

INVESTOR DAY



FAMILY OFFICE INVESTOR DAY

I Edizione

Le Small & Mid Cap italiane incontrano Gestori
e investitori strategici

8 Marzo 2012 - ore 9:30

Sala Convegni Intesa Sanpaolo
Piazza Belgioioso 1 - Milano

Si ringrazia Intesa Sanpaolo.

COMPANY PROFILES

Partner



AGENDA

- 9.00 **Registrazione**
- 9.30 **Discorso di Benvenuto** - *Gioacchino Attanzio - Direttore Generale AIDAF*
- Introduzione: gli investitori istituzionali nel capitale delle small & mid cap**
Anna Lambiase - Amministratore Delegato IR Top
- 9.40 **SERVIZI ITALIA**
Luciano Facchini - Presidente e Amministratore Delegato Servizi Italia (Segmento STAR)
- 10.00 **TESMEC**
Ambrogio Caccia Dominioni - Presidente e Amministratore Delegato Tesmec (Segmento STAR)
- 10.20 **TERNIENERGIA**
Stefano Neri - Presidente e Amministratore Delegato TerniEnergia (Segmento STAR)
- 10.40 **B.E.E. TEAM**
Stefano Achermann - Amministratore Delegato B.E.E. Team (mercato MTA)
- 11.00 **Coffee Break**
- 11.30 **BIANCAMANO**
Giovanni Battista Pizzimbone - Presidente e Amministratore Delegato Biancamano (Segmento STAR)
- 11.50 **GREENVISION AMBIENTE**
Andrea Silvestri - Amministratore Delegato Greenvision ambiente (mercato MTA)
- 12.10 **FALCK RENEWABLES**
Piero Manzoni - Amministratore Delegato Falck Renewables (Segmento STAR)
- 12.30 **TAMBURI INVESTMENT PARTNERS**
Alessandra Gritti - Vice Presidente e Amministratore Delegato Tamburi Investment Partners (Segmento STAR)
- 12.50 **Conclusioni**
Massimo Maria Gionso - Consigliere Delegato CFO Sim
- 13.00 **Business Lunch**



Analisi degli Investitori Istituzionali nel capitale delle società partecipanti

Milano, 8 Marzo 2012

IR TOP - Investor Relations Consulting
Via C. Cantù, 1
20123 Milano
Tel: +39 02 45473884/3
www.irtop.com
info@irtop.com



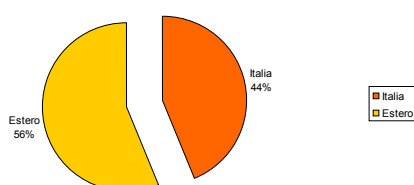
La ricerca effettuata dall'Ufficio Studi IR Top* prende in considerazione le società che partecipano alla I edizione del Family Office Investor Day (Biancamano, B.E.E. Team, Falck Renewables, Greenvision ambiente, Servizi Italia, Tamburi Investment Partners, TerniEnergia e Tesmec) analizzando gli investitori istituzionali presenti all'interno del capitale con partecipazioni anche inferiori alla soglia del 2% (dati Factset al 15/02/2012).

Delle 8 società presenti, 6 sono quotate sul segmento STAR e 2 sul mercato MTA di Borsa Italiana. Operano in settori molto differenti tra loro, nella logica di una maggiore rappresentazione del tessuto imprenditoriale italiano: dall'IT al waste management alla finanza, dalle energie rinnovabili ai servizi industriali. La market cap complessiva del portafoglio aziende è di 695 mln euro, mentre la market cap media delle singole società è pari a 87 mln euro. La dimensione media del fatturato nei primi 9 mesi del 2011 ammonta a 126 mln euro. Come tutte le società hanno subito negli ultimi mesi un significativo ridimensionamento del valore di mercato; per questo oggi rappresentano un'ottima opportunità di investimento, con un upside medio potenziale rispetto al consensus analisti pari al +75%.

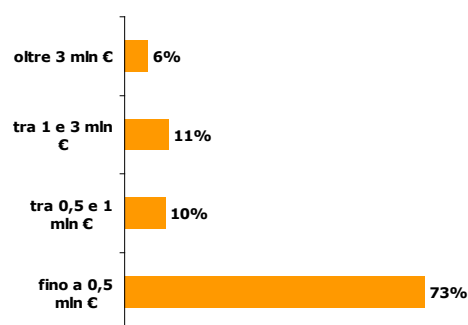
CARATTERISTICHE	N.
Investitori Istituzionali	79
Numero complessivo delle partecipazioni	120
Valore complessivo dell'investimento	96,5 € mln (14% market cap complessiva)
Valore medio dell'investimento	0,8 € mln
Nazionalità investitori istituzionali	56% Estero - 44% Italia

Il profilo di queste aziende si caratterizza per una presenza omogenea di istituzionali nel capitale: il 14% della capitalizzazione complessiva del portafoglio è detenuto da 79 investitori, di cui 56% esteri e 44% italiani. Le partecipazioni raggiungono un numero complessivo di 120, con un investimento medio pari a 0,8 mln euro.

Nazionalità degli Investitori



Distribuzione % delle partecipazioni



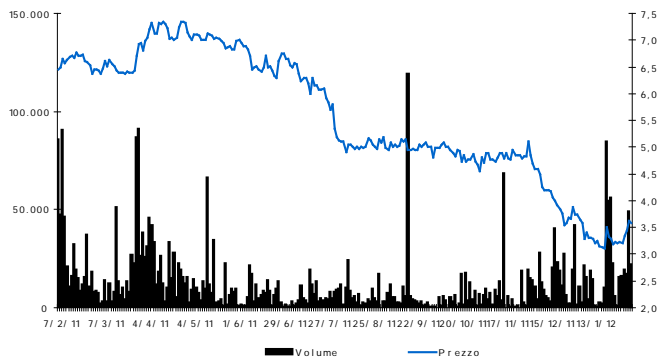
La distribuzione % delle partecipazioni per valore dell'investimento mostra che l'83% si colloca al di sotto del milione di euro. Tra gli investitori istituzionali più attivi si segnalano: il Gruppo Intesa Sanpaolo (attraverso Eurizon Capital, Fideuram e Imi Investimenti), Baca Ifigest, Sella Gestioni Sgr, Dimensional Fund Advisors, Banque Privee Edmond De Rothschild, Mediolanum Asset Management, Pictet & Cie, Symphonia Sgr e Zenit Sgr.

* Fonte: elaborazioni IR Top su dati FACTSET al 15/02/2012.

Dati Societari

Mercato	MTA - Segmento STAR
Settore	Industriale
Reuters	SRI.MI
Bloomberg	SRI IM
IPO: Data-Prezzo	04/04/07 - € 8,5
N° Azioni	16.200.000
Prezzo	€ 3,576 (07/02/2012)
Capitalizzazione	€ 57,9 mln (07/02/2012)
Sito Web	www.si-servizitalia.com

Performance del Titolo (07/02/2011 - 07/02/2012)



Performance YTD	(2%)
Prezzo Medio YTD	€ 3,375
Prezzo Max YTD	€ 3,880 (2 gennaio)
Prezzo Min YTD	€ 3,116 (20 gennaio)
Volumi Medi Giornalieri YTD	19.776
Volumi Totali YTD	533.942

Azionariato (Fonte: Società, 07/02/12)

Aurum S.p.A.	55,7%
Kabouter Management LLC	5,5%
Padana Emmedue S.p.A.	4,3%
San Michele S.r.l.	4,0%
Otus Capital Management Limited	2,5%
Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna	2,3%
First Capital S.p.A.	2,0%
Altri Azionisti <2%	23,8%

Analyst Coverage

Broker	Data	TP	Giudizio
Banca IMI	01/02/12	€ 7,6	BUY
Integrae	27/12/11	€ 9,5	BUY
Intermonte	27/12/11	€ 4,5	NEUTRAL
Banca Profilo	07/12/11	€ 7,7	BUY

Prossimi Eventi Societari

- 13 Mar 2012 – CDA risultati al 31 dicembre 2011
- 23/24 Apr 2012 – Assemblea Ordinaria degli Azionisti, I e II convocazione
- 14 Mag 2012 – CDA risultati al 31 marzo 2012
- 09 Ago 2012 – CDA risultati al 30 giugno 2012
- 13 Nov 2012 – CDA risultati al 30 settembre 2012

Principali dati 2011/10 (€ mln)

	9M11	9M10	11vs10	FY10
Ricavi	148,0	144,5	2,4%	195,1
EBITDA	41,9	43,0	(2,6%)	56,8
%	28,3%	29,8%		29,1%
EBIT	9,1	15,8	(42,4%)	18,9
%	6,2%	11,4%		9,7%
Utile Netto	3,5	10,6	(66,9%)	12,0
%	2,4%	7,3%		6,1%

	9M11	1H11	FY10
PFN (Cassa)	73,1	71,6	65,9
Patrimonio Netto	72,1	72,5	73,3

La Società

Servizi Italia S.p.A., società con sede a Castellina di Soragna (PR), quotata al segmento STAR della Borsa Italiana S.p.A., è il principale operatore in Italia nel settore dei servizi integrati di noleggio, lavaggio e sterilizzazione di materiali tessili e strumentario chirurgico per le strutture ospedaliere. Con una piattaforma produttiva, tecnologicamente all'avanguardia, articolata in stabilimenti di lavanderia, centrali di sterilizzazione biancheria, centrali di sterilizzazione di strumentario chirurgico e numerosi guardaroba, la Società, che insieme alle società controllate formano il Gruppo Servizi Italia, si rivolge principalmente alle aziende sanitarie pubbliche e private del centro/nord Italia, con un'offerta ampia e diversificata. Servizi Italia ha realizzato nel 2010 ricavi consolidati per 195,1 milioni di Euro (+5,6% rispetto al 2009), un EBITDA consolidato pari a 56,8 milioni di Euro (+10,5%) e un utile netto consolidato di 12 milioni di Euro (+40,8%).

Risultati Finanziari 9M 2011

- Il fatturato si attesta a Euro 148,0 mln in crescita del 2,4% rispetto ai primi 9 mesi del 2010 (Euro 144,5 mln). Si conferma la crescita del segmento della sterilizzazione dello strumentario chirurgico (+15,6%) che rispetto al fatturato complessivo rappresenta una quota del 14% (12% al 30 settembre 2010) grazie all'avvio di nuove commesse (A.O. di Desio e Vimercate, ASL Torino 4 Chivasso e Ospedale Pediatrico Bambin Gesù - Roma) e al rinnovo di contratti avviati negli anni precedenti (Osp. Civico di Palermo, Asl di Alessandria, Asl 10 di Firenze, Asl Torino 4 Chivasso, Ulss 9 di Treviso).
- L'EBITDA è pari a Euro 41,9 mln (Euro 43,0 mln al 30 settembre 2010); il risultato risente principalmente dei costi one off legati alla chiusura degli stabilimenti produttivi di Genova Porto e Caleppio di Settala (MI). Al netto delle componenti one off, l'EBITDA adjusted, pari a Euro 43,9 mln, aumenta del 2,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
- L'utile netto è pari a Euro 3,5 mln; il risultato al 30 settembre 2010 che si attestava a Euro 10,6 mln beneficiava di Euro 2,1 mln per effetto dell'esclusione dall'imposizione sul reddito d'impresa del 50% del valore degli investimenti in nuovi macchinari, previsti dal Decreto Legge 1° luglio 2009, n. 78, convertito, con modificazioni, dalla legge 3 agosto 2009, n.102 – Articolo 5. L'utile netto adjusted è pari a Euro 6,9 mln (Euro 8,5 mln al 30 settembre 2010).
- La posizione finanziaria netta è pari a Euro 73,1 mln (Euro 65,9 mln al 31/12/2010). L'incremento dell'indebitamento finanziario netto è determinato, principalmente, dal finanziamento degli investimenti relativi alla costruzione dello stabilimento di Genova Bolzaneto, al completamento della centrale di sterilizzazione di Ferrara e all'acquisto dei ferri chirurgici collegati ai nuovi appalti con la ASL 10 Firenze e Cona Ferrara.

Linee Strategiche

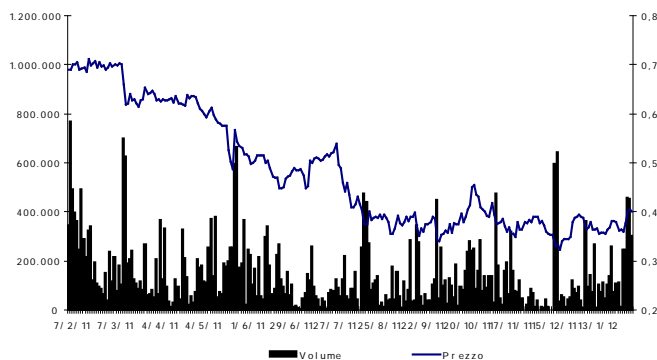
- Consolidamento della Leadership e crescita dimensionale:
 - Diventare opinion leader e partner of Choice delle aziende sanitarie
 - Esportazione del modello di business Servizi Italia all'estero
- Ottimizzazione gestionale:
 - Riduzione di costi ed efficienze produttive
- Crescita, diversificazione e sviluppo nei servizi ad alto valore aggiunto della sterilizzazione

Ultimi Comunicati Price Sensitive

- 31/01/2012 L'Assemblea straordinaria approva l'aumento di capitale a sostegno della crescita e del processo di internazionalizzazione della società
- 21/12/2011 Servizi Italia sigla un accordo preliminare per l'acquisizione di Lavanderia Industriale ZBM SpA. Convocata assemblea degli azionisti per operazione di aumento di capitale

Dati Societari

Mercato	MTA - Segmento STAR
Settore	Prodotti e Servizi Industriali
Reuters	TES.MI
Bloomberg	TES IM
IPO: Data-Prezzo	01/07/2010 – € 0,7-1,0
N° Azioni	107.084.000
Prezzo	€ 0,3999 (07/02/2012)
Capitalizzazione	€ 42,8 mln (07/02/2012)
Sito Web	www.tesmec.com

Performance del Titolo (07/02/2011 - 07/02/2012)


Performance YTD	6%
Prezzo Medio YTD	€ 0,375
Prezzo Max YTD	€ 0,406 (6 febbraio)
Prezzo Min YTD	€ 0,355 (20 gennaio)
Volumi Medi Giornalieri YTD	151.861
Volumi Totali YTD	4.100.238

Azionariato (Fonte: Consob, 07/02/12)

T.T.C. Srl	30,3%
T.T.C. Srl (tramite Fi.Ind SpA)	12,5%
Gianluca Vacchi (tramite 3T Finanziaria SpA)	7,4%
Leonardo Giuseppe Marseglia (tramite Italiana Alimenti SpA)	5,3%
William G. Oldfield (tramite Ennismore Fund Mgmt Ltd)	2,3%
Albemarle Asset Management Ltd	2,1%
Lazard Freres Gestions S.A.S.	2,1%
Altri Azionisti <2%	37,9%

Analyst Coverage

Broker	Data	TP	Giudizio
Axia	10/01/12	€ 0,60	BUY
Mediobanca	06/12/11	€ 0,68	NEUTRAL
Intermonte	10/11/11	€ 0,80	BUY

Prossimi Eventi Societari

- 14 Mar 2012 – CDA risultati al 31 dicembre 2011
- 26 Apr/7 Mag 2012 – Assemblea Ordinaria degli Azionisti
- 11 Mag 2012 – CDA risultati al 31 marzo 2012
- 3 Ago 2012 – CDA risultati al 30 giugno 2012
- 9 Nov 2012 – CDA risultati al 30 settembre 2012

Principali dati 2011/10 (€ mln)

	9M11	9M10	11vs10	FY10
Ricavi	80,8	78,1	3,5%	105,3
EBITDA	14,5	12,3	17,7%	15,1
%	17,9%	15,8%		14,3%
EBIT	10,3	8,7	18,4%	9,6%
%	12,7%	11,2%		9,1%
Utile Netto	4,7	5,0	(5,6%)	5,2
%	5,9%	6,4%		4,9%

	9M11	1H11	FY10
PFN (Cassa)	60,0*	57,5*	32,7
Patrimonio Netto	36,1	33,7	34,7

*A gennaio 2011 è stato concluso un contratto di Leasing per il complesso produttivo sito in Grassobbio, la contabilizzazione è stata fatta secondo IAS 17 che prevede l'iscrizione di un debito di natura figurativa pari a circa € 22mln.

La Società

Il Gruppo Tesmec, nato nel 1951, è attivo nella progettazione, produzione e commercializzazione di soluzioni integrate per la costruzione e la manutenzione di infrastrutture per trasporto di energia e reti di comunicazione. Opera attraverso due linee di prodotto: 1) macchine e sistemi integrati per la costruzione, manutenzione ed efficientamento di elettrodotti sia aerei che interrati 2) macchine e sistemi (trencher cingolate ad alta potenza) per la costruzione di infrastrutture interrate quali gasdotti, oleodotti, acquedotti, fognature per la posa di cavi e per opere di sbancamento. Il Gruppo è attivo in 57 paesi attraverso una presenza diretta (società estere e uffici commerciali) e indiretta (concessionari e agenti). L'attività di R&D, curata da un team di tecnici e ingegneri specializzati in Italia e USA, garantisce al Gruppo un avanzato know-how nello sviluppo di tecnologie specifiche per la progettazione e realizzazione di soluzioni innovative. Nell'ambito del processo di internazionalizzazione del Gruppo, nel 2011 sono state costituite le controllate Tesmec S.A. Pte Ltd (Sud Africa) e Tesmec Rus O.O.O. (Russia) e la JV Tesmec Peninsula (Qatar).

Risultati Finanziari 9M 2011

- Ricavi pari a € 80,8 mln, in crescita del 3,5% rispetto ai 9M10. Tale incremento si è registrato in entrambe le linee di business e ha confermato il successo della strategia di espansione geografica focalizzata sui Paesi emergenti (principalmente Brasile, Russia e Turchia), oltre che su Australia e Medio Oriente.
- EBITDA pari a € 14,5 mln, in crescita del 17,7%, grazie sia ai maggiori volumi di vendita che ad un miglioramento dei margini, nonostante l'andamento sfavorevole del cambio EU/USD.
- EBIT pari a € 10,3 mln, in crescita del 18,4% rispetto agli € 8,7 mln registrati al 30 settembre 2010.
- Utile Netto pari a € 4,7 mln, rispetto a € 5,0 mln registrati al 30 settembre 2010. La variazione è legata all'aumento dei proventi e oneri finanziari determinato dall'andamento sfavorevole del cambio EU/USD.

Linee Strategiche
Internazionalizzazione

Sviluppare il business nelle principali aree del Nord America, Russia e ex URSS, Sud Africa, Golfo Persico, Area Balcani, e costituzione nel 2013 di una nuova società commerciale in Cina.

Efficientamento reti per trasporto di energia

Cogliere le importanti opportunità di business nel settore dell'efficientamento delle reti esistenti di Bassa, Media o Alta Tensione. La partecipazione a due start-up tecnologiche, Ilight (100%), Bertel (40%) sancisce l'inizio di tale strategia.

Eletrificazione ferroviaria

Investimenti in nuove linee ad alta velocità e nella manutenzione delle catenarie legate al progressivo sviluppo delle linee di alta velocità in tutto il mondo che portano ad aprire il nuovo segmento della "diagnostica" per prevenzione guasti.

Sistemi di scavo

Offerta di servizi tecnici a beneficio delle macchine trencher per scavo per aumentare l'efficienza dei cantieri. L'unione tra un prodotto d'avanguardia e una profonda conoscenza sull'utilizzo di tecnologie innovative costituisce il mix vincente per alte performance nei lavori di scavo.

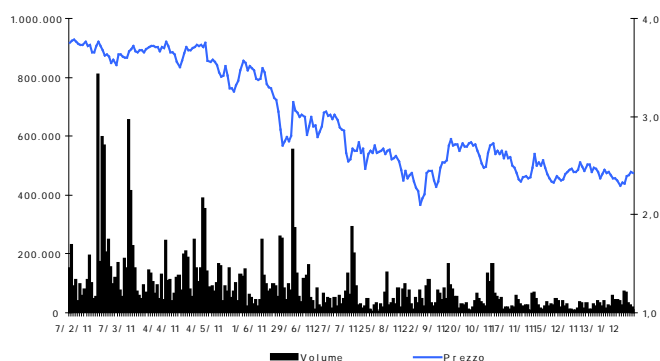
Ultimi Comunicati Price Sensitive

- 13/01/2012 Sottoscritto accordo di investimento nella società Bertel S.p.A.
- 10/01/2012 Assemblea degli azionisti 10 gennaio 2012 e successivo CdA

Dati Societari

Mercato	MTA - Segmento STAR
Settore	Renewable Energy
Reuters	TER.MI
Bloomberg	TER IM
IPO: Data-Prezzo	24/07/2008 - € 1,3
N° Azioni	27.820.000
Prezzo	€ 2,42 (07/02/2012)
Capitalizzazione	€ 67,3 mln (07/02/2012)
Sito Web	www.ternienergia.com

Performance del Titolo (07/02/2011 - 07/02/2012)



Performance YTD	(1%)
Prezzo Medio YTD	€ 2,421
Prezzo Max YTD	€ 2,53 (4 gennaio)
Prezzo Min YTD	€ 2,30 (30 gennaio)
Volumi Medi Giornalieri YTD	30.509
Volumi Totali YTD	823.738

Azionariato (Fonte: Consob, 07/02/12)

Terni Enterprise for Research & New Industries S.p.A.	60,7%
Nerindustrie S.p.A.	0,8%
Neri Stefano	0,3%
Altri Azionisti <2%	38,1%

Analyst Coverage

Broker	Data	TP	Giudizio
Centrobanca	09/11/11	€ 3,15	BUY
Intermonte SIM	08/11/11	€ 3,50	OUTPERFORM
Exane Paribas	08/11/11	€ 3,40	OUTPERFORM

Prossimi Eventi Societari

14 Mar 2012 – CDA risultati al 31 dicembre 2011
 23 Apr 2012 – Assemblea Ordinaria degli Azionisti
 30 Apr/04 Mag 2012 – CDA risultati al 31 marzo 2012
 06/13 Ago 2012 – CDA risultati al 30 giugno 2012
 29 Ott/05 Nov 2012 – CDA risultati al 30 settembre 2012

Principali dati 2011/10 (€ mln)

	9M11	9M10	11vs10	FY10
Ricavi	153,0	64,1	139,0%	100,0
EBITDA	10,8	9,8	10,3%	14,6
%	7,0%	15,2%		14,6%
EBIT	9,7	9,2	4,9%	13,8
%	6,3%	14,4%		13,8%
Utile Netto	7,8	6,5	18,4%	9,0
%	5,1%	10,2%		9,0%

	9M11	1H11	FY10
PFN (Cassa)	34,4	36,3	5,7
Patrimonio Netto	30,9	30,4	30,1

La Società

TerniEnergia, costituita nel mese di settembre del 2005 e parte del Gruppo Terni Research, opera nel settore delle energie da fonti rinnovabili ed è attiva nel fotovoltaico e nell'efficienza energetica. TerniEnergia opera come system integrator, con un'offerta chiavi in mano di impianti fotovoltaici di taglia industriale, sia per conto terzi sia in proprio prevalentemente tramite le joint venture con EDF EN Italia S.p.A. e altri primari operatori nazionali. La Società intende inoltre rafforzare l'attività di vendita dell'energia prodotta da fonte solare. TerniEnergia, attraverso la controllata Lucos Alternative Energies, opera nello sviluppo di impianti di efficienza energetica sia in EPC sia in FTT (Finanziamento Tramite Terzi), perseguendo gli obiettivi di incremento della produzione energetica da fonti rinnovabili, di risparmio energetico e di riduzione delle emissioni dettati dalla politica ambientale europea.

Risultati Finanziari 9M 2011

- I ricavi si attestano a Euro 153,0 mln, con una crescita del 139% rispetto al 30 settembre 2010 (Euro 64,1 mln) attribuibile al completamento di 38 impianti fotovoltaici di media e grande dimensione per una potenza installata di 69,7 MWp. In particolare, 11,8 MWp sono stati realizzati per conto delle JV paritetiche, 47,5 MWp per conto di clienti terzi e 10,4 MWp in full equity.
- L'EBITDA è pari a Euro 10,8 mln rispetto a Euro 9,8 mln registrati al 30 settembre 2010. Su tale risultato ha influito l'approvazione del 4° Conto Energia che ha annullato il precedente sistema di incentivazione al settore, sulla cui base la società aveva allineato le politiche di produzione e del personale. Al 30 settembre 2011 la Società ha adottato una politica volta alla razionalizzazione dei costi fissi e definito nuove direttive per gli approvvigionamenti agganciati alle commesse già in portafoglio.
- L'Utile Netto cresce del 18% attestandosi a Euro 7,8 mln rispetto a Euro 6,5 mln al 30 settembre 2010; risulta in incremento la quota di risultato dagli impianti in JV, pari a Euro 2,9 mln (Euro 0,6 mln al 30 settembre 2010).
- La Posizione Finanziaria Netta, pari a Euro 34,4 mln (Euro 36,3 mln al 30 giugno 2011); il rapporto debt/equity si mantiene lievemente superiore all'unità e rispecchia la visione del Gruppo che prevede investimenti in immobilizzazioni materiali.

Linee Strategiche

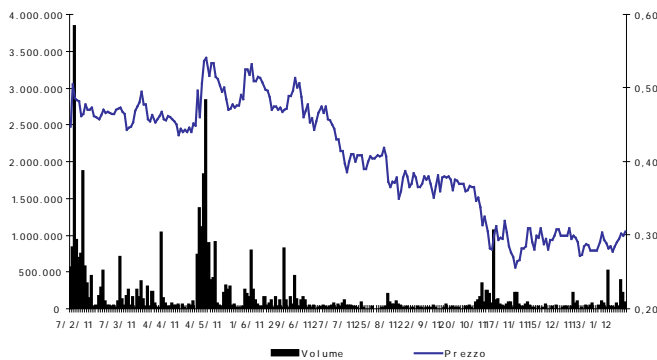
- Ingresso anticipato al 2011 nella nuova linea di business "Energy Efficiency" con un obiettivo operativo a 57.000 punti luce nel 2013 e primi impianti ORC (Ciclo Organico Rankine per il recupero energetico da cicli industriali) installati
- Avvio del processo di internazionalizzazione sul business EPC fotovoltaico attraverso accordi con partner operanti nel settore Utility di rilevanza europea
- Consolidamento della presenza nel settore fotovoltaico con una capacità totale installata attesa nel 2012-2013 pari a 120 MWp
- Mantenimento della redditività nel business Power generation in JV e full equity con impianti in esercizio nei prossimi 20 anni
- Politica di dividendi orientata alla remunerazione degli azionisti, con la proposta all'Assemblea dei soci di distribuire nel 2011 un dividendo pari a 0,19 Euro per azione

Ultimi Comunicati Price Sensitive

02/02/2012 TerniEnergia si rafforza nell'energy saving, focalizzandosi sul settore industriale con la controllata Lucos
 04/01/2012 Completati nel IV trim. 2011 3 impianti fotovoltaici per una potenza di 5,8 MWp
 22/12/2011 Modificato il contratto di factoring con Enel. Facto

Dati Societari

Mercato	MTA
Settore	IT Consulting
Reuters	BET.MI
Bloomberg	BET IM
N° Azioni	69.178.096
Prezzo	€ 0,3045 (07/02/2012)
Capitalizzazione	€ 21,1 mln (07/02/2012)
Sito Web	www.beeteam.it

Performance del Titolo (07/02/2011 - 07/02/2012)


Performance YTD	1,5%
Prezzo Medio YTD	€ 0,29
Prezzo Max YTD	€ 0,310 (2 gennaio)
Prezzo Min YTD	€ 0,273 (9 gennaio)
Volumi Medi Giornalieri YTD	87.554
Volumi Totali YTD	2.188.852

Azionariato (Fonte: Società, 07/02/12)

Data Holding 2007 Srl	34,2%
Intesa Sanpaolo SpA	22,1%
Carlo Achermann	4,0%
Stefano Achermann	3,9%
Altri Azionisti <2%	35,8%

Analyst Coverage

Broker	Data	TP	Giudizio
Banca IMI	07/02/12	€ 0,55	BUY
Integrae	17/11/11	€ 0,95	BUY

Prossimo Evento

22 Mar 2012 - CDA: progetto di bilancio civilistico e consolidato esercizio 2011
 26 Apr 2012 - Assemblea dei Soci e Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011
 10 Mag 2012 - CDA: I trimestrale esercizio 2012
 7 Ago 2012 - CDA: Semestrale 2012 civilistica e consolidata
 8 Nov 2012 - CDA: II trimestrale esercizio 2012

Principali dati 2011/10 (€ mln)

	9M11	9M10	11vs10	FY10
Valore della produzione	64,6	53,7	20%	75,4
- Business Consulting	21,0	12,0	74%	
EBITDA	6,6	5,1	29%	8,1
%	10,2%	9,5%		10,7%
EBIT	3,7	1,8	102%	3,5
%	5,7%	3,4%		4,6%
Utile ante imposte	1,7	0,7	129%	
%	2,7%	1,3%		

	9M11	1H11	FY10
PFN (Cassa)	37,6	37,3	32,7
Patrimonio Netto	32,9	31,3	31,3

La Società

Il Gruppo B.E.E. Team, partecipato da Tamburi Investment Partners, dall'Ing. Rocco Sabelli e da IMI Investimenti (Gruppo Intesa Sanpaolo), è tra i principali player italiani nel settore dell'IT Consulting. La società fornisce servizi di *Business Consulting*, *Information Technology Services*, *Process & Document Management*. Grazie alla combinazione di competenze specialistiche, avanzate tecnologie proprietarie ed esperienza consolidata, il Gruppo supporta primarie istituzioni finanziarie, assicurative e industriali italiane nella creazione di valore e nella crescita del business. Con oltre 700 dipendenti e sedi in Lombardia, Lazio, Liguria, Puglia, Umbria e Piemonte, il Gruppo ha realizzato nel 2010 un fatturato superiore a 75 milioni di euro.

Risultati Finanziari 9M 2011

- Il Valore della Produzione si attesta a Euro 64,6 mln, con un incremento del 20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 53,7 mln). La crescita è principalmente attribuibile alla Business Unit Consulting, che raggiunge ricavi pari a Euro 21 mln, in crescita del 74% anche grazie al significativo contributo delle controllate To See e Blueorck acquisite a inizio anno. La Business Unit IT Services registra un incremento dei ricavi di 12% che si stabilizzano ad Euro 24,8 mln. L'analisi della composizione dei ricavi per tipologia di cliente evidenzia che la crescita è riconducibile alle attività svolte per la clientela "Finance" (+38%).
- Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 6,6 mln, in crescita del 29% rispetto a Euro 5,1 mln al 30 settembre 2010. Contribuisce in particolare la business unit Consulting con una crescita dell'EBITDA pari al 19%.
- Il margine operativo netto (EBIT) è positivo per Euro 3,7 mln, in crescita del 102% rispetto a Euro 1,8 mln al 30 settembre 2010, dopo ammortamenti pari a Euro 2,9 mln (Euro 3,1 mln al 30 settembre 2010).
- Il risultato ante imposte è positivo per Euro 1,7 mln, in incremento del 129% rispetto a Euro 0,7 mln al 30 settembre 2010.
- L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2011 si mantiene stabile a Euro 37,6 mln (Euro 37,3 milioni al 30 giugno 2011); il dato comprende 3,4 mln di Euro di debiti finanziari residui per Blueorck e To See, di cui Euro 2,7 mln rappresentano il "fair value" per "Put&Call" da corrispondere nel 2013 ai soci di minoranza per il 49% del capitale residuo detenuto dagli stessi.

Linee Strategiche

Business Consulting: cross selling sul portafoglio clienti tradizionali; estensione dell'offerta ai mercati Telecom e Energy; creazione di nuovi poli di eccellenza nel financial services.

IT Services: valorizzazione portafoglio clienti di grande dimensione; rafforzamento partnership con principali player IT; evoluzione tecnologica piattaforma proprietaria rivolta al mondo Insurance; riposizionamento dell'offerta per la PA verso attività con una maggiore componente di servizio; consolidamento dei ricavi per servizi di Video-sorveglianza; aumento della presenza nel settore dei servizi per la Mobilità con una linea di vendita dedicata.

Process & Document Management: presentazione nuovo portafoglio di offerta; trasformazione del portafoglio di servizi verso attività a maggior valore aggiunto; utilizzo di nuove tecnologie sul documentale; commercializzazione diretta di soluzioni informatiche di archiviazione.

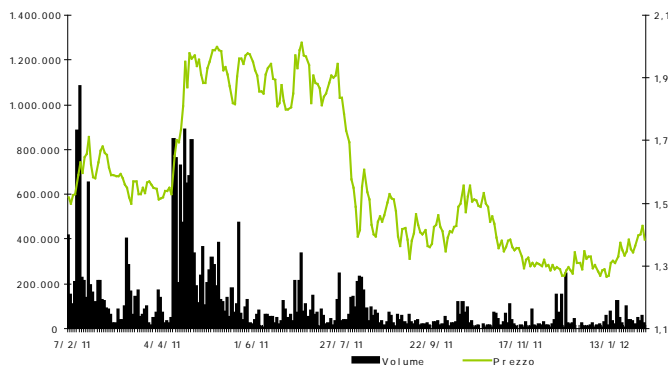
Ultimi Comunicati Price Sensitive

06/02/2012 B.E.E. Team si rafforza in UK acquisendo un ulteriore 43,2% di Blueorck Consulting Ltd

28/11/2011 Completato il progetto MoneyVista in UK, innovativo servizio on line di pianificazione finanziaria

Dati Societari

Mercato	MTA - Segmento STAR
Settore	Waste Management
Reuters	BCM.MI
Bloomberg	BCM IM
IPO: Data-Prezzo	07/03/2007 - € 2,8
N° Azioni	34.000.000
Prezzo	€ 1,385 (07/02/2012)
Capitalizzazione	€ 47,1 mln (07/02/2012)
Sito Web	www.gruppobiancamano.it

Performance del Titolo (07/02/2011 - 07/02/2012)


Performance YTD	3%
Prezzo Medio YTD	€ 1,332
Prezzo Max YTD	€ 1,428 (6 febbraio)
Prezzo Min YTD	€ 1,267 (13 gennaio)
Volumi Medi Giornalieri YTD	33.470
Volumi Totali YTD	903.692

Azionariato (Fonte: Società, 07/02/12)

Biancamano Luxembourg SA	50,3%
Azioni Proprie	3,8%
Giuseppe Brivio	2,9%
Altri Azionisti <2%	43,0%

Analyst Coverage

Broker	Data	TP	Giudizio
Mediobanca	20/12/11	€ 1,80	OUTPERFORM
Axia	14/12/11	€ 2,30	BUY
Centrobanca	01/12/11	€ 2,00	HOLD
Banca IMI	28/11/11	€ 2,19	BUY
Intermonte	25/11/11	€ 1,90	BUY
Integrae	25/11/11	€ 2,20	BUY

Prossimi Eventi Societari

- 15 Mar 2012 - CDA: risultati al 31 dicembre 2011
- 27/28 Mar 2012 - Star Conference 2012
- 27/30 Apr 2012 - Assemblea Ordinaria degli Azionisti, I e II convocazione
- 14 Mag 2012 - CDA risultati al 31 marzo 2012
- 9 Ago 2012 - CDA risultati al 30 giugno 2012
- 13 Nov 2012 - CDA risultati al 30 settembre 2012

Principali dati 2011/10 (€ mln)

	9M11*	9M10*	11vs10	FY10	FY11E
Ricavi	202,8	188,5	7,6%	265,0	285,0
EBITDA	20,2	21,7	(6,5%)	29,5	
%	10,0%	11,5%		11,1%	
EBIT	9,4	10,2	(8,4%)	13,0	
%	4,6%	5,4%		4,9%	
Utile Netto	2,6	n.d.		3,0	
%	1,3%	n.d.		1,1%	

* Riclassificazione IFRS 5

	30/9/11	30/9/11
PFN (Cassa)	148,7	Capitale Immobiliz. 155,6
- di cui Leasing	62,0	- di cui Imm. Materiali 136,9
- di cui Anticipo Fatture	57,5	- di cui Imm. Immat. e Fin. 18,7

La Società

Il Gruppo Biancamano è il primo operatore privato in Italia nel waste management, leader nei servizi integrati di Igiene Urbana con una quota di mercato del 10%. Il Gruppo, attraverso la controllata Aimeri Ambiente, è specializzato nella progettazione, gestione e controllo del ciclo completo dei servizi operativi ambientali: dalla raccolta e trasporto dei rifiuti urbani, alla raccolta differenziata, alle attività di pulizia delle strade, sino alla progettazione, realizzazione e gestione delle piattaforme ecologiche, per conto di enti pubblici locali, ed operatori privati. Attraverso la controllata Ponticelli Srl il Gruppo gestisce impianti di trattamento, smaltimento finale e centri di stoccaggio. Con circa 4.000 addetti, 3.000 automezzi e un sistema avanzato di controllo GPS, il Gruppo è presente in modo capillare su tutto il territorio nazionale (16 regioni).

Risultati Finanziari 9M 2011

- Il Gruppo Biancamano ha registrato ricavi per Euro 202,8 mln in crescita del 7,6% rispetto al 30 settembre 2010 (Euro 188,5 mln). L'espansione dei ricavi è principalmente attribuibile all'andamento dell'Area Servizi di Igiene Urbana che rappresenta il core business del Gruppo.
- L'Ebitda consolidato è pari a Euro 20,2 mln (Euro 21,7 mln al 30 settembre 2010) con un'incidenza sul fatturato del 10% in flessione rispetto all'11,5% registrato nei primi nove mesi del 2010. L'evoluzione dell'Ebitda, oltre all'effetto stagionale della incidenza del costo del personale per maggiori esigenze operative estive, sconta principalmente il continuo incremento del costo del carburante e il perdurare della chiusura dell'impianto di Ponticelli, operativo nel I quadrimestre 2010.
- L'Ebit si attesta a Euro 9,4 mln (Euro 10,2 mln al 30 settembre 2010), con un'incidenza sul fatturato pari al 4,6% (5,4% al 30 settembre 2010) e beneficia di una riduzione dell'incidenza degli ammortamenti sul fatturato rispetto al 30 settembre 2010.
- Il Risultato netto consolidato comprensivo del risultato delle attività dismesse (pari a Euro 1,4 mln), è stato pari a Euro 2,6 mln.
- La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 settembre 2011 è stata pari a Euro 148,7 mln, in leggero aumento rispetto al 30 settembre 2010 (Euro 142,7 mln). L'espansione della PFN rispetto al 30 giugno 2011 (Euro 123,2 mln; Euro 119,3 mln al 31 dicembre 2010) è da attribuirsi principalmente all'espansione del Capitale Circolante Netto, tipica del III trimestre dell'anno, oltre che all'attività di investimento.

Linee Strategiche
Crescita per linee interne

- Sviluppo della capacità progettuale di servizi innovativi per le amministrazioni locali
- Potenziamento dei sistemi informativi territoriali basati sulla tecnologia di rilevazione satellitare per l'analisi e la gestione collegata e coordinata del territorio
- Focus su importanti livelli di efficienza sia nella progettazione che nella fase gestionale
- Focus sulle commesse in funzione della dimensione e della marginalità
- Etica e trasparenza professionale

Crescita per linee esterne

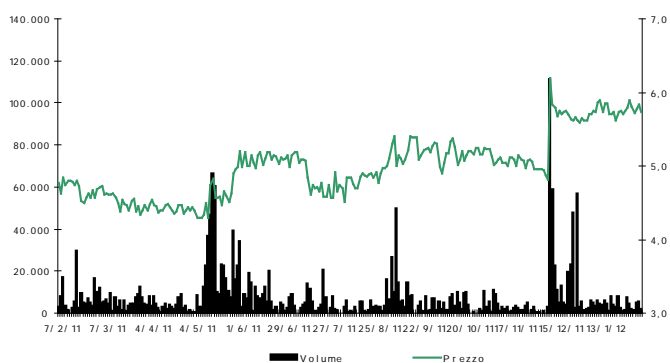
- Acquisizione di aziende operanti nello stesso settore o in mercati complementari (bonifiche ambientali)
- Costituzione di joint ventures per nuovi siti di smaltimento

Ultimi Comunicati Price Sensitive

- 19/12/2011 Biancamano si aggiudica un nuovo contratto nel Lazio
- 12/12/2011 Biancamano si aggiudica un nuovo contratto in Puglia

Dati Societari

Mercato	MTA
Settore	Waste to Energy - Biogas
Reuters	VISA.MI
Bloomberg	VIS IM
N° Azioni	5.858.000
Prezzo	€ 5,74 (07/02/2012)
Capitalizzazione	€ 33,6 mln (07/02/2012)
Sito Web	www.greenvisionambiente.it

Performance del Titolo (07/02/2011- 07/02/2012)


Performance YTD	3%
Prezzo Medio YTD	€ 5,748
Prezzo Max YTD	€ 5,890 (31 gennaio)
Prezzo Min YTD	€ 5,615 (3 gennaio)
Volumi Medi Giornalieri YTD	4.006
Volumi Totali YTD	108.158

Azionariato (Fonte: Consob, 07/02/12)

Greenholding Srl	32,5%
Ladurner Lukas	27,4%
La Finanziaria Trentina SpA	8,5%
Unione di Banche Italiane SCpA	7,7%
Greenvision ambiente SpA	5,9%
Iniziativa Gestione Investimenti SGR SpA	5,1%
ABS Alternarive Fund (SPC) Ltd	2,3%
Altri Azionisti <2%	10,5%

Prossimi Eventi Societari

- 12 Apr 2012 – CDA risultati al 31 dicembre 2011
- 15 Mag 2012 – CDA risultati al 31 marzo 2012
- 18-21 Mag 2012 - Assemblea Ordinaria degli Azionisti
- 29 Ago 2012 – CDA risultati al 30 giugno 2012
- 14 Nov 2012 – CDA risultati al 30 settembre 2012

Principali dati 2011/10 (€ mln)

	9M11	9M10*	11vs10	FY10*
Valore della Produzione	65,1	65,0	0,1%	108,0
EBITDA	5,1	(0,7)	n.s.	(2,4)
%	7,8%	n.s.		n.s.
EBIT	3,6	(10,0)	n.s.	(21,2)
%	5,5%	n.s.		n.s.
Utile ante imposte	5,1	(12,0)	n.s.	(14,9)**
%	7,9%	n.s.		n.s.

* A parità di perimetro di consolidamento ** Utile Netto

	9M11	1H11	FY10
PFN (Cassa)	82,7	89,9	76,6
Patrimonio Netto	27,6	23,2	22,8

La Società

Greenvision ambiente, con sede a Bolzano e circa 200 dipendenti, è tra i principali operatori in Italia nella progettazione, realizzazione e gestione di impianti per il *Biogas*. Il Gruppo, grazie alla tecnologia sviluppata dalla controllata Ladurner Ambiente, ha maturato un particolare know how nei settori Waste to Energy (trattamento meccanico-biologico di rifiuti urbani e di biogas da discarica) e Farm to Energy (produzione di energia da biomasse agricole), entrambi caratterizzati da ampi margini di sviluppo nel medio-lungo periodo. Il Gruppo opera inoltre nel settore dei *Servizi ambientali* con qualificati laboratori e attività di analisi di siti contaminati, bonifiche ambientali, trattamento di rifiuti pericolosi e non pericolosi, organizzazione e gestione di campagne di comunicazione ambientale. È attivo infine nel settore *Energia*, attraverso l'offerta di servizi finalizzati al miglioramento dell'efficienza energetica e la progettazione, realizzazione e gestione di impianti fotovoltaici in conto proprio e di terzi.

Risultati Finanziari 9M 2011

- Il valore della produzione ammonta a € 65,1 mln, in linea rispetto ai 9M10 (€ 65,0 mln); la business unit Biogas ha generato il 63% dei ricavi. Nel "Farm to Energy" si segnala il completamento di 2 impianti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili nei comuni di Poggio Rusco (MN) e San Daniele (CR) e l'avvio dei lavori di un ulteriore impianto nel comune di Cavarzere (VE). Nel "Fotovoltaico" si pone l'attenzione sull'acquisizione della commessa per la realizzazione di 2 impianti fotovoltaici su serra nel Comune di Cassano allo Jonio, con una potenza di circa 13 MWp. Nell'ambito delle attività di gestione e manutenzione degli impianti è di rilievo il contratto relativo all'impianto di produzione di combustibile da rifiuti, sito presso il Polo Integrato di Fusina (VE). Tale rapporto è disciplinato da un contratto valido fino al 2023.
- L'EBITDA è pari a € 5,1 mln, con un significativo incremento rispetto al risultato negativo di € 0,7 mln nei 9M10. L'EBIT è pari a € 3,6 mln (negativo per € 10,0 mln nei 9M10), dopo ammortamenti e svalutazioni pari a € 1,5 mln.
- Il Risultato ante imposte è positivo e pari a € 5,1 mln rispetto alla perdita di € 12,0 mln dei 9M10. Il risultato è influenzato dall'utile derivante da attività operative cedute e in particolare dalla cessione, da parte della controllata Ladurner Ambiente SpA., di una quota significativa della partecipazione in Ecoprogetto Venezia Srl.
- La PFN è pari a € 82,7 mln, in decremento rispetto al 30 giugno 2011 (€ 89,9 mln).

Linee Strategiche

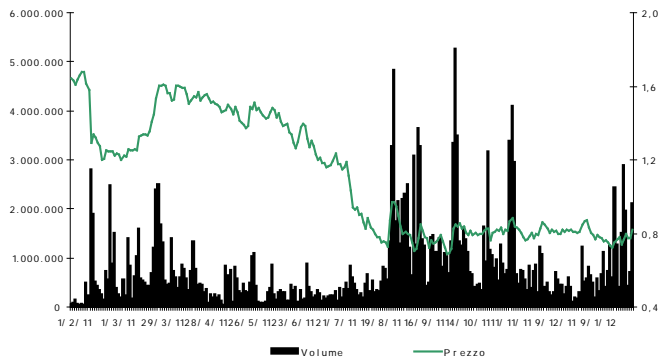
- Leader nella produzione di biogas da rifiuti:** sviluppo progetto Renervaste, attivo nella valorizzazione energetica da fonti rinnovabili (rifiuti)
- B.O.T.:** ottimizzazione dell'attività di EPC attraverso la vendita sul mercato di asset non strategici dopo la messa in esercizio, secondo il modello BOT (build, operate and transfer)
- Leader O&M:** potenziamento delle attività relative alla gestione e alla manutenzione degli impianti per il trattamento dei rifiuti, volte a generare una linea di ricavi stabile e a elevata marginalità.
- Internazionalizzazione:** esportazione delle tecnologie adottate nel settore del trattamento dei rifiuti e valorizzazione energetica sui mercati esteri

Ultimi Comunicati Price Sensitive

- 23/11/2011 La controllata Greenvision ambiente Investment SpA acquista la partecipazione di minoranza della controllata Greenvision ambiente Photo-Solar
- 14/11/2011 Il CDA di Greenvision ambiente approva i risultati 3Q 2011
- 11/11/2011 Fusione delle controllate Ladurner Impanti Srl e Ladurner Acque in Ladurner Srl

Dati Societari

Mercato	MTA - Segmento STAR
Settore	Renewable Energy
Reuters	FKR.MI
Bloomberg	FKR IM
N° Azioni	291.413.891
Prezzo	€ 0,818 (01/02/2012)
Capitalizzazione	€ 238,4 mln (01/02/2012)
Sito Web	www.falckrenewables.eu

Performance del Titolo (01/02/2011- 01/02/2012)


Performance YTD	(4%)
Prezzo Medio YTD	€ 0,781
Prezzo Max YTD	€ 0,872 (3 gennaio)
Prezzo Min YTD	€ 0,721 (19 gennaio)
Volumi Medi Giornalieri YTD	988.300
Volumi Totali YTD	22.731.936

Azionariato (Fonte: Consob, 31/01/12)

Falck SpA	60,0%
William Jacob Heller	8,0%
Achille Colombo	2,9%
Altri Azionisti <2%	29,1%

Analyst Coverage

Broker	Data	TP	Giudizio
Kepler	01/02/12	€ 1,10	BUY
Unicredit	07/11/11	€ 1,75	BUY
Intermonte	29 /07/11	€ 1,90	OUTPERFORM
Equita SIM	28/03/11	€ 2,10	BUY

Prossimi Eventi Societari

14 Mar 2012 – CDA risultati al 31 dicembre 2011
 27-30 Apr 2012 - Assemblea Ordinaria degli Azionisti
 14 Mag 2012 – CDA risultati al 31 marzo 2012
 29 Ago 2012 – CDA risultati al 30 giugno 2012
 12 Nov 2012 – CDA risultati al 30 settembre 2012

Principali dati 2011/10 (€ mln)

	9M11	9M10*	11vs10	FY10*
Ricavi	168,6	132,2	27,5%	184,6
EBITDA	93,5	70,7	32,2%	94,6
%	55,5%	53,5%		51,2%
EBIT	58,3	38,3	52,2%	48,5
%	34,6%	29,0%		26,3%
Utile ante imposte	33,5	11,5	191,6%	13,9
%	19,8%	8,7%		7,5%

* Dati pro-forma

	9M11	1H11	FY10
PFN (Cassa)	742,9	655,6	728,4
Patrimonio Netto	n.d.	470,9	335,3

La Società

Il Gruppo Falck Renewables opera esclusivamente nel settore delle energie rinnovabili ed è uno dei principali gruppi a livello europeo (basato in Italia, Gran Bretagna, Francia e Spagna) in termini di capacità installata (MW). L'attività del Gruppo Falck Renewables è concentrata nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili tramite impianti eolici, WtE, a biomasse e fotovoltaici. La propria missione è contribuire al fabbisogno energetico della popolazione, secondo un preciso piano di integrazione industriale, basato sulla differenziazione per tecnologie di produzione e per aree geografiche. Grazie a questa strategia, la Società è flessibile nell'allocazione degli investimenti, con l'obiettivo di mitigare i rischi e di cogliere le opportunità di mercato.

Risultati Finanziari 9M 2011

- I ricavi (€ 168,6 mln) presentano una crescita del 27,5% rispetto ai 9M10 e beneficiano: del contributo positivo derivante dal consolidamento di Esposito Servizi Ecologici Srl ed Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl, acquisite nel giugno 2010; della crescita dei ricavi degli impianti fotovoltaici per effetto dell'entrata in esercizio degli impianti in Sicilia; del contributo positivo derivante dalla messa in esercizio dell'impianto a biomasse di Rende, ripartito a pieno regime a gennaio 2011; dei maggiori ricavi nel settore eolico per effetto dell'entrata in produzione di alcuni nuovi parchi e dell'incremento della capacità installata.
- L'EBITDA è pari a € 93,5 mln e presenta una crescita del 32,2% rispetto ai 9M10. L'EBIT si attesta a € 58,3 mln e presenta una crescita pari al 52,2% rispetto ai 9M10. L'utile ante imposte risulta quasi triplicato rispetto al 30 settembre 2010 e si attesta a € 33,5 mln.
- La capacità installata al 30 settembre 2011 è pari a 546,3 MW, in incremento del 14% rispetto al 30 settembre 2010 (479,6). La crescita ha riguardato in particolare le tecnologie eolico, biomasse e fotovoltaico.
- L'indebitamento finanziario netto presenta un incremento di € 14,6 mln rispetto al 31 dicembre 2010 attribuibile agli investimenti effettuati al 30 settembre 2011 (€ 157,1 mln), parzialmente compensati dall'aumento di capitale concluso nel mese di marzo 2011 (€ 129,9 mln). La PFN incorpora debiti finanziari netti pari a € 263,6 mln relativi a progetti in costruzione che, al 30 settembre 2011, non hanno ancora generato i relativi ricavi. Al netto di tale importo la PFN sarebbe pari a € 479,4 mln.

La PFN Project, che incorpora il debito lordo project, il fair value dei derivati relativi alla copertura delle variazioni dei tassi di interesse di tale debito e la liquidità riferita agli stessi project financing, è pari a € 647,2 mln (87% circa della PFN di Gruppo).

Linee Strategiche

- Ottimizzazione delle prestazioni degli impianti operativi
- Sfruttamento della conoscenza nel campo dello sviluppo, strutturazione, realizzazione, proprietà e management dei nuovi progetti sul lungo periodo
- Individuazione e sviluppo di nuove opportunità nel business dell'energia prodotta da rifiuti, biomasse, eolico e fotovoltaico

Ultimi Comunicati Price Sensitive

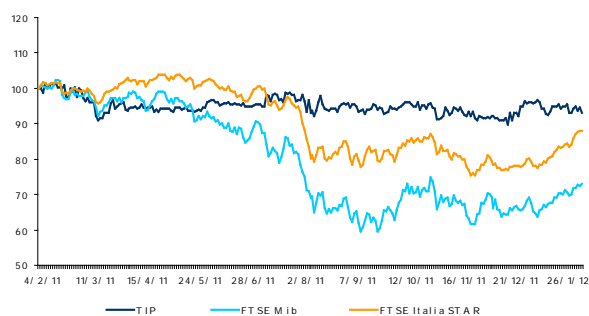
26/01/2012 I giudizi sui termovalorizzatori Sicilia restano avanti al Tribunale di Milano
 20/01/2012 Falck Renewables: progetti in crescita
 14/11/2011 Il CdA approva i risultati al 30 settembre 2011
 08/11/2011 Falck Renewables: avanti tutta con nuovi progetti
 07/10/2011 Falck Renewables inaugura in Sardegna il Parco Eolico più grande d'Italia

Scheda per gli Investitori - Febbraio 2012

Dati Societari

Mercato	MTA - Segmento STAR
Settore	Financials
Reuters	TIPMI
Bloomberg	TIP IM
IPO: Data-Prezzo	09/11/2005 - € 1,80
N° Azioni	136.046.454
Prezzo	€ 1,45 (07/02/2012)
Capitalizzazione	€ 197,3 mln (07/02/2012)
Sito Web	www.tipspa.it

Performance del Titolo (07/02/2011 - 07/02/2012)*



Performance YTD	(4%)
Prezzo Medio YTD	€ 1,477
Prezzo Max YTD	€ 1,51 (9 gennaio)
Prezzo Min YTD	€ 1,443 (16 gennaio)
Volumi Medi Giornalieri YTD	39.154
Volumi Totali YTD	978.839

* In data 9 maggio 2011 è avvenuta la distribuzione di un dividendo di 0,035 euro per azione relativo ai risultati 2010

Azionariato (Fonte: Consob, 09/02/12)

Famiglia D'Amico	10,0%
Assicurazioni Generali SpA	8,5%
Giovanni Tamburi	5,7%
Famiglia Seragnoli	4,9%
Famiglia M. Manuli	4,5%
Eos Servizi Fiduciari SpA	4,0%
Famiglia S. Manuli	4,0%
Famiglia Baggi Sisini	2,8%
Famiglia Ferrero	2,8%
AZ Fund Management	2,1%
Altri Azionisti <2%	50,7%

Analyst Coverage

Broker	Data	TP	Giudizio
Chevreux	26/01/12	€ 1,75	OUTPERFORM
Equita SIM	25/01/12	€ 1,75	BUY
Integrae	23/12/11	€ 2,10	BUY
Fidentis Equities	28/04/11	€ 1,75-1,85	BUY

Principali dati 2011/10 (€ mln)

	9M11	9M10	FY10	FY09
Utile ante imposte	2,0	5,6	11,2	1,5
Utile Netto	1,6	4,5	10,2	1,0

	9M11	1H11	FY10
PFN (Cassa)	(14,2)	(24,7)	(41,6)
Patrimonio Netto	181,0	205,9	197,7

La Società

TIP - Tamburi Investment Partners S.p.A. è una investment / merchant bank indipendente che effettua investimenti in aziende in grado di esprimere delle "eccellenze" sul piano industriale ed imprenditoriale e che svolge attività di advisory. Attualmente detiene, direttamente o indirettamente, partecipazioni in società quotate e non quotate tra cui: Prysmian, Amplifon, Datalogic, Interpump, I.M.A., Intercos, Bee Team, De' Longhi, DiaSorin, Bolzoni, M&C, Printemps, Noemalife, NH Hoteles, Zignago Vetro, Monrif e Palazzari & Turries.

Risultati Finanziari 9M 2011

- TIP chiude i primi 9 mesi 2011 con un utile ante imposte di circa 2,0 mln di euro, a fronte di circa 5,6 mln di euro a livello consolidato nel corrispondente periodo del 2010, utile che tuttavia conteneva 2,3 mln di euro di proventi da business combination relativi all'incorporazione di SecorTip. I primi nove mesi del 2011 sono stati caratterizzati da ulteriori investimenti.
- L'attività di *advisory* nel corso dei primi nove mesi 2011 è stata notevole ma i risultati economici della stessa non adeguati agli sforzi profusi per ragioni imputabili essenzialmente al rinvio di alcune operazioni. L'ultimo trimestre 2011 è stato tuttavia molto positivo e l'anno si chiude con oltre cinque milioni di euro di ricavi.
- La PFN al 30 settembre 2011 era positiva per circa 14,2 mln di euro (circa 41,6 mln di euro al 31 dicembre 2010).
- Il patrimonio netto contabile è di circa 181,0 mln di euro rispetto ai circa 186,0 mln di euro del bilancio separato al 31 dicembre 2010 ed ai 208,0 milioni di euro del bilancio consolidato a tale data. Si è inoltre incrementato il capitale sociale a seguito dell'esito della sottoscrizione della prima tranche di "Warrant Tamburi Investment Partners S.p.A. 2010-2013" ed è proseguita la politica di acquisto di azioni proprie.

Linee Strategiche

Strategia di investimento:

- Investimenti in società di medie dimensioni, quotate e non quotate in borsa, con posizioni di leadership riconosciuta nei rispettivi mercati di riferimento e con notevole potenziale - e dimostrata volontà - di crescita
- Quote di minoranza con l'obiettivo di affiancare gli imprenditori nello sviluppo e contribuire alla progressiva valorizzazione delle loro aziende
- Partner per lo sviluppo delle medie aziende eccellenti
- Mai operazioni di leveraged buy out
- Di norma mai way-out garantite
- Ottica di medio-lungo periodo
- Investimenti in società individuate tenendo conto, oltre che dei potenziali di crescita, di:
 - qualità ed affidabilità dell'imprenditore e della sua squadra
 - esistenza di peculiarità commerciali ed industriali ("eccellenze")
 - possibilità di dare vita a processi di integrazione industriale
 - possibili evoluzioni aziendali o nella struttura azionaria
 - possibilità concrete di avere un ruolo di socio attivo
- Predilezione per investimenti tramite aumenti di capitale riservati o acquisti di pacchetti azionari rilevanti
- Gestione operativa all'imprenditore o al top management

Ultimi Comunicati Price Sensitive

23/01/2012 Lettera agli azionisti

11/11/2011 Approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011

Prossimo Evento

15 Mar 2012 - CDA risultati al 31 dicembre 2011

26-27 Apr 2012 - Assemblea Ordinaria degli Azionisti

14 Mag 2012 - CDA risultati al 31 marzo 2012

03 Ago 2012 - CDA risultati al 30 giugno 2012

12 Nov 2012 - CDA risultati al 30 settembre 2012



IR TOP - Investor Relations Consulting

Via C. Cantù, 1 - 20123 Milano

Tel: +39 02 45473884/3

info@irtop.com