



**LUGANO SMALL & MID CAP  
INVESTOR DAY**



**IV Edizione**  
**Hotel Splendide Royal**  
**20 settembre 2013**

**. T . I . P .**

**TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.**

CHI DI VOI, UN ANNO FA, PRESENTE IN QUESTA SALA,  
AVESSE DECISO DI COMPRARE AZIONI T.I.P.:

- AVREBBE **GUADAGNATO IL 26%**
- AVREBBE **INCASSATO UN 2,5% CIRCA DI DIVIDENDO**
- AVREBBE PARTECIPATO CON NOI AD ALCUNE DELLE OPERAZIONI PIÙ INTERESSANTI DELLA BORSA ITALIANA DI QUESTO PERIODO

**GRAZIE E COMPLIMENTI A CHI LO HA FATTO**

## MA OGGI - SENZA «FAR NOMI» - INVESTIRESTE IN UN GRUPPO CHE...

- HA QUOTE ATTIVE IN **8** LEADER MONDIALI DEI RISPETTIVI SETTORI ?
- NEGLI ULTIMI 10 ANNI HA AVUTO PLUSVALENZE NELL' **80%** CIRCA DELLE CESSIONI ?
- CAPITALIZZA IN BORSA IL **60%** CIRCA DEL «VALORE» DEL SUO PORTAFOGLIO ?
- HA INVESTITO IL **63%** CIRCA IN TECNOLOGIA, LUSO E TERZA ETÀ ?
- PAGA REGOLARMENTE UN DIVIDENDO DI CIRCA IL **2,5%** ALL'ANNO ?
- DALL'1.1.2010 HA DATO UN TOTAL RETURN DEL **65%** CIRCA ?
- HA DA POCO MOLTIPLICATO PER **5** UN INVESTIMENTO IN UN GRUPPO NON QUOTATO ?

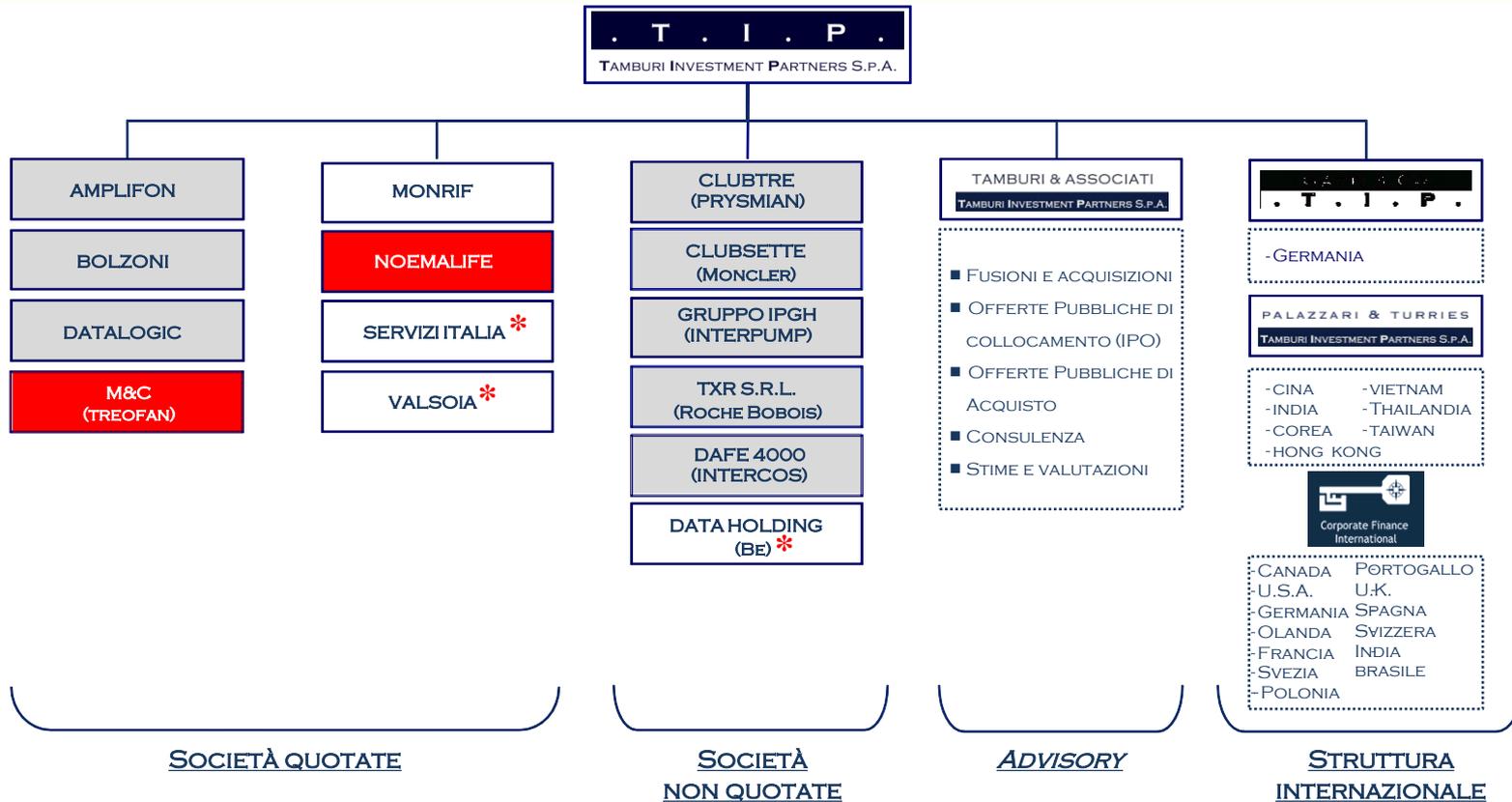
## NON SOLO, MA

- DA ANNI PERFORMA — IN BORSA — MEGLIO DI MOLTI INDICI E FONDI «ASSIMILABILI»
- LE CUI PRINCIPALI PARTECIPATE SONO «GLOBAL PLAYER» E FORTI ESPORTATRICI
- È TRA I TITOLI PIÙ LIQUIDI DELLE *SMALL — MID CAPITALIANE* QUOTATE
- IL CUI *MANAGEMENT* HA BUONA PARTE DEI PROPRI COMPENSI LEGATI AI RISULTATI
- DA SEMPRE ATTIRA LE PIÙ DINAMICHE FAMIGLIE IMPRENDITORIALI ITALIANE
- È VERAMENTE CONTENDIBILE
- RAPPRESENTA UN NETWORK ASSOLUTAMENTE UNICO

- NEGLI ULTIMI DIECI ANNI T.I.P. HA INVESTITO – FINANZIANDO CON *EQUITY* DIRETTO, *CLUB DEAL* E *MARGIN LOAN* – CIRCA 1,1 MILIARDI DI EURO
- DATA L'INTERAZIONE POSITIVA CON MOLTI DEGLI AZIONISTI, T.I.P. OGGI «SOVRINTENDE» L'INVESTIMENTO DI OLTRE 800 MILIONI DI EURO TRA PARTECIPAZIONI E TITOLI ED HA DIMOSTRATO DI SAPER DARE VITA A CLUB DEAL DI IMPORTI RILEVANTI GRAZIE ANCHE AL COLLAUDATO *TRACK RECORD*
- DAL 2010 AD OGGI – IN PIENO PERIODO DI «CRISI» – T.I.P. HA INVESTITO 471 MILIONI DI EURO TRA *EQUITY* DIRETTO, CO-INVESTIMENTI E *MARGIN LOAN*

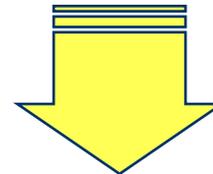
UTILIZZANDO I MULTIPLI DI DISPONIBILITÀ GIÀ COLLAUDATI IN ALTRI *CLUB DEAL*, T.I.P. HA UNA POTENZIALITÀ DI INVESTIMENTO STIMABILE FINO A 2,5 / 3 MILIARDI DI EURO

- SOCIETÀ EUROPEE DI MEDIE DIMENSIONI CON POSIZIONI DI VERA *LEADERSHIP* E CON NOTEVOLE POTENZIALE – E DIMOSTRATA VOLONTÀ – DI CRESCITA
- AFFIANCARE GLI IMPRENDITORI NELL'ACCELERAZIONE DELLO SVILUPPO E CONTRIBUIRE ALLA PROGRESSIVA VALORIZZAZIONE DELLE LORO AZIENDE
- PARTECIPAZIONI ANCHE DI CONTROLLO, CON *PARTNER* QUALIFICATI
- SENZA WAY-OUT GARANTITE E VERA OTTICA DI LUNGO PERIODO
- MAI LEVERAGED BUY OUT, ANTITESI DEL VERO SVILUPPO



	RICAVI		VAR. %	EBITDA		VAR. %	EBITDA MARGIN	
	6M 2012	6M 2013		6M 2012	6M 2013		6M 2012	6M 2013
*  <b>AMPLIFON S.P.A.</b>	407,4	409,2	0,4%	62,3	55,3	-11,2%	15,3%	13,5%
 <b>BOLZONI S.P.A.</b>	115,8	119,1	2,8%	9,1	9,5	3,7%	7,9%	7,9%
*  <b>DATALOGIC S.P.A.</b>	236,9	218,8	-7,6%	40,6	26,2	-35,5%	17,1%	12,0%
*  <b>INTERPUMP GROUP S.P.A.</b>	279,2	280,5	0,5%	59,0	54,0	-8,5%	21,1%	19,3%
 <b>MONCLER S.R.L. (1)</b>	513,4	623,8	21,5%	118,1	170,0	44,0%	23,0%	27,3%
*  <b>PRYSMIAN S.P.A.</b>	3.916,0	3.622,0	-7,5%	308,0	282,0	-8,4%	7,9%	7,8%
*  <b>SERVIZI ITALIA S.P.A.</b>	104,0	104,9	0,8%	30,6	30,1	-1,6%	29,4%	28,7%
 <b>ROCHE BOBOIS GROUP (1)</b>	250,3	243,2	-2,8%	18,1	19,6	8,3%	7,2%	8,1%
<b>MEDIA</b>							<b>16,1%</b>	<b>15,6%</b>

**EBITDA MARGIN  
MEDIO DI  
OLTRE IL 15%**



**EVIDENTE  
SEGNALE DI  
ECCELLENZA E  
«RESISTENZA»**

(1) DATI RELATIVI AL FY 2011 E 2012

**\*SOCIETÀ CHE HANNO REGISTRATO RISULTATI RECORD NEL 2012**

**T.I.P. HA NOMINATO MEMBRI NEI C.D.A. DI:**

**AMPLIFON, BOLZONI, DATALOGIC, INTERPUMP, ROCHE BOBOIS, RUFFINI PARTECIPAZIONI E PRYSMIAN**

## VALORI DI CARICO



## VALORI DI CONSENSUS

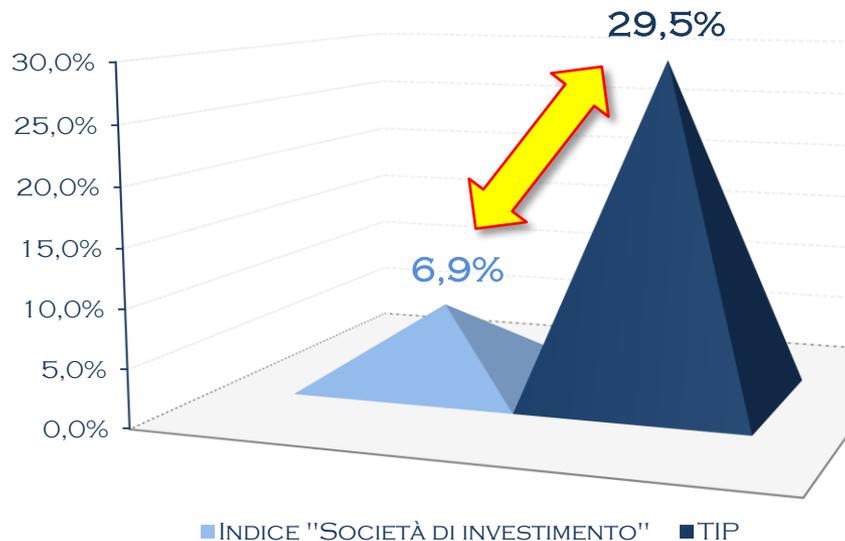


## STIME T.I.P. DI VALORE INTRINSECO NEL MEDIO TERMINE

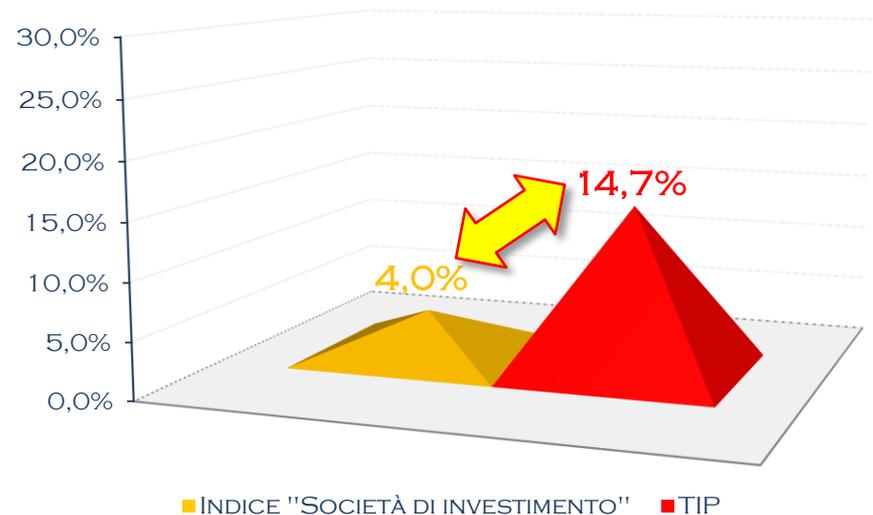


- T.I.P. È LA PIÙ DINAMICA TRA LE PRINCIPALI HOLDING ITALIANE: CAMFIN, CIR, COFIDE, DEA CAPITAL, EXOR, KME E ITALMOBILIARE.

**INVESTIMENTI** ANNUALI MEDI  
RISPETTO ALL'ATTIVO NON CORRENTE DELL'ESERCIZIO  
PRECEDENTE (2009-AGOSTO 2013)\*



**DISINVESTIMENTI** ANNUALI MEDI  
RISPETTO ALL'ATTIVO NON CORRENTE  
DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (2009-AGOSTO 2013)\*

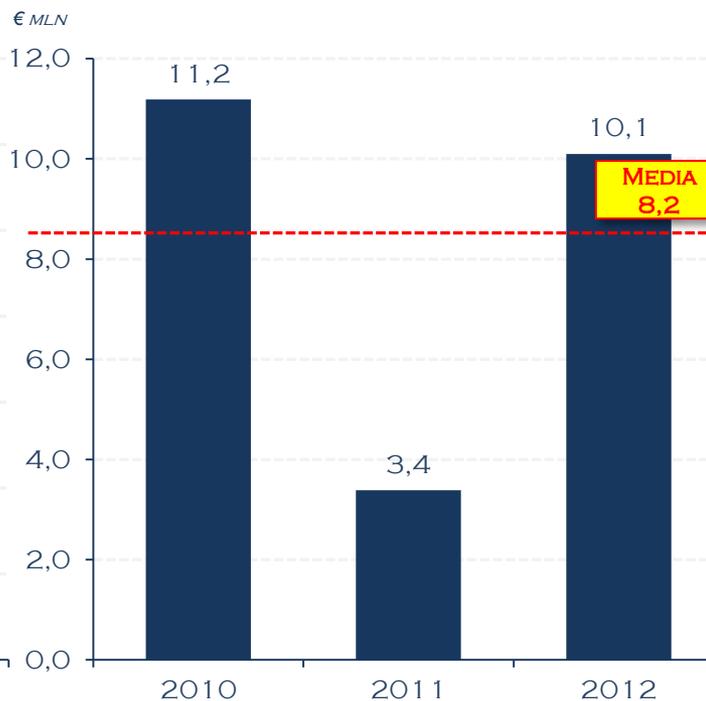


**T.I.P. È UN INVESTITORE ATTIVO CARATTERIZZATO DA GRANDE FLESSIBILITÀ E GESTIONE DEL PORTAFOGLIO BEN PIÙ DINAMICA RISPETTO ALLE SOCIETÀ QUOTATE COMPARABILI**

\*I DATI AD AGOSTO 2013 SONO STATI AGGIORNATI ESCLUSIVAMENTE PER T.I.P. L'INDICE «SOCIETÀ DI INVESTIMENTO» SI RIFERISCE AL PERIODO 2009-2012

## RICAVI DA ATTIVITÀ DI ADVISORY

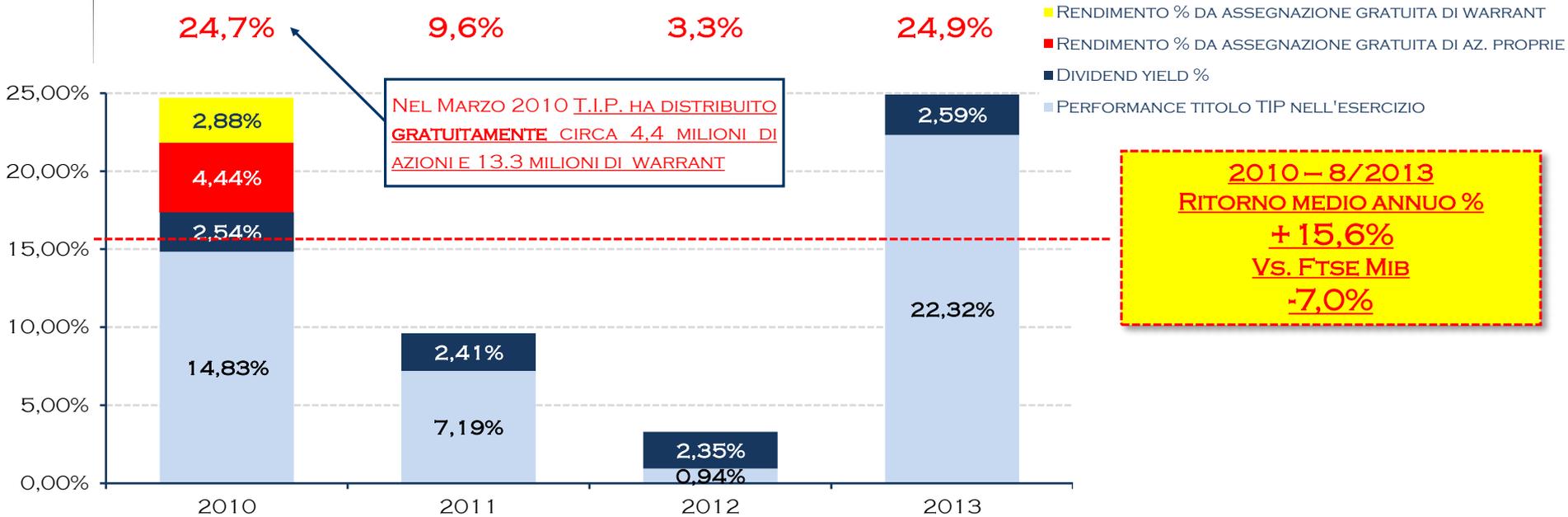
## RISULTATO ANTE IMPOSTE



- DOPO IL 31.12.2012:**
- ✓ IN MAGGIO T.I.P. HA PAGATO UN **DIVIDENDO DI 0,041 EURO** (+17% VS DIVIDENDO PRECEDENTE).
  - ✓ TRA L'1.1 E IL 31.8.2013 **T.I.P. HA ACQUISTATO CIRCA 3,4 MNI DI AZIONI PROPRIE.**
  - ✓ DAL 1.1 AL 31.8.2013 I **WARRANT T.I.P. HANNO AVUTO UN AUMENTO DEL 195% CA.**

**N.B.: AL 31.8.2013 SONO MATURATI RICAVI NELL'ANNO 2013 PER CIRCA 4 MILIONI DI EURO, DI CUI SOLO 1 MILIONE CONTABILIZZATO AL 30.6.2013**

2010 – 31.8.2013\*



DATI IN EURO	31.08.2013
DIVIDENDI DISTRIBUITI	18.077.045
BUY BACK	11.416.538
<b>TOTALE</b>	<b>29.493.582</b>

\* I RENDIMENTI INDICATI SONO RELATIVI AGLI ESERCIZI DI DISTRIBUZIONE

A FINE ESERCIZIO – A SEGUITO DEL COMPLETAMENTO DELL'OPERAZIONE PRINTEMPS – IL *TOP MANAGEMENT* DI T.I.P. HA INTENZIONE DI PROPORRE AL CDA UN RADDOPPIO DEL DIVIDENDO RISPETTO AL 2012

**IN OGNI CASO IL *TOTAL RETURN*\* DAL 1.1.2010 È STATO DEL 65,4% A FRONTE DI UN FTSE MIB CHE HA PERSO IL 28,2%**

\* SOMMA DEI RENDIMENTI DA ASSEGNAZIONE DI AZIONI PROPRIE E WARRANT, DIVIDEND YIELD E PERFORMANCE DEL TITOLO, SENZA NEANCHE TENERE CONTO DELL'INCREMENTO DI VALORE DELLE AZIONI PROPRIE

- AVVIO LIQUIDAZIONE DELLE QUOTE DETENUTE IN **BORLETTI GROUP FINANCE S.C.A.**, CON INTROITI PER CIRCA 42 MILIONI DI EURO REALIZZABILI ENTRO IL 31.12.2013
- ACQUISIZIONE - TRAMITE *CLUB DEAL* - DEL 14% DI RUFFINI PARTECIPAZIONI S.R.L., SOCIETÀ CHE DETIENE IL 32% DEL **GRUPPO MONCLER** + LIQUIDITÀ
- ACQUISIZIONE DEL 20% CIRCA DELLA *HOLDING* DEL GRUPPO **ROCHE BOBOIS**
- AUMENTO DI CAPITALE **NOEMALIFE** (II FASE)
- **NUMEROSE OPERAZIONI DI M&A** GIÀ CONCLUSE

- NEL CORSO DEL 2006 T.I.P., UNITAMENTE AD UN GRUPPO DI INVESTITORI COORDINATO DALLA FAMIGLIA BORLETTI, HA ACQUISITO UNA PARTECIPAZIONE INDIRETTA NEL CAPITALE DI PRINTEMPS, LA SECONDA PIÙ IMPORTANTE CATENA DI *DEPARTMENT STORE* FRANCESI
- NEL 2010 T.I.P. È STATO L'UNICO SOCIO CHE HA RADDOPPIATO LA PROPRIA QUOTA
- IL 31 LUGLIO 2013 SI È PERFEZIONATA LA CESSIONE

CASH IN E CASH OUT			
	DESCRIZIONE	DATA	€'000
A	RISORSE INVESTITE*	OTT - 06 / MAR 08	-4.285
B	RISORSE INVESTITE*	SET - 10	-4.380
C	INTROITI PREVISTI**	LUG 13	~42.000
D=A+B +C	<b>TOTALE DEI CASH IN E CASH OUT</b>		<b>~33.300</b>
MONEY MULTIPLE TEORICO			4,8x
IRR TEORICO			37,3%

\*CAPITALI, FEES, FINANZIAMENTI ED ACQUISTO CREDITI

\*\*LIQUIDAZIONE IN CORSO; DATO ANCORA INDICATIVO

**PRINTEMPS ERA STATA ACQUISITA DAL GRUPPO PINAULT E, DOPO L'ACQUISIZIONE, SONO STATI ANCHE EFFETTUATI NOTEVOLI INVESTIMENTI**

- NEL 2003 T.I.P. HA EFFETTUATO IL PRIMO INVESTIMENTO, IN *CLUB DEAL*
- NEL 2007 T.I.P., UNITAMENTE AI CO-INVESTITORI, HA COSTITUITO GRUPPO IPG HOLDING S.R.L. A CUI HANNO POI TUTTI CEDUTO LA TOTALITÀ DELLE PROPRIE PARTECIPAZIONI
- ATTUALMENTE GRUPPO IPG HOLDING ESERCITA IL CONTROLLO SU INTERPUMP DETENENDONE IL 27% CIRCA DEL CAPITALE

CASH IN E CASH OUT		
DESCRIZIONE	DATA	€'000
A	TOTALE RISORSE INVESTITE*	LUG - 03 / SEP 13 -43.100
B	TOTALE RISORSE RICEVUTE**	LUG - 03 / SEP 13 33.018
C=A+B	TOTALE DEI CASH IN E CASH OUT	LUG - 03 / SEP 13 -10.082
VALORE INVESTIMENTO IN IPGH***		45.544
MONEY MULTIPLE TEORICO		4,5x
IRR TEORICO		20,8%



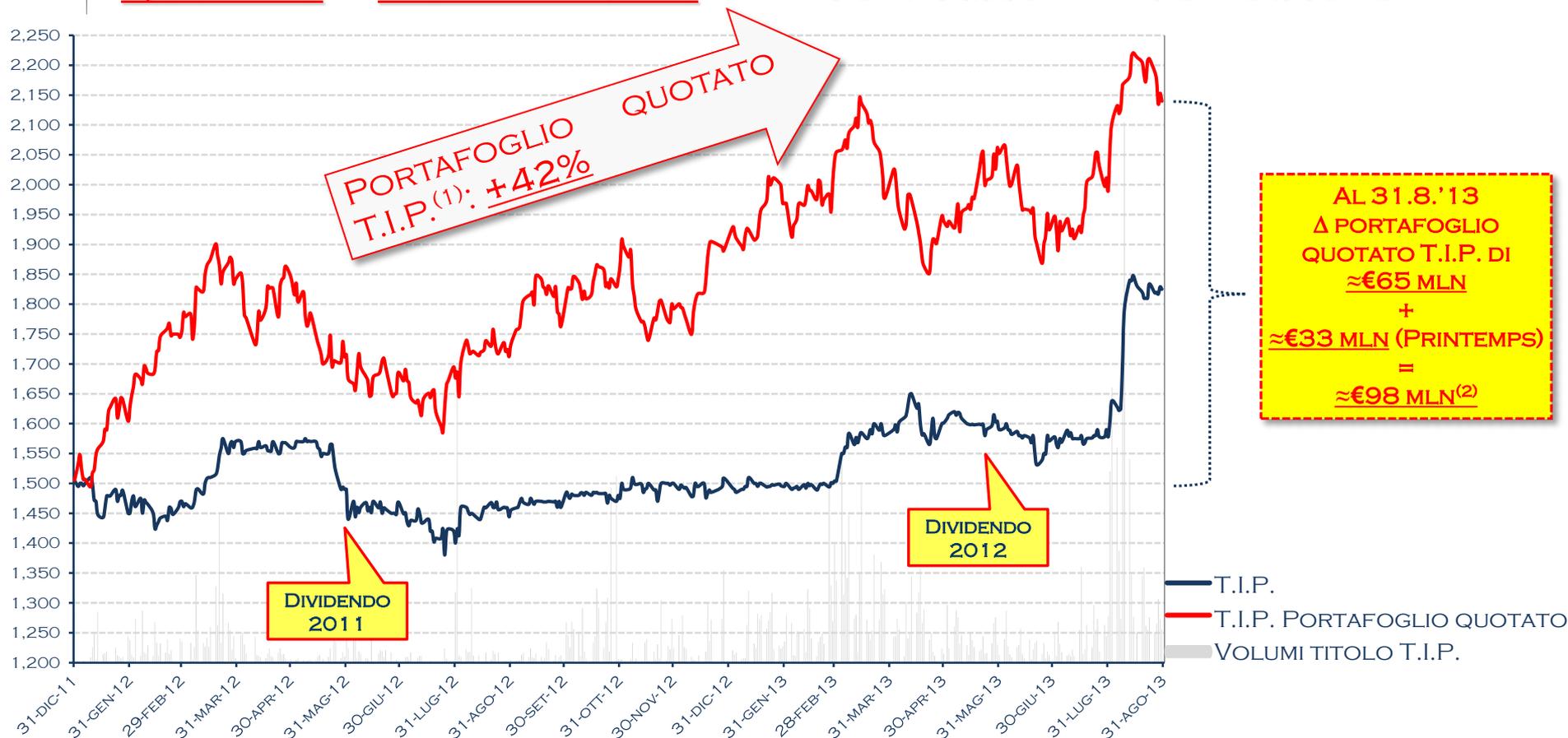
\*ACQUISTI DI AZIONI, AUMENTI DI CAPITALE ED EROGAZIONE DI FINANZIAMENTI

\*\*CESSIONE DI AZIONI, DIVIDENDI E RIMOBORSI

\*\*\*VALORIZZAZIONE BASATA SU UNA STIMA INTERNA TIP

**SU BASI OMOGENEE UN INVESTITORE DIRETTO IN AZIONI INTERPUMP, NELLO STESSO PERIODO, AVREBBE AVUTO UN IRR DEL 15% CA.**

## PERFORMANCE DI T.I.P. VS PERFORMANCE DEL PORTAFOGLIO QUOTATO – PIÙ PRINTEMPS – DAL 31.12.2011 AL 31.8.2013



<sup>(1)</sup> LA PERFORMANCE DEL «PORTAFOGLIO T.I.P.» È PONDERATA PER L'EFFETTIVO AMMONTARE INVESTITO DA T.I.P. NEL PERIODO

<sup>(2)</sup> IL VALORE RAPPRESENTA LA DIFFERENZA DEL VALORE «DI MERCATO» DEL PORTAFOGLIO QUOTATO T.I.P. TRA IL 31.12.2011 E IL 31.8.2013 CUI È STATA AGGIUNTA LA PLUSVALENZA REALIZZATA SULLA PARTECIPAZIONE IN BORLETTI GROUP /PRINTEMPS

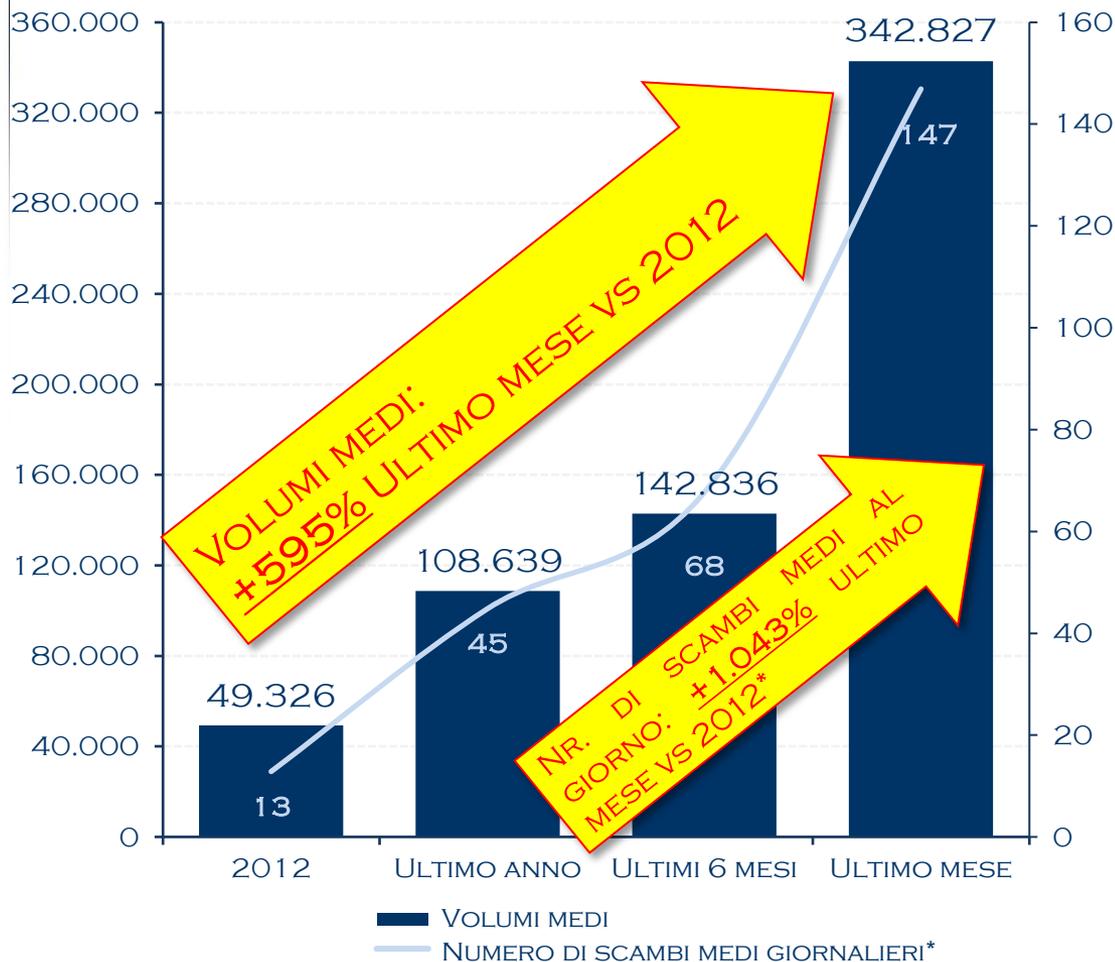
## PERFORMANCE DI T.I.P. VS PERFORMANCE DEL PORTAFOGLIO QUOTATO – PIÙ PRINTEMPS – DAL 31.12.2012 AL 31.8.2013



(1) LA PERFORMANCE DEL «PORTAFOGLIO T.I.P.» È PONDERATA PER L'EFFETTIVO AMMONTARE INVESTITO DA T.I.P. NEL PERIODO

(2) IL VALORE RAPPRESENTA LA DIFFERENZA DEL VALORE «DI MERCATO» DEL PORTAFOGLIO QUOTATO T.I.P. TRA IL 31.12.2012 E IL 31.8.2013 CUI È STATA AGGIUNTA LA PLUSVALENZA REALIZZATA SULLA PARTECIPAZIONE IN BORLETTI GROUP /PRINTEMPS

# VOLUMI MEDI T.I.P. (AL 31.8.2013)



T.I.P. È UNA DELLE SOCIETÀ DI MEDIA CAPITALIZZAZIONE PIÙ LIQUIDE DEL MERCATO ITALIANO

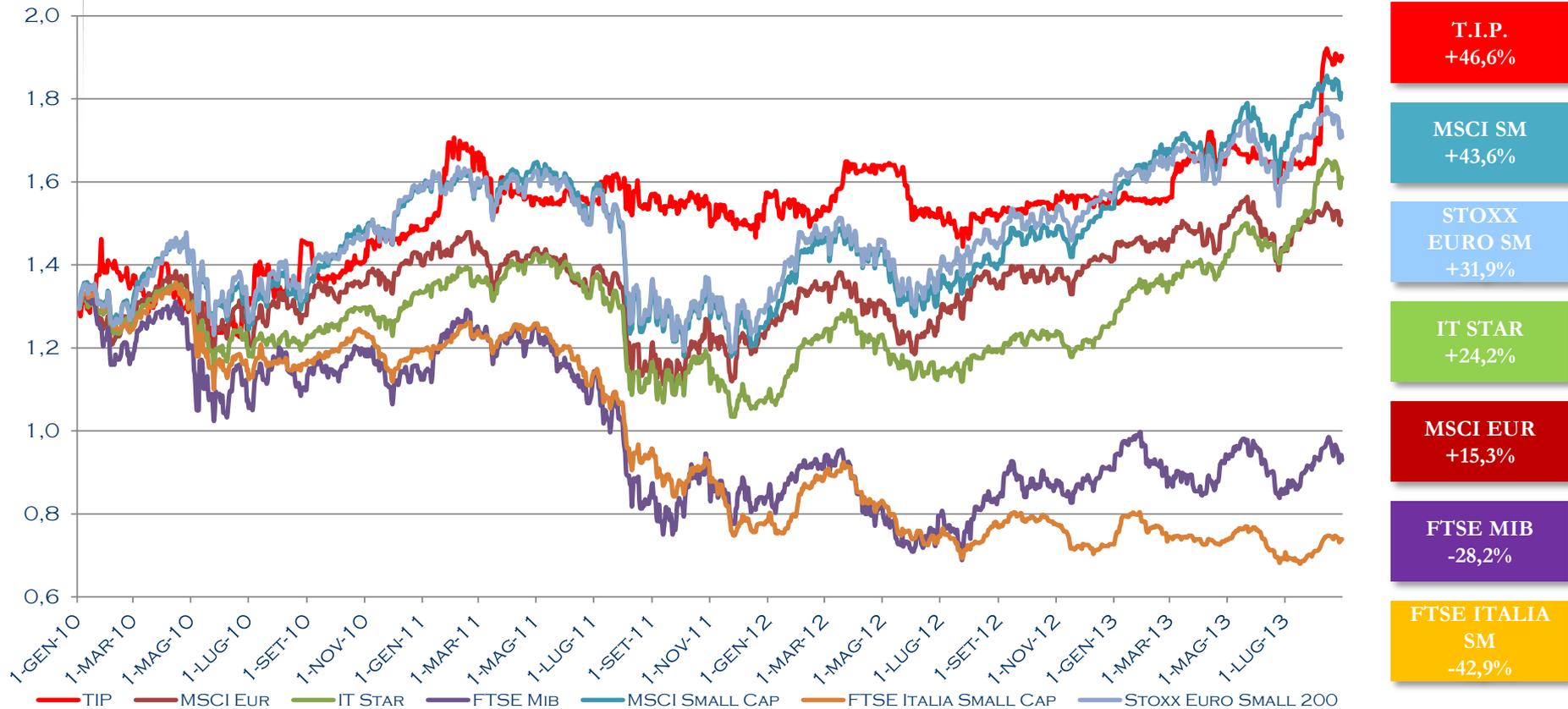
## CONSENSUS DEGLI ANALISTI PIÙ RECENTI

BROKERAGE HOUSE	DATA	TARGET PRICE
INTERMONTE	18-SET-2013	2,40
EQUITA	9-AGO-2013	2,11
INTEGRAE	8-AGO-2013	2,50
<b>MEDIA</b>		<b>2,34</b>

**NON INCLUSI GLI SCAMBI AI BLOCCHI / FUORI MERCATO**

\*FONTE: BLOOMBERG. I DATI SUL NUMERO DI SCAMBI MEDI AL GIORNO SONO DISPONIBILI DAL 2.4.2012

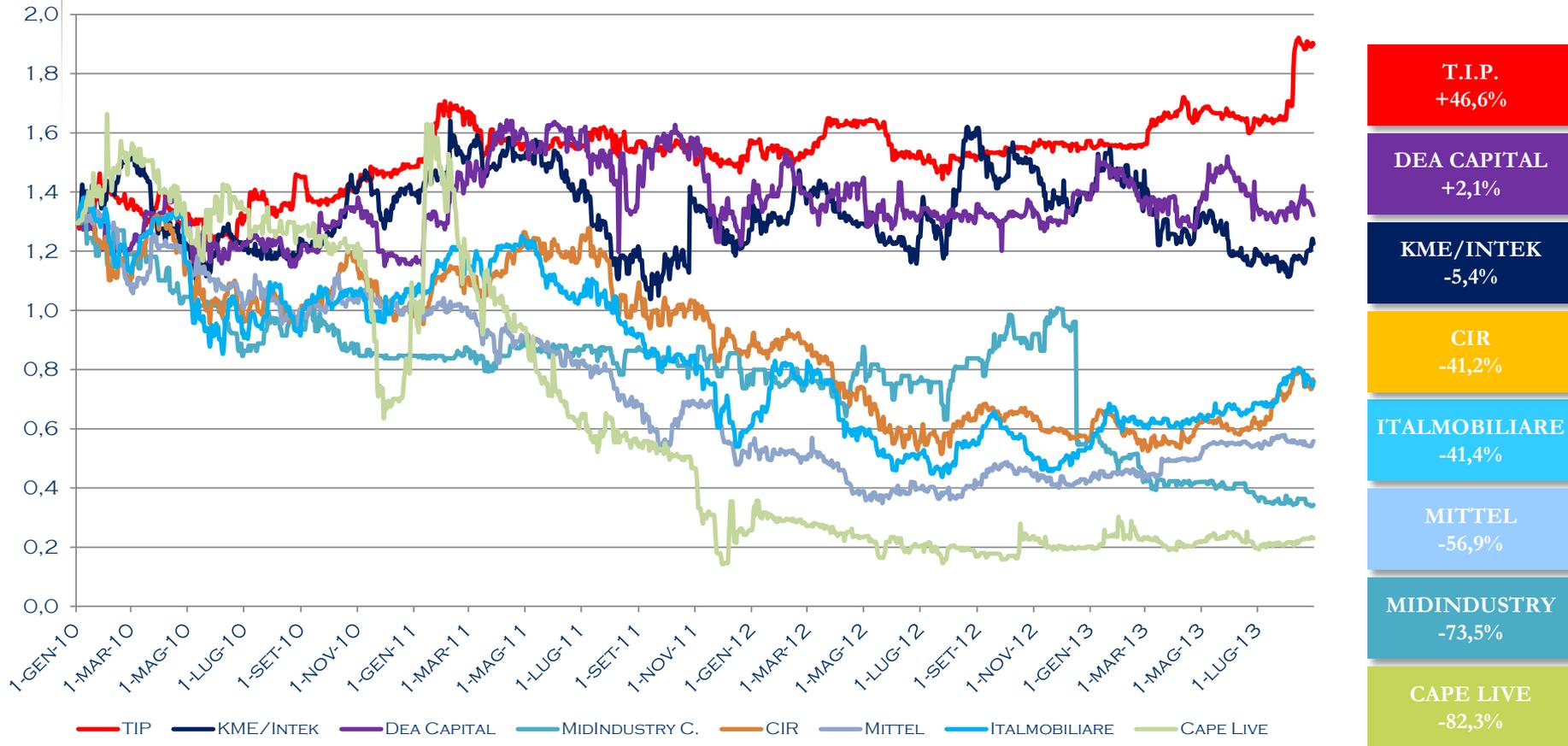
## PERFORMANCE DI ALCUNI INDICI AZIONARI EUROPEI VS T.I.P.\* DAL 1.1.2010 AL 31.8.2013



\*LA PERFORMANCE DI T.I.P. È CORRETTA PER (I) L'ASSEGNAZIONE GRATUITA, NEL MESE DI MARZO 2010, DI OLTRE 4,4 MILIONI DI AZIONI PROPRIE AGLI AZIONISTI T.I.P. E (II) L'ASSEGNAZIONE GRATUITA DI 3 WARRANT ABBINATI A CIASCUNA AZIONE PROPRIA RICEVUTA

FONTE: BLOOMBERG

## PERFORMANCE DEI PRINCIPALI COMPARABLE DEL MERCATO ITALIANO VS T.I.P.\* DAL 1.1.2010 AL 31.8.2013



\*LA PERFORMANCE DI T.I.P. È CORRETTA PER (i) L'ASSEGNAZIONE GRATUITA, NEL MESE DI MARZO 2010, DI OLTRE 4,4 MILIONI DI AZIONI PROPRIE AGLI AZIONISTI T.I.P. E (ii) L'ASSEGNAZIONE GRATUITA DI 3 WARRANT ABBINATI A CIASCUNA AZIONE PROPRIA RICEVUTA

FONTE: BLOOMBERG

20 SETTEMBRE 2013

NETWORK UNICO DI AZIONISTI, PARTECIPATE, CLIENTI E TEAM

AZIONISTI

PARTECIPATE

CLIENTI

LA COOPERAZIONE, LE SINERGIE E LA  
CONDIVISIONE DI SFORZI / OBIETTIVI  
CONSENTONO DI RAGGIUNGERE:

- ✓ UNA BUONA E COSTANTE PROFITABILITÀ
- ✓ NUMEROSI *UP SIDE* GRAZIE ALL'ELEVATO VALORE INTRINSECO
- ✓ UNA COMPROVATA SOLIDITÀ DI T.I.P. E DELLE SUE PARTECIPATE

T  
E  
A  
MIL TUTTO CON UNA CAPACITÀ DI INVESTIMENTO MOLTO SIGNIFICATIVA

GRAZIE A TUTTI !!!



TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

**INVESTOR RELATOR**

ALESSANDRA GRITTI

VIA PONTACCIO 10, 20121 MILANO

TEL. NO.(0039) 02 – 8858801, FAX. NO.(0039) 02 – 8900421

EMAIL: GRITTI@TAMBURI.IT

WWW.TIPSPA.IT