

COMUNICATO STAMPA

Sulla base della richiesta Consob ai sensi dell'art. 114 comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 ("T.U.F.") e con riferimento all'operazione (l'"Operazione") finalizzata all'integrazione societaria tra Tamburi Investment Partners S.p.A. ("TIP") e la partecipata SeconTip S.p.A. ("SeconTip") di cui al comunicato stampa diffuso in data 14 gennaio 2010 (a cui si rinvia per ogni aspetto dell'Operazione non richiamato nel presente comunicato), TIP fornisce le seguenti ulteriori informazioni, che saranno in ogni caso contenute anche nella Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione e nel Documento Informativo redatto ai sensi degli artt. 70, comma 4, e 71-*bis* del Regolamento CONSOB n. 11971/99 (il "Regolamento Emittenti") che saranno diffusi nei termini previsti dalla normativa vigente.

Illustrazione delle motivazione economiche al compimento dell'Operazione e dei relativi effetti patrimoniali, economici e finanziari.

SeconTip – società costituita su iniziativa di TIP e di cui ad oggi TIP detiene il 39,433% del capitale sociale – è una società di investimento operante sul mercato del *Secondary Private Equity*, i.e.: acquisto di quote o partecipazioni di fondi o di strutture operanti nel settore del *Private Equity* e acquisto di partecipazioni o portafogli detenuti da fondi di *Private Equity*, banche, società finanziarie e compagnie di assicurazioni.

In particolare, SeconTip ha la finalità prioritaria di acquistare: (i) portafogli di partecipazioni detenute, anche indirettamente, da fondi/operatori di *Private Equity*, banche, assicurazioni, holding di partecipazioni in società italiane quotate e/o non quotate o altre società interessate a ridurre la propria presenza nel mercato del *Private Equity*, (ii) quote di fondi di *Private Equity*, singolarmente o ricomprese in "pacchetti", detenute da investitori istituzionali, *family office* e altri investitori privati; (iii) partecipazioni in veicoli societari detentori, anche indirettamente, di quote di fondi di *Private Equity*; (iv) partecipazioni in strutture che svolgono attività di *Private Equity* o simili; e (v) partecipazioni in società di gestione ("*management company*") che gestiscono fondi o società che operano nel settore del *Private Equity*. SeconTip può operare anche in operazioni, di rilancio di *management company* e di c.d. "*add-on su partecipazioni*".

L'attuale situazione del mercato in generale e del settore del *Private Equity* in particolare evidenzia un crollo delle operazioni di *leveraged buy-out*, il *default* di molti investimenti effettuati dagli operatori (in particolar modo da fondi), la forte difficoltà di ottenere finanziamenti bancari, la crescente esigenza da parte di molte imprese industriali e commerciali di avere un vero e proprio "partner" di medio-lungo termine e, pertanto in conclusione, la necessità di interventi di "secondario" su *equity*, debito e *semi-equity*.

In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione di TIP ritiene che il ruolo e l'esperienza maturata da TIP sia nel settore dell'*equity* di minoranza per lo sviluppo sia in quello del *financial advisory*, unitamente alle competenze di SeconTip, rappresentano un valore aggiunto rilevante per la diversificazione degli investimenti e, più in generale, per l'attuazione di un più completo sviluppo di TIP.

L'Operazione consiste, *inter alia*, nella proposta all'assemblea straordinaria dei soci TIP di deliberare un aumento di capitale, a pagamento, per massimi complessivi euro 32.899.276,28 (comprensivi di sovrapprezzo) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, comma 4, c.c., da liberarsi in natura ("Aumento di Capitale in Natura") mediante conferimento della piena ed esclusiva proprietà di azioni SeconTip possedute da soci SeconTip diversi da TIP (che a tal fine si sono impegnati a sottoscrivere e liberare, pro-quota, l'Aumento di Capitale in Natura). A fronte della sottoscrizione di tale aumento di capitale TIP emetterà fino ad un massimo di n. 25.662.462 azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, ad un prezzo unitario (comprensivo di sovrapprezzo) di euro 1,282 per azione. L'Aumento di Capitale in Natura sarà eseguito successivamente all'assegnazione gratuita e proporzionale da parte di TIP delle azioni proprie e degli abbinati *warrant* di cui al comunicato stampa del 14 gennaio 2010

Per questo motivo, è stata valutata l'opportunità di attuare l'Aumento di Capitale in Natura che prevede una concentrazione in TIP delle partecipazioni in SeconTip possedute da alcuni dei relativi soci, così focalizzando le

attività sociali nei settori del *financial advisory*, dell'*equity* per lo sviluppo e del secondario di *private equity*. In particolare, attraverso il conferimento, TIP potrà acquisire il controllo di SeconTip e, conseguentemente, i suoi azionisti potranno essere coinvolti nell'attività di investimento del secondario di *private equity* e partecipare sia al business di TIP sia, seppur indirettamente, a quello di SeconTip, ampliando così il proprio portafoglio di investimenti.

In relazione agli effetti patrimoniali, economici e finanziari dell'Aumento di Capitale in Natura, lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati pro-forma nel seguito riportati si riferiscono al semestre chiuso al 30 giugno 2009 e sono stati redatti con l'obiettivo di rappresentare agli investitori, in conformità ai principi stabiliti da Consob in materia, gli effetti in capo a TIP dell'acquisizione delle altre quote del capitale sociale di SeconTip come se la stessa fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati; nella fattispecie, per gli effetti patrimoniali il 30 giugno 2009 e per gli effetti economici il 1° gennaio 2009. Tenuto conto di ciò, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati di bilancio e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, questi ultimi prospetti vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Per una migliore e completa interpretazione dei dati pro-forma, questi devono essere letti congiuntamente con la relazione finanziaria semestrale abbreviata al 30 giugno 2009 di TIP.

Si precisa che le informazioni contenute nei prospetti che seguono rappresentano una simulazione, fornita a soli fini illustrativi, e pertanto non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati in essi rappresentati se le assunzioni adottate per la loro elaborazione si fossero realmente verificate alle date considerate.

Stato patrimoniale al 30/06/2009

(in euro)	TIP S.p.A. 30 giugno 2009	100% SeconTip S.p.A. 30 giugno 2009	Aggregato	Aumento capitale/ acquisto partecipaz.	Rivalutazione	Consolidamento Elisione partecipazione	SeconTip Elisione partite intercompany	Totale
Attività non correnti								
Immobili, impianti e macchinari	87.703		87.703					87.703
Avviamento	9.806.574		9.806.574					9.806.574
Altre attività immateriali	2.513	675	3.188					3.188
Partecipazioni in società collegate valutate a patrimonio netto	27.896.529		27.896.529	32.899.276	2.547.847	-	57.200.000	6.143.652
Partecipazioni in società collegate valutate a fair value	3.185.000	53.680.452	56.865.452			2.031.663		58.897.115
Attività finanziarie disponibili per la vendita	43.614.551		43.614.551					43.614.551
Crediti commerciali	610.292		610.292					610.292
Crediti tributari	186		186					186
Attività per imposte anticipate	352.426	12.890	365.316					365.316
Totale attività non correnti	85.555.774	53.694.017	139.249.791	32.899.276	2.547.847	-	55.168.337	119.528.577
Attività correnti								
Crediti commerciali	1.203.435		1.203.435			-	41.667	1.161.768
Attività finanziarie correnti	34.992.057		34.992.057					34.992.057
Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.268		13.268					13.268
Crediti finanziari	16.857.024		16.857.024					16.857.024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.328.501	1.607.543	7.936.044					7.936.044
Crediti tributari	77.778	143.676	221.454					221.454
Altre attività correnti	118.786	1.555	120.341					120.341
Totale attività correnti	59.590.849	1.752.774	61.343.623	-	-	-	41.667	61.301.956
Totale attività	145.146.623	55.446.791	200.593.414	32.899.276	2.547.847	-	55.168.337	180.830.533
Patrimonio netto	143.973.928	55.168.337	199.142.265	32.899.276	2.512.814	-	55.168.337	179.386.018
Passività non correnti								
Trattamento di fine rapporto	134.221		134.221					134.221
Passività per imposte differite	43.549	171.060	214.609		35.033			249.642
Totale passività non correnti	177.770	171.060	348.830	-	35.033	-	-	383.863
Passività correnti								
Debiti commerciali	210.802	79.471	290.273				41.667	248.606
Debiti finanziari correnti	74.429		74.429					74.429
Debiti tributari	141.768	2.077	143.845					143.845
Altre passività	567.926	25.846	593.772					593.772
Totale passività correnti	994.925	107.394	1.102.319	-	-	-	41.667	1.060.652
Totale passività	1.172.695	278.454	1.451.149	-	35.033	-	41.667	1.444.515
Totale patrimonio netto e passività	145.146.623	55.446.791	200.593.414	32.899.276	2.547.847	-	55.168.337	180.830.533

Conto economico per il periodo 1/01 - 30/06/2009		100%		Aggregato	Aumento capitale/ acquisto partecipaz.	Rivalutazione	Consolidamento Elisione partecipazione	SeconTip Elisione partite intercompany	Totale
(in euro)	TIP S.p.A. 30 giugno 2009	SeconTip S.p.A. 30 giugno 2009							
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.754.100		1.754.100				-	250.000	1.504.100
Altri ricavi	75.930		310	76.240					76.240
Totale ricavi	1.830.030		310	1.830.340					1.580.340
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	- 617.157	- 349.022	- 966.179					250.000	- 716.179
Costi del personale	- 1.115.795	-	- 1.115.795						- 1.115.795
Ammortamenti e svalutazioni	- 94.226	- 50	- 94.276						- 94.276
Risultato operativo	2.852	- 348.762	- 345.910						- 345.910
Proventi finanziari	3.698.700	17.602	3.716.302						3.716.302
Oneri finanziari	- 4.184.023	- 235	- 4.184.258						- 4.184.258
Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni	- 482.471	- 331.395	- 813.866						- 813.866
Quote di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	- 101.769		- 101.769			2.547.847			2.446.078
Rettifiche di valore di attività disponibili per la vendita	- 27.839		- 27.839						- 27.839
Risultato prima delle imposte	- 612.079	- 331.395	- 943.474			2.547.847			1.604.373
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	- 316.755	- 3.427	- 320.182			35.033			- 355.215
Utile del periodo	- 928.834	- 334.822	- 1.263.656			2.512.814			1.249.158

Per effetto dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura, come si evince dai prospetti sopra riportati, i principali dati patrimoniali ed economici pro forma relativi alla Relazione Finanziaria Semestrale Abbreviata di TIP al 30 giugno 2009 si stima sarebbero variati come segue:

- patrimonio netto pari a euro 179,4 milioni (rispetto a euro 144 milioni della sola TIP);
- totale attività pari a euro 180,8 milioni (rispetto a euro 145,1 milioni della sola TIP);
- ricavi consolidati per euro 1,5 milioni (rispetto a euro 1,8 milioni della sola TIP);
- risultato netto pari a euro 1,2 milioni (rispetto ad una perdita di euro 0,9 milioni della sola TIP).

Descrizione sintetica dei rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse delle parti correlate interessate alla predetta operazione e limitazioni previste per gli amministratori eventualmente portatori di conflitti di interesse.

Con riferimento ai rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse delle parti correlate interessate all'Aumento di Capitale in Natura, si precisa che d'Amico Società di Navigazione S.p.A. (socio di SeconTip che parteciperà all'Aumento di Capitale in Natura e che è titolare del 7,83% del capitale sociale di TIP) è parte correlata ai sensi dell'art. 2, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti in quanto è partecipata, per una quota pari al 50% del capitale sociale, direttamente e indirettamente, dal dr. Cesare d'Amico, consigliere di amministrazione di TIP; il restante 50% è posseduto dal dr. Paolo d'Amico, cugino di Cesare d'Amico e consigliere di amministrazione di SeconTip.

A tal fine si segnala che: (i) il consigliere Cesare d'Amico ha fornito agli altri membri del Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione dello scorso 14 gennaio, tutte le informazioni richieste dalla legge e dalle procedure di *corporate governance* adottate da TIP, astenendosi dal prendere parte alla relativa deliberazione consiliare; e (ii) nella determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni TIP da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale in Natura, il Consiglio di Amministrazione di TIP si è avvalso del supporto professionale dell'*advisor* indipendente Equita Sim S.p.A.

Si segnala che l'Aumento di Capitale in Natura è offerto a parità di condizioni a tutti i soci di SeconTip.

Modalità di determinazione del rapporto di cambio e del prezzo di emissione delle nuove azioni TIP, nonché valutazioni circa la loro congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari. Esistenza di pareri di esperti indipendenti a supporto della congruità dei predetti valori.

Il Consiglio di Amministrazione di TIP ha determinato un rapporto di cambio (ovvero azioni ordinarie TIP per ogni azione ordinaria SeconTip) di 0,770 ed un prezzo di emissione delle nuove azioni TIP – tenuto conto di quanto previsto all’art. 2441 c.c. – di 1,282 euro, di cui 0,52 euro a titolo di valore nominale e 0,762 euro a titolo di sovrapprezzo.

Il rapporto di cambio è calcolato in base al valore economico di una azione ordinaria SeconTip e il valore economico di una azione ordinaria TIP, calcolati tenendo conto del numero delle azioni totali attualmente emesse da entrambe le società (ovvero incluse le azioni proprie di TIP che verranno distribuite ai propri azionisti).

Per stimare il valore unitario di TIP e di SeconTip è stato utilizzato il metodo del patrimonio netto rettificato. Le risultanze di tali analisi valutative in termini di rapporto di cambio (ovvero azioni ordinarie TIP per ogni azione ordinaria SeconTip) sono indicate nella tabella seguente, in cui sono riportati i valori unitari di TIP e SeconTip in differenti scenari di prezzo relativi ai titoli quotati detenuti, mantenendo costante il valore delle altre attività finanziarie non quotate:

<i>valori in euro</i>	Valore azioni TIP (azioni in circolazione*)	Valore azioni TIP (azioni emesse) (A)	Valore azioni SeconTip (B)	Rapporto di Cambio (C) = (B)/(A)
Media 1 mese azioni quotate	1,406	1,350	1,046	0,775
Media 3 mesi azioni quotate	1,410	1,354	1,044	0,771
Media 6 mesi azioni quotate	1,406	1,350	1,040	0,770
Target Prices azioni quotate	1,457	1,399	1,046	0,748

** pre distribuzione di azioni proprie ed assegnazione warrant*

In base a quanto sopra esposto il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno utilizzare – quale rapporto di cambio per la determinazione delle azioni da emettere per l’aumento di capitale in questione - il valore che risulta prendendo a riferimento – limitatamente alla valorizzazione delle partecipazioni in società con azioni quotate detenute da TIP e da SeconTip – il prezzo medio ponderato dei 6 mesi antecedenti l’8 gennaio 2010, ovvero 0,770 (detto valore è arrotondato, per difetto, alla terza cifra decimale ai soli fini espositivi; per la determinazione del numero massimo di azioni TIP da emettere nell’ambito dell’Aumento di Capitale in Natura si è tenuto conto di tale valore nella sua completezza e senza arrotondamenti).

Si evidenzia che il suddetto rapporto di cambio è sostanzialmente allineato a quello determinato rapportando il valore del patrimonio netto contabile al 30 novembre 2009 (redatto secondo i principi contabili internazionali) delle due società nonché ai rapporti di cambio che sarebbero risultati prendendo a riferimento le medie ponderate a 3 mesi (limitatamente alla valorizzazione delle partecipazioni in società con azioni quotate detenute da TIP e da SeconTip), fermi i criteri di calcolo degli altri *assets* detenuti da TIP e SeconTip.

L’analisi valutativa condotta non è tanto finalizzata alla determinazione dei valori economici assoluti delle società interessate all’operazione quanto all’ottenimento di valori tra loro confrontabili, al fine di salvaguardare il principio di omogeneità relativa dei criteri di valutazione applicati nella determinazione del rapporto di cambio, secondo un principio consolidato nella prassi valutativa di operazioni similari. Per tale ragione le suddette valutazioni assumono significato esclusivamente nel loro profilo relativo e non possono essere assunte quali stime del valore assoluto delle società interessate all’operazione, ma considerate come parte inscindibile di un unico procedimento valutativo. A titolo esemplificativo, per SeconTip non è stato possibile utilizzare il metodo dei prezzi di borsa in quanto le azioni della stessa non sono quotate su mercati regolamentati.

Pertanto, per la determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie TIP da emettere a fronte della sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale in Natura, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto di quanto previsto dall'art. 2441, sesto comma, c.c., che prevede che il prezzo di emissione delle nuove azioni, per le società con azioni quotate in Borsa, sia determinato in base al valore del patrimonio netto della società, tenendo conto anche dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre.

Con riferimento all'andamento del prezzo sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana antecedente l'8 gennaio 2010, nella tabella seguente viene riportato il valore medio delle azioni ordinarie TIP, calcolato su diversi orizzonti temporali antecedenti la suddetta data:

Media da 8 gennaio 2010	Media aritmetica
1 mese	1,283
3 mesi	1,311
6 mesi	1,282

Considerate la volatilità e la liquidità del titolo TIP espresse sul mercato nell'arco temporale considerato, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno utilizzare la media aritmetica a 6 mesi – pari a euro 1,282 – quale prezzo di emissione delle azioni ordinarie TIP, di cui euro 0,52 a titolo di nominale e euro 0,762 a titolo di sovrapprezzo.

Trattandosi di un aumento di capitale al servizio di conferimenti in natura, TIP, anche nell'interesse dei conferenti, ai sensi e per gli effetti degli artt 2440 e 2343-ter c.c., ha dato l'incarico di esperto valutatore indipendente al Professor Marco Reboa, affinché redigesse una perizia di stima delle azioni SeconTip oggetto di conferimento.

Come già esposto, il Consiglio di Amministrazione di TIP ha inoltre incaricato Equita Sim S.p.A. quale *advisor* finanziario indipendente per assisterlo nella determinazione del prezzo di emissione delle azioni TIP rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura. A tal riguardo si evidenzia che non sussistono rapporti di partecipazione tra Equita Sim S.p.A. e TIP e che gli amministratori di TIP non detengono relazioni con Equita Sim S.p.A.. Si segnala altresì che TIP non esercita il controllo su alcuna società e, pertanto, non sussistono rapporti tra l'*advisor* finanziario e società controllate da TIP.

Equita Sim S.p.A. è la società incaricata da TIP a svolgere la funzione di *Specialist*; tale rapporto non è stato considerato rilevante ai fini dell'indipendenza dell'*advisor* finanziario e del relativo conferimento dell'incarico.

Ai sensi degli artt. 2441, comma 6, c.c. e 158 del T.U.F., il prezzo di emissione delle azioni TIP è sottoposto al parere di congruità della società di revisione KPMG S.p.A., incaricata della revisione contabile del bilancio di esercizio di TIP, parere che sarà reso disponibile al pubblico nei termini e con le modalità di legge.

Informazioni circa la variazione dei compensi.

Non sono previste, in conseguenza del perfezionamento dell'Operazione, modifiche all'ammontare dei compensi (o ai criteri previsti per la determinazione di tali compensi) degli Amministratori di TIP e SeconTip.

Organi o Amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito l'Operazione.

In considerazione del fatto che il Consiglio di Amministrazione di TIP è composto da 13 membri di cui 10 aventi le caratteristiche di indipendenza, le trattative con i soci di SeconTip relativamente all'operazione in oggetto sono state condotte, su delega unanime del Consiglio di Amministrazione, dai tre consiglieri muniti di deleghe. Gli stessi hanno tenuto gli altri consiglieri costantemente aggiornati sull'evolversi delle trattative, sottoponendo loro, in vista dell'approvazione finale dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione (che è avvenuta nel

corso della riunione del 14 gennaio scorso, con il voto favorevole di tutti gli amministratori indipendenti, ad eccezione dell'amministratore Cesare d'Amico che, come sopra indicato, si è astenuto dalla votazione), tutta la documentazione necessaria od opportuna al fine di permettere un'adeguata ed informata decisione finale sull'operazione.

Milano, 22 gennaio 2010

TIP - Tamburi Investment Partners S.p.A. è una *investment / merchant bank* indipendente partecipata da numerose famiglie di importanti imprenditori italiani che svolge attività di *advisory* ed effettua investimenti in medie aziende in grado di esprimere delle "eccellenze" sul piano industriale ed imprenditoriale. Attualmente detiene, direttamente o indirettamente, partecipazioni in società quotate e non quotate tra cui: Datalogic, Interpump, Bee Team, Printemps, NH Hoteles, MARR, Zignago Vetro, Servizi Italia, Monti Ascensori, Noemalife, d'Amico Società di Navigazione, Monrif, Bolzoni, Valsoia, Enervit, TBS Group, Solgenia, Assist Consulting, Palazzari & Turries Ltd, Between.

Contatti: Alessandra Gritti
Amministratore Delegato – Investor Relator
Tel. 02 8858801
gritti@tamburi.it