



TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

FAMILY OFFICE INVESTOR DAY
II edizione



Milano, Sala Convegni Intesa Sanpaolo - 4 marzo 2013

MARZO 2013

SPECIALE RISPARMIO E RISCHIO PAESI Il referendum greco affonda i mercati - A Roma ipotesi patrimoniale e proposta Ichino
Vola lo spread, Italia sotto tiro
Milano perde il 6,8%, Btp/Bund a 441 punti - Vertice di governo, divisioni sulle misure
Napolitano: interventi ora, verificherò larghe intese - Berlusconi telefona alla Merkel

Borsa, l'Italia è in svendita

Banche sull'orlo di una crisi da stress

L'Europa ha deciso una nuova tornata di test per misurare il grado di solidità degli istituti. Dopo gli errori dello scorso anno è ora previsto maggior rigore. Ma potrebbero servire ricapitalizzazioni per 100 miliardi



SOTTO ATTACCO LA DELIBERAZIONE DI BRUXELLES DA PARTE DEI DUE PREMIER SCATENA LE VENDITE
Meno 6%, grazie Merkozy
• Anche Francoforte e Parigi perdono più del 5% travolti dallo spettro della Tobin tax
• Morgan Stanley parla di recessione e serve un altro assist alla speculazione selvaggia
• E la Fed accende un faro sulla liquidità delle filiali americane delle banche europee
GIORNATA DA INCUBO PER FIAT E I TITOLI INDUSTRIALI

Torna l'incubo "credit crunch"

La Cina frena, il mondo trema



L'Italia alla prova del debito
 E' ancora alto e continua a crescere ma abbiamo un disavanzo primario inferiore, e di molto, a quello di Spagna e Gran Bretagna che ora pagano il costo dei salvataggi e il massiccio ricorso a forme di incentivo all'economia



2011, l'Odissea dell'euro
 Circolano ipotesi di exit strategy dalla moneta unica. Ma sono realistiche? Nonostante le enormi difficoltà del Pigo, al momento non pare. L'Italia rischia, ma come vivremo, oggi, con la lira? Ecco uno scenario da vero incubo

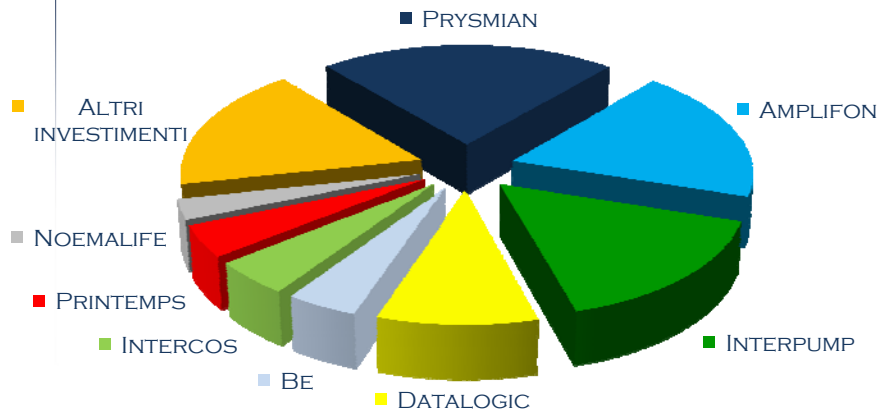
Attacco all'Europa
 La grande speculazione guidata da Goldman Sachs ora punta dritto al cuore della moneta unica
BRUXELLES FA DIETROFRONT E NON BLOCCA I RATING SOVRANI



- DAL 2010 AD OGGI T.I.P. HA INVESTITO – DIRETTAMENTE E TRAMITE CLUB DEALS – COMPLESSIVAMENTE CIRCA 350 MNI €
- NEGLI ULTIMI DIECI ANNI – DI CUI ALMENO CINQUE SONO CONSIDERATI ANNI DI CRISI – T.I.P. HA INVESTITO – DIRETTAMENTE E TRAMITE CLUB DEALS – CIRCA 950 MNI €.
- NEI DIECI ANNI T.I.P. HA INVESTITO DIRETTAMENTE CIRCA 400 MNI €.

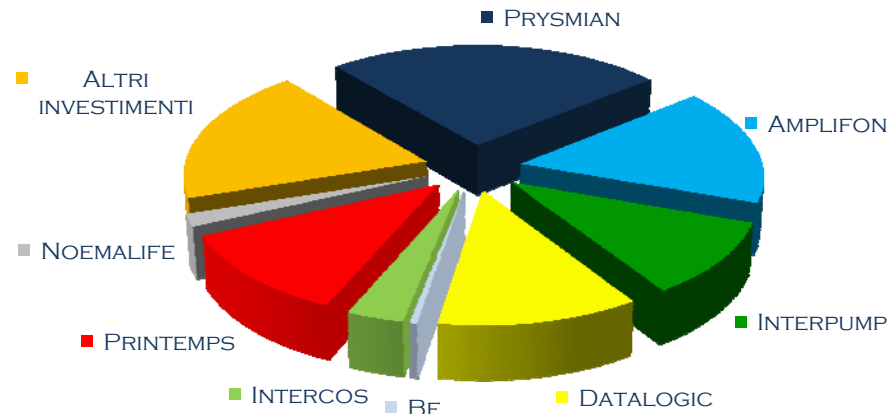
- HA EFFETTUATO INVESTIMENTI DIRETTI IN 61 SOCIETÀ
- HA EFFETTUATO DISINVESTIMENTI IN 47 SOCIETÀ
- SULLE OPERAZIONI DIRETTE HA DISINVESTITO PER CIRCA 160 MNI €
- SUI DISINVESTIMENTI DIRETTI HA AVUTO CAPITAL GAIN IN 36 CASI
- HA ANCORA NUMEROSE RILEVANTI PLUSVALENZE SUGLI INVESTIMENTI

VALORI DI CARICO



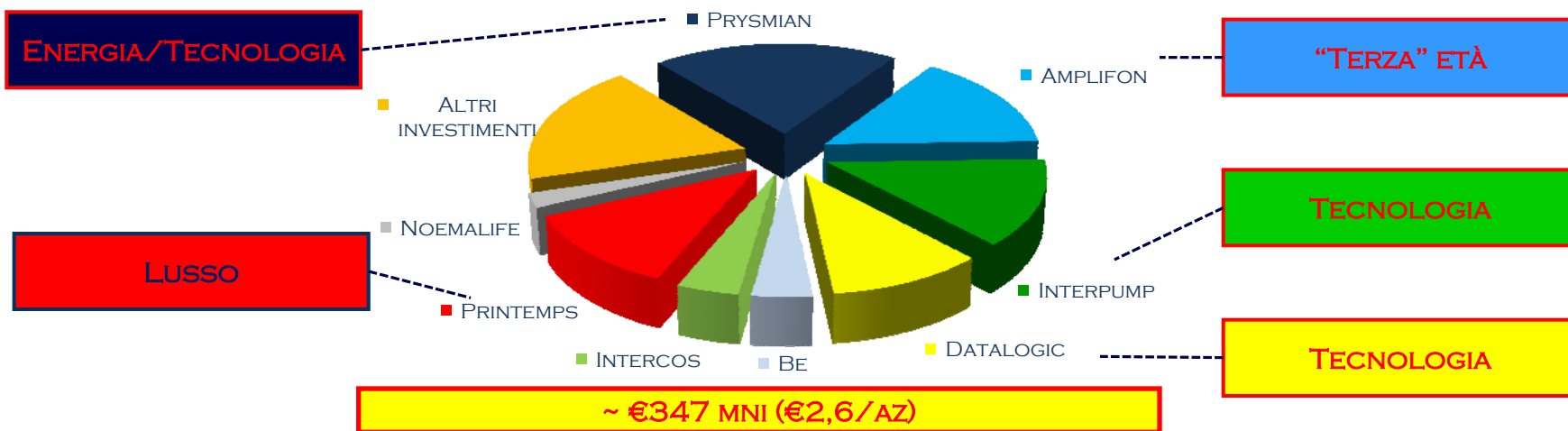
~ €193 MNI (€1,4/AZ)

VALORI DI *CONSENSUS*








~ €271 MNI (€2,0/AZ)

VALORE INTRINSECO STIMATO DA T.I.P.

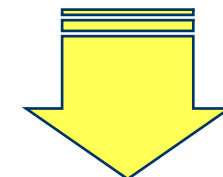


~ €347 MNI (€2,6/AZ)

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI

	RICAVI		VAR. %	EBITDA		VAR. %	EBITDA MARGIN	
	9M 2011	9M 2012		9M 2011	9M 2012		9M 2011	9M 2012
*  AMPLIFON S.P.A.	588,9	596,4	1,3%	89,9	88,3	-1,8%	15,3%	14,8%
*  BEE TEAM S.P.A.	64,6	58,3	-9,8%	6,6	6,6	0,0%	10,2%	11,3%
 BOLZONI S.P.A.	86,6	89,5	3,4%	7,3	8,0	9,8%	8,4%	8,9%
*  DATALOGIC S.P.A.	317,3	347,5	9,5%	48,6	52,7	8,5%	15,3%	15,2%
**  INTERPUMP GROUP S.P.A. ⁽¹⁾	352,5	405,5	15,0%	72,4	84,5	16,7%	20,5%	20,8%
*  PRINTEMPS ⁽²⁾	1.065,1	1.193,1	12,0%	117,8	149,3	26,7%	11,1%	12,5%
**  PRYSMIAN S.P.A. ⁽¹⁾	7.583,0	7.848,0	3,5%	568,0	647,0	13,9%	7,5%	8,2%
 SERVIZI ITALIA S.P.A.	148,0	156,5	5,7%	41,9	46,2	10,2%	28,3%	29,5%
MEDIA			+5,1%			+10,5%	14,6%	15,2%

EBITDA MARGIN MEDIO DI OLTRE IL 15%



SEGNALE EVIDENTE DI ECCELLENZA E «RESISTENZA»

⁽¹⁾ DATI ANNUALI 2011 E 2012. ADJUSTED EBITDA COMUNICATO DALLA SOCIETÀ.

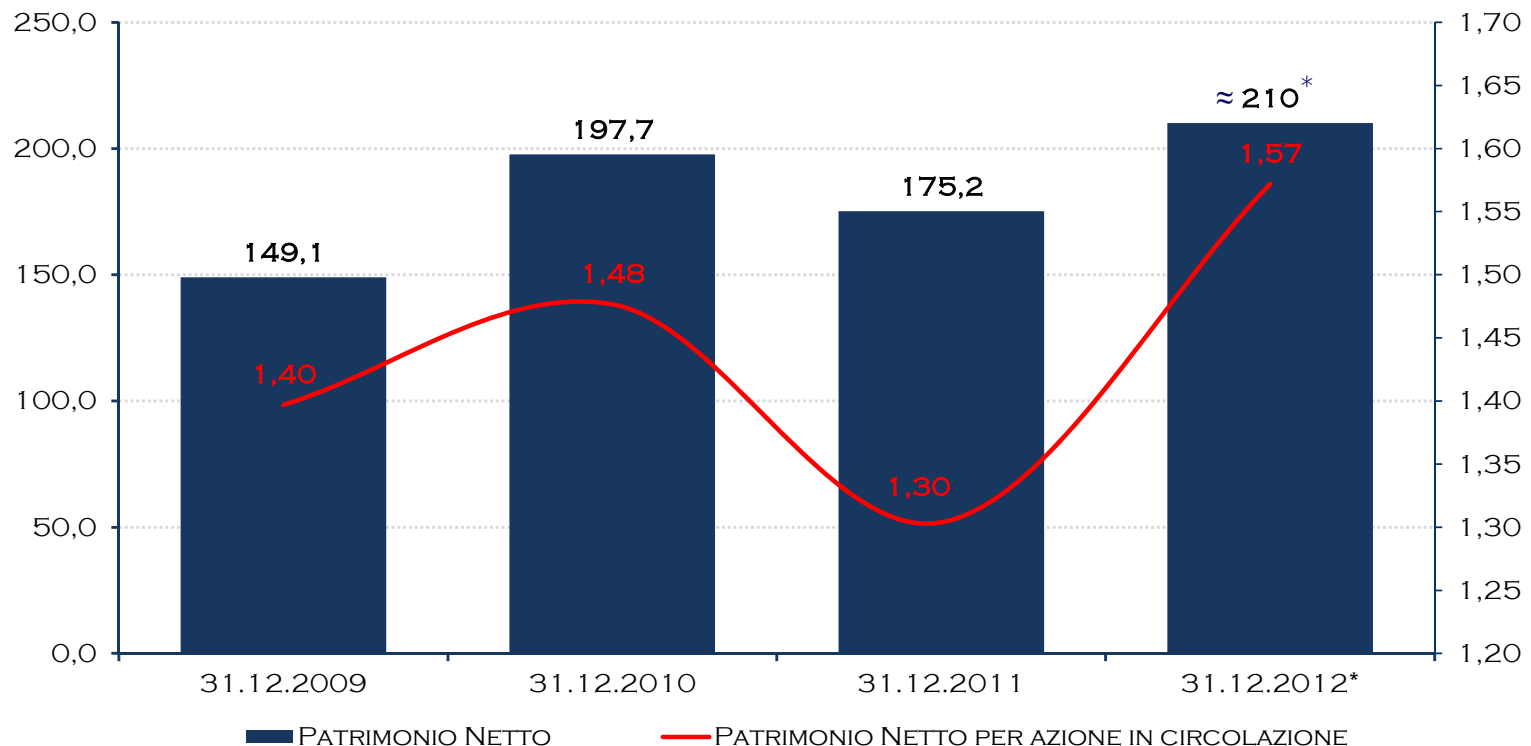
⁽²⁾ DATI ANNUALI RELATIVI AGLI ESERCIZI 2011 E 2012. LA SOCIETÀ CHIUDE L'ESERCIZIO AL 31.3. DATI RELATIVI ALL'EBITDA CONSOLIDATO NON AUDITATO.

*** SOCIETÀ CHE NEL 2011 HANNO RAGGIUNTO I RISULTATI RECORD DI TUTTA LA LORO STORIA**
**** SOCIETÀ CHE NEL 2012 HANNO RAGGIUNTO I RISULTATI RECORD DI TUTTA LA LORO STORIA**

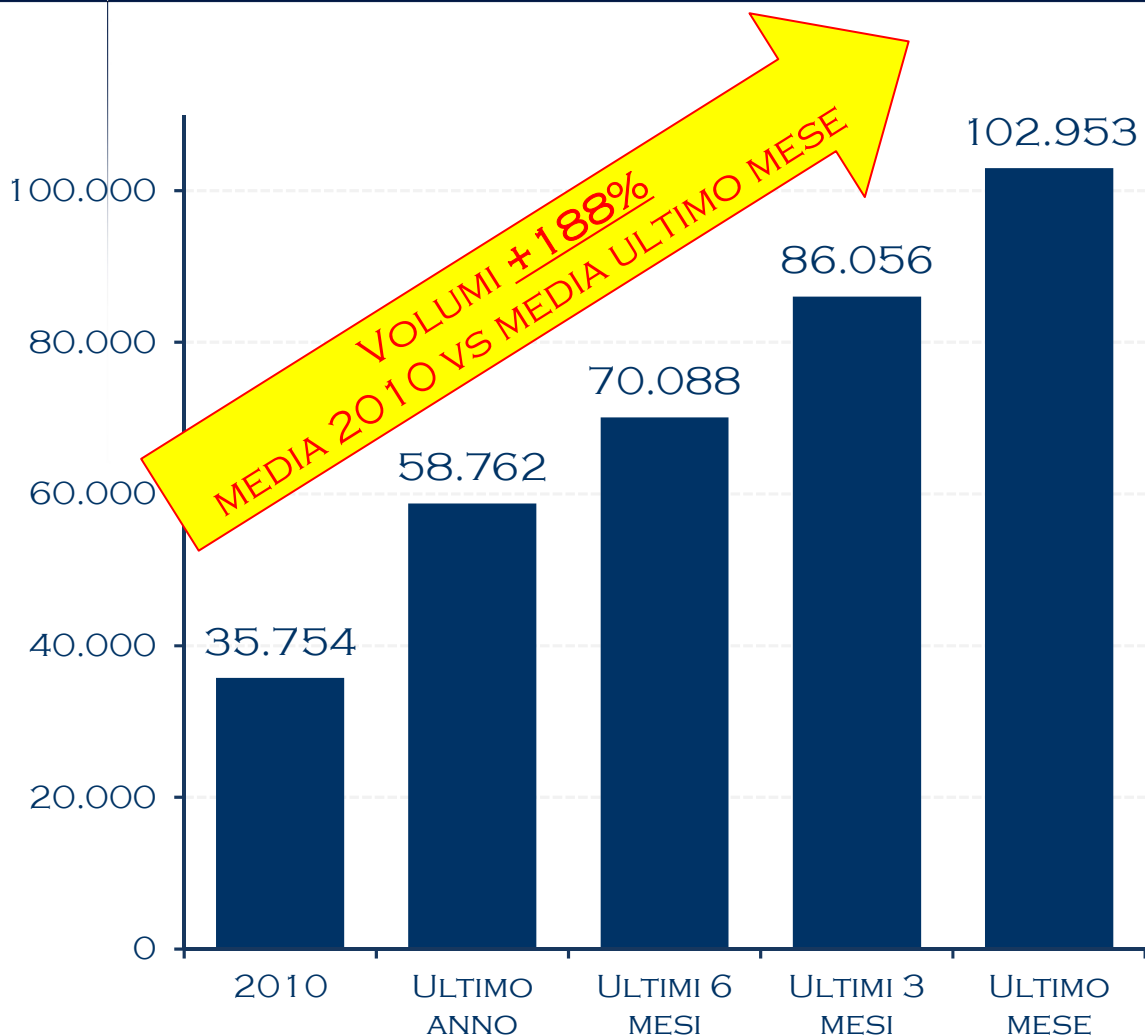
OPERAZIONI RILEVANTI 2012

- AUMENTO DI CAPITALE **NOEMALIFE** → ACQUISIZIONE MÉDASYS
- AUMENTO DI CAPITALE **SERVIZI ITALIA** → ACQUISIZIONE LAVSIM ED ALTRE
- AUMENTO DI CAPITALE **D'AMICO I. S.** → ACQUISTO NUOVE NAVI
- ESERCIZIO DI WARRANT **INTERPUMP** A 5,1 €/AZIONE ED ACQUISTO ALTRE QUOTE IPGH
- FINANZIAMENTO C/AUMENTO CAPITALE IN **BE**
- INCREMENTO QUOTE ANCHE IN **AMPLIFON, BOLZONI E MONRIF**
- CESSIONE AZIONI **DELONGHI, DIASORIN, DELCLIMA, IMA, NH HOTELES E ZIGNAGO VETRO**

- L'IMPORTO DEL PATRIMONIO NETTO DI T.I.P. CHE TIENE CONTO DELLA VARIAZIONE DEI PREZZI DI MERCATO DELLE SOLE PARTECIPAZIONI QUOTATE INTERVENUTA NEL 2012 (SENZA PERTANTO LE NON QUOTATE: ES. PRINTEMPS) MOSTRA UN INCREMENTO DI CIRCA 35 MILIONI DI EURO.



*IL VALORE AL 31.12.2012 È STATO CALCOLATO RETTIFICANDO IL PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2011 ESCLUSIVAMENTE PER IL VALORE DI MERCATO AL 31.12.2012 DELLE PARTECIPATE QUOTATE.

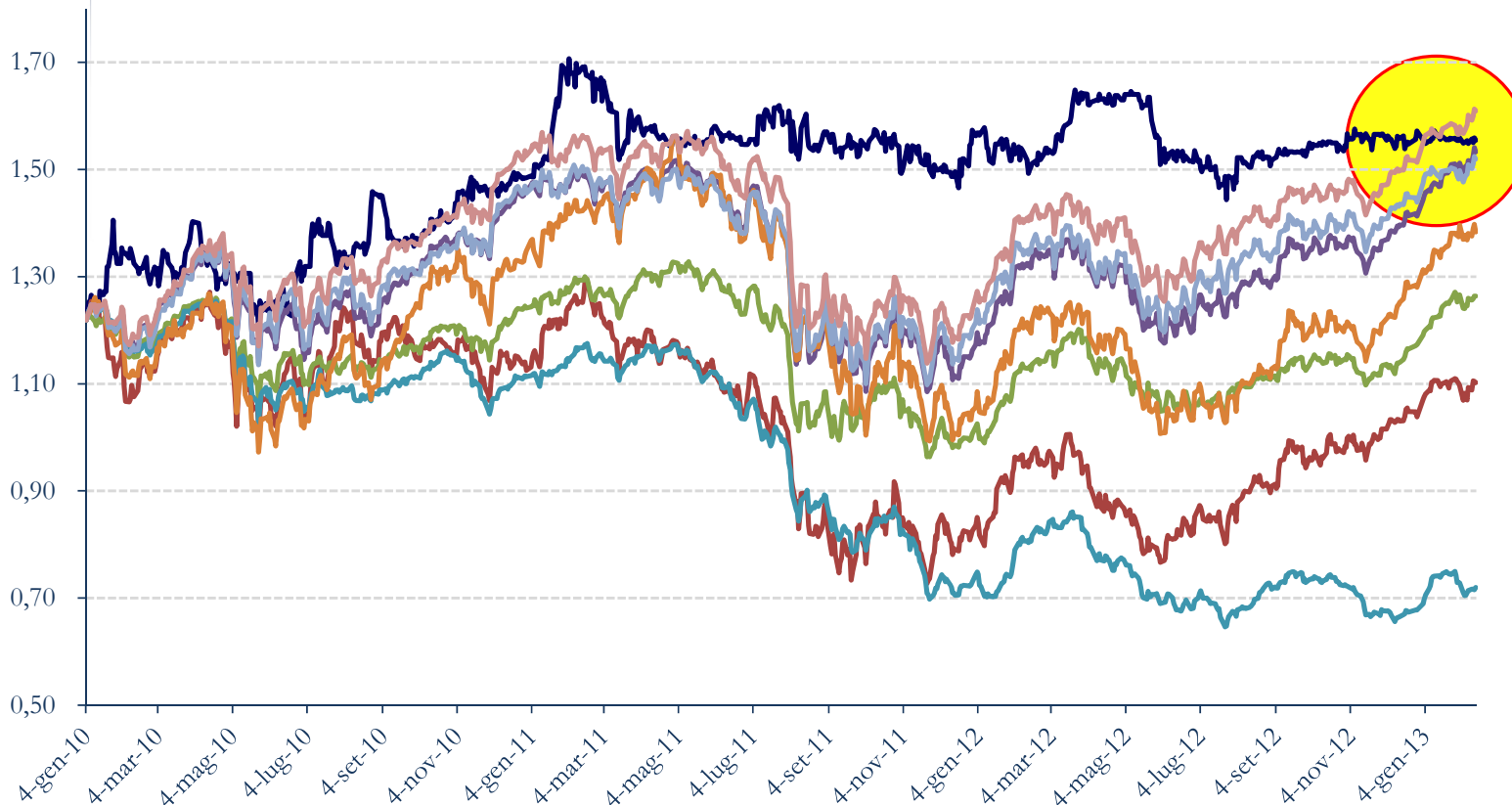


RECENTEMENTE TRE NUOVI SOCI
HANNO SUPERATO SOGLIE RILEVANTI
DEL CAPITALE:

- ✓FAMIGLIA ANGELINI AL 5,061%
- ✓FAMIGLIA FERRERO AL 3,321%
- ✓ALBION STRATEGIC FUND OLTRE IL 2%

N.B.: TALI DATI NON INCLUDONO GLI SCAMBI FUORI MERCATO, ANCH'ESSI AUMENTATI DI RECENTE

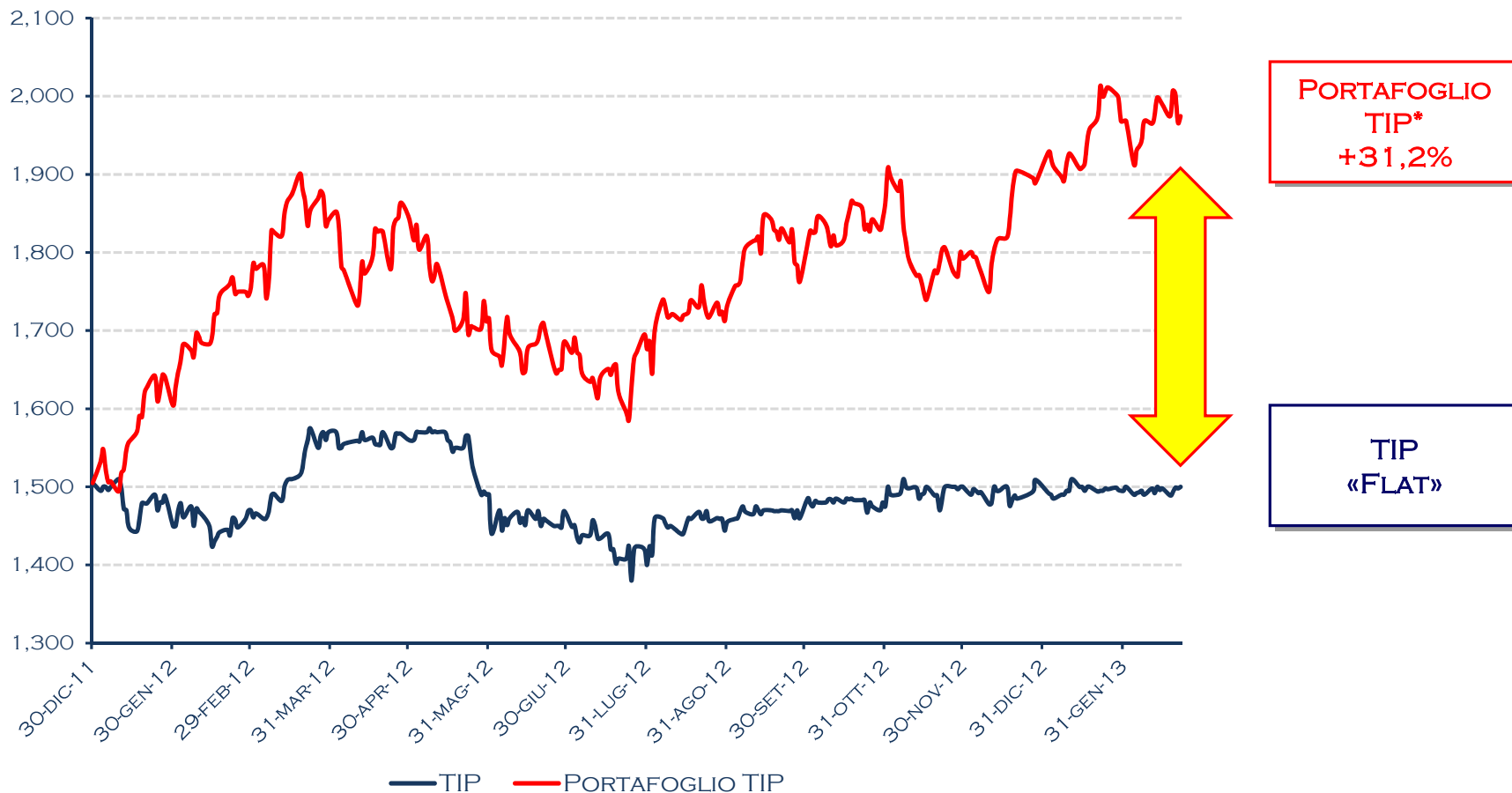
PERFORMANCE DI ALCUNI INDICI AZIONARI EUROPEI VS T.I.P.* DALL'1/1/2010



* LA PERFORMANCE DI T.I.P. È CORRETTA PER LA DISTRIBUZIONE GRATUITA, NEL MARZO 2010, DI PIÙ DI 4,4 MILIONI DI AZIONI PROPRIE AGLI AZIONISTI E PER LA DISTRIBUZIONE GRATUITA DI 3 WARRANTS PER OGNI AZIONE PROPRIA RICEVUTA.

FONTE: BLOOMBERG, PREZZI AGGIORNATI AL 22/2/2013

PERFORMANCE DEL TITOLO T.I.P. VS PERFORMANCE DEL PORTAFOGLIO QUOTATO DAL 30.12.2011 AL 22.2.2013



*LA PERFORMANCE DEL «PORTAFOGLIO T.I.P.» È PONDERATA PER TENERE IN CONSIDERAZIONE L'EFFETTIVA ESPOSIZIONE DI T.I.P. ALLE PROPRIE PARTECIPATE.

MERCATI FINANZIARI

- IN ITALIA, DAI MINIMI 2012:
 - ✓ BANCARI: +55%
 - ✓ INDUSTRIALI: +27%
 - ✓ STAR: +20% ➡ ALTO POTENZIALE

- P/E ED INDICATORI FONDAMENTALI SEMPRE MOLTO INCORAGGIANTI

- RENDIMENTO RELATIVO AZIONI/OBBLIGAZIONI A FAVORE DELL'*EQUITY*

T.I.P. È UNA STAR, DETIENE QUOTE IN *MARKET LEADER*, PUÒ CONTINUARE A CRESCERE ED INVESTIRE, PER CUI NON PUÒ NON BENEFICIARE DI INCREMENTI DEI CORSI AZIONARI