



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

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

ASSET CLASS	9/11/05	6/11/15	CASH MULTIPLE
TIP	1,8	4,8	2,67 x
S&P500	1.218,6	2.579,6	2,12 x
S&P GLOBAL PROPERTY	146,2	201,6 ₇	1,38 x
S&P GLOBAL LUXURY	975,7	2.281,3	2,34 x
S&P PRIVATE EQUITY	139,6	137,2	0,98 x
GOLD	461,4	1.088,9	2,36 x
SILVER	7,6	14,7	1,93 x
BRENT	59,7	44,4	0,74 x
DOLLARO USA	0,8	0,9	1,10 x

RITORNO A 5 ANNI

TOTAL RETURN T.I.P. (ULTIMI 5 ANNI)	+119,4%
TOTAL RETURN T.I.P. MEDIO ANNUO (ULTIMI 5 ANNI)	+23,9%
TOTAL RETURN T.I.P. NELL'ULTIMO ANNO	-4,4%
TOTAL RETURN T.I.P. DAL 31 DICEMBRE 2014	+20,2%
PERFORMANCE WARRANT T.I.P. 15-20 VS. PREZZO DI RIFERIMENTO DI BORSA ITALIANA AL 24.7.2015 (0,1784 EURO)	+122,0%

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.

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 FUORVIANI.

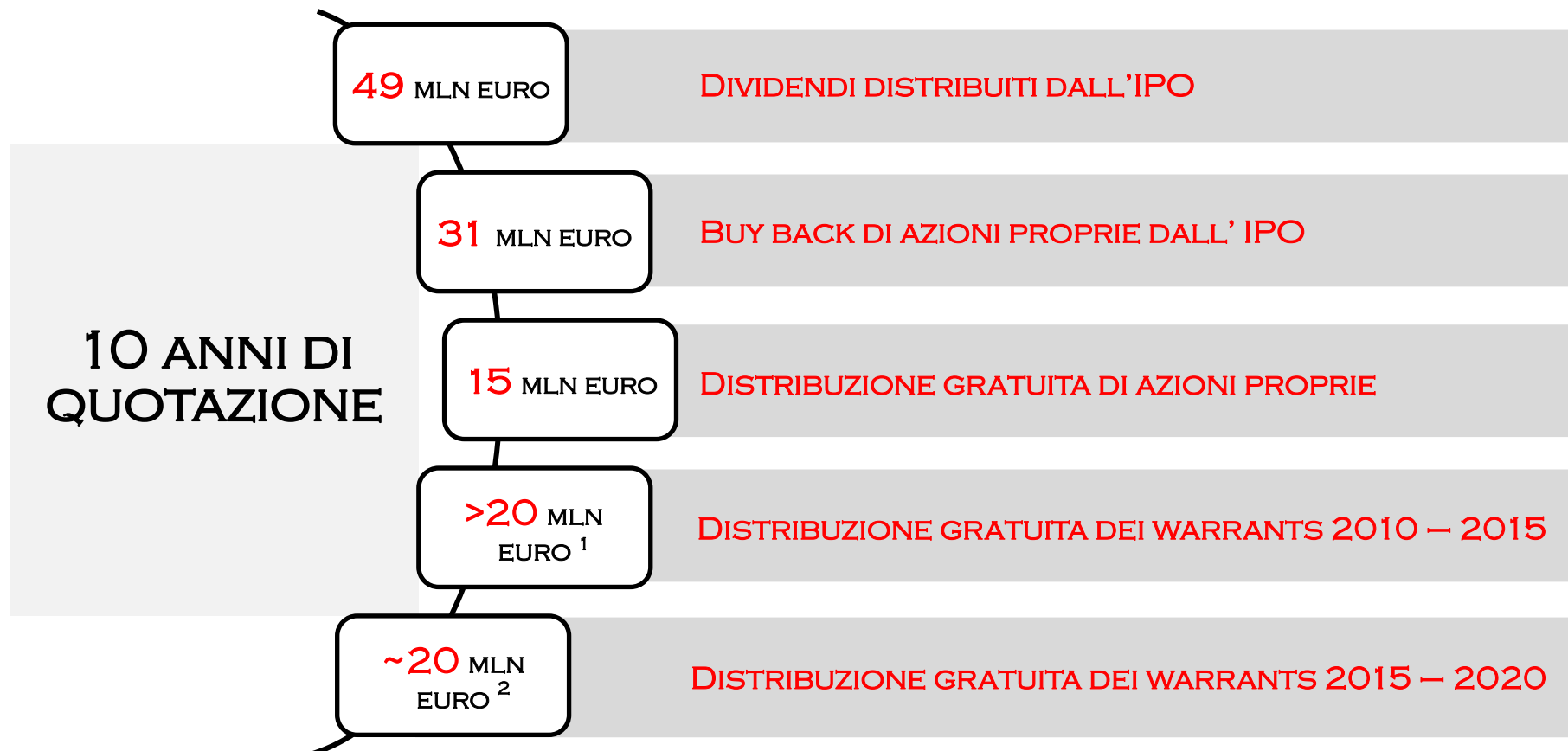
SECONDO NOI LE RAGIONI VERE DELLA TURBOLENZA DEI MERCATI NON VANNO CERCATE NEL RALLENTAMENTO DEI RITMI DI CRESCITA IN CINA, NEL PREZZO DEL PETROLIO O DELLE MATERIE PRIME, MENO ANCORA NELLE DIFFICOLTÀ DI ALCUNI PAESI EMERGENTI O NELLE CONSEGUENZE DELL'AVVIO DELLA FASE DI RIALZO DEI TASSI IN AMERICA. DI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

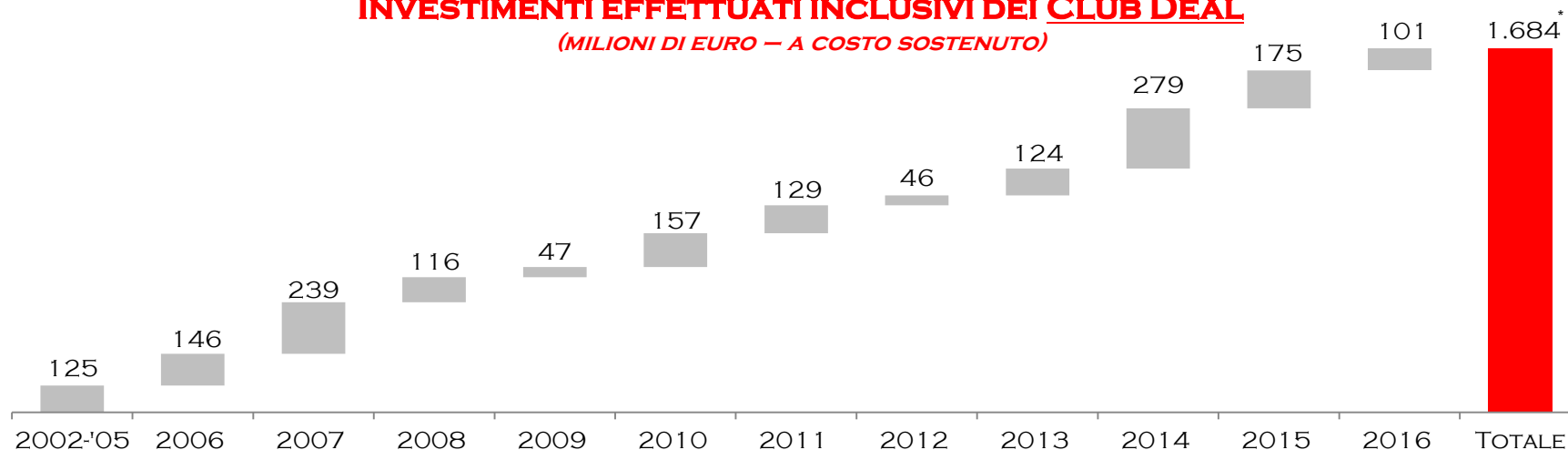
LA FINANZA CONTINUA STUPIDAMENTE A PREVALERE SULL'INDUSTRIA, I FONDAMENTALI SEMBRANO ESSERE IGNORATI.



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)



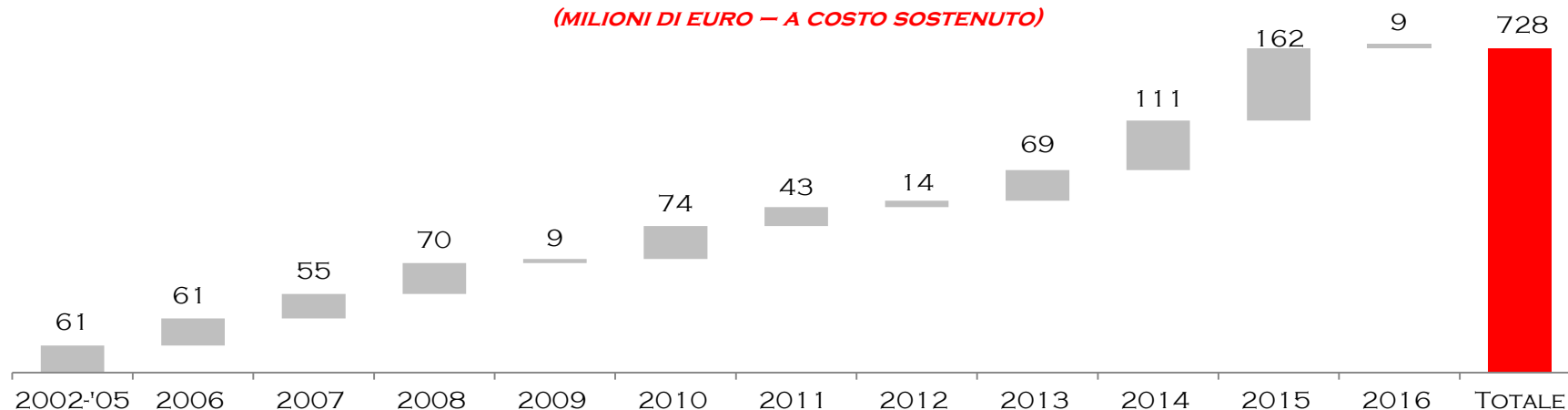
DISINVESTIMENTI NEL PERIODO PER OLTRE 290 MILIONI DI EURO**

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

**VALORE DI
CARICO**

**STIME DI
CONSENSUS¹**

VALORE INTRINSECO NETTO²

HUGO BOSS

MONCLER

INTERPUMP

PRYSMIAN

AMPLIFON

EATALY

AZIMUT BENETTI

FERRARI

ROCHE
BOBOIS

BE

BOLZONI

NOEMALIFE

ALTRO (NETTO DEB.
FIN. A BREVE)

~410

~ 660

> 835

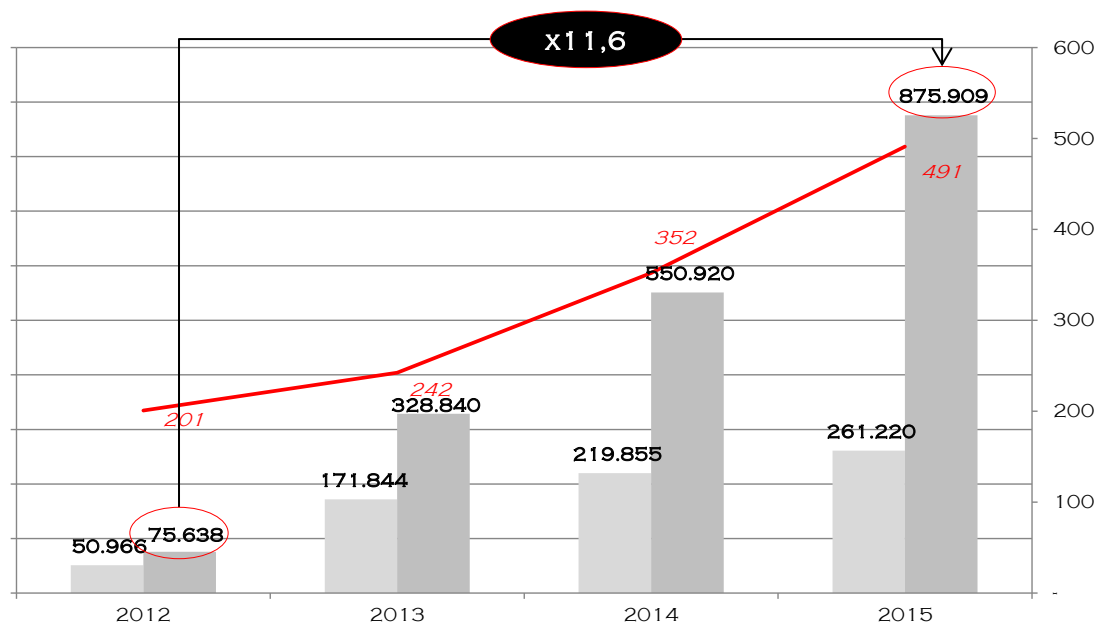
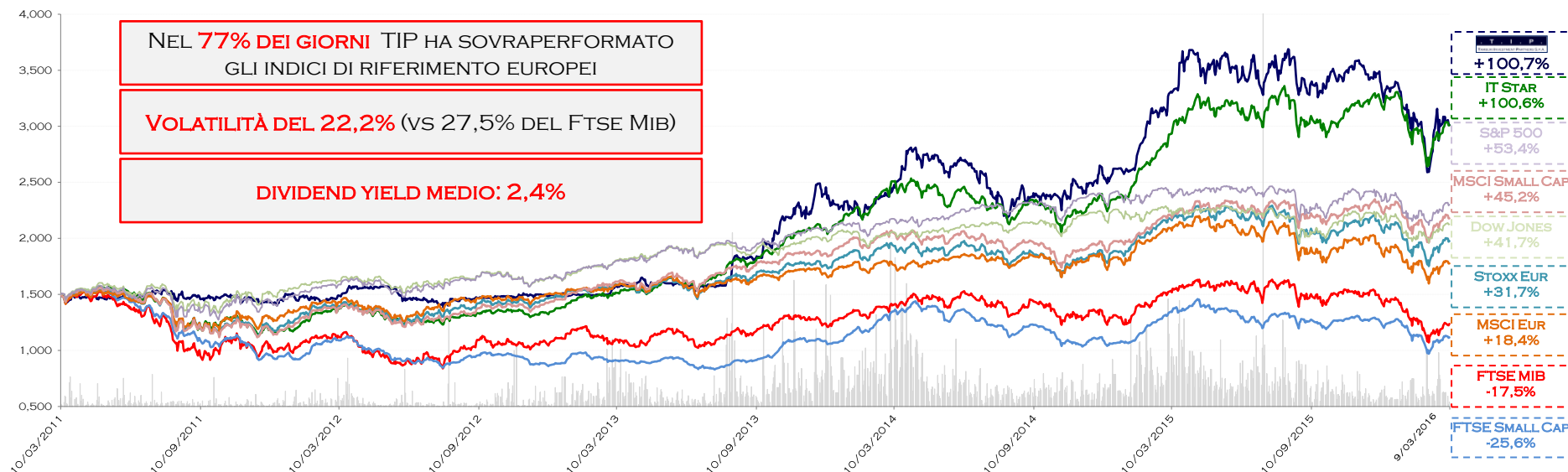
> 835



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.



TARGET PRICE SUL TITOLO



4,10 EURO

16 / 11 / 2015



3,92 EURO

4 / 8 / 2015

PREZZO PER AZIONE AL 9/3/2016: **3,01 EURO**

(MEDIA DEI TARGET PRICE A PREMIO DEL +33,2%)

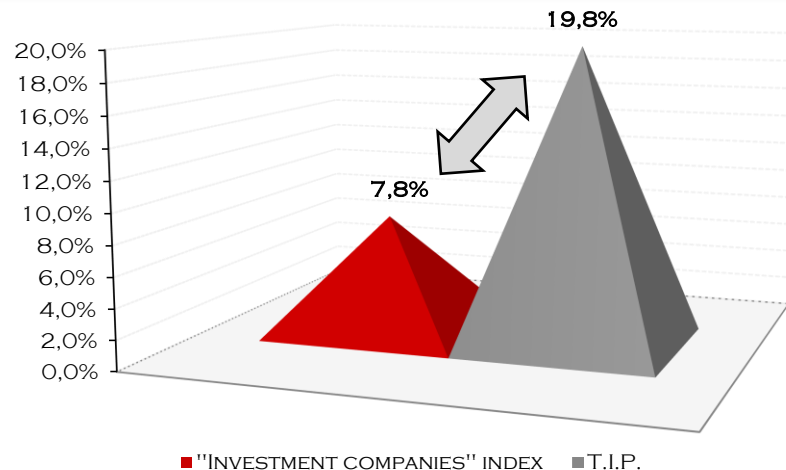
T.I.P. È LA PIÙ DINAMICA E FLESSIBILE HOLDING COMPANY QUOTATA IN ITALIA

2015

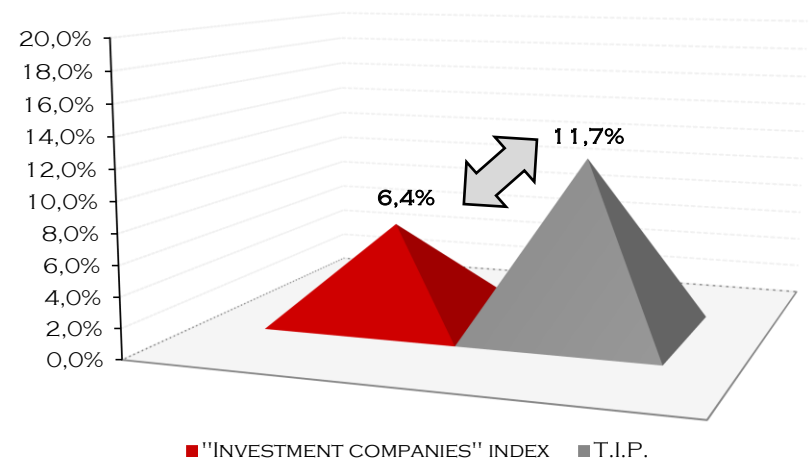
2016



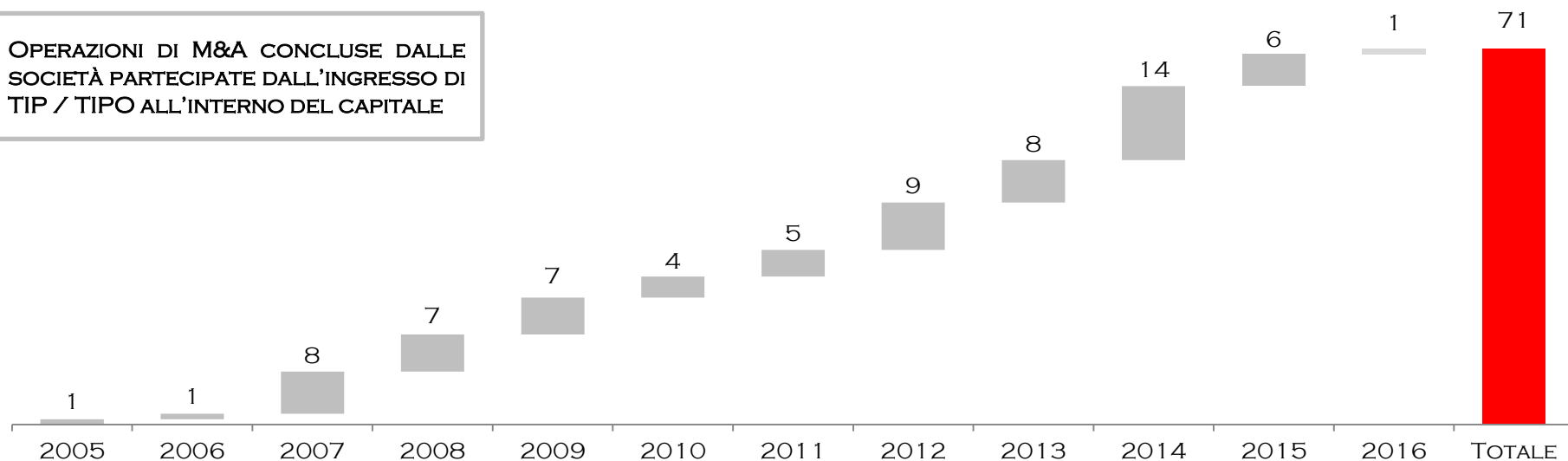
INVESTIMENTI MEDI ANNUI SULLE ATTIVITÀ NON CORRENTI DELL'ANNO PRECEDENTE (2011-2014)



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



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



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%.

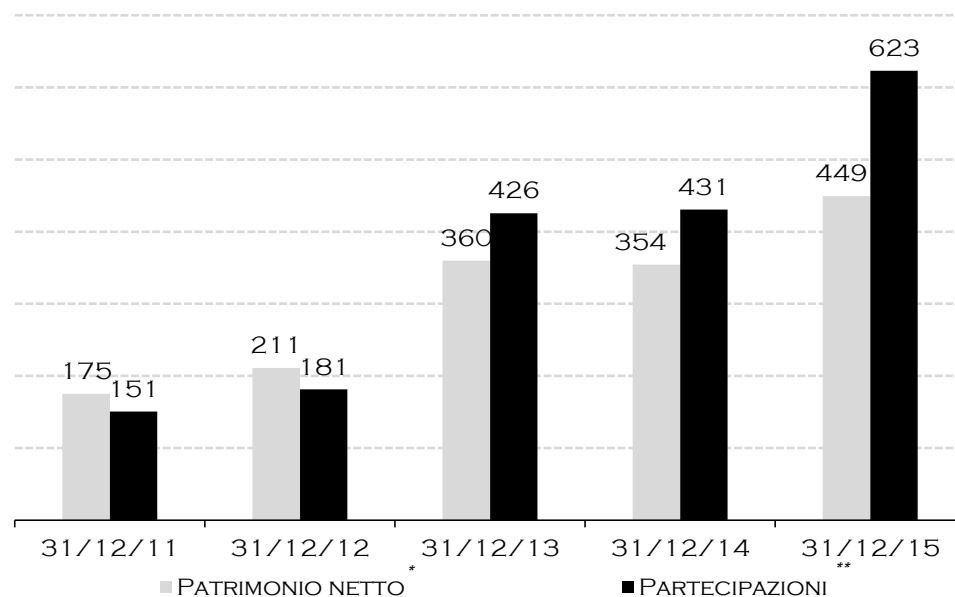
PIPELINE DELLE IPO PREVEDIBILI



NOVEMBRE 2015	2016	2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
					
AAA (TIPO)	OCTO TELEMATICS	CLUBITALY	TXR	IGUZZINI (TIPO)	BETA (TIPO)

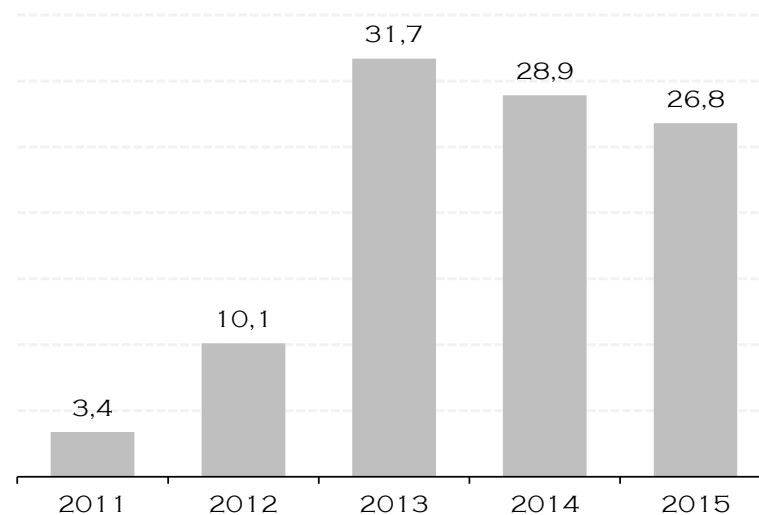
*RISPETTO AL VALORE INTRINSECO: VALUTAZIONE ANALITICA DEGLI ATTIVI ELABORATA BASANDOSI SULLE PROSPETTIVE DELLE PARTECIPAZIONI.

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



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



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



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.



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

CRESCITA

- 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'INTERFACCIARSI AL DIGITALE ED INDIVIDUARE START UP «ATTIGUE»
3. OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO NELLE START UP PIÙ PROMETTENTI PER TIP / TIPO



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 OGNUNO 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-SOGLIA 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