

**LUGANO SMALL & MID CAP
INVESTOR DAY**



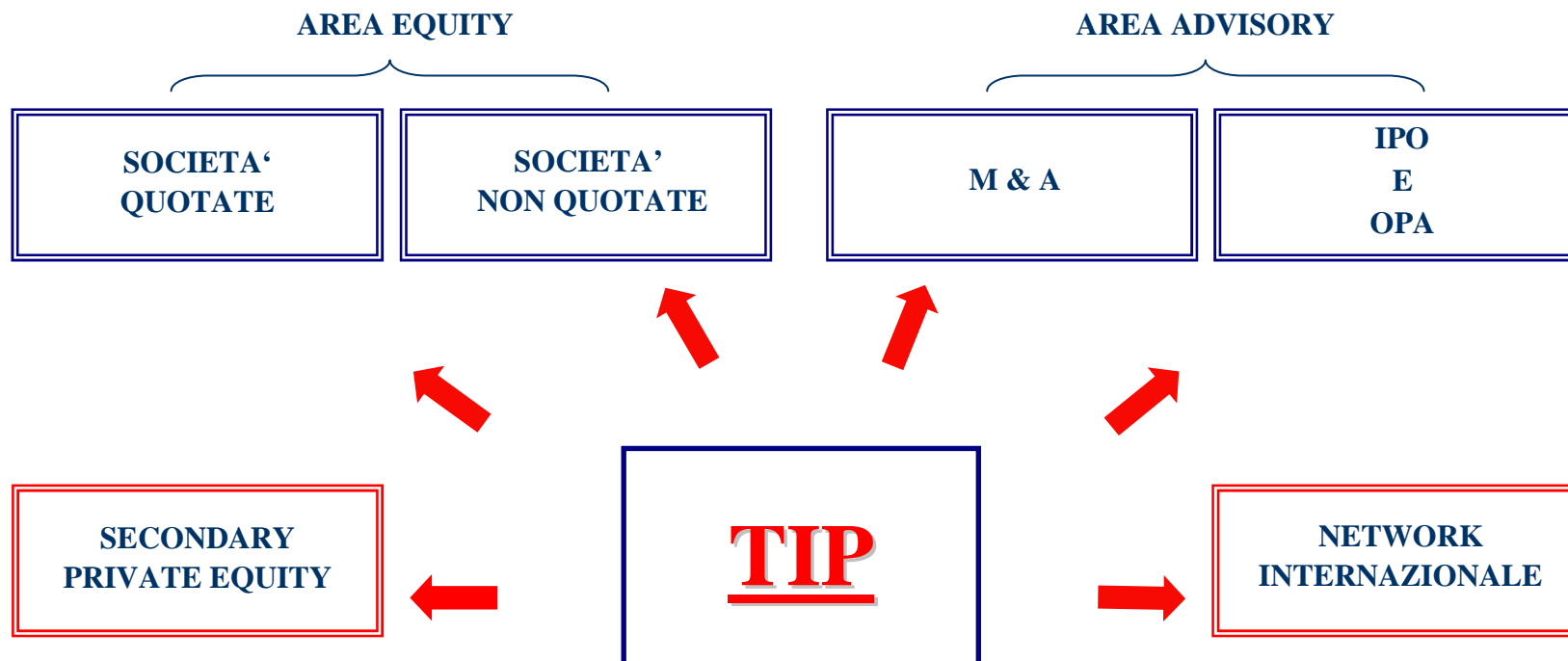
I Edizione
Splendide Royal Hotel
28 settembre 2010

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A

“ TAMBURI INVESTMENT PARTNERS E’ UNO SCRIGNO DI MOLTE AZIENDE LEADER, DI VARIE MULTINAZIONALI TASCABILI OLTRE CHE DI ABBONDANTI LIQUIDITÀ PER COMPRARLE E FINANZIARLE ”

GIUSEPPE TURANI, LA REPUBBLICA – 29 AGOSTO 2010

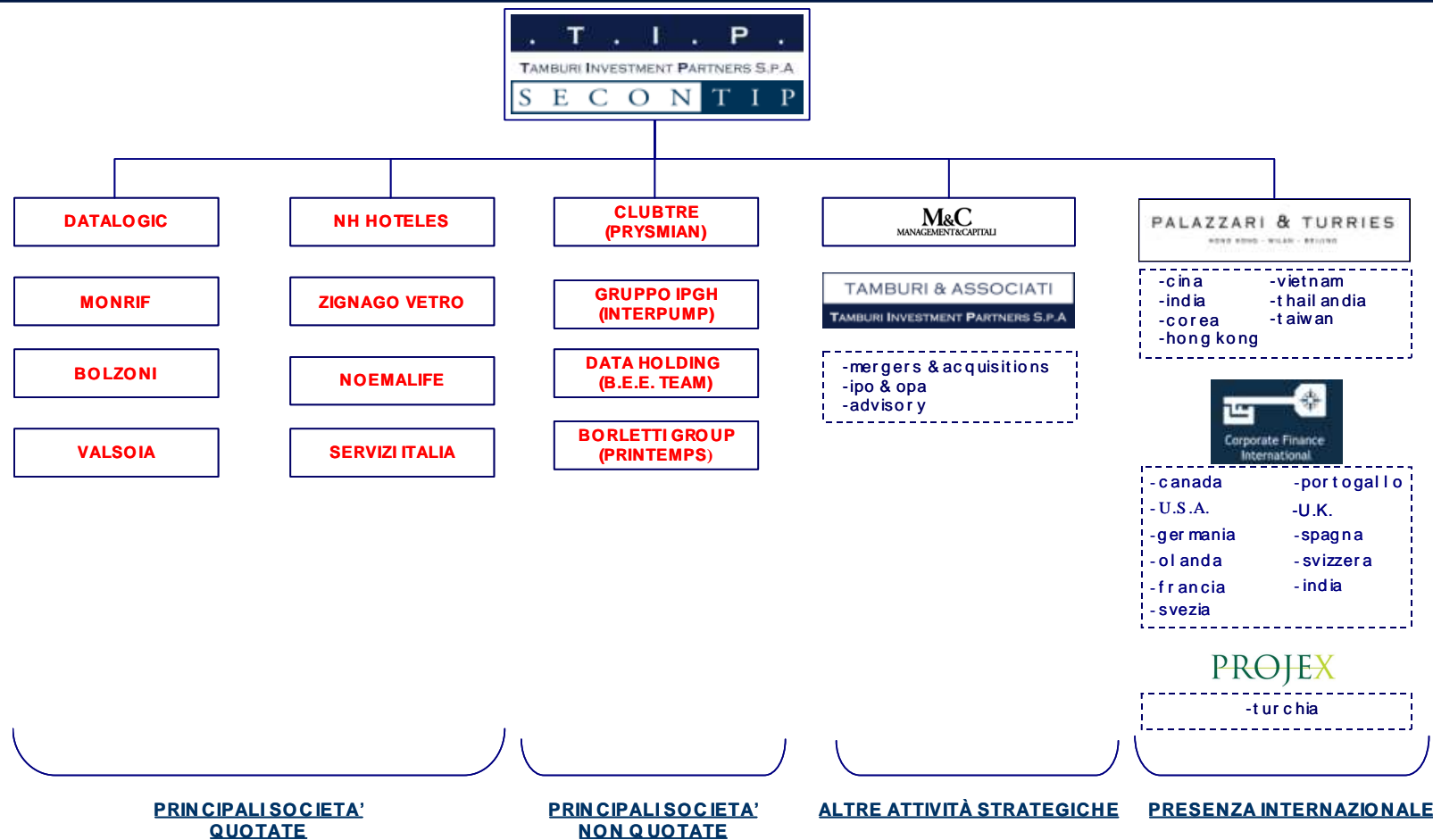


- ♦ TIP è uno dei leader italiani nel merchant banking di minoranza, nel mercato secondario del private equity e nell'advisory finanziario per le medie aziende

Il 2010 rappresenta una svolta molto importante:

- ◆ **Completamento integrazione TIP / SeconTip**
- ◆ **Aumenti di capitale deliberati**
- ◆ **Buone performance partecipate**
- ◆ **Liquidità a disposizione**
- ◆ **Nuovi investimenti**
- ◆ **Redditività in aumento**
- ◆ **Dividendi, azioni gratuite, warrant**

- ◆ **TIP ha 12 partecipazioni (investimenti > 1 mne euro) e nessuna ha problemi di leverage o temi industriali preoccupanti**
- ◆ **Alla luce delle recenti prospettive le partecipate quotate appaiono oggi sottovalutate rispetto ai corsi di borsa**
- ◆ **Anche tutte le non quotate hanno buone performance**
- ◆ **Tutte le società partecipate sono aggregatrici**
- ◆ **Il presidio imprenditoriale è ottimo**



- ◆ TIP supporta le partecipate sponsorizzando e sottoscrivendo aumenti di capitale (ad esempio Interpump, Bee Team, NH nel 2009), tutti conclusi con successo

- ◆ **Al 30 giugno 2010 TIP (consolidato) aveva:**
 - ◆ **circa 76 milioni di liquidità**
 - ◆ **bassa esposizione a titoli di stato e bancari**
 - ◆ **orizzonte temporale medio breve**

- ◆ **Rendimento medio della liquidità: circa il 3 %**

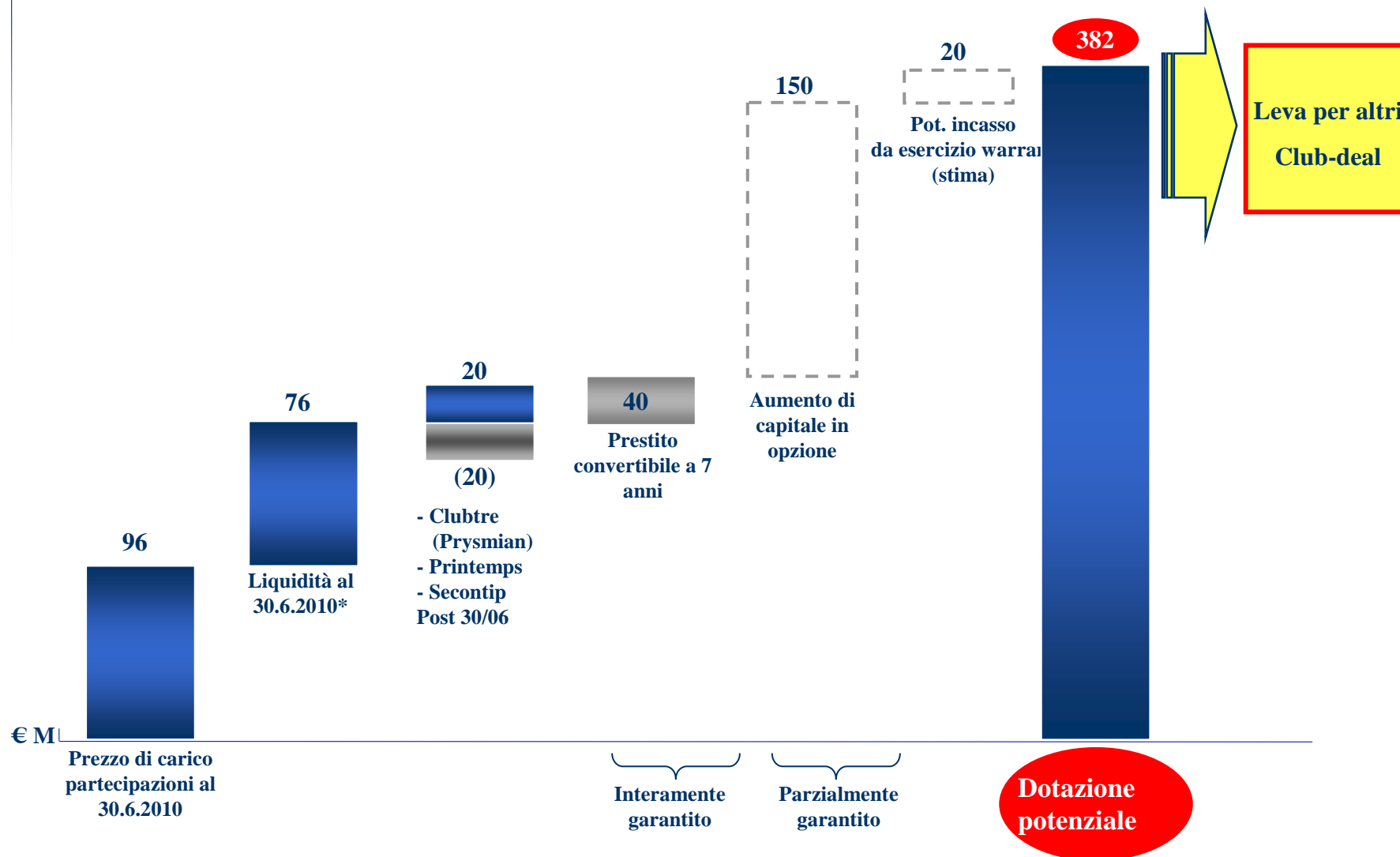
- ◆ **A seguito dell'integrazione societaria con SeconTip il patrimonio netto consolidato è di circa 180 milioni di euro***
- ◆ **Nel 2010 TIP ha assegnato gratuitamente oltre 4,4 milioni di azioni, con abbinati 13,3 milioni di warrant validi per la sottoscrizione di nuove azioni TIP**
- ◆ **La distribuzione delle azioni proprie ha rappresentato un yield del 4,4% circa**
- ◆ **Il valore dei warrant è stimabile in un yield dell'1,2% circa**

PREZZI DI ESERCIZIO DEI WARRANT

	GIU. 2011	GIU. 2012	GIU. 2013
PREZZO DI ESERCIZIO	1,50	1,65	1,80

* n.b: la capitalizzazione borsistica riportata da alcuni *media* non tiene conto di tale operazione, non essendo le azioni di nuova emissione ancora quotate in borsa

Dotazione potenziale



* n.b: la liquidità sconta la distribuzione da parte di tip (maggio 2010) di un dividendo di 3,3 milioni di euro.

RISULTATI I° SEMESTRE 2010

I° SEM. 2009*

MILIONI DI EURO

RICAVI ADVISORY	3,7	1,8
PROVENTI FIN. NETTI	2,1	(0,5)
UTILE PRE IMPOSTE**	5,6	(0,6)

Tali risultati confermano la sensibile ripresa della redditività

*: i dati comparativi del 2009 si riferiscono al conto economico individuale di tip, non consolidato.

** : l'utile pre imposte del IH 2010 include 2,3 milioni di euro di proventi da *business combination*.

- ◆ **Lo scenario generale non è incoraggiante**
- ◆ **Tuttavia l'andamento di molte aziende, tra cui le partecipate di TIP, induce a pensare che di buone società in cui investire ce ne possano essere molte**
- ◆ **Gli effetti della crisi possono dare vita ad aggregazioni e TIP può essere “il partner per lo sviluppo”**
- ◆ **Il private equity sta soffrendo ed offre molte opportunità**
- ◆ **TIP sta guardando attentamente alcune decine di dossier**

FILOSOFIA TIP

- ◆ **Investitore di minoranza**
- ◆ **Aziende in sviluppo**
- ◆ **“Veri” imprenditori**
- ◆ **Mai leveraged buy-out**
- ◆ **Mai ottica di way-out**
- ◆ **Mai carried interest**

FILOSOFIA SECONTIP

- ◆ **Portafogli partecipazioni**
- ◆ **Quote di fondi**
- ◆ **Singole partecipazioni, con buon potenziale, a valori corretti**
- ◆ **Add-on per la crescita**
- ◆ **Joint-venture con banche**

Oggi TIP è pronta per:

- ◆ **partecipare ad operazioni di aggregazione**
- ◆ **trovare aziende veramente desiderose di crescere**
- ◆ **essere ancor più selettiva sull'eccellenza delle società**
- ◆ **utilizzare la convergenza tra equity primario e secondario**
- ◆ **utilizzare la finestra temporale 2010 – 2011**

Il tutto in un'ottica di vero medio termine

Oggi TIP sta guardando con particolare interesse:

- ◆ **aziende veramente internazionali e solide**
- ◆ **leader assoluti in un paese/settore**
- ◆ **Vantaggio competitivo acclarato**
- ◆ **imprenditori con coraggio e volontà di capitalizzare su debolezza competitor**
- ◆ **“alleanze” con banche sull’area equity**

**Settori merceologici nei quali capitalizzare sulle competenze di soci -
clienti - network**

- ◆ **L'operazione più importante realizzata di recente riguarda Prysmian (oltre il 4% del capitale):**
 - ◆ **ottimo management**
 - ◆ **leader mondiale**
 - ◆ **differenziazione territoriale**
 - ◆ **90 % settore energia**
 - ◆ **public company**
- ◆ **SeconTip – 35% in Clubtre S.r.l.– assieme a soci storici TIP**
- ◆ **L'ottica dell'operazione è – tendenzialmente – a 5 anni**
- ◆ **Il patrimonio di Clubtre è al momento di 82 milioni di euro**
- ◆ **L'operazione prevede un limitato ricorso al debito**

- ◆ **Altra operazione rilevante effettuata di recente (settembre) riguarda un'operazione di “secondario” su printemps:**
 - ◆ **Sostanziale raddoppio quota (circa 4 mni € di esborso)**
 - ◆ **Fatturato gruppo in crescita**
 - ◆ **Prezzo interessante**
 - ◆ **Rafforzamento ottica internazionale**
 - ◆ **Refinancing completato con successo**
- ◆ **All'investimento e' associato un incremento del commitment per ulteriori aumenti di capitale**
- ◆ **Fiducia nel management**

- ◆ **Attività di M&A in recupero**
- ◆ **Poco nel private equity**
- ◆ **Ridimensionata l'attività nelle ristrutturazioni finanziarie**
- ◆ **Sempre interessante la consulenza per arbitrati/perizie**
- ◆ **Sviluppo supporto a famiglie/gruppi per operazioni di passaggi generazionali e ottimizzazioni societarie / fiscali**

PERIODO 2000 - 2009

	Società	N. Operazioni
1	Rothschild	340
2	Lazard	273
4	Mediobanca	246
3	KPMG	231
5	Tamburi & Associati	194
6	Deloitte	191
7	Banca IMI (Intesa-San Paolo)	161
8	JPMorgan	157
9	Ernst & Young	153
10	Nomura / Lehman Brothers	139
11	Morgan Stanley	121
12	Citi	119
13	Interbanca	111
14	Goldman Sachs	108

Fonte: Lombard



associate of CFI
Corporate Finance International

Nord America/Europa

- Canada – The Commercial Capital Company
- U.S.A. – P&M Corporate Finance LLC
- Germania – Helbling Corporate Finance
- Olanda – Mazars Berenschot Corporate Finance
- Portogallo – Tradinveste Corporate Advisors
- Regno Unito – Gambit Corporate Finance
- Spagna – CS Corporate Advisors
- Svezia – Keystone Advisers
- Svizzera – Helbling Corporate Finance
- Francia – Athema
- India – Aarayaa



PROJEX

PROJEX

- Turchia

PALAZZARI & TURRIES

HONG KONG - MILAN - BEIJING

Asia

Cina •

Hong Kong •

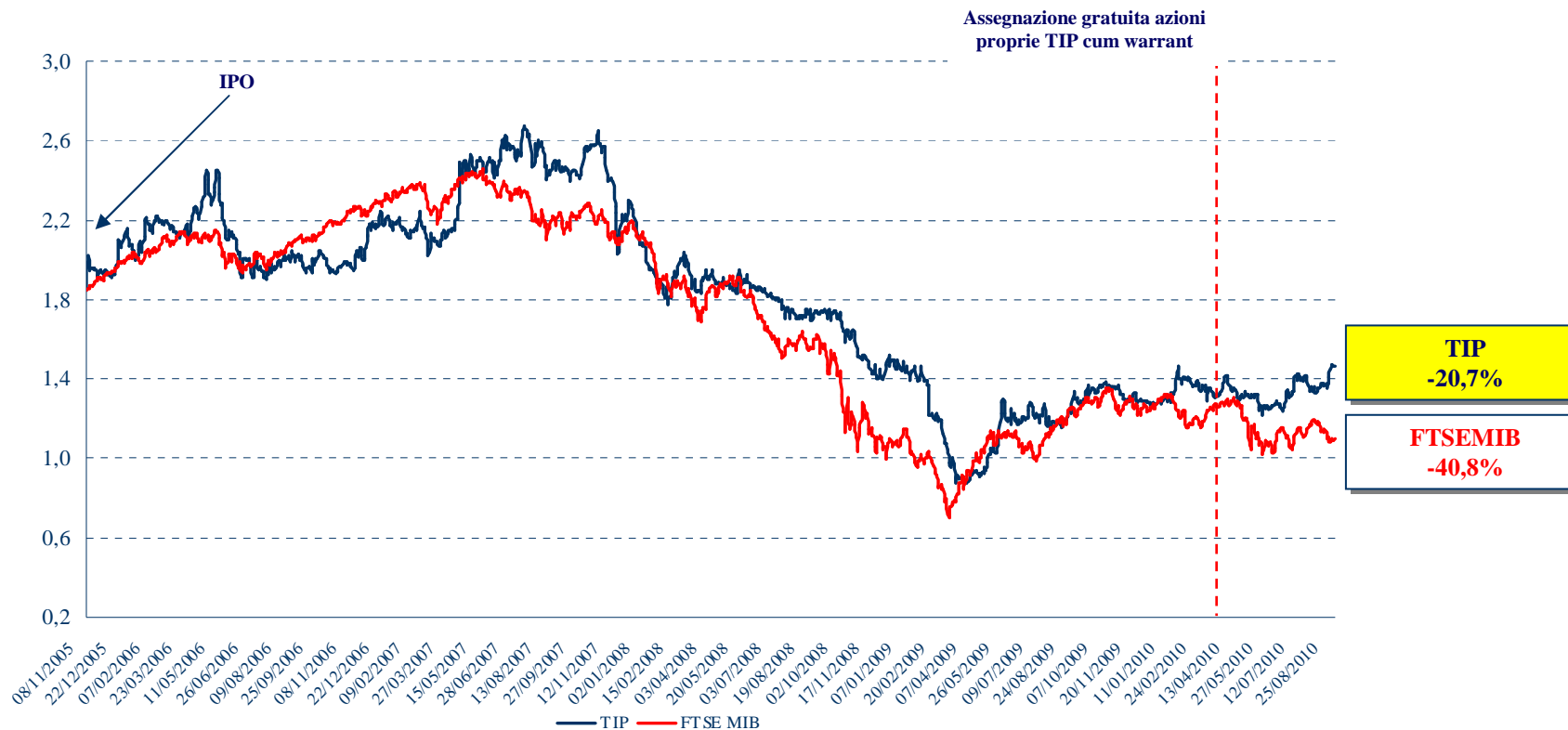
Corea •

India •

Taiwan •

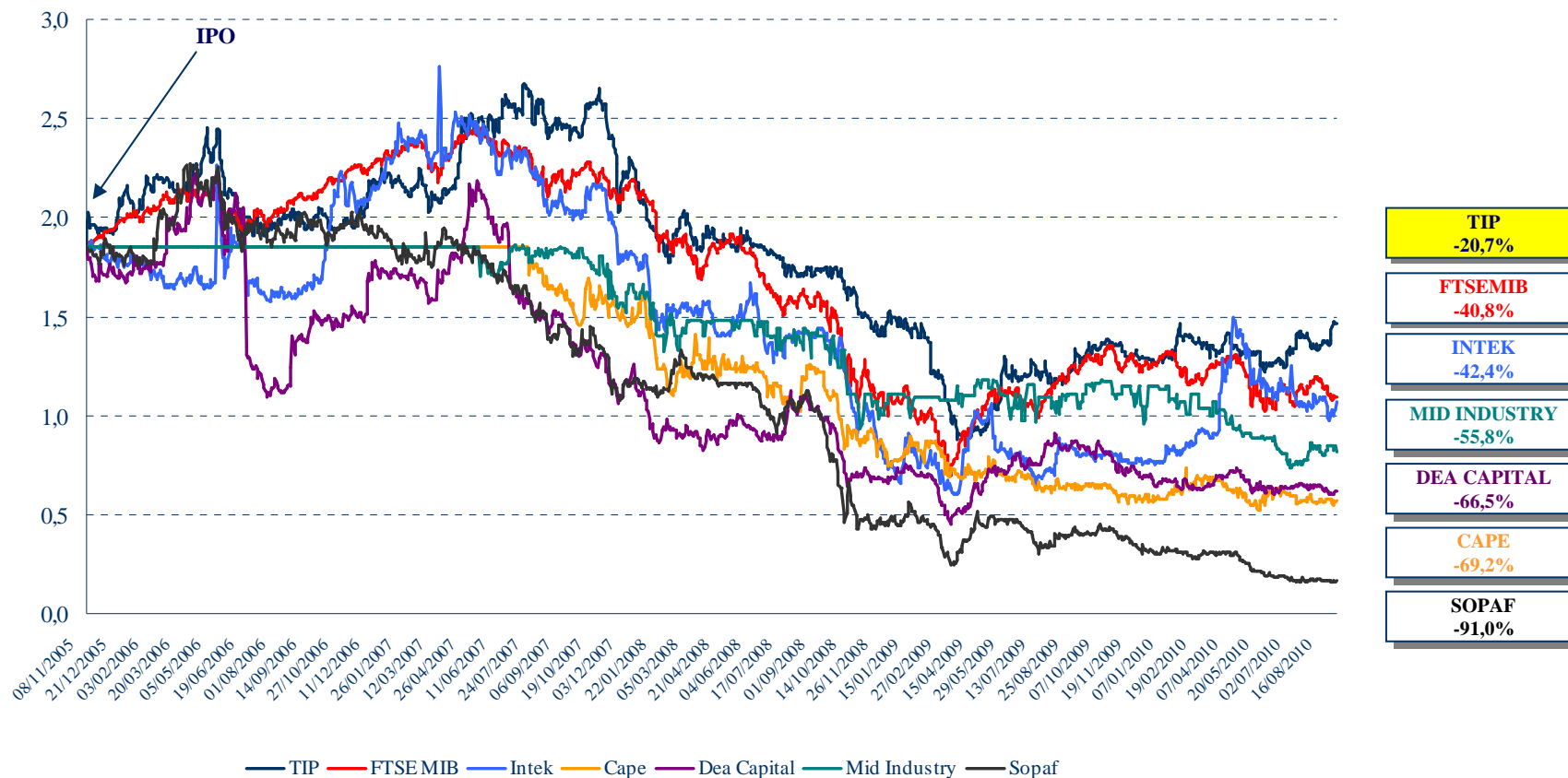
Thailandia •

Vietnam •



* (i) sia la performance dell'indice Ftse che del titolo TIP non considerano l'effetto dividendi (ii) il grafico del titolo TIP è corretto per la distribuzione di azioni proprie e per tenere conto dell'assegnazione dei warrant.

Titolo TIP vs competitor



* (i) sia la performance dell'indice Ftse che del titolo TIP non considerano l'effetto dividendi (ii) il grafico del titolo TIP è corretto per la distribuzione di azioni proprie e per tenere conto dell'assegnazione dei warrant.

<u>YIELD</u>					
Esercizio di riferimento	2006	2007	2008	2009	Yield Medio Annuo
Dividend yield % (cash)	2,04 %	2,81 %	-	2,54 %	
Assegnazione azioni proprie (yield %)	-	-	-	4,44 %	
Assegnazione warrant (yield %)	-	-	-	1,17 %	
TOTALE (yield %)	2,04 %	2,81 %	-	8,15 %	3,25%

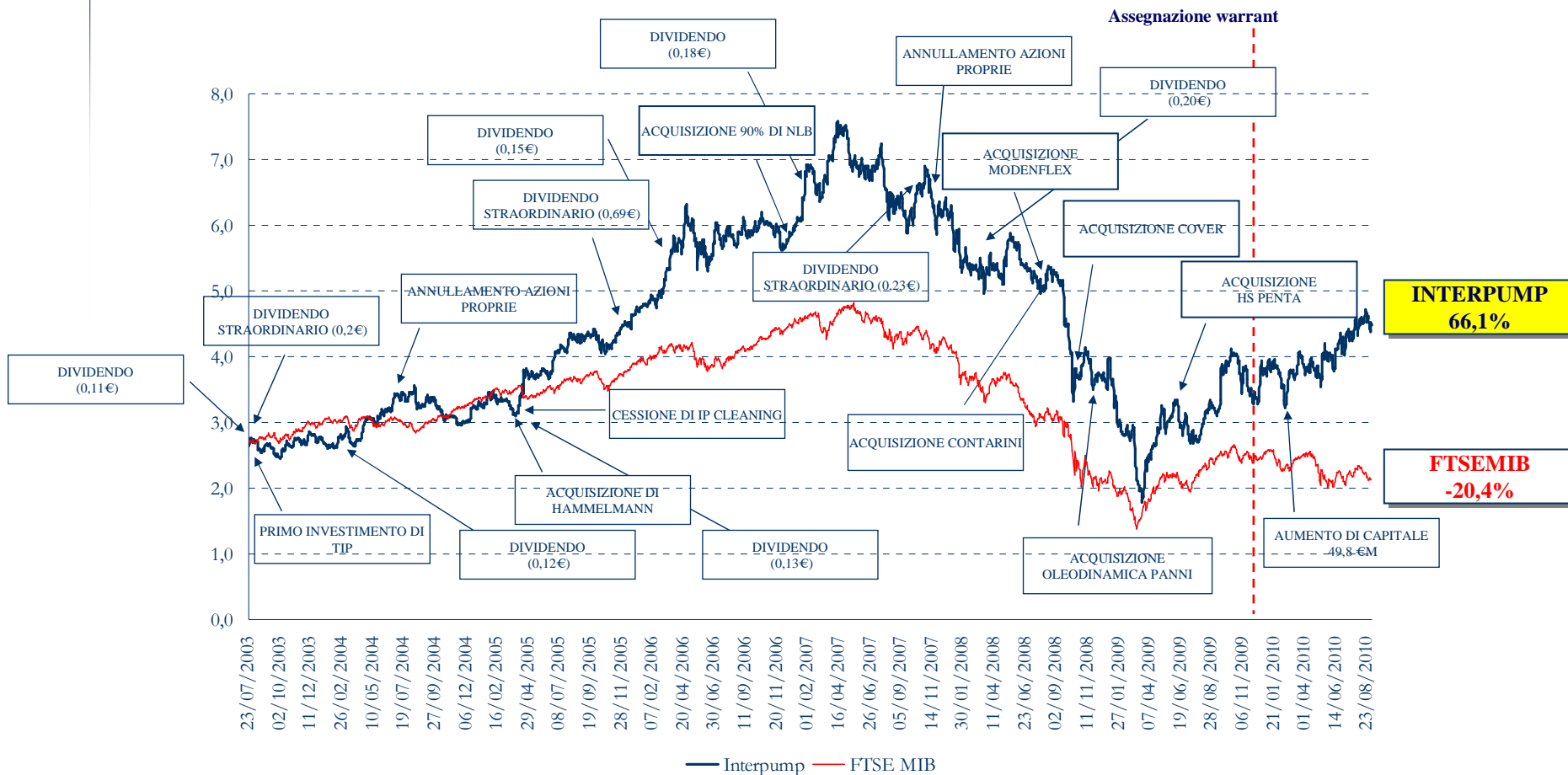
- ◆ **Dividendi distribuiti “cash” post IPO: oltre 17 milioni di euro**
- ◆ **Azioni proprie acquistate post IPO: circa 8 milioni di euro**
- ◆ **Azioni proprie e warrant distribuiti gratuitamente**

- ◆ **TIP è una vera public company**
- ◆ **TIP è indipendente da qualunque gruppo**
- ◆ **TIP ha come soci numerose importanti famiglie imprenditoriali**
- ◆ **Il management è azionista con una quota di circa il 7%**
- ◆ **Altri soci rilevanti sono: Assicurazioni generali, Azimut, Kairos**

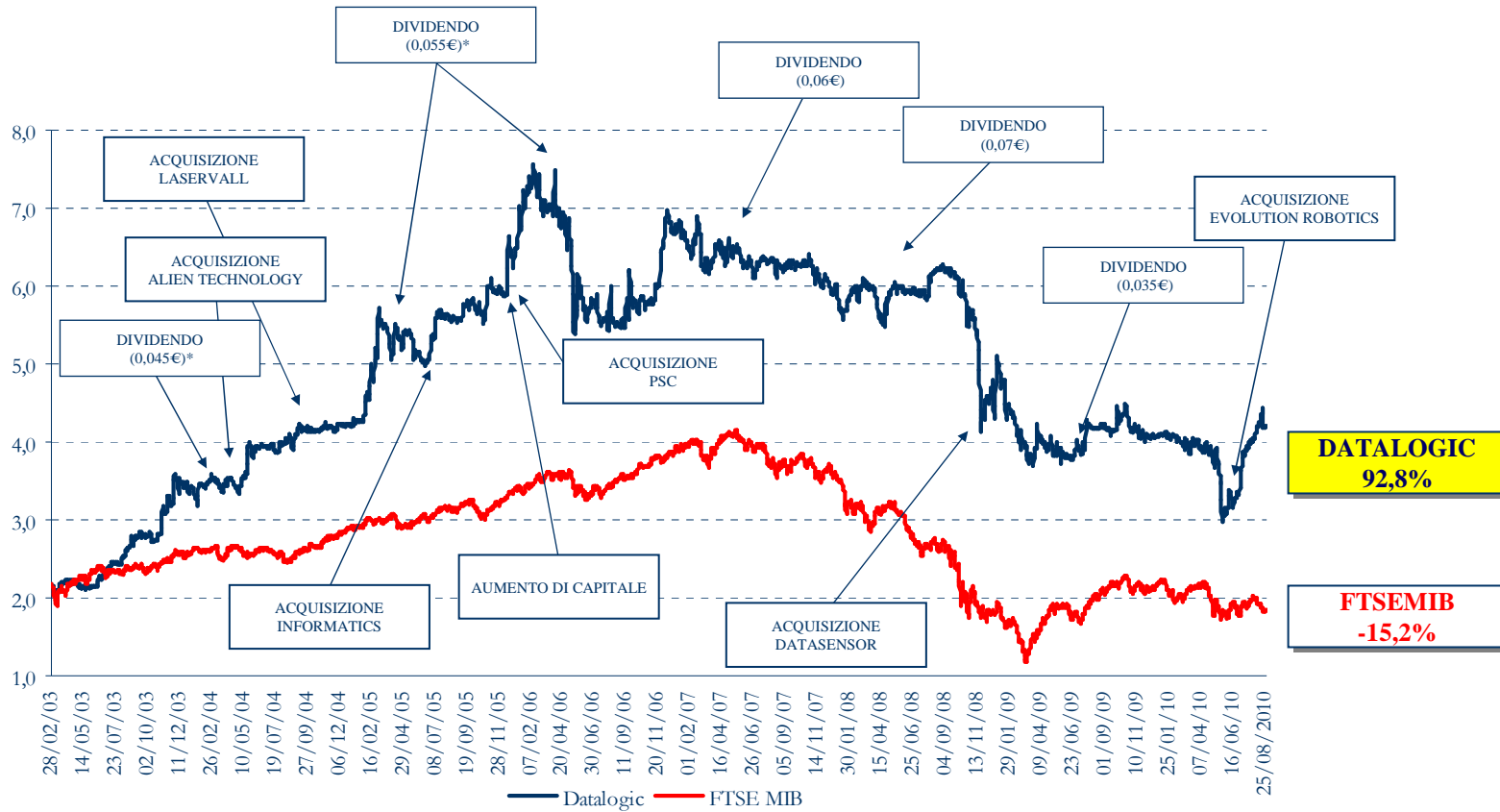
- ◆ **TIP, come noto, è dotata di un ottimo team di persone – circa 15 – suddivise tra equity e advisory**
- ◆ **La fungibilità delle persone del team, specie a livelli medi e junior, consente grande flessibilità operativa**
- ◆ **Il costo fisso annuo del team è di circa 1,2 milioni di euro; gli altri costi fissi sono di circa 1,5 milioni di euro**



...dall'ingresso di TIP ad oggi

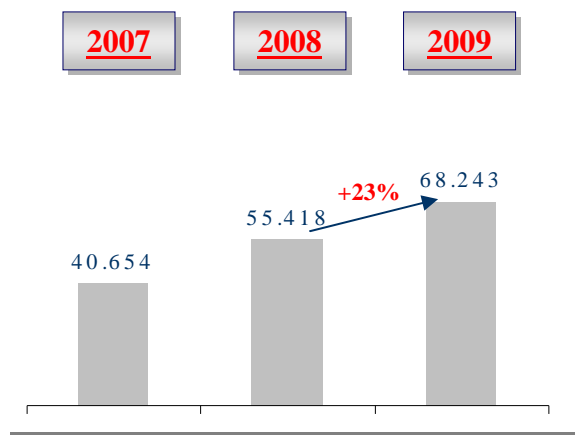


* Grafico corretto per tenere conto dei warrant.

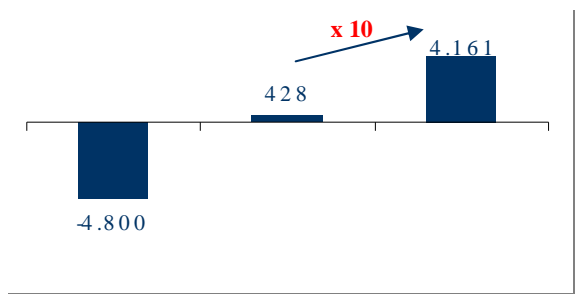
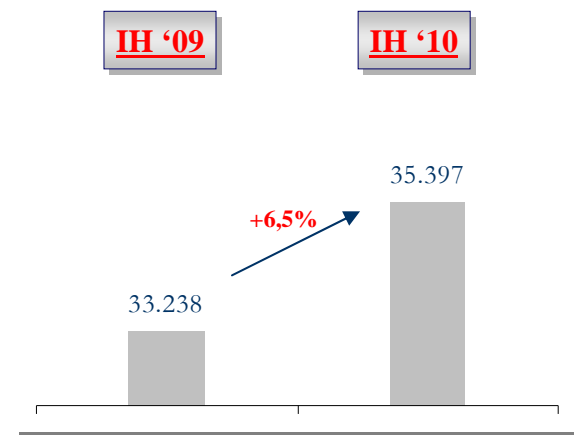


*Ribasati in seguito al frazionamento azionario secondo il rapporto 4:1 avvenuto in data 08.05.2006.

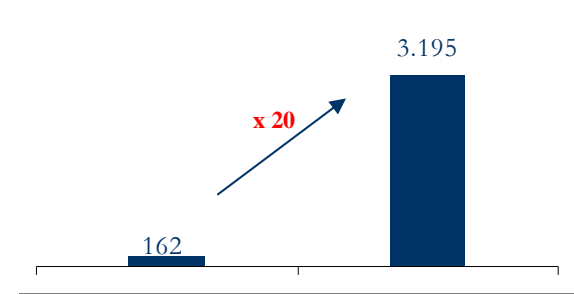
(Migliaia di euro)



RICAVI



EBITDA



- ◆ **Eccezionale network soci – partecipate – clienti – team**
- ◆ **Grande solidità di TIP e partecipate**
- ◆ **Redditività in aumento**
- ◆ **Prospettive molto interessanti**
- ◆ **Titolo difensivo**

GRAZIE A TUTTI VOI

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A

Investor Relations

Via Pontaccio 10, 20121 Milano

Tel. no.(0039) 02 – 8858801, Fax. no.(0039) 02 – 8900421

email: gritti@tamburi.it

<http://www.tipspa.it>