



TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

**UTILE NETTO CONSOLIDATO DI CIRCA 32 MILIONI DI EURO
(9,3 MILIONI DEL 31 DICEMBRE 2012)**

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO A 360 MILIONI DI EURO

**PATRIMONIO NETTO ATTRIBUIBILE AGLI AZIONISTI DELLA
CONTROLLANTE 290 MILIONI DI EURO
(208 MILIONI DI EURO AL 31 DICEMBRE 2012)**

**PROPOSTO DIVIDENDO DI 0,083 EURO PER AZIONE (3,5% CIRCA
DI YIELD)**

**PROPOSTA DI EMISSIONE DI UN PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI
MASSIMI 100 MILIONI DI EURO**

Il Consiglio di Amministrazione di Tamburi Investment Partners S.p.A. (in seguito “TIP” - tip.mi), *investment/merchant bank* indipendente quotata al segmento Star di Borsa Italiana S.p.A., riunitosi oggi 4 marzo 2014 a Milano, ha approvato la relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2013 e la proposta di relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013 da sottoporre all’Assemblea degli Azionisti convocata per l’8 ed il 9 aprile 2014 rispettivamente in prima e seconda convocazione.

RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2013

Il Gruppo Tamburi Investment Partners (di seguito “Gruppo TIP”) chiude l’esercizio 2013 con un utile netto consolidato dopo imposte di 31,9 milioni di euro, rispetto ai 9,3 milioni di euro del bilancio individuale al 31 dicembre 2012 di Tamburi Investment Partners S.p.A. (di seguito “TIP”), un risultato netto più che triplicato.

A seguito della costituzione nell’esercizio 2013 delle società Clubsette S.r.l (per Moncler) e TXR S.r.l. (per Roche Bobois) si è resa necessaria la redazione del bilancio consolidato. Il bilancio presenta, ai fini comparativi, i dati patrimoniali, finanziari ed economici del bilancio individuale di TIP al 31 dicembre 2012, con l’obiettivo di garantire uniformità di principi contabili, con particolare riferimento alle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

Data l’attività di TIP il dato più importante è l’importo del patrimonio netto consolidato che ha superato i 360 milioni di euro e che, per la quota attribuibile agli azionisti della controllante, ha raggiunto circa 290 milioni di euro, dopo aver acquistato azioni proprie per 6,7 milioni di euro e distribuito dividendi per 5,4 milioni di euro nel mese di maggio. Al 31 dicembre 2012 il patrimonio netto contabile riesposto era di circa 208 milioni di euro e



TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

pertanto l'incremento nell'anno, considerando i dividendi e l'acquisto di azioni proprie, è stato di oltre il 39%. Tale elemento riflette il progressivo incremento del valore delle partecipazioni, specie di quelle in società quotate in borsa classificate nelle attività disponibili per la vendita, per le quali viene trimestralmente aggiornato il *fair value*.

Il fatto più rilevante dell'andamento del Gruppo TIP nell'esercizio 2013 è stata la liquidazione delle quote in Borletti Group Finance S.C.A., già illustrata in corso d'anno.

L'esercizio 2013 si chiude con un utile consolidato del Gruppo TIP prima delle imposte di circa 31,7 milioni di euro, a fronte dei 10,1 milioni di euro dell'utile pre imposte del bilancio individuale di TIP al 31 dicembre 2012.

Con la finalizzazione del *club deal* ideato per l'acquisizione della quota in Clubsette – Moncler la massa degli investimenti promossi e coordinati da TIP aumenta ulteriormente e, pur non conoscendo l'esito di alcune partecipazioni in società quotate che sono ormai di diretta ed indipendente gestione dei singoli soci in quanto ogni accordo è cessato, è stimabile che l'ammontare totale delle operazioni effettuate su stimolo e con il coordinamento di TIP abbia superato il miliardo e cento milioni di euro.

Tuttora sono pienamente operativi nella forma iniziale suggerita da TIP, i *club deal* su:

- Interpump, che ai prezzi attuali di borsa rappresenta un controvalore di circa 300 milioni di euro;
- Prysman, che ai prezzi attuali di borsa rappresenta un controvalore di circa 250 milioni di euro;
- Moncler, che ai prezzi attuali di borsa rappresenta un controvalore di circa 160 milioni di euro.

Inoltre gli investimenti tuttora almeno parzialmente in essere in Amplifon, Datalogic (all'epoca anch'esso un *club deal* da circa 100 milioni di euro), Roche Bobois, Intercos, Be, Bolzoni, Noemalife, Monrif, Valsoia, Servizi Italia ed altri hanno originato operazioni per ulteriori 250 milioni circa.

A prescindere dall'entità degli investimenti effettuati va sottolineato che la quasi totalità delle società partecipate continua a riscontrare risultati incoraggianti, dati essenzialmente il livello tecnologico, la posizione di *leadership* e la diversificazione geografica del fatturato di molte delle stesse. Pertanto un aspetto altrettanto rilevante non è solo il *quantum* investito direttamente o indirettamente da TIP, ma anche la qualità delle operazioni portate a termine ed in buona parte tuttora in portafoglio.

Nel 2013 TIP ha conseguito ricavi da *advisory* per circa 4,3 milioni di euro, in linea con il 2012 e proventi finanziari per 39,2 milioni di euro rispetto ai 7,5 dell'anno precedente. Le quote di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono state di circa 4,7 milioni di euro, in linea con il 2012.

I costi fissi sono stati in linea con l'anno precedente, quelli variabili hanno ovviamente seguito, in gran parte, l'incremento degli utili.

In considerazione dell'avvenuto completamento della fase di *turnaround* e conseguentemente al cambiamento di visione da parte di TIP rispetto all'investimento in Data Holding 2007 S.r.l. (di seguito "DH"), che pone fine al ruolo di TIP quale *venture capital organization*, è stata "discontinua" la valutazione al *fair value* di DH, società controllante di Be S.p.A.



TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

A seguito di tale decisione la partecipazione in DH è stata valutata nel bilancio consolidato dell'esercizio 2013, analogamente a quanto già effettuato per altre società collegate, secondo il metodo del patrimonio netto. Come previsto dallo IAS 8 l'applicazione di una nuova *accounting policy* è stata applicata in via retrospettiva e cioè rideterminando i valori della partecipata come se il principio fosse stato applicato sin dall'origine.

Nel 2013 il titolo TIP è salito di circa il 53% ed attualmente la capitalizzazione di mercato è stabilmente superiore ai 300 milioni di euro; da alcune settimane il titolo TIP è entrato nell'indice FTSE MID CAP.

Il 29 aprile 2013 TIP, tramite il *club deal* finalizzato nell'ambito della propria controllata TXR S.r.l., ha acquisito circa il 19% di Furn-Invest S.A.S. – holding del gruppo Roche Bobois – leader mondiale nell'ideazione e distribuzione selettiva di mobili e prodotti di arredamento di alta gamma, design e di lusso. Il gruppo vanta la più numerosa catena al mondo di negozi di prodotti di arredamento di alto livello e design, con una rete – diretta e/o in franchising – composta da 335 punti vendita situati in zone commerciali di prestigio, con presenze nelle più importanti città dei principali paesi. TXR è una società di cui TIP detiene il 51% del capitale.

Il 5 agosto 2013 TIP, tramite il *club deal* finalizzato nell'ambito della propria controllata Clubsette S.r.l., ha acquisito il 14% di Ruffini Partecipazioni S.r.l., società che alla data odierna detiene il 31,9% del gruppo Moncler, leader mondiale di uno specifico segmento di produzione e distribuzione di abbigliamento specializzato di alta gamma. Clubsette è una società di cui TIP detiene il 52,5% del capitale.

Dato l'andamento del corso del titolo TIP, ritenuto ingiustamente depresso nel corso del 2012, si è proseguito – in maniera ancora più massiccia che in passato – nell'acquisto di azioni proprie che, al 31 dicembre 2013, sono globalmente pari al 5,026% del capitale sociale, contro il 2,052% del 31 dicembre 2012, ad un valore medio di carico di 1,564 euro per azione.

Al 31 dicembre 2013 la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo – tenendo conto anche del prestito obbligazionario settennale parzialmente convertibile di euro 40 milioni – era di 38,8 milioni di euro.

Eventi rilevanti successivi al 31 dicembre 2013

In data 27 gennaio 2014 il *management* di TIP - in collaborazione con Borsa Italiana - ha annunciato l'avvio del progetto TIPO - TIP Pre - IPO, società focalizzata sugli investimenti in società con fatturato superiore ai 30 e fino ai 200 milioni di euro che abbiano deciso di arrivare alla quotazione in borsa entro pochi anni. TIPO è stata costituita come S.r.l. in data 24 gennaio 2014.

TIP ha successivamente effettuato a TIPO S.r.l un finanziamento soci in conto capitale di circa 5 milioni di euro per la sottoscrizione di un aumento di capitale corrispondente all'1,595% di Advanced Accelerator Applications SA ("AAA"). AAA è un gruppo farmaceutico e diagnostico fondato nel 2002 da accademici italiani come "*spin-off*" del CERN (Organizzazione Europea per la Ricerca Nucleare) di Ginevra per sviluppare applicazioni e prodotti diagnostici e terapeutici innovativi. AAA ha sede operativa a Saint Genis Pouilly (Francia) e dispone di un esteso *network* paneuropeo di laboratori produttivi e di ricerca & sviluppo, con una presenza diretta in Francia, Italia, Spagna, Portogallo e Svizzera ed una rete distributiva in 16 paesi. A gennaio 2014 AAA aveva 17 laboratori di ricerca e impiegava 250 dipendenti, 40 dei quali attivi nella ricerca & sviluppo. La società ha una



TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

base azionaria estesa, costituita da oltre 150 azionisti, e nel 2013 prevede un fatturato di circa 56,6 milioni di euro, con un EBITDA di circa 14 milioni di euro.

Nel mese di gennaio 2014 TXR ha acquistato ulteriori n. 10.062.500 azioni di Furn-Invest, venendo così a detenere il 29,37% del capitale. L'esborso di TXR è stato di circa 7,7 milioni di euro, portando l'investimento complessivo a circa 22,2 milioni di euro.

Il 28 febbraio 2014 si è concluso il periodo addizionale di esercizio dei Warrant Azioni Ordinarie TIP S.p.A. 2010 – 2015 e nel corso di tale periodo sono stati esercitati n. 6.714.552 warrant per la sottoscrizione di 6.714.552 azioni ordinarie TIP di nuova emissione al prezzo di 1,867 euro ciascuna, aventi godimento regolare, per un controvalore complessivo pari ad euro 12.536.068,59. A seguito di tali sottoscrizioni il capitale sociale di TIP risulta pertanto pari ad euro 74.236.260,80 rappresentato da n. 142.762.040 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna; rimangono n. 5.102.273 warrant.

Evoluzione prevedibile della gestione

La situazione macroeconomica a livello europeo ed in generale internazionale è in miglioramento, seppur lieve. Le società che hanno sofferto meno di altre nel corso del 2012 e 2013 dovrebbero poter beneficiare per prime di tale recupero. In questo contesto le partecipate di TIP sembrano avere prospettive sia strategiche che economiche di grande interesse. I mercati borsistici di quasi tutto il mondo occidentale hanno avuto ottime *performance* nel 2013 e per le società realmente *leader* il *trend* dovrebbe continuare anche nel 2014, specie se non dovessero esserci cadute dovute ad elementi di carattere esogeno.

In ogni caso TIP intende continuare ad investire ed a sostenere lo sviluppo delle partecipate secondo gli ormai collaudati schemi e criteri. Al contempo proseguiranno le dismissioni di investimenti di dimensione più limitata o considerati meno promettenti.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2013 erano n. 6.837.362; successivamente non sono stati effettuati ulteriori acquisti, pertanto la quantità percentuale resta confermata al 5,026%.

Risultati di Tamburi Investment Partners S.p.A.

L'esercizio 2013 si è chiuso con un utile netto di TIP S.p.A. del periodo di euro 27.899.373.

Al 31 dicembre 2013 il patrimonio netto era di euro 228.558.370.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 era negativa per euro 9.869.255.



TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

Dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto la distribuzione di un dividendo di 0,083 euro (al lordo delle ritenute di legge) per azione, per un esborso di oltre 11 milioni di euro che comporta un *yield* del 3,5% circa sul valore del titolo in questi giorni, con data di stacco al 26 maggio 2014 e con messa in pagamento il 29 maggio 2014.

Piano di incentivazione

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di confermare con modalità *rolling* il principale strumento di incentivazione e di *retention* a medio termine per il *top management* TIP e per i dipendenti della società, ha deliberato di proporre all'Assemblea la possibilità di procedere all'approvazione di un nuovo *Stock Option Plan* costituito da un totale di 7 milioni di opzioni esercitabili a partire da 1 gennaio 2017.

Emissione di un prestito obbligazionario

Il Consiglio di Amministrazione ha anche deliberato di autorizzare l'emissione, entro il 31 dicembre 2014, di un prestito obbligazionario non convertibile a tasso fisso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, per un ammontare complessivo massimo di euro 100.000.000, destinato alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Il prestito obbligazionario sarà oggetto di un'offerta pubblica di sottoscrizione, destinata al pubblico indistinto in Italia nonché ad investitori qualificati in Italia e ad investitori istituzionali all'estero. Le obbligazioni rivenienti dal prestito obbligazionario saranno distribuite esclusivamente attraverso il Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Il prestito obbligazionario è prevalentemente finalizzato al reperimento delle risorse necessarie per l'ulteriore sviluppo dell'attività di investimento in *equity* della Società. I proventi netti derivanti dall'offerta verranno destinati per sostenere gli investimenti e i progetti futuri del Gruppo tra cui il progetto «TIPO - TIP *pre* – IPO S.p.A.» nonché per altri investimenti, anche tramite *club deal*.

Il tasso fisso nominale annuo lordo definitivo, da determinarsi in dipendenza delle condizioni di mercato, sarà comunicato al termine del periodo di offerta pubblica di sottoscrizione all'interno di un *range* tra il 4,75% ed il 5,25%. L'emissione del prestito obbligazionario non è assistita da garanzie né reali, né personali. Non è stato assegnato, né è previsto che venga assegnato, un *rating* alle obbligazioni; non vi sono impegni di sottoscrizione, non è stato costituito e non si prevede venga costituito alcun consorzio di garanzia.

Equita SIM S.p.A. svolgerà il ruolo di Responsabile del collocamento, di Intermediario incaricato di esporre sul MOT le proposte di vendita durante il periodo di adesione, di *bookrunner* per l'offerta delle obbligazioni a investitori qualificati in Italia e investitori istituzionali all'estero e di operatore specialista in acquisto delle obbligazioni una volta ammesse alle negoziazioni.

In allegato si riporta una tabella di sintesi degli elementi distintivi dell'emissione.



TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Claudio Berretti dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Allegati: Conto Economico, prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 dicembre 2013 ed informazioni di sintesi in merito alle caratteristiche del prestito obbligazionario.

Milano, 4 marzo 2014

TIP - TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. È UNA *INVESTMENT / MERCHANT BANK* INDIPENDENTE CHE HA INVESTITO FINORA OLTRE 1,1 MILIARDI DI EURO - TRA OPERAZIONI DIRETTE E *CLUB DEAL* - IN AZIENDE "ECCELLENTI" SUL PIANO IMPRENDITORIALE E CHE SVOLGE ATTIVITÀ DI *ADVISORY*. ATTUALMENTE DETIENE, DIRETTAMENTE O INDIRECTAMENTE, PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ QUOTATE E NON QUOTATE TRA CUI: PRYSMIAN, MONCLER, AMPLIFON, INTERPUMP, DATALOGIC, ROCHE BOBOIS, INTERCOS, BOLZONI, NOEMALIFE, BE, SERVIZI ITALIA, MONRIF, M&C E TIPO.

NON PER LA DISTRIBUZIONE NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, AUSTRALIA, CANADA, GIAPPONE O IN ALTRI PAESI DIVERSI DALL'ITALIA

Il presente comunicato stampa non costituisce offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta dei titoli obbligazionari in oggetto non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti, né costituisce offerta di strumenti finanziari in qualunque altro stato membro dell'Unione Europea. I titoli obbligazionari in oggetto non sono stati e non saranno registrati ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America, né ai sensi delle corrispondenti normative vigenti in Canada, Giappone, Australia e in qualunque altro paese nel quale l'offerta dei titoli obbligazionari in oggetto non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti, nonché in qualunque altro stato membro dell'Unione Europea e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia e in qualunque altro paese nel quale l'offerta dei titoli obbligazionari in oggetto non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti, nonché in qualunque altro stato membro dell'Unione Europea.

CONTATTI: ALESSANDRA GRITTI

AMMINISTRATORE DELEGATO – INVESTOR RELATOR

TEL. 02 8858801 MAIL: GRITTI@TAMBURI.IT



TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

Conto economico consolidato
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	2013	2012 ⁽¹⁾
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.262.593	4.711.760
Altri ricavi	150.982	132.782
Totale ricavi	4.413.575	4.844.542
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(2.008.898)	(1.636.081)
Costi del personale	(9.983.244)	(4.142.661)
Ammortamenti e svalutazioni	(65.630)	(78.722)
Risultato operativo	(7.644.197)	(1.012.922)
Proventi finanziari	39.240.474	7.497.498
Oneri finanziari	(2.137.079)	(630.529)
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	29.459.198	5.854.047
Quote di risultato di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.737.838	4.339.448
Rettifiche di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	(2.499.652)	(87.443)
Risultato prima delle imposte	31.697.384	10.106.051
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	141.514	(849.740)
Risultato del periodo	31.838.898	9.256.312
Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della controllante	31.939.044	9.256.312
Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(100.146)	n.a.
Utile / (perdita) per azione (di base)	0,23	0,07
Utile / (perdita) per azione (diluito)	0,22	0,07
Numero di azioni in circolazione	129.210.126	133.255.231

(1) I dati comparativi si riferiscono al conto economico individuale di TIP riesposto, non consolidato.



TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata
Gruppo Tamburi Investment Partners

(in euro)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012⁽¹⁾	1 gennaio 2012
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	56.896	65.515	99.094
Avviamento	9.806.574	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	867	1.806	3.531
Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	87.991.918	74.827.245	44.364.003
Attività finanziarie disponibili per la vendita	314.264.935	103.672.833	103.396.305
Crediti finanziari	15.753.214	19.483.480	18.571.117
Crediti tributari	219.443	219.443	13.922
Attività per imposte anticipate	982.311	503.971	426.674
Totale attività non correnti	429.076.158	208.580.867	176.681.220
Attività correnti			
Crediti commerciali	684.181	2.664.262	2.001.713
Attività finanziarie correnti	32.803.312	3.753.801	13.650.997
Attività finanziarie disponibili per la vendita	284.418	0	0
Crediti finanziari	0	37.400.000	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	622.843	928.376	206.043
Crediti tributari	711.581	20.417	3.456
Altre attività correnti	195.543	89.353	100.583
Totale attività correnti	35.301.878	44.856.209	15.962.792
Totale attività	464.378.036	253.437.076	192.644.012
Patrimonio netto			
Capitale sociale	70.744.694	70.744.317	70.744.156
Riserve	184.606.176	129.432.912	100.045.636
Utili (perdite) portati a nuovo	2.831.945	(1.048.501)	(1.055.190)
Risultato del periodo per gli azionisti della controllante	31.939.044	9.256.312	2.631.824
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante	290.121.859	208.385.040	172.366.426
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	69.915.451	0	0
Totale patrimonio netto	360.037.310	208.385.040	172.366.426
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	162.602	163.314	177.579
Debiti finanziari	89.777.185	39.904.610	0
Passività per imposte differite	2.013.866	1.072.781	400.905
Totale passività non correnti	91.953.653	41.140.705	578.484
Passività correnti			
Debiti commerciali	345.200	444.471	397.597
Passività finanziarie correnti	3.379.743	293.777	16.897.220
Debiti tributari	202.267	502.065	434.061
Altre passività	8.459.863	2.671.018	1.970.224
Totale passività correnti	12.387.073	3.911.331	19.699.102
Totale passività	104.340.726	45.052.036	20.277.586
Totale patrimonio netto e passività	464.378.036	253.437.076	192.644.012

⁽¹⁾ I dati comparativi si riferiscono al Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria individuale di TIP riesposto, non consolidata.

Informazioni di sintesi in merito alle caratteristiche del prestito obbligazionario

Scadenza	6 anni (ovvero settantadue mesi) a decorrere dalla data di emissione delle obbligazioni (data di godimento) e sino al corrispondente giorno del settantaduesimo mese successivo alla data di godimento (data di scadenza).
Tasso di interesse	Tasso fisso nominale annuo lordo da un minimo del 4,75% ad un massimo del 5,25%, con pagamento annuale posticipato degli interessi.
Rimborso	Alla pari, e dunque al 100% del valore nominale, alla data di scadenza.
Distribuzione dei dividendi	Impegno a non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare annuo pari al 10% (dieci per cento) del patrimonio netto risultante dal bilancio di esercizio di Tamburi Investment Partners S.p.A approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del prestito (il “Cap Annuale”). Resta ferma la facoltà della società di distribuire negli esercizi successivi – in aggiunta al Cap Annuale dell’esercizio in corso al momento della distribuzione – gli utili eventualmente non distribuiti negli esercizi precedenti e che sarebbero stati distribuibili in quanto non eccedenti l’ammontare del Cap Annuale calcolato con riferimento a ciascun esercizio.
Covenants finanziari	Rispetto di un vincolo di natura finanziaria (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto di Tamburi Investment Partners S.p.A. non superiore a 1,25).
Altri impegni	<i>Negative pledge</i> su future emissioni di natura obbligazionaria da parte di Tamburi Investment Partners S.p.A. o di società controllate rilevanti.
Prezzo di emissione	Da determinarsi in dipendenza delle condizioni di mercato, non superiore al 100% del valore nominale.
Valore nominale unitario	euro 1.000.