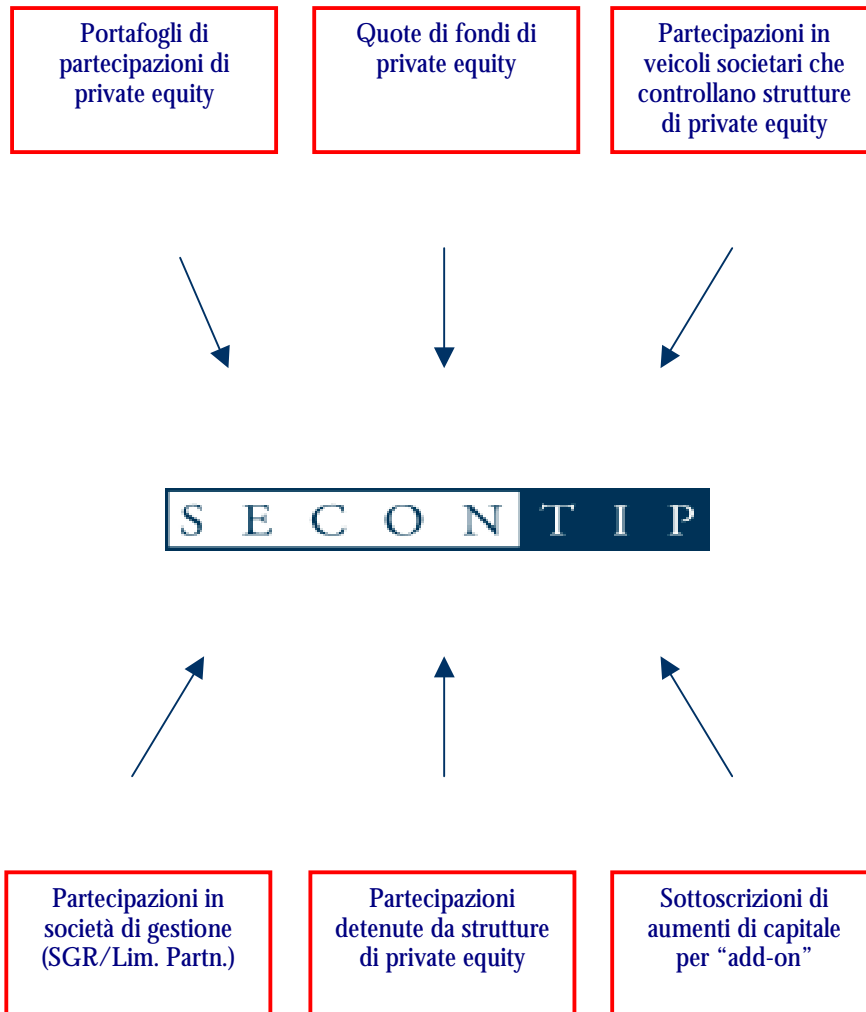


S E C O N T I P

SeconTip S.p.A.
Via Pontaccio 10 - 20121 Milano - tel. 02 88 58 801
email: info@tamburi.it - www.tipspa.it

UNO STRUMENTO INNOVATIVO AL SERVIZIO DEL PRIVATE EQUITY



SeconTip S.p.A. - società costituita su iniziativa di Tamburi Investment Partners S.p.A - è la prima società di investimento italiana indipendente con focalizzazione esclusiva sul mercato secondario del *Private Equity*.

SeconTip S.p.A. ha la finalità prioritaria di acquisire, con un focus prevalente anche se non esclusivo sul mercato italiano:

- “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*,
- quote di fondi di *Private Equity*, singolarmente o racchiuse in “pacchetti”, detenuti da investitori istituzionali, family office e altri investitori privati;
- partecipazioni in veicoli societari detentori, anche indirettamente, di quote di fondi di *Private Equity*;
- partecipazioni in strutture che svolgono attività di *Private Equity* o simili;
- partecipazioni in società di gestione (“*management company*”) che gestiscono fondi o società che operano nel settore del *Private Equity*,
- *add-on* su partecipazioni detenute da operatori di *Private Equity*. In questo caso SeconTip S.p.A. può intervenire come partner per effettuare investimenti aggiuntivi su società partecipate dai fondi tramite - ad esempio - la sottoscrizione di aumenti di capitale finalizzati all’acquisizione di altre società sinergiche, superando i limiti imposti dai capitali disponibili dal fondo.
- *Stapled Primary-cum-Secondary Transactions*, operazioni in cui si finanzia lo spin-off di un management team dando un commitment anche su un fondo del primario.

SeconTip S.p.A. inoltre è in grado di valutare:

- operazioni con fondi di *Secondary Private Equity* internazionali;
- operazioni di rilancio di *management companies*.

L'attività

SeconTip costituisce un modo di affinare l'*asset allocation* – in modo assolutamente indipendente visto l'azionariato di SeconTip e anche di Tamburi Investment Partners S.p.A. – con uno strumento innovativo e di alto profilo, nel comparto più anticiclico ed in crescita del *Private Equity*. In questa iniziativa la capogruppo Tamburi Investment Partners S.p.A. coordina un pool di investitori istituzionali tra cui il gruppo Generali e 11 investitori privati/family office.

SeconTip ha ottenuto un *commitment* per un totale di circa 140 milioni. Ad oggi il capitale versato ammonta a 55 milioni di euro.

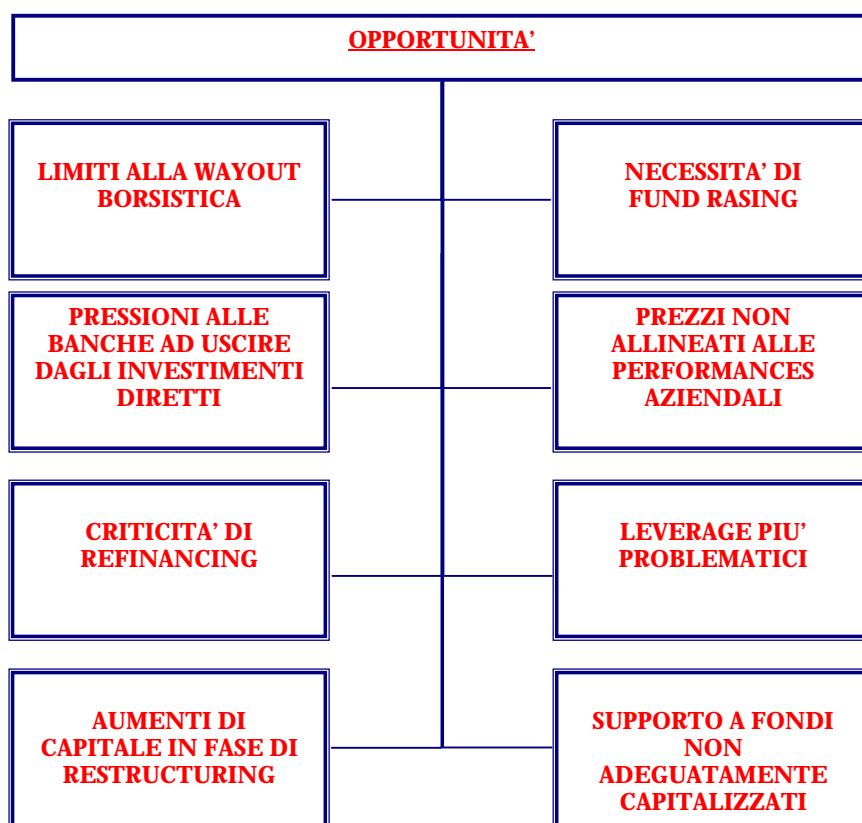
SeconTip può ulteriormente aumentare, il capitale – a valere sul commitment ottenuto - fino a 97 milioni di euro e potrà emettere obbligazioni *cum warrant* per ulteriori 40 milioni di euro.

Sono inoltre previsti *club deal* in caso di necessità finanziarie ulteriori.

L'attività e le opportunità

Nell'arco dei prossimi 12/18 mesi si ritiene che si materializzeranno interessanti opportunità di investimento nel mercato del *Secondary Private Equity*.

Le principali ragioni che possono spingere a valutare partnership con SeconTip S.p.A. sono:



La partnership con Management & Capitali

Nel corso del 2008 SeconTip ha acquistato il 15,04% di Management & Capitali ("M&C") - società di investimento quotata sul segmento MTF di Borsa Italiana - diventandone il secondo azionista, anche al fine di realizzare progetti di investimento congiunti; attualmente Secontip detiene il 12,76 %.

M&C, per meglio cogliere le opportunità che i mercati finanziari oggi presentano, ha già da tempo esteso il proprio ambito di attività dal *turnaround* agli investimenti in aggregazioni industriali e più in generale in *underperforming assets*.

M&C e SeconTip hanno previsto di condividere il proprio patrimonio di managerialità, contatti e *know how* nell'area del *secondary private equity* e inoltre collaboreranno nel settore dei *turnaround* e degli investimenti in *underperforming assets*.

Il Secondary Private Equity

Il *Secondary Private Equity* si è sviluppato a partire dall'inizio degli anni '90 negli USA a seguito della crescita dei patrimoni investiti in fondi di *Private Equity*.

In relazione al mercato primario del Private Equity, il *Secondary Private Equity* è un mercato che ha consentito di dare liquidità agli investimenti, consentendo lo scambio di prodotti finanziari collocati e/o sottoscritti in periodi precedenti.

Oltre a ciò, le motivazioni legate all'esistenza di un florido mercato del *Secondary Private Equity* possono essere riconducibili a:

- strategie di concentrazione nel proprio core business, anche a seguito di fusioni, acquisizioni, ecc;
- necessità di trovare soluzioni in “blocco” a pacchetti di partecipazioni residuali rispetto ad un determinato fondo;
- difficoltà di disinvestimento, nei tempi auspicati dal detentore, sui mercati tradizionali del M & A e della quotazione in Borsa;
- maggiore convenienza per il fondo, date le caratteristiche delle partecipate, nella vendita (se del caso “in blocco”) ad un altro operatore di private equity rispetto alla cessione a singoli *trade buyers*, oppure alla quotazione in Borsa;
- necessità per i *General Partners* di cedere le partecipazioni residuali di vecchi fondi – o le loro quote – al fine di potersi focalizzare su nuovi progetti/ *fund raising*
- ricerca di liquidità da parte di *Limited Partners* che – per motivi strategici o per cambiare asset allocation – desiderino uscire da un investimento tipicamente il liquido.

Rispetto agli inizi, il *Secondary Private Equity* si è molto evoluto fino a diventare un vero e proprio segmento dell'intermediazione finanziaria che sta assumendo nel mondo un'importanza sempre maggiore.

Perché un mercato Secondario del Private Equity

Il *Secondary Private Equity* basa la propria esistenza su alcuni elementi specifici, quali:

- boom degli investimenti sul mercato primario del *Private Equity*;
- durata elevata degli investimenti nel *Private Equity* (fondi chiusi con scadenza media 7 - 10 anni), che talvolta si scontra con l'esigenza di rapida way-out da un fondo;
- illiquidità degli investimenti e scarsa visibilità sul "vero" valore di mercato delle proprie quote;
- interesse degli operatori di *Private Equity* a dismettere in blocco pacchetti di partecipazioni ritenute residuali rispetto all'insieme;
- focalizzazione su alcune partecipazioni ritenute maggiormente attinenti alla filosofia e alla pratica operativa di un fondo o di una struttura di *Private Equity*.

Gli organi sociali e il management

SeconTip S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Tamburi	Presidente
Bruno Sollazzo	Vice Presidente
Alessandra Gritti	Amministratore Delegato
Claudio Berretti	Direttore Generale
Simone Canclini	Consigliere non esecutivo
Ambrogio Dalla Rovere	Consigliere non esecutivo
Paolo d'Amico	Consigliere non esecutivo
Enzo Ricci	Consigliere non esecutivo
Alberto Santoro	Consigliere non esecutivo

Collegio Sindacale

Giorgio Rocco	Presidente
Roberto Cagnazzo	Sindaco effettivo
Andrea Mariani	Sindaco effettivo

Società di revisione

KPMG S.p.A.

Management

SeconTip ha sottoscritto con il gruppo Tamburi Investment Partners S.p.A. un contratto di servizi che riguarda tutte le aree di attività. La società si avvale pertanto della competenza del management e di tutto lo staff del gruppo.