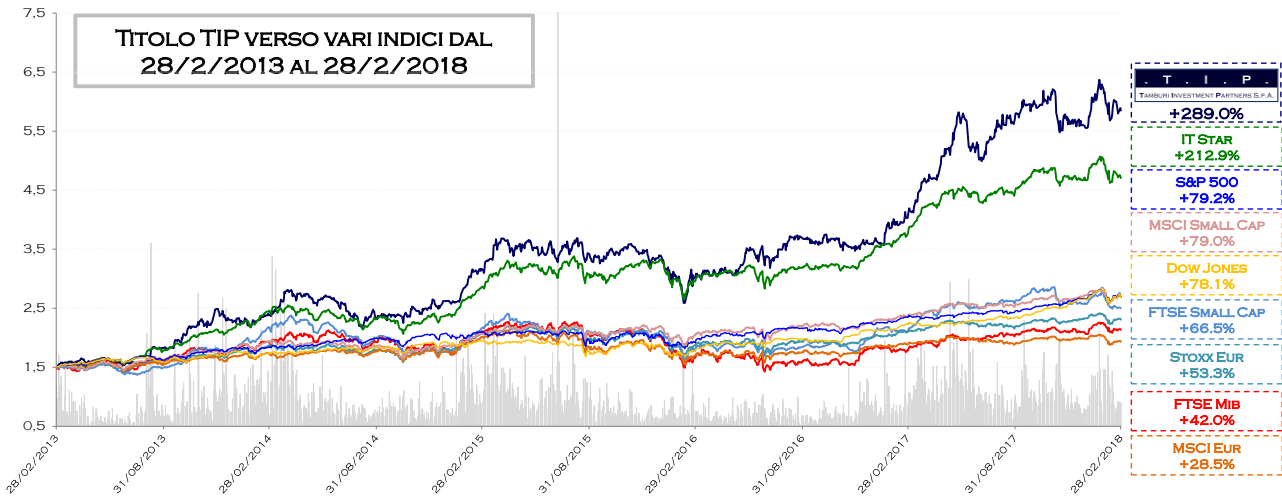


CARISSIMI AZIONISTI,

NELLE PAGINE CONCLUSIVE DI PREZZI & VALORI, DA NOI PUBBLICATO POCO PIÙ DI UN ANNO FA, SOSTENEVAMO CON CONVINZIONE CHE NEL 2017 I MERCATI AZIONARI SAREBBERO ANCORA CRESCIUTI, CHE L'ITALIA SAREBBE ANDATA PARTICOLARMENTE BENE E CHE LE SOCIETÀ ECCELLENTE AVREBBERO DATO ENORMI SODDISFAZIONI. COSÌ È STATO, A DISPETTO DI TANTI BANCHIERI, ECONOMISTI E PRESUNTI GURU CHE DA ANNI VEDEVANO ALL'ORIZZONTE - E VEDONO, SPECIE SUL NOSTRO SISTEMA PAESE - CROLLI, RISCHI, STORNI O COMUNQUE FORTI CORREZIONI.

IN TALE CONTESTO - A PARTE LA SODDISFAZIONE DI NON AVER SPESO INVANO CENTINAIA DI PAGINE PER DIMOSTRARE UNA TESI CERTAMENTE INNOVATIVA MA COMUNQUE MINORITARIA - LO STOCK DI OTTIMI TITOLI CHE TIP HA IN PORTAFOGLIO, IL LIVELLO DI DIVERSIFICAZIONE TRA LORO, MA PIÙ CHE ALTRO LA CAPACITÀ DI DIMOSTRARE CHE TIP CONTINUA A RIUSCIRE AD IMPRIMERE ALLE AZIENDE UN LIVELLO DI CRESCITA DI VALORE BEN SUPERIORE A QUELLO DEI RELATIVI CONCORRENTI, HA FATTO LA DIFFERENZA. SIAMO PERTANTO ORGOGLIOSI E FELICI DI AVER ULTERIORMENTE DIMOSTRATO CHE ANCHE IN UN PAESE COME IL NOSTRO PUÒ ESISTERE UNA QUANTITÀ E QUALITÀ DI ECCELLENZE INDUSTRIALI TALI DA CONSENTIRE DEI RISULTATI COSÌ. SIAMO PIÙ CHE ALTRO SODDISFATTI PER VOI AZIONISTI CHE, CONTINUANDO A CREDERE IN NOI, AVETE POTUTO BENEFICIARE DI RITORNI VERAMENTE BUONI.



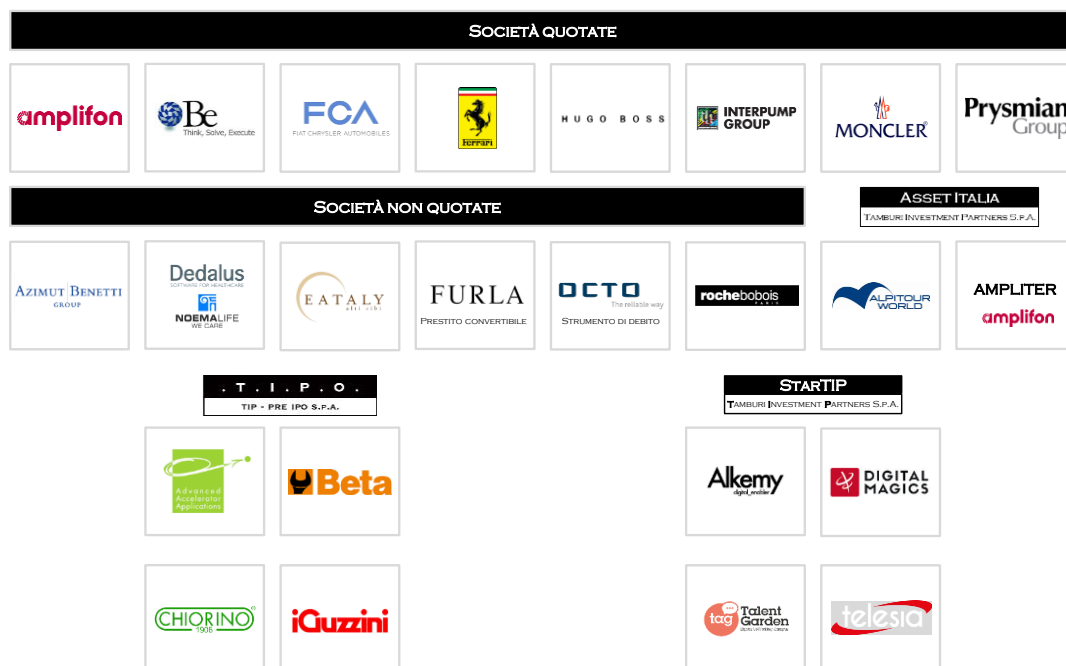
LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA PRESENTE HANNO CARATTERE PURAMENTE INFORMATIVO; LA PRESENTE LETTERA NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO NÉ SOLLECITAZIONE DEL PUBBLICO RISPARMIO, NÉ INDICAZIONE PER EVENTUALI ACQUISTI.

UN INCREMENTO DEL TITOLO TIP DA INIZIO GENNAIO 2016 AL 28/2/2018 DEL **72,7%** E DEL WARRANT TIP DEL **237,7%** SONO DATI INCONFUTABILMENTE OTTIMI, MA IL DATO PIÙ SIGNIFICATIVO PER CHI, COME NOI, NON AMA LE OPERAZIONI SPECULATIVE O DI BREVE TERMINE, È IL CONSUETO CENNO SUL **TOTAL RETURN¹ A CINQUE ANNI, CHE A FINE FEBBRAIO RISULTAVA PARI AL 322,3% CON UNA MEDIA ANNUA DEL 64,5%.**

DA MOLTI ANNI TRA L'ALTRO SOSTENIAMO CHE IL NOSTRO MODELLO DI ATTIVITÀ CONSENTA DEI LIVELLI DI RISCHIO ASSAI LIMITATI, SIA PER LA QUALITÀ DEGLI INVESTIMENTI CHE PER LA LORO ARTICOLAZIONE: DIRETTI, INDIRETTI, CON BASSO LEVERAGE, CON GRANDE FIDUCIA AGLI IMPRENDITORI-GESTORI, IN SETTORI DIVERSI MA PUR SEMPRE IN AREE CARATTERIZZATE DA INTERESSANTI PROSPETTIVE E, COMUNQUE, DI DIMENSIONI SINGOLARMENTE TALI DA NON RAPPRESENTARE MAI UN VINCOLO DI RILIEVO.

VISTI PERTANTO I RISCHI, TUTTO CONSIDERATO OGGETTIVAMENTE MODESTI, TALI RITORNI SONO UN RISULTATO DI GRANDE SODDISFAZIONE.

SCHEMATICAMENTE, OGGI, I PRINCIPALI INVESTIMENTI:



¹ PERFORMANCE DEL TITOLO TIP, DIVIDENDI DISTRIBUITI E PERFORMANCE DEI WARRANT 2015-2020 ASSEGNATI GRATUITAMENTE AI SOCI

LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA PRESENTE HANNO CARATTERE PURAMENTE INFORMATIVO; LA PRESENTE LETTERA NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO NÉ SOLLECITAZIONE DEL PUBBLICO RISPARMIO, NÉ INDICAZIONE PER EVENTUALI ACQUISTI.

COME SI PUÒ NOTARE I NOMI DELLE SOCIETÀ SONO RIMASTI TUTTI RISPETTO ALLO SCORSO ANNO, PIÙ L'AGGIUNTA DEI NUOVI ED INFATTI, PUR DI FRONTE A RIVALUTAZIONI MOLTO RILEVANTI, SIAMO SOSTANZIALMENTE RIUSCITI A RESISTERE AL PUR LEGITTIMO "VENDI, GUADAGNA E PENTITI" DI BUONA MEMORIA, PERCHÉ CONVINTISSIMI DELLA BONTÀ DELLE PROSPETTIVE DELLE AZIENDE IN CUI AVEVAMO INVESTITO.

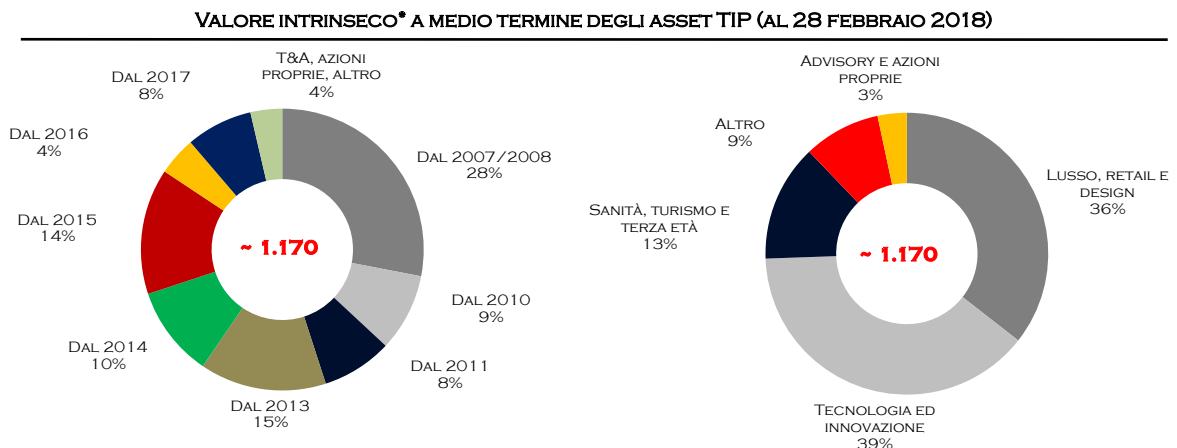
ABBIAMO SBAGLIATO, COL SENNO DI POI, NELL'ALLEGGERIRE ANCHE SE DI POCO LE POSIZIONI IN AMPLIFON E PRYSMIAN MA, RIGUARDO ALLA PRIMA, A FRONTE DI UNA CESSIONE PER CIRCA 40 MILIONI DI EURO, POCHI MESI DOPO LA PARTECIPATA ASSET ITALIA HA INVESTITO 50 MILIONI NELLA CONTROLLANTE AMPLITER NELL'AMBITO DI UN PROGETTO ANCOR PIÙ INTERESSANTE E AD UN PREZZO IMPLICITO PIÙ CONVENIENTE. SU PRYSMIAN, TENUTO CONTO DELLE NOTEVOLI PLUSVALENZE INSITE NEL PACCHETTO AZIONARIO DETENUTO, SI È RITENUTO PRUDENTE LIMARE DI MENO DI UN TERZO LA POSIZIONE PER ARRIVARE AD AZZERARE IL PREZZO DI CARICO DELLE AZIONI POSSEDUTE DALLA PARTECIPATA CLUBTRE, DI CUI TIP HA OLTRE IL 43%. VERSO FINE 2017, VEDENDO CHE RAGGIUNGEVA PREZZI RECORD, ABBIAMO ANCHE UN PO' ALLEGGERITO LA POSIZIONE IN MONCLER, REALIZZATO UNA ULTERIORE BUONA PLUSVALENZA E, PER CONFERMARE LA NOSTRA SENSAZIONE POSITIVA SULLA SOCIETÀ, ABBIAMO ANCHE UTILIZZATO PARTE DELL'INTROITO PER ACQUISTARE OPZIONI CALL.

IN GRANDE SINTESI IL 2017 È STATO UN ANNO DI GRANDE EQUILIBRIO, CON POCO PIÙ DI 100 MILIONI DI EURO SIA DI INVESTIMENTI CHE DI DISINVESTIMENTI DIRETTI DI TIP, MA CIÒ CHE PIÙ CONTA È CHE, CONSIDERANDO I CLUB-DEAL, I NUOVI INVESTIMENTI NELL'ANNO HANNO SUPERATO I 200 MILIONI E L'**AGGREGATO DELLE OPERAZIONI ATTIVATE DA TIP – INCLUSI I CLUB-DEAL – HA RAGGIUNTO I 3 MILIARDI DI EURO.**

A VALLE DI QUESTE OPERAZIONI, DEGLI ANDAMENTI POSITIVI DEI MERCATI E POSITIVISSIMI PER I NOSTRI TITOLI, IL PORTAFOGLIO SI È ULTERIORMENTE IRROBUSTITO E AD OGGI LA CONSUETA INDICAZIONE DI VALORE INTRINSECO DI MEDIO TERMINE DEGLI ASSET DIRETTI PORTA AD OLTRE 1,1 MILIARDI DI EURO, CON UN INCREMENTO DI QUASI 200 MILIONI RISPETTO A

FINE 2016, PIÙ O MENO IN LINEA CON L'AUMENTO DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIP.

LA COMPOSIZIONE (PER PERIODO DI FORMAZIONE E MACRO SETTORI) È:



* INCLUDE LE VALUTAZIONI ANALITICHE DI OGNI INVESTIMENTO PREDISPOSTE DA TIP CONSIDERANDO LE PROSPETTIVE DI MLT DELLE SOCIETÀ, AL LORDO DEI DEBITI A MLT DI TIP.

SEMPRE A LIVELLO DI AGGREGATO L'INSIEME DELLE PARTECIPAZIONI NELLE SOCIETÀ DI CUI TIP È SOCIA SVILUPPA QUASI 19 MILIARDI DI FATTURATO, CON OLTRE 60.000 PERSONE E **NEGLI ANNI DI NOSTRA PARTECIPAZIONE AL LORO CAPITALE HA EFFETTUATO BEN 91 ACQUISIZIONI.**

DATO CHE PER TUTTE LE SOCIETÀ L'EVOLUZIONE DEL CAMBIO EURO/DOLLARO HA COSTITUITO UN PROBLEMA NON IRRILEVANTE, I DATI CONSUNTIVI 2017 VANNO LETTI ALLA LUCE DI UNO SVANTAGGIO STRUTTURALE, GENERALIZZATO E NUOVO RISPETTO AGLI ANNI PRECEDENTI, DOVUTO SIA ALLE MINORI VENDITE CONSEGUENTI MA ANCHE PER LA PURA CONVERSIONE DELLE VALUTE NEI CONSOLIDATI.

AMPLIFON (TITOLO: +44,2% DA INIZIO 2017 AL 28/2/2018) HA ULTERIORMENTE COLPITO PER CAPACITÀ DI CRESCITA A LIVELLO DI VENDITE MA PIÙ CHE ALTRO DI PROFITABILITÀ ED ORMAI SI PUÒ SENZ'ALTRO CONFERMARE CHE IL TOP MANAGEMENT, COMPLETAMENTE RINNOVATO NEGLI ULTIMI DUE ANNI, STA FACENDO UN OTTIMO LAVORO. IL FATTURATO HA RAGGIUNTO I 1,27 MILIARDI (+12,5% A CAMBI COSTANTI), L'EBITDA ADJUSTED I 217,5 MILIONI (+14,9%) E L'UTILE NETTO CONSOLIDATO HA SUPERATO I 100 MILIONI (+58,1%). IL NUMERO DI PUNTI

LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA PRESENTE HANNO CARATTERE PURAMENTE INFORMATIVO; LA PRESENTE LETTERA NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO NÉ SOLLECITAZIONE DEL PUBBLICO RISPARMIO, NÉ INDICAZIONE PER EVENTUALI ACQUISTI.

VENDITA NEL MONDO HA SUPERATO QUOTA 10.000, DATO ORMAI VERAMENTE IRRAGGIUNGIBILE DA CHIUNQUE ALTRO, IN TEMPI LOGICI. LE ACQUISIZIONI - DI DIMENSIONI SINGOLARMENTE NON MOLTO RILEVANTI NELL'ANNO 2017 - HANNO COMUNQUE COMPORTATO ESBORSI PER OLTRE 111 MILIONI DI EURO, DA AGGIUNGERSI AGLI OLTRE 70 MILIONI DI INVESTIMENTI. A GIORNI VERRÀ ANNUNCIATO AL MERCATO IL NUOVO PIANO TRIENNALE E L'AUSPICIO È CHE CONTINUI IL TREND DI FORTE SVILUPPO.

BE (TITOLO: +37,3% C.S.) STA CONSOLIDANDO IL PROPRIO POSIZIONAMENTO DI AZIENDA – INDIPENDENTE DA GRANDI GRUPPI – DI RIFERIMENTO IN ITALIA E SEMPRE PIÙ IN EUROPA NEL SETTORE DELLA CONSULENZA E DELLE SOLUZIONI IT, IN PARTICOLARE PER IL MONDO BANCARIO ED ASSICURATIVO. IL FATTURATO PREVISTO DALLE BANCHE CHE COPRONO IL TITOLO RAGGIUNGE NEL 2017 CIRCA 130 MILIONI DI EURO, CON UN EBITDA DI CIRCA 18 MILIONI (EBITDA MARGIN DEL 13,7%). ANCHE NEL 2017 SONO PROSEGUITE PICCOLE MA MIRATE ACQUISIZIONI, IN PARTICOLARE SUI MERCATI ESTERI.

INTERPUMP (TITOLO: +75,7% C.S.) SI CONFERMA UN'AZIENDA FENOMENO, GUIDATA DA UN IMPRENDITORE DALLE CAPACITÀ VERAMENTE ECCEZIONALI. I DATI 2017 SONO FANTASTICI MALGRADO L'EFFETTO DOLLARO: FATTURATO A 1,086 MILIARDI (+17,7% RISPETTO AL 2016), EBITDA A 248,6 MILIONI (+25,3%) ED UTILE NETTO A 135,6 MILIONI (+43,5%). SONO NUMERI CHE SI COMMENTANO DA SOLI. IL PROCESSO DI RAZIONALIZZAZIONE DELLE SOCIETÀ ACQUISITE CONTINUA A DARE OTTIMI FRUTTI, SPESSO MIGLIORI DELLE ASPETTATIVE, COSÌ COME LA POLITICA DI NUOVE ACQUISIZIONI, CHE HA AVUTO UN'ULTERIORE BUONA ACCELERAZIONE PROPRIO A CAVALLO DELLA FINE DELL'ESERCIZIO 2017.

MONCLER (TITOLO: +73,6% C.S.) HA DI RECENTE STUPITO LA COMUNITÀ DEL FASHION INTERNAZIONALE CON UN'ENNESIMA INIZIATIVA - GENIUS - ESTREMAMENTE INNOVATIVA CHE NON SOLO CONFERMA L'ESTREMA VITALITÀ, CAPACITÀ E VISIONE DI REMO RUFFINI E DEL SUO TEAM, MA ANCHE L'UNICITÀ DEL BUSINESS MODEL. A LIVELLO DI DATI ALTRETTANTE CONFERME POSITIVE, CON UN FATTURATO ARRIVATO A 1,194 MILIARDI

(+17% A CAMBI COSTANTI), L'EBITDA ADJUSTED A 411,6 MILIONI (+15,9%) E L'UTILE NETTO A 249,7 MILIONI (+27%).

PRYSMIAN (TITOLO: +6,2% C.S.) È STATA RECENTE PROTAGONISTA DI UNO DEI PIÙ IMPORTANTI DEAL DI MERGERS AND ACQUISITIONS DELL'INTERA STORIA INDUSTRIALE ITALIANA, CON L'ACQUISTO DI GENERAL CABLE, PER CIRCA TRE MILIARDI DI DOLLARI. DATO CHE I MEDIA, MA NON SOLO, SPECIE A VALLE DEL CASO ITALO/NTV, CONTINUANO AD INSISTERE SULLA PROGRESSIVA COLONIZZAZIONE DEL SISTEMA INDUSTRIALE ITALIANO, FA PARTICOLARMENTE PIACERE CHE TIP POSSA ESSERE - E DA MOLTI ANNI - TRA I PRINCIPALI AZIONISTI DI UN GRUPPO COME PRYSMIAN, GIÀ NUMERO UNO AL MONDO NEL SUO SETTORE, CHE HA AVUTO IL CORAGGIO E LA CAPACITÀ DI AVVIARE UN'OPERAZIONE DI TALE RILEVANZA E COMPLESSITÀ. LA COSA PIÙ IMPORTANTE, IN OTTICA DELLA FILOSOFIA TIP, È CHE LE SOLE SINERGIE PREVISTE CON GENERAL CABLE DOVREBBERO AMMONTARE A CIRCA 150 MILIONI DI EURO, PER CUI DA QUESTA COMBINAZIONE - CRITICATA DAI SOLITI "ESPERTI" E DI CERTO NON PREMIATA DAL MERCATO PER IL PREZZO PAGATO, CONSIDERATO ELEVATO - DOVREBBERO FAR EMERGERE, NEL TEMPO, DEI RISULTATI MOLTO BUONI. I RICAVI 2017 SONO STATI DI 7,9 MILIARDI (+4,4%) E L'EBITDA ADJUSTED DI 733 MILIONI (+3,1%), CON UN UTILE NETTO DI 223 MILIONI. LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PRE OPERAZIONE GENERAL CABLE) È ULTERIORMENTE MIGLIORATA ED AL 31 DICEMBRE ERA DI 436 MILIONI.

HUGO BOSS (TITOLO: +26,2% C.S.) DOPO DUE ANNI DI INCERTEZZE SEMBRA ESSERE TORNATA A POTER DARE SODDISFAZIONI AGLI AZIONISTI, SIA COME RISULTATI CHE COME PERFORMANCE BORSISTICA; CONTINUA A NON FAR PARTE DI QUEL - FORTUNATAMENTE - FOLTO GRUPPO DI SOCIETÀ PIÙ CHE OUTSTANDING SOTTO TUTTI I PUNTI DI VISTA CHE TIP HA IN PORTAFOGLIO, MA ALTRETTANTO CERTAMENTE NON SEMBRA DARE PREOCCUPAZIONI DI SORTA. PERMANE SECONDO NOI INADEGUATO IL RAPPORTO TRA TOP MANAGEMENT E MERCATO E COMUNQUE IL MODELLO DI GOVERNANCE TEDESCO (DUALE, PRESENZA SINDACATI, ETC.) DEVE FAR MOLTO RIFLETTERE PER EVENTUALI FUTURI INVESTIMENTI. I RICAVI 2017 SONO STATI DI 2,733 MILIARDI (+3%) E L'EBITDA DI 499 MILIONI DI EURO.

AZIMUT BENETTI HA AVUTO UN ANNO OTTIMO SUL VERSANTE AZIMUT, DANDO CONFERMA DELLA BONTÀ DELLE SCELTE SIA SUI NUOVI MODELLI CHE SUL RINNOVO MANAGERIALE, MA NON FACILE PER LE LINEE BENETTI, CHE HANNO ANCHE VISSUTO UN RICAMBIO PIÙ LENTO NEL VERTICE. L'ATTUALE NUOVO DIRETTORE GENERALE DI BENETTI SEMBRA COMUNQUE IN CONDIZIONE DI FAR RIPRENDERE AL BRAND QUEL LIVELLO DI PROFITABILITÀ CHE PER DECENNI HA DATO SODDISFAZIONI. PURTROPPO NEGLI ANNI SCORSI – COMPLICE LA CRISI – ERANO STATI PRESI CONTRATTI SIA POCO PROFITTEVOLI CHE DI COMPLESSA REALIZZAZIONE, MA IL NUOVO MANAGEMENT CONFIDA CHE TALE PARENTESI SIA TERMINATA E HA PREDISPOSTO UN PIANO TRIENNALE DAI RISULTATI MOLTO INCORAGGIANTI. IL VALORE DELLA PRODUZIONE CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO TRASCORSO È STATO DI 726 MILIONI (+5%) CON UN EBITDA IN SOSTANZIALE PAREGGIO, A SEGUITO DI CIRCA 30 MILIONI DI ONERI DI CARATTERE STRAORDINARIO.

EATALY HA AVUTO UN ANNO DI SVOLTA, IMPORTANTISSIMO PER CONSOLIDARE LE NUOVE APERTURE (SIA BOSTON CHE LOS ANGELES SONO PARTITE MOLTO BENE) E COMPLETARE LA MESSA A PUNTO DEI BUSINESS INDUSTRIALI E COMMERCIALI ESISTENTI. IL FATTURATO LIKE FOR LIKE È QUASI OVUNQUE POSITIVO, IL PIANO DELLE NUOVE APERTURE È ORMAI MOLTO CHIARO, LA SQUADRA DI MANAGEMENT È COMPLETA E LA QUALITÀ DEL SUO LAVORO SEMPRE PIÙ EVIDENTE. LE VENDITE CONSOLIDATE HANNO SFIORATO I 500 MILIONI (+25%) E LA REDDITIVITÀ È TORNATA A LIVELLI DISCRETI, MA SI CONFIDA NELL'EFFETTO VIRTUOSO DELLA LEVA OPERATIVA PER FARLA CRESCERE IN MODO RILEVANTE NEL TEMPO. IL PROGETTO DI QUOTAZIONE IN BORSA È AL MOMENTO CONFERMATO PER IL 2019.

FCA E **FERRARI** - PUR RAPPRESENTANDO ESSENZIALMENTE UN PARCHEGGIO TEMPORANEO DI LIQUIDITÀ - SI SONO CONFERMATI ALTRI DUE INVESTIMENTI ECCEZIONALI, DAL NOTEVOLISSIMO RITORNO PER TIP. NEL CORSO DEL 2017 È STATA LIEVEMENTE ALLEGGERITA LA POSIZIONE IN FCA MA LA PARTE PREPONDERANTE - ASSIEME A TUTTO L'INVESTIMENTO IN FERRARI IN PORTAFOGLIO DA INIZIO 2017 - È RIMASTA.

FURLA CONTINUA AD AVERE RITMI DI CRESCITA IMPRESSIONANTI, ARRIVANDO ANCHE LEI - MALGRADO L'EFFETTO DOLLARO - A SFIORARE I

500 MILIONI DI FATTURATO, CON UN AUMENTO DI OLTRE IL 18% RISPETTO AL 2016 E CON UNA REDDITIVITÀ CRESCIUTA IN MODO PIÙ CHE PROPORZIONALE.

ROCHE BOBOIS CONTINUA A CRESCERE DI FATTURATO (OLTRE 550 MILIONI DI AGGREGATO E CIRCA 267 DI CONSOLIDATO) MA ANCOR PIÙ DI CASH FLOW E DI REDDITIVITÀ, ARRIVANDO A CIRCA 29 MILIONI DI EBITDA NEL 2017. TIP, NEL QUADRO DELLE PROPRIE STRATEGIE DI VALORIZZAZIONE DEL PORTAFOGLIO, STA VALUTANDO UNA PARZIALE CESSIONE DELLA PARTECIPAZIONE, CHE POTRÀ ESSERE REALIZZATA NEL TEMPO ANCHE TRAMITE UNA QUOTAZIONE IN BORSA.

LA QUOTAZIONE IN BORSA DI **OCTO TELEMATICS** - ALTRO CAPOLAVORO DI REDDITIVITÀ - PARREBBE CONFERMATA PER L'ANNO IN CORSO.

TIPO-TIP PRE-IPO

NEL CORSO DEL 2017 IL GRUPPO NOVARTIS HA LANCIATO UN'OPA SULLE AZIONI **AAA - ADVANCED ACCELERATED APPLICATIONS** E TIPO NE HA OVVIAMENTE BENEFICIATO. GLOBALMENTE TIPO, TRA AZIONI CEDUTE IN PRECEDENZA ED AZIONI MONETIZZATE A SEGUITO DELL'OPA, HA CONSEGUITO PLUSVALENZE COMPLESSIVE PER CIRCA 15 MILIONI, A FRONTE DI UN INVESTIMENTO DI 7. CON PARTE DEI PROVENTI DI TALE OPERAZIONE È STATA FINANZIATA SIA UNA PORZIONE DELLA SECONDA FASE DEGLI INVESTIMENTI NEL GRUPPO IGUZZINI, SIA PARTE DEL DEAL CHIORINO.

NEL 2017 **IGUZZINI ILLUMINAZIONE** HA AVUTO UN FATTURATO DI 232 MILIONI E UN EBITDA DI 31,5 MILIONI, IN BUONA CRESCITA, MA PIÙ CHE ALTRO A FINE ANNO HA PORTATO A TERMINE - CON IL SUPPORTO DI TIP ANCHE COME ADVISOR – UN'IMPORTANTE OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE IN NORD-AMERICA CHE LE CONSENTIRÀ DI RADDOPPIARE LA PROPRIA PRESENZA IN UN CONTINENTE ORMAI TREND-SETTER NEL SETTORE SPECIFICO. A LIVELLO SOCIETARIO NEL 2017 SI È COMPLETATA L'ACQUISIZIONE DELLE QUOTE DI QUEI NUCLEI FAMILIARI CON I QUALI GIÀ NEL 2016 ERANO STATI PRESI ACCORDI E, A LIVELLO DI GOVERNANCE, SI CONFERMA CHE IL GRUPPO HA UN OTTIMO MANAGEMENT, ORMAI

TOTALMENTE FOCALIZZATO SULLO SVILUPPO E SULLA PROFITABILITÀ DEL BUSINESS. ALLA FINE DEL PERCORSO DI RAZIONALIZZAZIONE TIPO RISULTERÀ IL SINGOLO MAGGIORE AZIONISTA.

BETA UTENSILI HA AVUTO NEL 2017 UN AUMENTO DI FATTURATO A 137 MILIONI DI EURO (+6%) ED UN BUON INCREMENTO DELL'EBITDA, A 29 MILIONI DI EURO (+14%). NELL'ANNO LA SOCIETÀ HA - COME PREVISTO - RIFINANZIATO IL DEBITO INIZIALMENTE CONTRATTO PER L'ACQUISIZIONE ED ATTUALMENTE SI TROVA IN UN'OTTIMA POSIZIONE PER ACCELERARE IL PERCORSO DI CRESCITA PER LINEE ESTERNE IPOTIZZATO AL MOMENTO DELL'INGRESSO DI TIPO. NELLE SETTIMANE SCORSE È STATA FINALIZZATA UNA ACQUISIZIONE DI UN CERTO PESO, OLTRE AD UNA - DI DIMENSIONI MINORI - FINALIZZATA A FINE 2017.

LA QUOTA IN **CHIORINO** È STATA ACQUISTATA NEL LUGLIO DEL 2017 E, PUR ESSENDO UNA SOCIETÀ LIQUIDA E MOLTO PROFITTEVOLE, L'ACCORDO È SCATURITO DALLA VOLONTÀ DELLA FAMIGLIA PROPRIETARIA DI ACCELERARE IL PERCORSO DI CRESCITA – NEL 2017 HA SUPERATO I 110 MILIONI DI FATTURATO CON UN EBITDA ATTESO ATTORNO AL 23% – IN PARTICOLARE SUL MERCATO AMERICANO. TIP LA STA SUPPORTANDO PER MASSIMIZZARE L'INCISIVITÀ DI TALE STRATEGIA.

ASSET ITALIA

ALPITOUR LO SCORSO ANNO HA AVUTO UN OTTIMO INCREMENTO DI REDDITIVITÀ (EBITDA A 46 MILIONI, +28,6%) SEPPUR A FRONTE DI UN AUMENTO MARGINALE DELLE VENDITE (+7,3%). QUEL CHE PERÒ È ANCORA PIÙ IMPORTANTE È CHE IL PROGETTO IDEATO ALL'ATTO DELL'ENTRATA DI ASSET ITALIA SI STIA REALIZZANDO, CON IL PROGRESSIVO RINNOVO DELLA FLOTTA AEREA (IL PRIMO DEI TRE BOEING 787 DREAMLINER È STATO CONSEGNATO IN DICEMBRE) E CON ALTRE ACQUISIZIONI, DA FINANZIARE ANCHE TRAMITE L'UTILIZZO DEI 120 MILIONI DI AUMENTO DI CAPITALE DA NOI SOTTOSCRITTO. UNA DI ESSE, IN MADAGASCAR, È STATA FINALIZZATA DURANTE LA SCORSA ESTATE; È STATA POI AVVIATA UNA PROMETTENTE ATTIVITÀ IN FRANCIA. ANCHE IN QUESTO CASO SI PUÒ SENZ'ALTRO CONFERMARE CHE SIAMO IN PRESENZA DI UN OTTIMO TOP MANAGEMENT.

COME NOTO NEL MESE DI DICEMBRE SI È COMPLETATA L'OPERAZIONE **AMPLITER** (CONTROLLANTE DI **AMPLIFON**) CHE HA VISTO UN ESBORSO DI CIRCA 50 MILIONI DI EURO E LA SOTTOSCRIZIONE DI CIRCA UN 6% DEL CAPITALE DI TALE SOCIETÀ. DATI I RISULTATI GIÀ CITATI DI AMPLIFON ED IN FUNZIONE DEL FATTO CHE L'UNICO ASSET DI AMPLITER SONO LE AZIONI AMPLIFON, AL MOMENTO SIAMO MOLTO SODDISFATTI.

L'INNOVAZIONE

UN ANNO FA COMUNICAVAMO L'INTENZIONE DI RAFFORZARE L'IMPEGNO DI TIP IN QUEST'AREA. NEL 2017 ABBIAMO COSTITUITO STARTIP, CON L'OBIETTIVO DI FOCALIZZARE ANCOR MEGLIO TUTTE LE ATTIVITÀ DEL GRUPPO IN UNA SOCIETÀ SPECIALIZZATA. NEL FRATTEMPO L'ATTIVITÀ DI **DIGITAL MAGICS** È ULTERIORMENTE CRESCIUTA E LA QUOTA DI STARTIP (PRIMO AZIONISTA) È ARRIVATA AL 23%, DOPO AVER SOTTOSCRITTO AZIONI E WARRANT PER QUOTE SUPERIORI A QUELLE DI COMPETENZA. **TALENT GARDEN** STA ULTERIORMENTE ACCRESCENDO LA PROPRIA PRESENZA IN EUROPA CON APERTURE PREVISTE A VIENNA, DUBLINO, LILLE E CON L'ACQUISTO, IN DANIMARCA, DI UNA SOCIETÀ GIÀ ATTIVA IN 3 LOCATION. NELLE SETTIMANE SCORSE - IN COLLABORAZIONE CON CASSA DEPOSITI E PRESTITI - È STATA ANNUNCIATA UNA FUTURA APERTURA IN CALIFORNIA, PER AVERE QUANTA MAGGIOR POSSIBILE "CONTAMINAZIONE" CON LE IMPRESE E LE INIZIATIVE CHE RUOTANO ATTORNO ALLA SILICON VALLEY.

NEL 2017 È STATA POI ACQUISITA DA STARTIP UNA QUOTA IN **ALKEMY**, UNO DEI PIÙ STRUTTURATI E REPUTATI ENABLER ITALIANI VERSO IL MONDO DEL DIGITALE E DI RECENTE È STATA INCREMENTATA LA QUOTA IN **TELESIA**, LA "GO-TV" LEADER IN ITALIA.

TIP CONTINUA A CREDERE MOLTO NEGLI INVESTIMENTI IN QUEST'AREA ED HA STANZIATO 100 MILIONI DI EURO PER POTER COSTITUIRE UN POLO DI AZIENDE DEGNO DI POTERSI INTERFACCARE SIA CON IL NETWORK DEL GRUPPO, SIA CON QUEI (TANTI) OPERATORI ESTERNI, IN GENERE PICCOLI, SPESSO DESTRUTTURATI, FIGLI PIÙ CHE ALTRO DI INIZIATIVE SINGOLE O IN OGNI CASO QUASI SEMPRE CON LIMITI A LIVELLO DI RISORSE DISPONIBILI. SE INFATTI ALL'UNICITÀ DELLA RETE DI INVESTITORI/IMPREDITORI E DI

PARTECIPATE CHE RUOTA ATTORNO A TIP SI AFFIANCASSE UN NUTRITO E COESO GRUPPO DI INIZIATIVE ANCHE NELL'AREA DELL'INNOVAZIONE E DEL DIGITALE DAREMMO VITA A QUALCOSA DI UNICO E DI MOLTO UTILE PER IL SISTEMA INDUSTRIALE DEL PAESE. UN HUB CHE POSSA ANCHE ESSERE IN GRADO DI COLLOQUIARE CON PARI DIGNITÀ CON LE NUMEROSE INIZIATIVE ASSIMILABILI GIÀ AVVIATE IN ALTRE NAZIONI.

CONCLUSIONI

IL 2017 È STATO UN ANNO MOLTO INTERESSANTE, PROFITTEVOLE (OLTRE 72 MILIONI DI UTILE NETTO CONSOLIDATO), DI BUONI E PROMETTENTI INVESTIMENTI, DI QUALCHE ALLEGGERIMENTO TATTICO, MA PIÙ CHE ALTRO DI ULTERIORE CONSOLIDAMENTO E RICONOSCIMENTO DELL'UNICITÀ DI TIP.

IL 2018 SI PROSPETTA COME UN ESERCIZIO DIVERSO.

DA UNA PARTE INFATTI PERCHÉ POTREBBE RAPPRESENTARE L'INIZIO DI UNA STAGIONE DI NUOVE QUOTAZIONI IN BORSA DELLE PARTECIPATE DI TIP; LA MAGGIOR PARTE DELLE SODDISFAZIONI, NEGLI ANNI PRECEDENTI, È INFATTI VENUTA - A PARTE IL CASO MONCLER - DA ACQUISIZIONI DI PACCHETTI AZIONARI DI SOCIETÀ GIÀ QUOTATE. CON L'ANNO IN CORSO PUÒ INVECE INIZIARE UNA CATENA DI IPO IN GRADO AUSPICABILMENTE DI DIMOSTRARE LA CAPACITÀ DI TIP DI INDIVIDUARE ALTRE BELLE SOCIETÀ DA PORTARE CON SUCCESSO SUL MERCATO. NELLE PROSSIME SETTIMANE DOVREBBE ESSERE AVVIATO IL PROCESSO DI QUOTAZIONE PER OCTO TELEMATICS, NEI PROSSIMI 12/18 MESI SPERABILMENTE ANCHE DI ROCHE BOBOIS, ALLA BORSA DI PARIGI. NEL 2019 POI È PREVISTA L'ENTRATA SUL MERCATO DI EATALY E, A SEGUIRE, SEPPUR CON TEMPI PIÙ DILATATI ED IN FUNZIONE SIA DELLE SINGOLE EQUITY STORY CHE DELLE CONDIZIONI ESOGENE, DOVREBBE ESSERE IL TURNO DI IGUZZINI, DI ALPITOUR, DI FURLA, DI BETA UTENSILI E DI CHIORINO. UNA PIPELINE ASSOLUTAMENTE UNICA QUANTO INTERESSANTE.

ALTRETTANTO INCORAGGIANTE È LA PIPELINE DEI NUOVI INVESTIMENTI, PER TIP, PER ASSET ITALIA E PER TIPO E, MALGRADO CRESCA OGNI GIORNO LA

TEORICA CONCORRENZA DA PARTE DI ALTRI OPERATORI, CIÒ CONFERMA L'OTTIMA ATTRATTIVITÀ DELLE NOSTRE FORMULE.

SE I MERCATI FINANZIARI DOVESSERO CONTINUARE A PERFORMARE POSITIVAMENTE CONTINUERÀ ANCHE LA POLITICA DEGLI ALLEGGERIMENTI TATTICI DI QUALCHE PORZIONE DELLE PARTECIPAZIONI QUOTATE IN PORTAFOGLIO, MA SEMPRE IN OTTICA PRUDENZIALE E/O DI MIGLIORARE PROGRESSIVAMENTE IL RENDIMENTO DI TIP SENZA PERÒ MAI PERDERE IL GRIP CON QUELLE SOCIETÀ-FENOMENO CHE HANNO COSÌ TANTO CONTRIBUITO AI BUONI RITORNI DEGLI ANNI SCORSI.

GLI ORDINI ALLE IMPRESE STANNO AUMENTANDO IN TUTTO IL MONDO E I PROFITTI DELLA MAGGIOR PARTE DI LORO SONO PREVISTI IN CRESCITA ULTERIORE, PER CUI MALGRADO LE STUPIDAGGINI CHE ANCHE NELLE ULTIME SETTIMANE SONO STATE DIFFUSE SU PRESUNTI PERICOLI DI INFLAZIONE (QUELL'INFLAZIONE CHE PER DECENNI ERA STATA LA "BESTIA NERA" DI OGNI ECONOMISTA, MA CHE POI, DOPO LA CRISI DEL 2007/2009 E FINO A POCHI GIORNI FA, VENIVA INVOCATA DA BANCHE CENTRALI E GOVERNI COME L'UNICO TOCCASANA NECESSARIO PER FAVORIRE UNA RIPRESA STRUTTURALE DELLE ECONOMIE, OGGI...), MALGRADO QUALCHE PICCOLO INCREMENTO, ORMAI FISIOLÓGICO, DEI TASSI DI INTERESSE A PARTIRE DAGLI STATI UNITI, LA FORZA DELLA CRESCITA IN ATTO DOVREBBE AVERE IL SOPRAVVENTO.

PER CUI AL MOMENTO IL 2018 - PER CHI GUARDA LE INDUSTRIE, I PRODOTTI E NON I MERCATI FINANZIARI O I CICLI - SEMBREREBBE IN MIGLIORAMENTO ANCHE SULL'ANNO RECORD 2017 ED INFATTI ANCHE IL PIL MONDIALE È STIMATO IN CRESCITA ULTERIORE.

SE QUESTO È IL QUADRO DI RIFERIMENTO, IN UN MONDO CHE PERTANTO RESTERÀ CARATTERIZZATO DA RENDIMENTI DEI CAPITALI GENERALMENTE MODESTI, L'OBIETTIVO PRINCIPALE DEL GRUPPO TIP RESTA QUELLO DI DIMOSTRARE COME SCELTE ACCORTE DI TARGET DI IMPRESE LEADER DI COMPARTO E AMBIZIOSE, ADEGUATAMENTE INNOVATIVE E CONCRETAMENTE DESIDEROSE DI SUPERARE I RISPETTIVI CONCORRENTI, IL TUTTO NELL'AMBITO DI PROGETTI DI SVILUPPO STRATEGICO CONVINCENTI, SIA IL

MODO MIGLIORE PER CERCARE DI CONTINUARE A RAGGIUNGERE DEI BUONI LIVELLI DI RITORNO DEGLI INVESTIMENTI EFFETTUATI.

DI CERTO SARÀ IMPOSSIBILE MANTENERE QUEL PASSO - DI OLTRE IL 60% MEDIO ANNUO IN TERMINI DI TOTAL RETURN - CHE SIAMO RIUSCITI A DARE AI SOCI NELL'ULTIMO LUSTRO, MA È ALTRETTANTO CERTO CHE MANTEREMO LA NOSTRA DETERMINAZIONE E MASSIMA ATTENZIONE VERSO L'ECCELLENZA DEI BUSINESS MODEL DELLE PARTECIPATE - ATTUALI E POTENZIALI - NONCHÉ VERSO LA SPINTA A FARE IN MODO CHE LE STESSE SEGUANO PERCORSI DI SANA MA DECISA ACCELERAZIONE DELLA CRESCITA, TRAMITE OVE POSSIBILE OPERAZIONI STRATEGICHE E DI M&A.

PERTANTO, PUR A SEGUITO DEI BUONI RISULTATI OTTENUTI, NON SCENDERÀ DI UN MILLIMETRO IL NOSTRO FORTE E COSTANTE IMPEGNO SULLE MIGLIORI INTERPRETAZIONI POSSIBILI DI QUANTO ACCADE NEI MERCATI E NELLE AZIENDE, NEI SINGOLI SETTORI E COME EFFETTO DELLE DINAMICHE DELL'INNOVAZIONE.

GIOVANNI TAMBURI

MILANO, 9 MARZO 2018