI CAPITALE DA ESERCIZIO) DI 200 MILIONI DI EURO. LA PERFORMANCE, DALL'ALLOCAZIONE AL 9 MARZO 2016, È STATA DEL +122.0% (YIELD IMPLICITO DEL 2,7%).

INVESTIMENTI EFFETTUATI INCLUSIVI DEI CLUB DEAL

(MILIONI DI EURO – A COSTO SOSTENUTO)



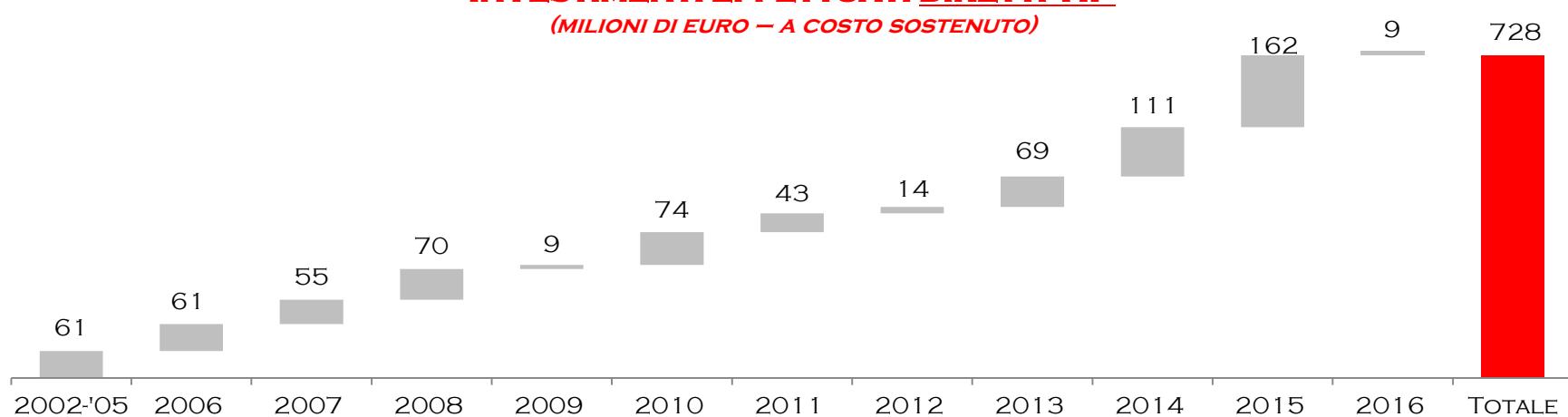
DISINVESTIMENTI NEL PERIODO PER
OLTRE 290 MILIONI DI EURO**

PLUSVALENZE NEL PERIODO PER OLTRE
105 MILIONI DI EURO **

PLUSVALENZE OTTENUTE IN OLTRE
L'80% DEI DISINVESTIMENTI**

INVESTIMENTI EFFETTUATI DIRETTI TIP

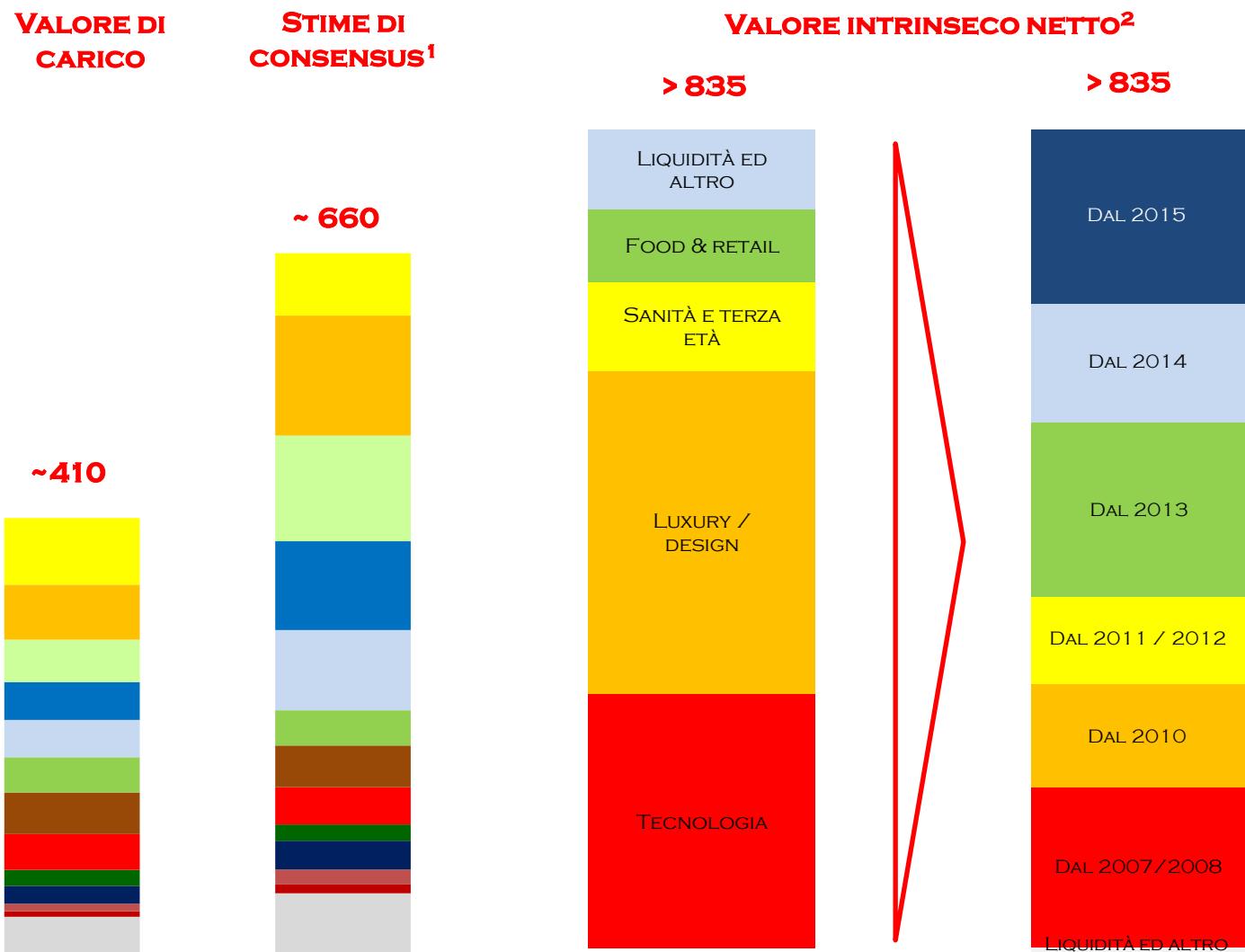
(MILIONI DI EURO – A COSTO SOSTENUTO)



* NON CONSIDERANDO L'INVESTIMENTO EFFETTUATO DALLA FAMIGLIA MARZOTTO IN HUGO BOSS DI CIRCA 500 MILIONI DI EURO.

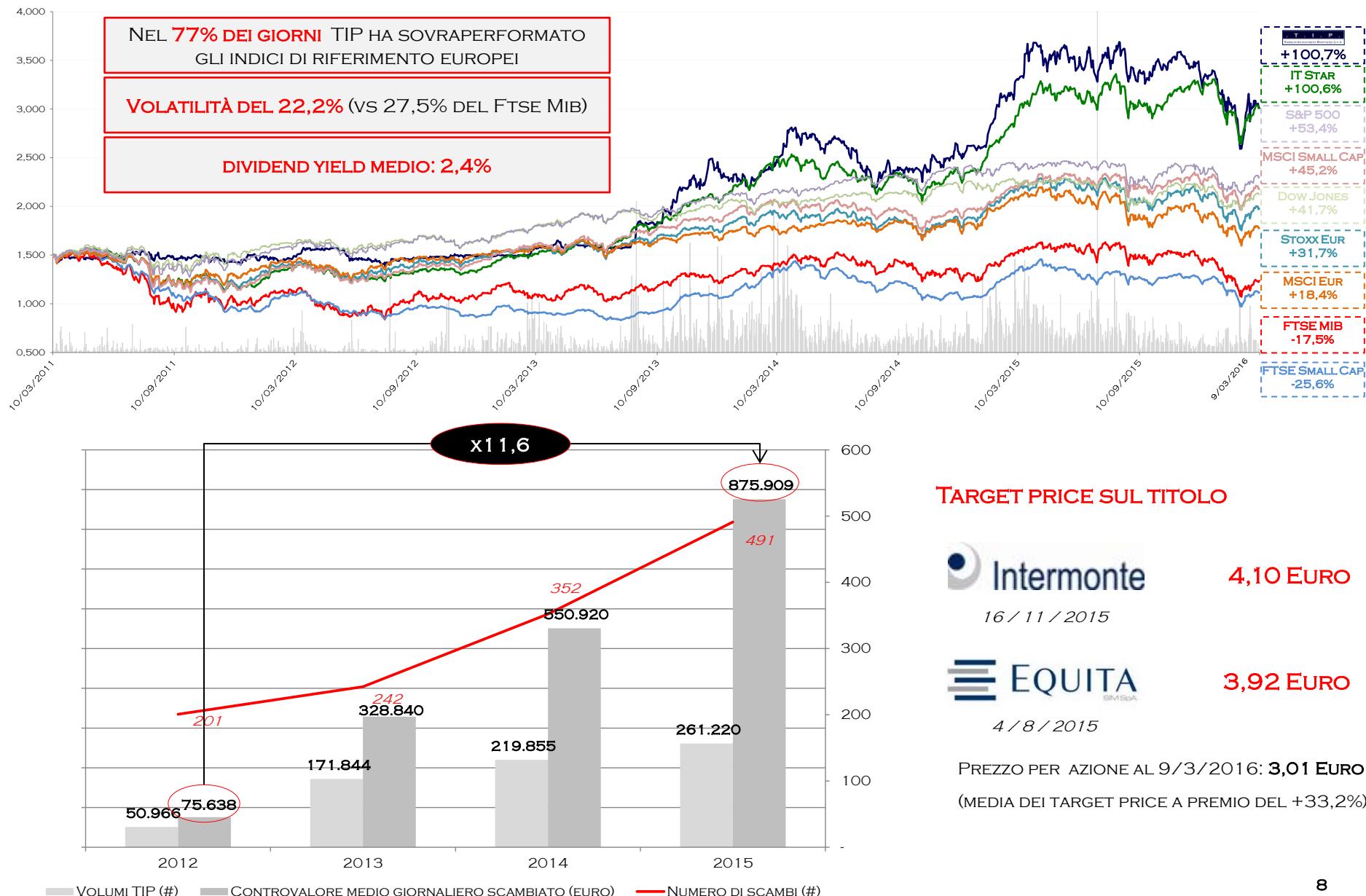
** CONSIDERANDO IL CONTROVALORE DELL'OPA PROMOSSA SU BOLZONI, ANNUNCIATA IN DATA 15 FEBBRAIO 2016

DATI IN MILIONI DI EURO



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.

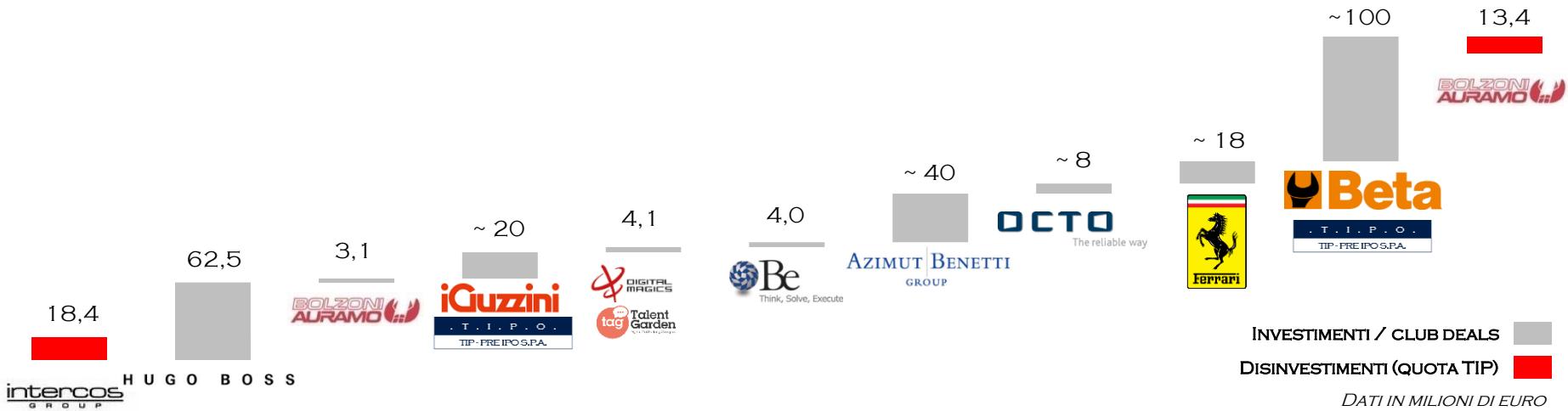
1. VALORE DI CONSENSUS: INCLUDE LA VALUTAZIONE ANALITICA DI CIASCUN INVESTIMENTO SULLA BASE DELLE STIME DEGLI ANALISTI (BLOOMBERG) AL 31/12/2015
2. VALORE INTRINSECO NETTO: VALUTAZIONE ANALITICA DI OGNI INVESTIMENTO ELABORATA TENENDO IN CONSIDERAZIONE LE PROSPETTIVE A MEDIO TERMINE DELLE SOCIETÀ.



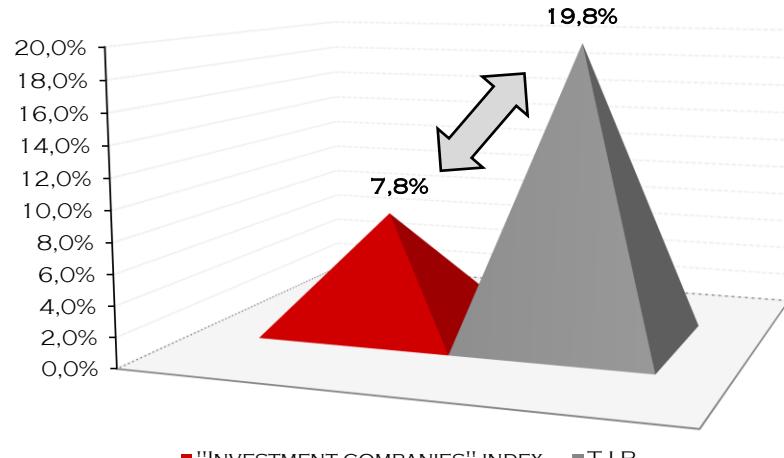
T.I.P. È LA PIÙ DINAMICA E FLESSIBILE HOLDING COMPANY QUOTATA IN ITALIA

2015

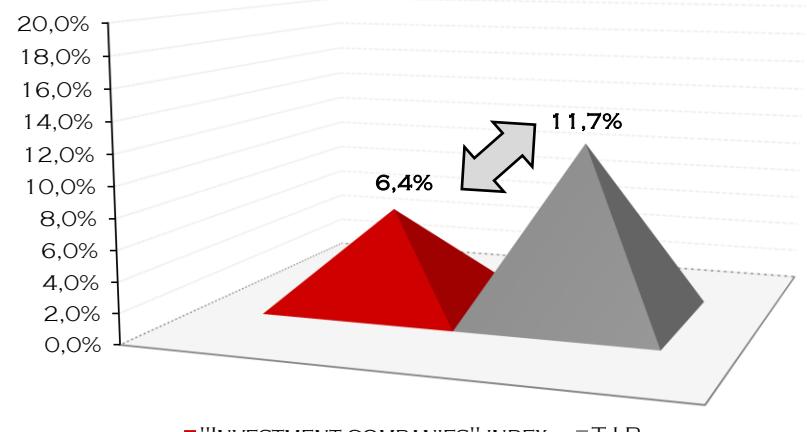
2016



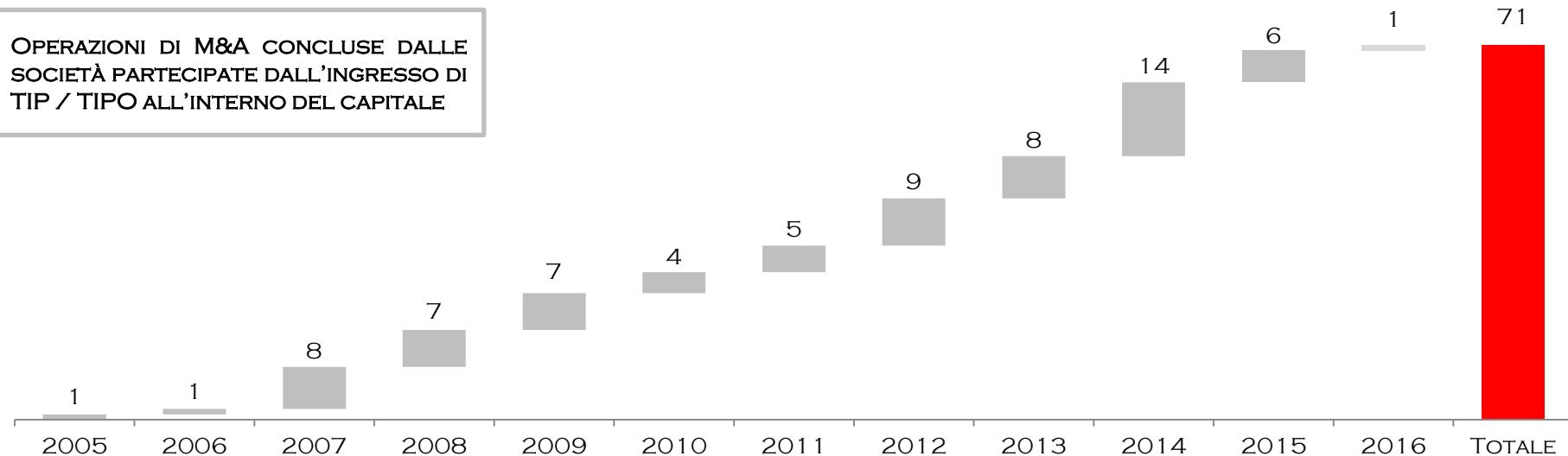
INVESTIMENTI MEDI ANNUI SULLE ATTIVITÀ NON CORRENTI DELL'ANNO PRECEDENTE (2011-2014)



DISINVESTIMENTI MEDI ANNUI SULLE ATTIVITÀ NON CORRENTI DELL'ANNO PRECEDENTE (2011-2014)



SVILUPPO DELLE PARTECIPATE



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

- **IN TERMINI DI RICAVI**, DA 10,8 A 15,7 MILIARDI DI EURO (+44,6%)
- **IN TERMINI DI EBITDA**, DA 1,6 A 2,3 MILIARDI DI EURO (+41,3%)
- **IN TERMINI DI NUMERO DI DIPENDENTI**, DA CIRCA 46.000 A CIRCA 61.000 (+32,9%)

INVESTIMENTI IN PIÙ DI 10 SOCIETÀ LEADER MONDIALI NEI RISPETTIVI SETTORI

VALORE DI CONSENSUS DEGLI INVESTIMENTI AD OGGI, INCLUSI CLUB DEALS, DI ~ 1,9 MILIARDI DI EURO

EBITDA MARGIN MEDIO DELLE PRINCIPALI PARTECIPATE DI CIRCA IL 16%

NEGLI ULTIMI ANNI IL «CONTENUTO» SETTORIALE È STATO*: (i) **TECNOLOGIA**: TRA 25% E 41%; (ii) **LUXURY / DESIGN**: TRA 12% E 39%; (iii) **SANITÀ / TERZA ETÀ**: TRA 10% E 17%; (iv) **ALTRO**: TRA 16% E 30%; (v) **LIQUIDITÀ**: 0% / 17%.

PIPELINE DELLE IPO PREVEDIBILI



NOVEMBRE 2015

2016

2017

2017/2018

2018/2019

2019/2020



AAA (TIPO)



OCTO
TELEMATICS



CLUBITALY



TXR

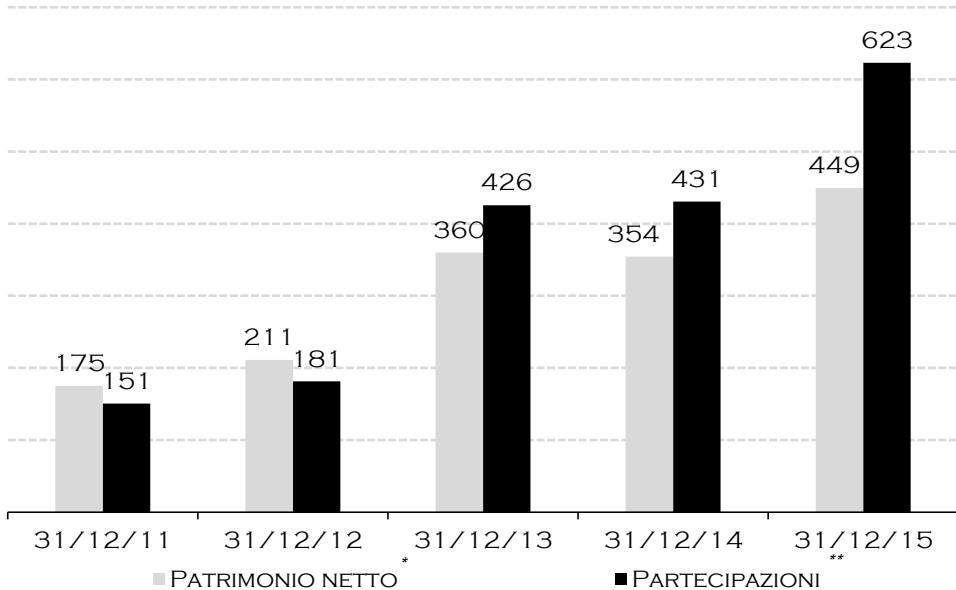


iGUZZINI (TIPO)



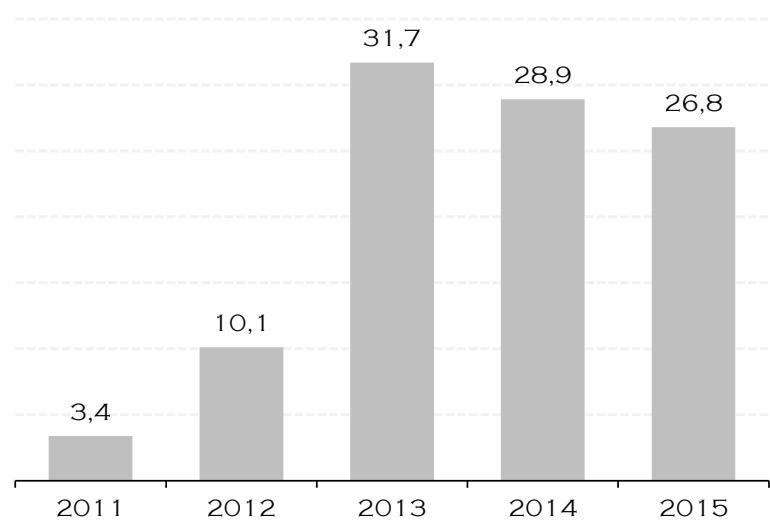
BETA (TIPO)

CRESCITA PATRIMONIALE



UTILE ANTE IMPOSTE MEDIO DEGLI ULTIMI 5 ANNI
20 MILIONI DI EURO

5 ANNI DI UTILI (ANTE IMPOSTE)



UTILE ANTE IMPOSTE CUMULATO DEGLI ULTIMI 5 ANNI 101 MILIONI DI EURO

*PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (INCLUSIVO DELLE MINORANZE)

**INCLUSIVO DI PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO, ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA E CREDITI FINANZIARI

DATI IN MILIONI DI EURO

RECENTI INVESTIMENTI DI TIP / TIPO

AZIMUT BENETTI
GROUP

AMMONTARE INVESTITO DI
CIRCA 40 MILIONI DI EURO PER
UNA QUOTA DEL 12% CIRCA

PRINCIPALE PRODUTTORE DI MAXI-YACHT AL MONDO

- 15 VOLTE NEGLI ULTIMI 16 ANNI PRIMO POSTO ASSOLUTO DELLA CLASSIFICA DEL GLOBAL ORDER BOOK
- 6 INSEDIAMENTI PRODUTTIVI ED 11 CANTIERI NAVALI, UNA RETE DI VENDITA DI 138 DEALER IN OLTRE 70 PAESI, CIRCA 2.179 DIPENDENTI; VALORE ANNUO DELLA PRODUZIONE OLTRE 650 MILIONI DI EURO
- COMPRENDE LA FRASER YACHT, UNO DEI PIÙ IMPORTANTI BROKER NAUTICI AL MONDO E MOLTE CONCESSIONI PORTUALI DI VALORE



OCTO
The reliable way

AMMONTARE INVESTITO DI
CIRCA 10 MILIONI DI EURO

LEADER MONDIALE NELLA TELEMATICA PER LE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

- QUOTA DI MERCATO DEL 37% E LEADER ASSOLUTO IN ITALIA, USA E UK
- I SERVIZI Octo SONO UTILIZZATI DA 3,7 MILIONI DI CLIENTI
- IMPIEGA 238 DIPENDENTI DI CUI 68 DEDICATI A RICERCA E SVILUPPO E IT

Beta

T.I.P.O.
TIP - PRE IPO S.p.A.

ACQUISTO DEL 100% (CLUB
DEAL + IMPRENDITORE) PER
200 MILIONI DI EURO

LEADER ASSOLUTO IN ITALIA NELLA PRODUZIONE E COMMERCIALIZZAZIONE DI UTENSILI AD USO PROFESSIONALE

- CATALOGO COMPRENDE ATTUALMENTE OLTRE 10.000 REFERENZE
- IMPIEGA ATTUALMENTE CIRCA 530 DIPENDENTI
- 3 SITI DI PRODUZIONE, RETE DISTRIBUTIVA DI OLTRE 100 IMPORTATORI E DISTRIBUTORI, PRESENZA DIRETTA TRAMITE 7 FILIALI NEL MONDO.



CREAZIONE DEL PIÙ GRANDE HUB DELL'INNOVAZIONE

TIP HA INVESTITO, IN AUMENTO DI CAPITALE E CON SUCCESSIVI ACQUISTI SUL MERCATO, CIRCA 5 MILIONI DI EURO E RAPPRESENTA IL PRIMO SINGOLO AZIONISTA CON UNA QUOTA DI OLTRE IL 18%; DIGITAL MAGICS HA UTILIZZATO PARTE DEI PROVENTI DELL'AUMENTO DI CAPITALE PER ARRIVARE A DETENERE IL 28% DI TALENT GARDEN



MERCATO IN
FORTE
ESPANSIONE

- IL DIGITALE È ORMAI Pervasivo IN OGNI SETTORE
- IL MERCATO DEL SEED CAPITAL - EARLY STAGE È UNO DEI PIÙ PROMETTENTI

LEADERSHIP

- DIGITAL MAGICS È IL PRINCIPALE INCUBATORE ITALIANO
- TALENT GARDEN È PRINCIPALE HUB EUROPEO DI CO-WORKING

OPEN
INNOVATION
+
SEED CAPITAL
+
EARLY STAGE

- 53 START UP IN PORTAFOGLIO
- PIÙ DI 60 START UP ENTRATE NEI PROGRAMMI DI INCUBAZIONE
- CREATI PIÙ DI 500 POSTI DI LAVORO
- PROGRAMMI DI OPEN INNOVATION CON IMPORTANTI SOCIETÀ ITALIANE COME POSTE ITALIANE, NICE, RCS, UVET, IL FATTO QUOTIDIANO ED ALTRI

CRESCEITA

- DIGITAL MAGICS: RICAVI COMPLESSIVI DELLE START UP NEL 2015 DI OLTRE 32 MILIONI DI EURO (18 MILIONI DI EURO NEL 2014, +74%). OBIETTIVO 2017: 100 MILIONI DI EURO
- TAG: 17 CAMPUS IN 4 PAESI. OBIETTIVO 2017: 50 CAMPUS TRA ITALIA ED EUROPA

1. ACCESSO
«SELEZIONATO» AL
MERCATO DEL
DIGITALE

2. SUPPORTO ALLE
PARTECIPATE
TIP/TIPO
NELL'INTERFASSI
AL DIGITALE ED
INDIVIDUARE START
UP «ATTIGUE»

3. OPPORTUNITÀ DI
INVESTIMENTO NELLE
START UP PIÙ
PROMETTENTI PER
TIP / TIPO

ASSET ITALIA IL CLUB DEI CLUB DEAL TIP

1. COSTITUZIONE DI UNA NUOVA SOCIETÀ CON UN CAPITALE “OPZIONATO” DI UN AMMONTARE AUSPICABILMENTE ELEVATO, VARIE CENTINAIA DI MILIONI DI EURO, DA VERSARSI A CHIAMATA, MA CHE - CONTRARIAMENTE A TUTTE LE INIZIATIVE ASSIMILABILI - NON PREVEDE L’ADESIONE OBBLIGATORIA AD OGNIUNO DEGLI INVESTIMENTI CHE VERRANNO PROPOSTI; IN SOSTANZA OGNI INVESTITORE - SALVO TIP, CHE SARÀ OBBLIGATA A SEGUIRLI TUTTI - POTRÀ SCEGLIERE DI VOLTA IN VOLTA DI ADERIRE SOLO ALLE OPERAZIONI CHE GLI SEMBRERANNO “DEGNE” DEL VERSAMENTO DI OGNI TRANCHE DI POTENZIALE SOTTOSCRIZIONE
2. I PARTECIPANTI SARANNO UN NUMERO LIMITATO E TIP SI RIVOLGERÀ SOLO A LORO PER TUTTE LE OPERAZIONI IN CLUB DEAL, PER CINQUE ANNI
3. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ASSET ITALIA SARÀ FORMATO IN MAGGIORANZA DAGLI INVESTITORI TERZI
4. TIP CHIEDERÀ AL PROPRIO CONSIGLIO DI PARTECIPARE CON 100 MILIONI DI EURO (O COMUNQUE CON ALMENO IL 20% DEL CAPITALE COMPLESSIVO), GARANTIRÀ - A COSTI MINIMI - IL SUPPORTO OPERATIVO E COMMERCIALE ED AVRÀ - COME SOCIETÀ E NON PER I PARTNER - UNA QUOTA DELL’EVENTUALE PROFITTO FINALE BASATA SU METRICHE ASSAI RAGIONEVOLI (5% INVECE DELL’USUALE 20%), OLTRE UN VALORE-SOGGLIA DEL 50%
5. ALLO SCOPO DI CONFERIRE LA MASSIMA LIQUIDITÀ, A TERMINE, DELL’INIZIATIVA, DOPO CINQUE ANNI SARÀ ATTIVATO - SULLA BASE DI VALUTAZIONI INDIPENDENTI ED OMOGENEE - UN CONCAMBIO CON AZIONI TIP QUOTATE