

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

. T . I . P . O .

TIP - PRE IPO S.P.A.

## PROGETTO «TIPO»

---

TIP - PRE IPO S.P.A.



MILANO, 27 GENNAIO 2014

## PREMESSA

- ↘ IL PRESENTE DOCUMENTO (IL «*DOCUMENTO*») È STATO PREDISPOSTO DA TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. («*TIP*») CON L'OBIETTIVO DI FORNIRE UNA DESCRIZIONE IL PIÙ POSSIBILE ESAUSTIVA DEGLI ASPETTI PIÙ RILEVANTI DEL PROGETTO DI COSTITUZIONE DI UN VEICOLO SOCIETARIO PARTECIPATO DA TIP E DA ALTRI INVESTITORI DENOMINATO «TIP - PRE IPO S.P.A.» («*TIPO*»).
- ↘ PIÙ NELLO SPECIFICO IL DOCUMENTO ILLUSTRA LE MOTIVAZIONI SOTTOSTANTI E LE PRINCIPALI CARATTERISTICHE E LINEE GUIDA DEL PROGETTO TIPO.
- ↘ IL PROGETTO È DESTINATO AD UN NUMERO MASSIMO DI 50 POTENZIALI INVESTITORI E, DATE LE SUE CARATTERISTICHE, NON VUOLE COSTITUIRE IN ALCUN MODO SOLLECITAZIONE DEL PUBBLICO RISPARMIO, ANZI RESTARE CIRCOSCRITTO AD UN GRUPPO MOLTO SELEZIONATO DI INVESTITORI.

**L'OBIETTIVO DI TIPO È INVESTIRE IN SOCIETÀ ECCELLENTI DI MEDIE DIMENSIONI  
CONCRETAMENTE INTERESSATE ALLA QUOTAZIONE IN BORSA ENTRO 3-5 ANNI.**

27 GENNAIO 2014

## PERCHÉ TIPO?

↘ TIPO INVESTIRÀ IN SOCIETÀ CON FATTURATO COMPRESO TRA 30 E 200 MILIONI DI EURO E SARÀ PARTECIPATA DA TIP IN MODO RILEVANTE; TIP HA GIÀ ASSICURATO UN IMPEGNO A SOTTOSCRIVERE ALMENO 25 MILIONI DI EURO.

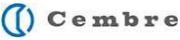
↘ IL MERCATO DI RIFERIMENTO È RAPPRESENTATO DALL'INSIEME DI QUELLE SOCIETÀ ITALIANE ED EUROPEE NON QUOTATE CARATTERIZZATE DA UN MODELLO DI BUSINESS VINCENTE, GESTITE DA IMPRENDITORI E/O DA UN TOP MANAGEMENT DI ADEGUATO LIVELLO, CHE STANNO VIVENDO UNA FASE DI CRESCITA, CHE POSSONO VANTARE O AMBIRE AD UNA PRESENZA DEI LORO PRODOTTI SUI MERCATI INTERNAZIONALI, CON UN BUON POSIZIONAMENTO MA CHE - SOTTO IL PROFILO DELLA DIMENSIONE – **NON RIENTRANO NEL RAGGIO DI INTERESSE / INVESTIMENTO DI TIP.**

↘ TALE SEGMENTO - COMPLEMENTARE ALL'ATTIVITÀ ORDINARIA DI INVESTIMENTO DI TIP – È STATO INDIVIDUATO COME MOLTO PROMETTENTE IN QUANTO CARENTE DI STRUMENTI SPECIFICAMENTE SPECIALIZZATI NELL'ACQUISIRE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ORIENTATE ALLA QUOTAZIONE IN BORSA E CON UN *KNOW HOW* NELL'ACCOMPAGNAMENTO AL MERCATO.

## PERCHÉ TIPO?

### TRACK RECORD DI TIP

↳ NOMI DELLE SOCIETÀ QUOTATE SU BORSA ITALIANA CHE TIP HA ASSISTITO DURANTE IL PROCESSO DI IPO O DI CUI HA DETENUTO – O DETIENE TUTTORA – PARTECIPAZIONI:

↳ AMPLIFON		↳ DIASORIN		↳ MONCLER	
↳ BE		↳ EL EN		↳ MONRIF	
↳ BOLZONI		↳ ENERVIT		↳ NOEMALIFE	
↳ CAD IT		↳ ENGINEERING		↳ PANARIA	
↳ CALEFFI		↳ GEFRAN		↳ PRYSMIAN	
↳ CEMBRE		↳ IMA		↳ REPLY	
↳ DANIELI		↳ IMMSI		↳ SERVIZI ITALIA	
↳ DATALOGIC		↳ INTEK		↳ SOL	
↳ D'AMICO		↳ INTERPUMP		↳ TBS	
↳ DELONGHI		↳ MANAGEMENT & CAPITALI		↳ VALSOIA	
↳ DELCLIMA		↳ MARR		↳ ZIGNAGO VETRO	
↳ DIGITAL MAGICS		↳ MONDO TV			

## PERCHÉ TIPO?

1. ESISTE UN MERCATO POTENZIALE INTERESSANTE



2. LE IMPRESE ITALIANE HANNO BISOGNO DI EQUITY



3. ATTUALE DISPONIBILITÀ DI LIQUIDITÀ



. T . I . P . O .

TIP - PRE IPO S.P.A.

## PERCHÉ TIPO?

. T . I . P . O .

TIP - PRE IPO S.P.A.



TIP - PRE IPO S.P.A.

### ↳ UN PROGETTO UNICO PERCHÉ:

1. ESCLUSIVAMENTE DEDICATO AD INVESTIMENTI IN SOCIETÀ CHE HANNO REALMENTE DECISO DI QUOTARSI IN BORSA NEI PROSSIMI 5 ANNI;
2. TIPO SARÀ UNA ***PUBLIC COMPANY***, CON CAPITALI «A CHIAMATA» (CIOÈ RICHIESTI MAN MANO CHE SI MATERIALIZZANO OPERAZIONI DI INVESTIMENTO) E COSTI DI GESTIONE ASSAI LIMITATI;
3. PUÒ CONSENTIRE – OVE POSSIBILE - AI SOCI DI PRE-PRENOTARE AZIONI DEI SINGOLI EMITTENTI ALL'ATTO DELLE FUTURE QUOTAZIONI A VALERE SULLA *TRANCHE FAMILY & FRIENDS*;
4. PUÒ CONSENTIRE UNA *WAY-OUT* – A TERMINE – TRAMITE CONCAMBI CON AZIONI TIP;
5. BENEFICIA DEL *KNOW-HOW* DEL *NETWORK* DI TIP – **TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.**

# PERCHÉ TIPO?

## 1. ESISTE UN MERCATO POTENZIALE INTERESSANTE

- ↘ LA STIMA DEL POTENZIALE MERCATO DI RIFERIMENTO DI TIPO INDICA CHE SOLO IN ITALIA ESISTANO CIRCA **8.900 SOCIETÀ NON QUOTATE APPARTENENTI AL SETTORE DELL'INDUSTRIA, DEI SERVIZI E DEL COMMERCIO CON UN FATTURATO COMPRESO TRA 30 E 200 MILIONI DI EURO.**
- ↘ **L'INTERESSE NON È LIMITATO AL CONTESTO ITALIANO.**
- ↘ CAMPIONI PIÙ RISTRETTI SONO STATI INDIVIDUATI DA PROGRAMMI *AD HOC* QUALI **«PROGETTO ELITE» DI BORSA ITALIANA** E, CON UN FOCUS SETTORIALE, DALLO **STUDIO ANNUALE PAMBIANCO «LE QUOTABILI».**
- ↘ **TIP, SPECIE DI RECENTE, HA CONOSCIUTO MOLTE REALTÀ IMPRENDITORIALI CHE RISPECCHIANO I CRITERI CARATTERIZZANTI IL MERCATO POTENZIALE DEL PROGETTO TIPO, MA TALI OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO NON SONO STATE PERSEGUITE IN QUANTO SI POSIZIONAVANO - DIMENSIONALMENTE - AL DI SOTTO DELL'AMBITO DI INTERESSE ATTUALE DI TIP.**
- ↘ LA TABELLA SEGUENTE MOSTRA LA PERCENTUALE DI SOCIETÀ QUOTATE SUL TOTALE DELLE SOCIETÀ ITALIANE CON FATTURATO MAGGIORE DI 30 MILIONI DI EURO.

CATEGORIA DIMENSIONALE (FATTURATO IN MILIONI DI EURO)	N. QUOTATE*	% SU TOTALE	N. NON QUOTATE*	% SU TOTALE	NUMERO TOTALE	% SU TOTALE
30- 50	14	7%	4.194	41%	4.208	40%
50- 100	28	14%	3.217	31%	3.245	31%
100- 200	32	16%	1.487	15%	1.519	15%
>200	132	64%	1.318	13%	1.450	14%
<b>TOTALE</b>	<b>206</b>	<b>100%</b>	<b>10.216</b>	<b>100%</b>	<b>10.422</b>	<b>100%</b>

\*FONTE: BLOOMBERG. LE SOCIETÀ QUOTATE CONSIDERATE APPARTENGONO ALL'INDICE FTSE MIB ALL SHARE E FTSE MICRO CAP; \*\*FONTE AIDA

- ↘ **NEL MEDIO TERMINE IL NUMERO DI SOCIETÀ INTERESSATE AD UN INGRESSO IN BORSA È LOGICO CHE AUMENTI.**

## PERCHÉ TIPO?

### 1. ESISTE UN MERCATO POTENZIALE INTERESSANTE

- ↘ AL FINE DI OTTENERE UNA PRIMA STIMA DELLA DIMENSIONE DEL MERCATO POTENZIALE È STATO ESTRATTO (FONTE: AIDA) UN CAMPIONE DI SOCIETÀ POTENZIALMENTE INTERESSANTI PER TIPO SULLA BASE DEI SEGUENTI CRITERI:
  - ↘ SOCIETÀ NON QUOTATE;
  - ↘ FATTURATO COMPRESO TRA 30 E 200 MILIONI DI EURO (ULTIMO BILANCIO DISPONIBILE);
  - ↘ EBITDA MARGIN MINIMO DEL 10% (TRASPARENZA DELLA REDDITIVITÀ);
  - ↘ RAPPORTO PFN/EBITDA MASSIMO PARI A 2 VOLTE (EQUILIBRIO FINANZIARIO);
  - ↘ PATRIMONIO NETTO POSITIVO.
- ↘ SONO STATE IN QUESTO MODO INDIVIDUATE CIRCA 1.400 SOCIETÀ.

CLASSE DI FATTURATO (MILIONI DI EURO)	% SUL TOTALE	FATTURATO MEDIO	EBITDA MEDIO	EBITDA MARGIN	% SUL TOTALE DEL CAMPIONE
150- 200	3,5%	171.947	41.073	23,9%	3,5%
100- 150	12,8%	119.895	23.181	19,3%	12,8%
80- 100	8,8%	61.338	12.342	20,1%	8,8%
50- 80	29,2%	61.338	12.342	20,1%	29,2%
30- 50	45,7%	38.423	7.950	20,7%	45,7%
<b>CAMPIONE TOTALE</b>	<b>100,0%</b>	<b>64.818</b>	<b>13.684</b>	<b>21,1%</b>	<b>100,0%</b>

FONTE AIDA

## PERCHÉ TIPO?

### 1. ESISTE UN MERCATO POTENZIALE INTERESSANTE

#### PROGETTO ELITE (BORSA ITALIANA – [HTTP://ELITE.BORSAITALIANA.IT/](http://elite.borsaitaliana.it/))

↳ IL CAMPIONE DELLE SOCIETÀ PRECEDENTEMENTE IDENTIFICATE INCLUDE, TRA LE ALTRE, ALCUNE DELLE SOCIETÀ CHE ADERISCONO AL PROGETTO ELITE DI BORSA ITALIANA. TALE PROGETTO È VOLTO AD AGEVOLARE L'ENTRATA ALL'INTERNO DEL MERCATO DEI CAPITALI DELLE MEDIE IMPRESE ITALIANE; LA NATURALE EVOLUZIONE DI TALE PROGETTO DI SUPPORTO ALLA CRESCITA DELLE IMPRESE È LA QUOTAZIONE IN BORSA. IL TARGET DI SOCIETÀ INDIVIDUATE DAL PROGETTO ELITE (CIRCA 100) PUÒ ESSERE ESEMPLIFICATIVO DEL TARGET DI SOCIETÀ INTERESSANTI PER TIPO, I REQUISITI ECONOMICI DA SODDISFARE PER PRENDERE PARTE AL PROGETTO ELITE SONO: (i) FATTURATO MAGGIORE DI 10 MILIONI DI EURO (OPPURE FATTURATO MAGGIORE DI 5 MILIONI DI EURO MA CRESCITA YOY DELL'ULTIMO ANNO MAGGIORE DEL 15%); (ii) EBIT *MARGIN* MAGGIORE DEL 5% E (iii) UTILE NETTO POSITIVO. DI SEGUITO I NOMI DI ALCUNE DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CHE HANNO ADERITO AL PROGETTO ELITE.



# PERCHÉ TIPO?

## 1. ESISTE UN MERCATO POTENZIALE INTERESSANTE

### STUDIO PAMBIANCO «LE QUOTABILI» 2013

AD ULTERIORE CONFERMA DELL'ESISTENZA DI UN SIGNIFICATIVO MERCATO POTENZIALE PER IL PROGETTO TIPO, ABBIAMO PRESO A RIFERIMENTO IL SETTORE DEI *CONSUMER GOODS / RETAIL* E DEL *DESIGN* CHE VEDE NEL NOSTRO PAESE UN «HUB DI ECCELLENZA» ASSOLUTO A LIVELLO MONDIALE. SECONDO LO STUDIO PAMBIANCO 2013, SAREBBERO 50 LE SOCIETÀ APPARTENENTI AL SETTORE DEI CONSUMER GOODS / RETAIL E 15 LE SOCIETÀ DEL COMPARTO DEL DESIGN CHE PRESENTANO LE CARATTERISTICHE ADEGUATE PER QUOTARSI NELL'ARCO DEI PROSSIMI 3 – 5 ANNI. SECONDO QUANTO STIMATO INOLTRE LA CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO AGGIUNTIVA CHE LA QUOTAZIONE DELLE SOLE 50 AZIENDE DEL SETTORE CONSUMER GOODS / RETAIL SAREBBE PARI A 26 MILIARDI DI EURO.

### LE POTENZIALI MATRICOLE DI LUSO E DESIGN



### LE MIGLIORI QUOTABILI

PER CRESCITA		PER EBITDA MARGIN		PER QUOTA EXPORT	
KIKO MAKE UP MILANO	+68%	PAUL & SHARK yachting	32%	STEFANO RICCI	92%
STEFANO RICCI	+56%	L'ERBOLARIO	31%	Ermengildo Zegna	92%
TWIN-SET SIMONA BARBIERI	+39%	KIKO MAKE UP MILANO	26%	DIESEL ONLY THE BRAVE	86%
poltron.esofa	+21%	Kartell	34%	B&B	83%
FLOS	+20%	FLOS	21%	GESSI	80%
Minotti	+19%	Minotti	20%	FLOS	80%

FONTE: MF MILANO FINANZA, VARIAZIONE PERCENTUALE 2012 VS 2011

# PERCHÉ TIPO?

## 1. ESISTE UN MERCATO POTENZIALE INTERESSANTE

↘ LA RECENTE CRESCITA DEL NUMERO DI SOCIETÀ QUOTATE SUL MERCATO AIM E ANCORA DI PIÙ IL CONTROVALORE GLOBALE RACCOLTO NEL 2013 (PIÙ DI 190 MILIONI DI EURO) TESTIMONIA CHE (i) L'AIM SI È RIVELATO CAPACE DI ATTRARRE UN NUMERO SEMPRE CRESCENTE DI «MATRICOLE» (ANCHE SEMPLICEMENTE COME «PRIMO PASSO» VERSO UN FUTURO PASSAGGIO AL MERCATO PRINCIPALE DI BORSA); (ii) ESISTE UN CRESCENTE INTERESSE, DA PARTE DI INVESTITORI ANCHE ISTITUZIONALI, VERSO LE MEDIE IMPRESE ITALIANE; (iii) FORSE LA FORMULA AIM È RIUSCITA A TROVARE QUELLO SPAZIO CHE IN PASSATO ERA STATO RICERCATO TRAMITE IL COSIDDETTO «NUOVO MERCATO», POI IL SEGMENTO «EXPANDI» ED ALTRI.

**N.B.:** GIÀ NEL MESE DI GENNAIO 2014 SONO STATE EFFETTUATE NR. 2 IPO SULL'AIM:

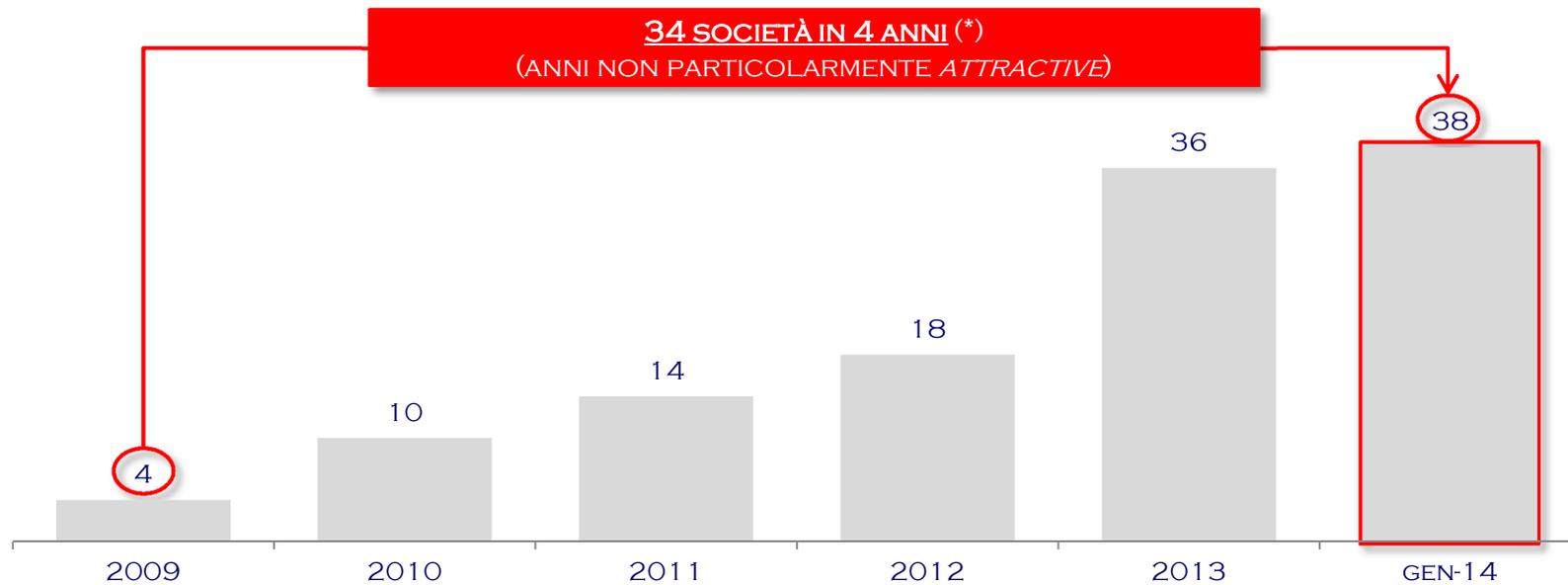
1. GRUPPO GREEN POWER (CONTROVALORE GLOBALE DI OFFERTA PARI A 18,2 MILIONI DI EURO ED INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IL 22.01.2014);
2. SUNSHINE CAPITAL INVESTMENTS (CONTROVALORE GLOBALE DI OFFERTA PARI A 3,2 MILIONI DI EURO ED INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI IL 24.01.2014).

SOCIETÀ	INIZIO NEGOZIAZIONI	CONTROVALORE OFFERTA GLOBALE (EUR MLN)	PERFORMANCE DA IPO AL 30.12.2013
NEUROSOFT	8-MAG-09	7,6	-40%
IKF	8-MAG-09	8,0	-86%
TBS GROUP	23-DIC-09	6,3	-59%
<b>TOTALE 2009</b>		<b>21,9</b>	
POLIGRAFICI PRINTING	16-MAR-10	5,0	-63%
PMS	16-MAR-10	1,5	32%
FINTEL ENERGIA GROUP	23-MAR-10	5,6	8%
METHORIOS CAPITAL	14-LUG-10	7,9	-41%
VITA SOCIETÀ EDITORIALE	22-OTT-10	2,5	-80%
FIRST CAPITAL	22-DIC-10	14,4	-17%
<b>TOTALE 2010</b>		<b>36,9</b>	
HI REAL	19-GEN-11	3,0	-92%
AMBROMOBILIARE	23-DIC-11	1,5	-3%
<b>TOTALE 2011</b>		<b>4,5</b>	
FRENDY ENERGY	22-GIU-12	2,7	136%
PRIMI SUI MOTORI	26-LUG-12	3,5	-10%
COMPAGNIA DELLA RUOTA	30-LUG-12	3,5	-20%
<b>TOTALE 2012</b>		<b>9,7</b>	
MC LINK	22-FEB-13	2,8	-19%
MONDO TV FRANCE	25-MAR-13	3,0	-52%
ENERTRONICA	15-MAR-13	0,9	54%
SACOM	24-APR-13	15,0	-33%
ITALIA INDEPENDENT	28-GIU-13	13,7	30%
TE WIND	11-OTT-13	3,7	-14%
INDUSTRIAL STARS OF ITALY	22-LUG-13	50,1	-3%
DIGITAL MAGICS	31-LUG-13	4,6	-1%
SAFE BAG	12-SET-13	3,5	5%
KI GROUP	18-NOV-13	5,0	-13%
LEONE FILM GROUP	16-DIC-13	17,0	N.A.
NET INSURANCE	19-DIC-13	16,1	N.A.
INNOVATEC	20-DIC-13	5,3	N.A.
WM CAPITAL	23-DIC-13	2,4	N.A.
GREEN ITALY 1	27-DIC-13	50,0	N.A.
<b>TOTALE 2013</b>		<b>193,1</b>	
<b>TOTALE 2009 - 2013</b>		<b>266,1</b>	

## PERCHÉ TIPO?

### 1. ESISTE UN MERCATO POTENZIALE INTERESSANTE

#### NUMERO DI SOCIETÀ NEL SEGMENTO AIM DI BORSA ITALIANA DAL 2009



↘ IN ALCUNI PAESI EUROPEI IL MERCATO DELLA RACCOLTA DI CAPITALI PER LE MEDIE IMPRESE È GIÀ ATTIVO DA TEMPO E – IN ALCUNI CASI – PARTICOLARMENTE FLORIDO.

FONTE: BORSA ITALIANA  
(\*) INCLUSE LE SOCIETÀ CHE SONO PASSATE DAL MAC ALL'AIM.

## PERCHÉ TIPO?

### 1. ESISTE UN MERCATO POTENZIALE INTERESSANTE

- ↘ PERTANTO L'IPO SEMBRA RAPPRESENTARE L'UNICA REALE ALTERNATIVA PER REPERIRE RISORSE FINANZIARIE NECESSARIE AD ATTUARE UN SERIO PERCORSO DI CRESCITA NEL MEDIO TERMINE SENZA SUSCITARE STRAVOLGIMENTI NELL'ASSETTO PROPRIETARIO DELLE AZIENDE E SENZA FARE RICORSO AL DEBITO (COSTO DEI MINIBOND).
  
- ↘ APPRODARE IN QUOTAZIONE CON UN INVESTITORE GIÀ NEL CAPITALE RENDE LA QUOTAZIONE PIÙ SEMPLICE E VELOCE IN QUANTO:
  - ↘ CONFERMA L'«APERTURA MENTALE» DEI SOCI DI CONTROLLO;
  
  - ↘ CONTRIBUISCE A MIGLIORARE LA CULTURA AZIENDALE;
  
  - ↘ AGEVOLA I PROGRAMMI DI INVESTIMENTO E DI CRESCITA.

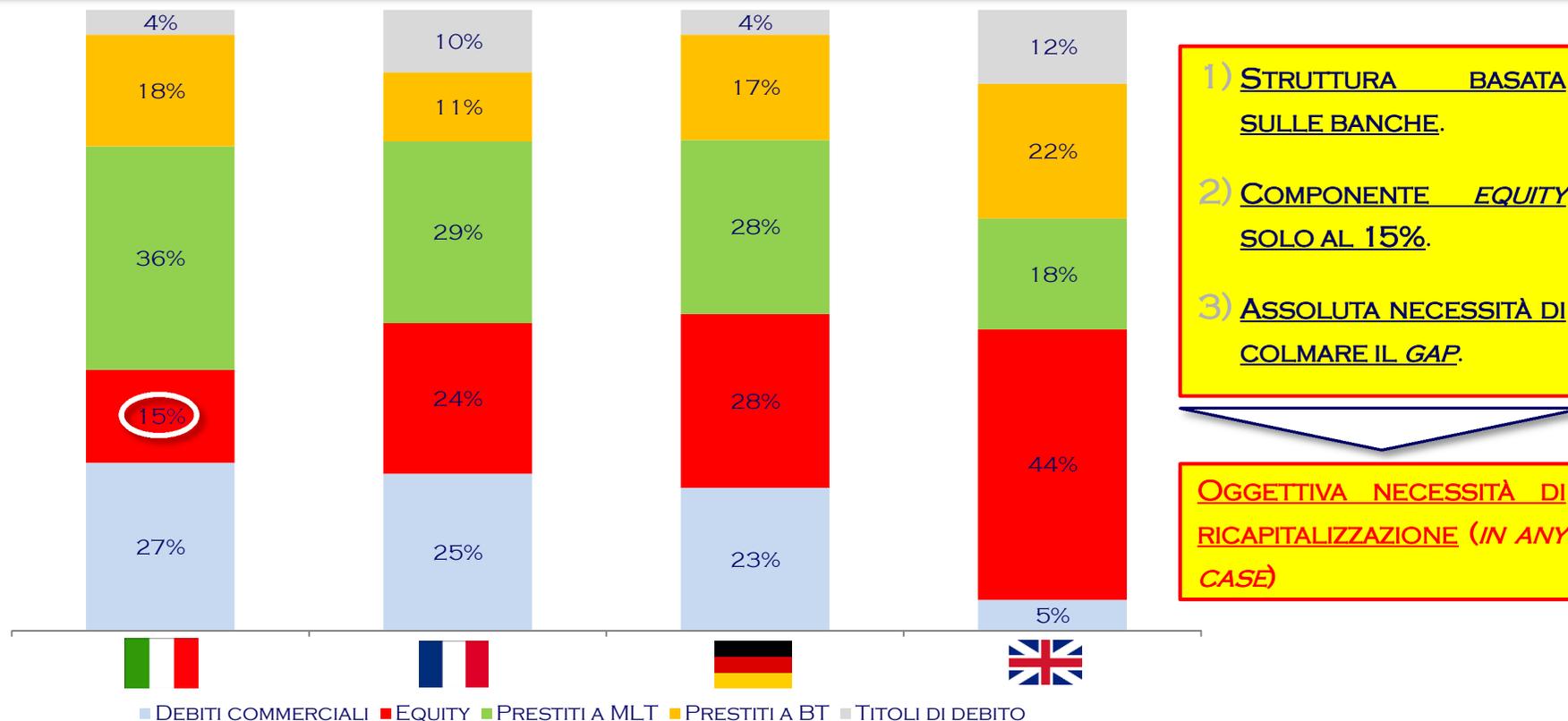
NELL'ATTUALE CONTESTO ECONOMICO – FINANZIARIO L'IPO RIESCE PERTANTO A CONIUGARE IN MODO VIRTUOSO LE ESIGENZE DI IMPRESE INTERESSATE A SVILUPPARE LE PROPRIE ATTIVITÀ E DI INVESTITORI INTERESSATI A SIMILI PROGETTI.

# PERCHÉ TIPO?

## 2. LE IMPRESE ITALIANE HANNO BISOGNO DI EQUITY

IL GRAFICO SEGUENTE PONE A CONFRONTO LA STRUTTURA DELLE FONTI DI FINANZIAMENTO DELLE IMPRESE IN ITALIA, FRANCIA, GERMANIA E UK (SUDDIVISA TRA DEBITI COMMERCIALI, *EQUITY*, FINANZIAMENTI A MEDIO - LUNGO TERMINE, FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE ED ALTRI TITOLI DI DEBITO).

STRUTTURA FINANZIARIA DELLE IMPRESE (DATI 2011)



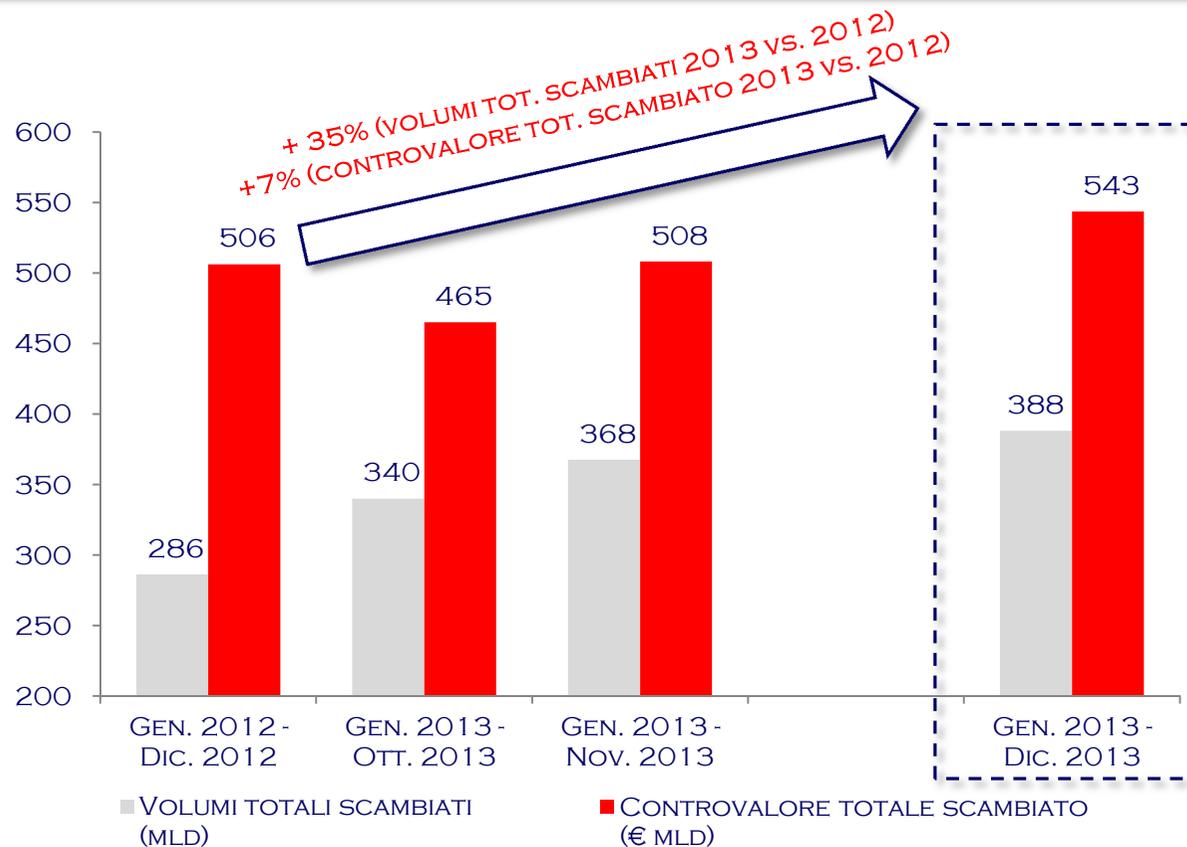
Fonte: Ministero dello Sviluppo Economico (03.12.2013)

## PERCHÉ TIPO?

### 3. ATTUALE DISPONIBILITÀ DI LIQUIDITÀ

IL GRAFICO SEGUENTE MOSTRA L'EVOLUZIONE DEI VOLUMI E DEL CONTROLVALORE TOTALI SCAMBIATI SU TUTTI I MERCATI AZIONARI DI BORSA ITALIANA CUMULATI NEL CORSO DEL PERIODO GENNAIO – DICEMBRE 2012, GENNAIO – OTTOBRE 2013, GENNAIO – NOVEMBRE 2013 E GENNAIO – DICEMBRE 2013.

#### VOLUMI E CONTROLVALORI TOTALI SCAMBIATI CUMULATI



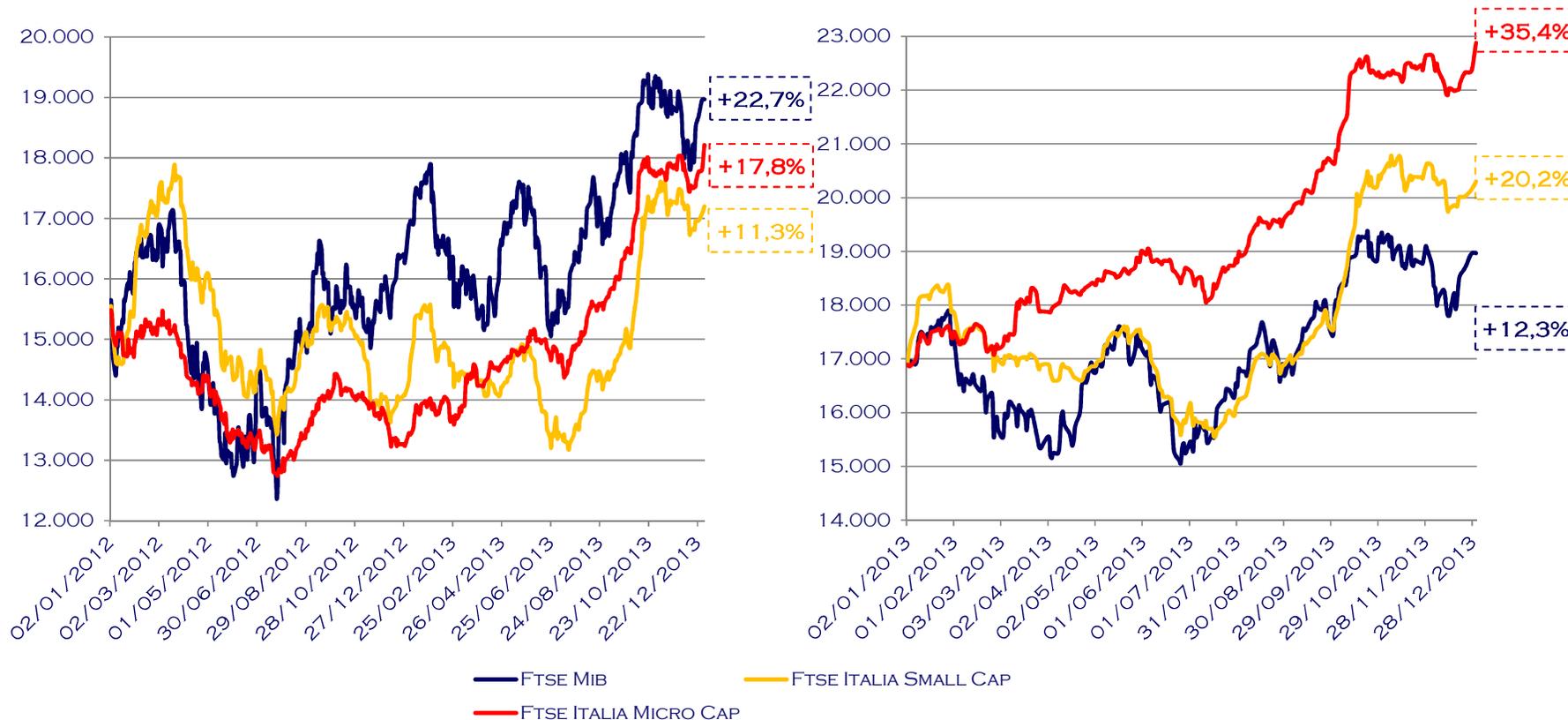
Fonte: BORSA ITALIANA

# PERCHÉ TIPO?

## 3. ATTUALE DISPONIBILITÀ DI LIQUIDITÀ

IL GRAFICO SEGUENTE MOSTRA L'ANDAMENTO DA GENNAIO 2012 E GENNAIO 2013 SINO AL 30 DICEMBRE 2013 DEGLI INDICI FTSE ITALIA SMALL CAP, FTSE ITALIA MICRO CAP E DEL FTSE MIB.

ANDAMENTO DEL FTSE MIB VS FTSE ITALIA SMALL CAP VS FTSE ITALIA MICRO CAP  
(1.1.2012 – 30.12.2013 E 1.1.2013 – 30.12.2013)



Fonte: Bloomberg al 30 dicembre 2013

## 3. ATTUALE DISPONIBILITÀ DI LIQUIDITÀ

ACQUISTI DI AZIONI EUROPEE DA PARTE DI INVESTITORI USA (2002 – 2013)

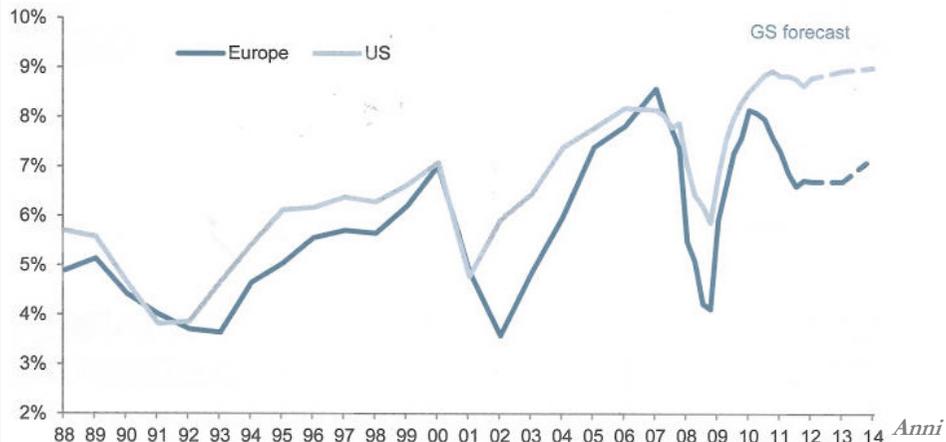


- I DATI DEL MINISTERO DEL TESORO STATUNITENSE MOSTRANO CHE ANCHE NEL MESE DI OTTOBRE È FORTEMENTE CRESCIUTO L'ACQUISTO DI AZIONI EUROPEE DA PARTE DI INVESTITORI USA.
- IL MESE DI OTTOBRE SI È CONCLUSO CON ACQUISTI PER CIRCA 9,6 MILIARDI DI DOLLARI. NEGLI ULTIMI 12 MESI (NOVEMBRE 2012 – OTTOBRE 2013) GLI ACQUISTI DI AZIONI EUROPEE SONO STATI DI CIRCA 96 MILIARDI DI DOLLARI, DATO MOLTO SIMILE A QUANTO REGISTRATO NEL 2007 PRIMA DELLA CRISI FINANZIARIA [FONTE: GOLDMAN SACHS].

# PERCHÉ TIPO?

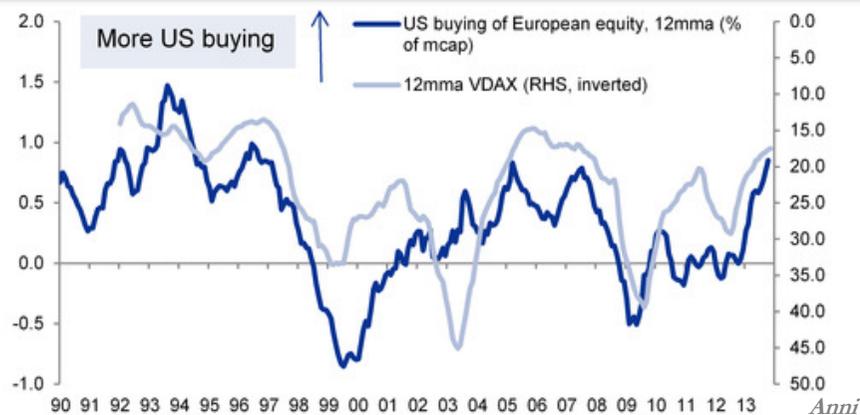
## 3. ATTUALE DISPONIBILITÀ DI LIQUIDITÀ

### ASPETTATIVE DI CRESCITA DEGLI UTILI IN EUROPA



↳ I DRIVER DI QUESTO AFFLUSSO DI CAPITALI SUI MERCATI AZIONARI EUROPEI SONO PRINCIPALMENTE INDIVIDUABILI (*FONTE GOLDMAN SACHS*) NELLA MAGGIORE FIDUCIA DEGLI INVESTITORI NELLA CRESCITA DELL'EUROPA (IN TERMINI DI FONDAMENTALI ECONOMICI DELLE SOCIETÀ), NELLA MINORE VOLATILITÀ REGISTRATA DAI MERCATI AZIONARI EUROPEI E NEL MINOR RISCHIO PERCEPITO NEI CONFRONTI DELL'EUROPA.

### ANDAMENTO DELLA VOLATILITÀ



### ANDAMENTO DEL RISK PREMIUM



### 3. ATTUALE DISPONIBILITÀ DI LIQUIDITÀ

**«UN FLUSSO DI CAPITALI COSÌ AMPIO CHE NON SI VEDEVA DAL 1977.**

*NEI PRIMI SEI MESI DELL'ANNO, I GRANDI INVESTITORI AMERICANI COME I FONDI PENSIONE O ALTRI ISTITUZIONALI, HANNO SCOMMESSO ALLA GRANDE SULLA CAPACITÀ DELL'EUROPA DI RIPRENDERSI DALLA RECESSIONE, PUNTANDO QUINDI SU UN RAFFORZAMENTO DEI TITOLI AZIONARI DEL VECCHIO CONTINENTE.»*

*LA REPUBBLICA, 9 SETTEMBRE 2013*

**«GLI ULTIMI COLLOCAMENTI AZIONARI DA NOI CURATI HANNO REGISTRATO SOTTOSCRIZIONI MEDIAMENTE DI TRE/QUATTRO VOLTE SUPERIORI ALLA DOMANDA, CON UN'INCIDENZA DELLA DOMANDA ESTERA COMPRESA TRA IL 60 E IL 70% [...] QUELLI CHE IN GERGO TECNICO SI CHIAMANO FIELD-TRIP, VALE A DIRE GLI INCONTRI TRA GLI OPERATORI STRANIERI E LE AZIENDE ITALIANE NEI PRIMI DIECI MESI RISULTANO IN CRESCITA DEL 55% RISPETTO ALLO STESSO PERIODO DELLO SCORSO ANNO. E PENSARE CHE NEL BIENNIO 2010-2011 ERANO UNA RARITÀ»**

*FRANCESCO PERILLI,  
AD DI EQUITA SIM*

**«IL POTENZIALE DI CRESCITA ASSOCIATO AI LISTINI EUROPEI RISULTA OLTREMODO INTERESSANTE SE CONFRONTATO AD ESEMPIO A QUELLO DI ALTRI MERCATI: MENTRE AD ESEMPIO GLI USA SONO SUI MASSIMI L'MSCI EUROPE DOVREBBE CRESCERE ANCORA DEL 30% CIRCA PER RAGGIUNGERE I MASSIMI STORICI. QUESTO POTENZIALE DIVENTA PARTICOLARMENTE INTERESSANTE SI CI SI FOCALIZZA IN PARTICOLARE SULL'EUROZONA. INFATTI IN QUESTO CASO L'APPREZZAMENTO NECESSARIO PER TORNARE SUI MASSIMI DIVENTA DEL 60%, QUINDI QUASI IL DOPPIO.»**

*BLOOMBERG, MSCI EUROPE DAL  
04/09/2000 AL 19/09/2013*

**«...DAI GRANDI GRUPPI USA SONO PIOVUTI 65 MILIARDI DI DOLLARI IN AZIONI TARGATE UE, IL PICCO REGISTRATO NEGLI ULTIMI 36 ANNI»**

*THE FINANCIAL TIMES*

**«IL PUNTO PIÙ BASSO DELLA CONGIUNTURA È STATO TOCCATO, I TITOLI DI STATO ITALIANI SONO STATI A LUNGO SOTTOVALUTATI, QUESTO È IL MOMENTO DELLA RIPRESA CHE SARÀ TRA LE PIÙ FORTI IN EUROPA, ADDIRITTURA PARAGONABILE ALLO SVILUPPO DEI BRIC»**

*JIM O'NEILL, ECONOMISTA E CAPO DELLA RICERCA PER GOLDMAN SACHS*

### 3. ATTUALE DISPONIBILITÀ DI LIQUIDITÀ

- ↘ ATTUALMENTE IL MERCATO AZIONARIO DELLE SOCIETÀ MEDIE PUÒ PERMETTERE DI FAR OTTENERE INTERESSANTI EXTRARENDIMENTI RISPETTO AL MERCATO DELLE *LARGE CORPORATE*.
- ↘ È EVIDENTE CHE STANNO ARRIVANDO INGENTI CAPITALI PROVENIENTI DA USA, MEDIORIENTE ED ASIA.
- ↘ L'INTERESSE DI TALI INVESTITORI FINORA HA PERÒ RIGUARDATO PIÙ LE *LARGE CORPORATE*.



- ↘ DA COSA DERIVA L'INTERESSE DEGLI INVESTITORI STRANIERI NEI CONFRONTI DELL'ITALIA:
  - ↘ LE IMPRESE ITALIANE RAPPRESENTANO DELLE «ECCELLENZE» IN DIVERSI SETTORI: MECCANICA ED ELETTROMECCANICA, MODA, LUSSO, INGEGNERIA, ALIMENTARE SONO SOLO ALCUNI ESEMPI;
  - ↘ MOLTE DELLE IMPRESE ITALIANE SONO TIPICAMENTE CARATTERIZZATE DA UNA *FORTE VOCAZIONE ALL'EXPORT*;
  - ↘ ESISTONO MOLTISSIME «ECCELLENZE» NONOSTANTE LE OGGETTIVE CRITICITÀ DEL NOSTRO PAESE;
  - ↘ MOLTE DI TALI AZIENDE *HANNO DIMOSTRATO DI ESSERE CAPACI DI ESPRIMERE AMPI POTENZIALI E SIGNIFICATIVI UPSIDE, SPECIE SE DOTATE DI ADEGUATE RISORSE FINANZIARIE E MANAGERIALI.*

## PERCHÉ TIPO?

### 3. ATTUALE DISPONIBILITÀ DI LIQUIDITÀ

↳ IL PROGETTO TIPO A NOSTRO AVVISO PUÒ COINCIDERE CON L'INIZIO DI UNA NUOVA FASE DI CRESCITA DELLE IPO CHE – DOPO AVER REGISTRATO I MINIMI STORICI IN TERMINI DI NUMERO E CONTROVALORE NEL PERIODO COMPRESO TRA IL 2009 ED IL 2012 – NEL 2013 HANNO REGISTRATO UNA RIPRESA (N. 18 OPERAZIONI), CONFERMATA NEL MESE DI GENNAIO 2014 CON GIÀ 2 IPO SULL'AIM.

↳ L'ATTUALE EFFERVESCENZA DEL MERCATO PRIMARIO (ULTERIORMENTE AMPLIFICATA DELL'EFFETTO DELLA QUOTAZIONE MONCLER) DOVREBBE PORTARE ULTERIORE PROPENSIONE ALL'APERTURA DEL CAPITALE.

*«DELLE 15 – 20 IPO POTENZIALI PER IL 2014 SUL LISTINO DI PIAZZA AFFARI, ALMENO 4 O 5 POTREBBERO RIGUARDARE MARCHI DELLA MODA, DEL LUSO E DEL DESIGN.»*

*LUCA PEYRANO, RESPONSABILE  
CONTINENTAL EUROPE PRIMARY MARKETS DI  
BORSA ITALIANA*

#### NUMERO E VALORE DELLE IPO IN ITALIA (2002 - 2013)



FONTE: BORSA ITALIANA

### SINTESI

↳ TIPO PUÒ RAPPRESENTARE UN'INTERESSANTE FORMA DI INVESTIMENTO PER UN INVESTITORE INTERESSATO A «TROVARE VALORE» ATTRAVERSO INVESTIMENTI IN SOCIETÀ MEDIE ECCELLENTI IN QUANTO:

#### I. NASCE DA TIP:

- CHE DA OLTRE 20 ANNI OPERA NELL'AREA DELL'ADVISORY FINANZIARIO, NELL'EQUITY PER LO SVILUPPO E NELLE PARTNERSHIP FINANZIARIE DI MEDIO LUNGO TERMINE;
- CHE HA DATO VITA AL PIÙ ESTESO NETWORK ITALIANO DI FAMIGLIE IMPRENDITORIALI ITALIANE;
- CHE DAL 2010 HA INVESTITO CIRCA 500 MILIONI DI EURO (E NEGLI ULTIMI 10 ANNI CIRCA 1,5 MILIARDI DI EURO) TRA RISORSE PROPRIE E DEI CLUB DEAL E PERTANTO HA DIMOSTRATO IN MOLTI CASI DI SAPER **CHIUDERE CON PROFITTO IL CIRCUITO FINANZIARIO «FAMIGLIE – RISPARMIO – IMPRESE»**;
- CHE HA DA SEMPRE UNA FORTE «CULTURA DELL'EQUITY» FINALIZZATA AL MIGLIOR UTILIZZO DELLA FINANZA PER LA CRESCITA E LO SVILUPPO: ATTENZIONE ALL'M&A, AGLI INVESTIMENTI, ALLA RICERCA E SVILUPPO, ALLA DIVERSIFICAZIONE GEOGRAFICA;
- CHE HA UNO STAFF DI COMPETENZE NON COMUNI NEL SETTORE ED È IN GRADO DI PROMETTERE RISPOSTE ED ASSUMERE IMPEGNI MOLTO RAPIDAMENTE SENZA PERTANTO LUNGAGGINI DI *DUE DILIGENCE* ED INTERVENTI DI COMITATI O COINVOLGIMENTI DI CONSULENTI TERZI;
- CHE POTRÀ CONSENTIRE UNA MODALITÀ DI EXIT, SEPPURE A TERMINE, DELL'INVESTIMENTO IN TIPO;
- CHE DA ANNI PROPONE MODELLI INNOVATIVI DI FINANZA – SANA – PER L'IMPRESA.

### SINTESI

- II. TIPO SARÀ – ALL'ATTO DI COSTITUZIONE – L'UNICO OPERATORE ITALIANO CHE HA DECISO DI DEDICARE UNA MARCATA SPECIALIZZAZIONE AL SETTORE PRE – IPO.
- III. TIPO POTRÀ CHIEDERE – OVE POSSIBILE – ALLE POTENZIALI PARTECIPATE E POI OFFRIRE AI SOCI LA POSSIBILITÀ DI AVERE UN'OPZIONE DI PRE-ALLOTMENT (TRANCHE «FAMILY & FRIENDS») SU PARTE DELLA FUTURA OFFERTA IN IPO.

RISPETTO AD ALTRI VEICOLI DI INVESTIMENTO OFFRE:

- UNA DIVERSIFICAZIONE SETTORIALE ED AZIENDALE (vs SPAC) ED UN TEAM DEDICATO E COMPETENTE;
- UN IMMEDIATO «EFFETTO VALORE» (vs MINIBOND) SULLE SOCIETÀ IN CUI INVESTIRÀ;
- UN LEGAME DIRETTO ED UN INTERESSE CONVERGENTE TRA INVESTITORE E SINGOLE SOCIETÀ PARTECIPATE PER CONCORRERE CON SUCCESSO ALL'IPO.

## PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEL PROGETTO TIPO

- ↘ TIPO AVRÀ UN NUMERO MASSIMO DI 50 SOCI, CON TRANCHE MINIMA DI COMMITMENT DI 2 MILIONI DI EURO PER I FAMILY OFFICE E DI 5 MILIONI DI EURO PER GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI.
- ↘ SARÀ IN OGNI CASO PREVISTA LA POSSIBILITÀ DI INVESTIRE PARTE DEL COMMITMENT IN:
  - ↘ SOCIETÀ GIÀ AVVIATE AD IPO SUI SEGMENTI STAR E/O AIM ITALIA DI BORSA ITALIANA;
  - ↘ SOCIETÀ GIÀ QUOTATE AI MERCATI MTA / STAR E/O AIM ED ASSIMILABILI IN EUROPA, CHE PRESENTINO UNA CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO INFERIORE A 100 MILIONI DI EURO IN OCCASIONE DI AUMENTI DI CAPITALE FINALIZZATI ALLO SVILUPPO DELLA SOCIETÀ;
  - ↘ ALTRI STRUMENTI FINANZIARI, QUALI OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI E/O CON WARRANT, EMESSI DA SOCIETÀ QUOTATE CON I REQUISITI DIMENSIONALI DI CUI SOPRA SEMPRE CON LA LOGICA DELL'ACCELERAZIONE DELLO SVILUPPO.
- ↘ ALLA LUCE DEL FATTO CHE LA *PIPELINE* DI OPERAZIONI CHE TIP HA GIÀ OGGI (SULLO SPECIFICO SEGMENTO DIMENSIONALE IDEATO PER TIPO) È PIUTTOSTO RILEVANTE ED INTERESSANTE, NON SI ESCLUDE CHE, ALL'ATTO DELL'AVVIO DI TIPO, TIP ABBAIA GIÀ FINALIZZATO UN'OPERAZIONE.

## PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEL PROGETTO TIPO

- ↘ OPZIONE DI PRE-ALLOTMENT: I SOCI TIPO POTRANNO BENEFICIARE – OVE POSSIBILE – DI UN’OPZIONE – PROBABILMENTE IN FORMA DI *WARRANT* – GIÀ CONTRATTUALIZZATA ALL’ATTO DEL PRIMO INVESTIMENTO DI TIPO DA ESERCITARSI IN SEDE DI IPO (A VALERE SULLA «*TRANCHE FAMILY & FRIENDS*») SUL PRESUPPOSTO DELL’AMPIA CONDIVISIONE TRA (i) SOCI TIPO, (ii) TIPO E (iii) SOCIETÀ PARTECIPATE, DEL LORO PROGETTO IMPRENDITORIALE. LE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLA *TRANCHE FAMILY & FRIENDS* – E SALVO POI ANALIZZARE LE MODALITÀ TECNICHE, LEGALI E SOCIETARIE - SARANNO LE SEGUENTI:
  - ↘ LA QUOTA MASSIMA SARÀ PARI AL 20% DELL’OFFERTA COMPLESSIVA;
  - ↘ I DESTINATARI SARANNO ESCLUSIVAMENTE GLI AZIONISTI TIPO E/O TIPO STESSA;
  - ↘ MODALITÀ DI EVENTUALE RIPARTO IN CASO DI RICHIESTA SUPERIORE AI QUANTITATIVI OTTENIBILI;
  - ↘ POSSIBILITÀ DI PREVEDERE CHE, NEL CASO IN CUI – IN OGNUNA DELLE OPERAZIONI DI IPO - LE ADESIONI PERVENUTE DAI DESTINATARI POTENZIALI DELLA *TRANCHE FAMILY & FRIENDS* RISULTASSERO INFERIORI RISPETTO A QUANTO A LORO DESTINATO, LE AZIONI RESIDUE POSSANO ESSERE OFFERTE AGLI ALTRI COMPONENTI DEL GRUPPO «*FAMILY & FRIENDS*»;
  - ↘ ASSUNZIONE DA PARTE DEI BENEFICIARI DI TALI QUOTE DI EVENTUALI ACCORDI DI *LOCK-UP* SULLE AZIONI SOTTOSCRITTE IN SEDE DI IPO SECONDO I NORMALI CRITERI TEMPORALI CHE CARATTERIZZANO TALI OPERAZIONI.
  
- ↘ È ALLO STUDIO UNA MODALITÀ PER DARE AI SOCI TIPO UNA FACOLTÀ DI CONCAMBIARE DOPO IL 5° ANNO E/O DOPO IL 7° ANNO LE AZIONI DETENUTE IN TIPO CON AZIONI TIP.