EQUITA SIM SpA

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

16 SETTEMBRE 2019

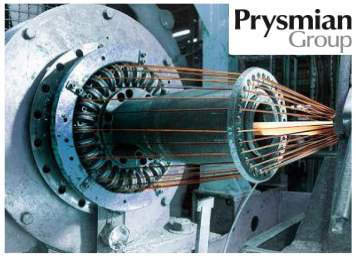
CON LA REPUTAZIONE CHE LA FINANZA SI È GUADAGNATA NEGLI ULTIMI ANNI DOVREMMO SOLO VERGOGNARCI, TUTTI; MA SE RIESCI A CONVOGLIARE CAPITALI SANI, FRUTTO DI IMPRESE DI SUCCESSO E RISPARMI FAMILIARI DESIDEROSI DI UN IMPIEGO INTELLIGENTE VERSO SOCIETÀ CHE VOGLIONO CRESCERE, SVILUPPARSI, GENERARE VALORE AGGIUNTO, FAI UNO DEI MESTIERI PIÙ UTILI AL MONDO

@TamburiTip

. T . I . P .
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

3 MILIARDI TRA INVESTIMENTI DIRETTI E CLUBDEAL IN SOCIETÀ LEADER



1) INVESTIMENTI DI MINORANZA IN SOCIETÀ ECCELLENTI

2) RITORNI «OUTSTANDING» PER GLI AZIONISTI

3) RISCHIO MITIGATO DALLA DIVERSIFICAZIONE

13

INVESTIMENTI IN SOCIETÀ CON POSIZIONI DI LEADERSHIP MONDIALE

~26,5 MILIARDI

RICAVI AGGREGATI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ IN PORTAFOGLIO

+156,7%*

TOTAL RETURN T.I.P. (ULTIMI 5 ANNI)

---

*AL 13/09/2019

Gli investimenti

. T . I . P .

Tamburi Investment Partners S.p.A.

Società quotate

amplifon	Be Think, Solve, Execute	elica	FAGERHULT iGuzzini	Ferrari	HUGO BOSS	INTERPUMP GROUP	ITH SeSa	MONCLER	OVS	Prysmian Group	rochebobois
~140 mln Euro	~60 mln Euro (club deal)	~20 mln Euro (val. invest.)	~375 mln Euro (100%)	~50 mln Euro (mkt. val. inv.)	~75 mln Euro	~830 mln Euro (club deal)	~37 mln Euro	~200 mln Euro (club deal)	~90 mln Euro (val. invest.)	~275 mln Euro (club deal+TIP)	~100 mln Euro (club deal iniz.)

Società non quotate

Alpitour World	AMPLITER amplifon	Azimut Benetti Group	Beta	Chiorino	Eataly	Furla	Octo
~320 mln Euro (clubdeal)	~145 mln Euro	~40 mln Euro	~200 mln Euro (club deal)	~35 mln Euro	~120 mln Euro (club deal)	15 mln Euro	8 mln Euro (str. deb.)

StarTIP

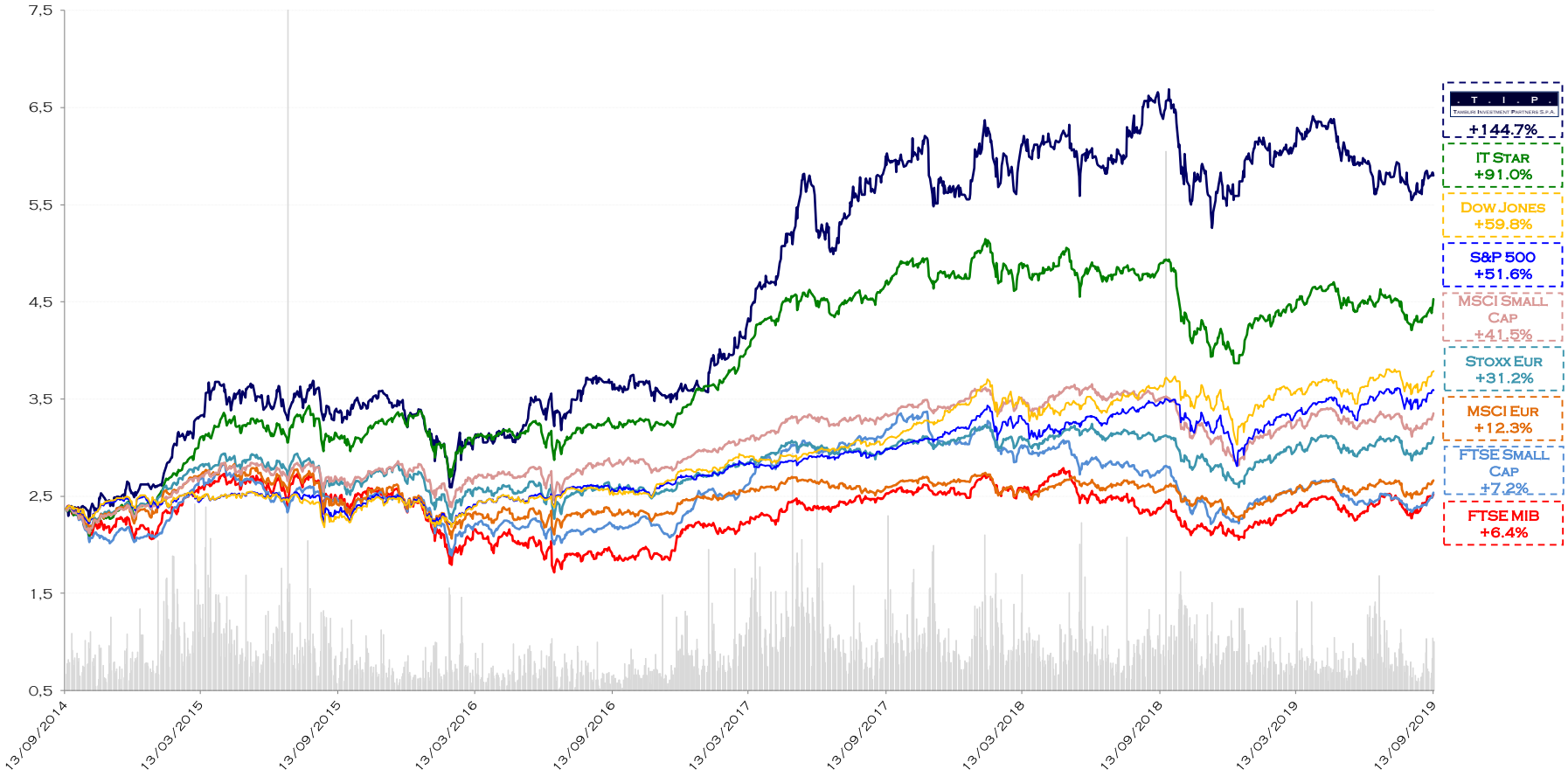
Tamburi Investment Partners S.p.A.

Alkemy	Bending Spoons	Buzzoole	Digital Magics	Talent Garden	telesia
~5 mln Euro	~12 mln Euro (clubdeal)	~6 mln Euro (clubdeal)	~15 mln Euro	~29 mln Euro	~1,8 mln Euro

Leader a livello mondiale

Leader a livello nazionale

Performance a 5 anni vs gli indici principali



- TIP ha **sovra-performato i principali indici italiani ed europei** mantenendo un **basso livello di volatilità** (in linea con la volatilità del FTSE MIB).

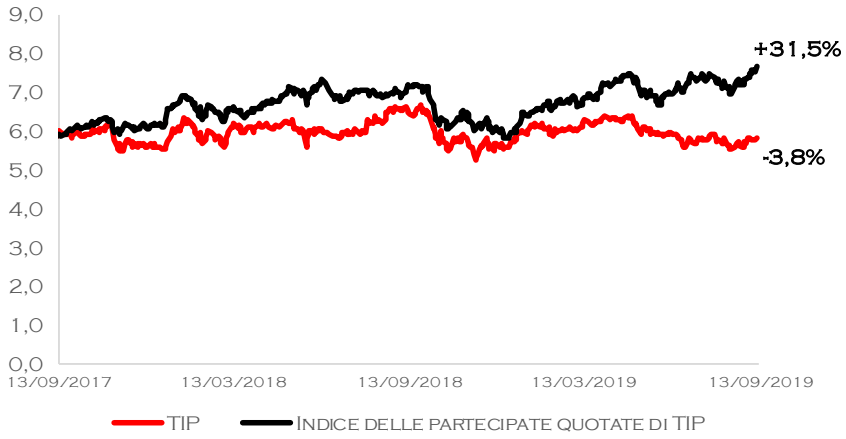
Performance a 5 anni vs le principali holding europee

Holding	Performance 5 anni
TIP	144,7%
Aker	131,0%
Sofina	114,0%
Exor	105,1%
Investor	90,8%
Industrivarden	67,2%
Wendel	32,4%
Eurazeo	10,4%

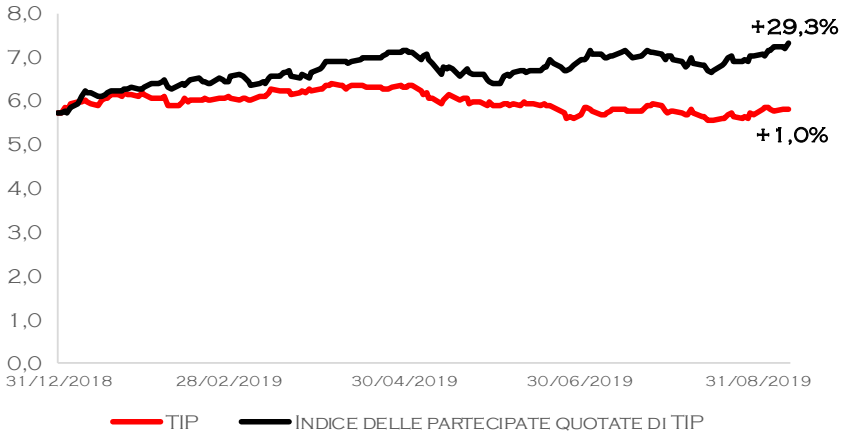
Performance a 2 anni e da inizio anno delle principali partecipate quotate

	Performance	
Società	ultimi 2 anni	dal 31/12/2018
Amplifon	72,4%	56,0%
Moncler	44,7%	22,7%
Interpump	17,4%	12,3%
Be	18,0%	14,8%
Prysmian	-19,6%	27,6%

Performance a 2 anni vs l'indice delle partecipate quotate*



Performance da inizio anno vs l'indice delle partecipate quotate*



Total return per i soci TIP — ultimi 5 anni: 156,7% — media annua: 31,3%

dati al 13/09/2019

*Include: Amplifon, Prysmian, Interpump, Hugo Boss, Moncler, Be, Digital Magics, Elica, Sesa, OVS, Roche Bobois, Alkemy, FCA e Ferrari.

Public company orientata al mercato

Asset class	Prezzo al 9/11/05	Prezzo al 13/9/19	Variazione	Cash Multiple
TIP IPO				
. T . I . P . Tamburi Investment Partners S.p.A.			+337,3%	4,37 x (*)
S&P 500	1.218,6	3.007,4	+146,8%	2,47 x
S&P Global Property	146,2	208,9	+42,9%	1,43 x
S&P Global Luxury	975,7	2.692,8	+176,0%	2,76 x
S&P Private Equity	139,6	157,4	+12,7%	1,13 x
Gold	460,8	1.490,3	+223,4%	3,23 x
Silver	7,6	17,5	+130,2%	2,30 x
Brent	59,7	54,9	-8,1%	0,92 x
USD	0,8	0,9	+6,4%	1,06 x

* Il prezzo di TIP è calcolato considerando il prezzo al 13/09/2019 oltre ai dividendi distribuiti (in caso di reinvestimento degli stessi in azioni TIP alla ex-date), alle azioni proprie distribuite gratuitamente valorizzate al 13/9/'19 e dei warrant 2010/15 all'ultimo giorno di quotazione e dei warrant 2015/20 al 13/09/2019.

14 anni da public company

- **90** milioni — Distribuzione dividendi dall'IPO
- **74** milioni — Buy back dall'IPO
- **~35** milioni — Distribuzione gratuita warrant '15 – '20
- **>20** milioni — Distribuzione gratuita warrant '10 – '15
- **15** milioni — Distribuzione gratuita di azioni proprie

Warrant TIP

Warrant TIP 2010 - 2015

- 100% esercitato
- **25 milioni** di incasso dall'esercizio dei warrant
- +3,369.6% performance

Warrant TIP 2015 - 2020

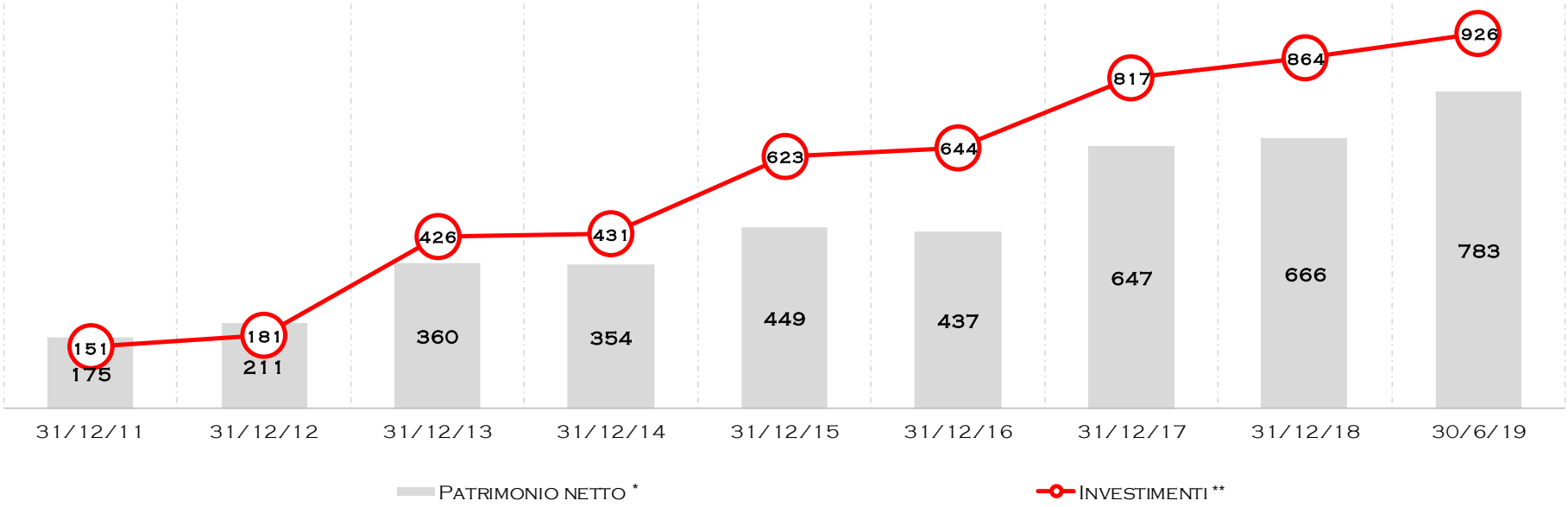
108 milioni di incassi nelle prime 4 finestre di esercizio

Ulteriore incasso potenziale di 68 milioni nel giu. '20
V Finestra: 1-30 giugno 2020 (strike price: 5,41 euro/az)

Warrant in circolazione: 12.741.768

PATRIMONIO NETTO ED INVESTIMENTI (MLN EURO)

	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15	31/12/16	31/12/17	31/12/18	30/6/19
PATRIMONIO NETTO PER AZIONE IN CIRCOLAZIONE	1,30	1,58	2,79	2,61	3,05	2,99	4,12	4,20	4,74 (+12,8%)
TITOLO TIP	1,50	1,51	2,29	2,62	3,39	3,60	5,56	5,74	5,61 (-2,3%)



RISULTATO ANTE IMPOSTE 6 MESI 2019 OLTRE 41 MILIONI DI EURO

RISULTATO ANTE IMPOSTE CUMULATO (2011-2018) OLTRE 345 MILIONI DI EURO

* PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (INCLUSIVO DELLE MINORANZE)
** DATO CONTABILE CHE INCLUDE LE PARTECIPAZIONI VALUTATE A FVOCI, LE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE AL PATRIMONIO NETTO PIÙ CREDITI E ATTIVITÀ FINANZIARIE

~1.191 MILIONI DI INVESTIMENTI (2015 – 2019)

. T . I . P .
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

~453 MILIONI

HUGO BOSS	Prysmian Group	OVS	INTERPUMP GROUP	AZIMUT BENETTI GROUP	Ferrari	elica	SeSa
~104	~92*	~90	~56*	~40	~34**	~20	~17

. T . I . P .
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

~39 MILIONI

Be	FURLA	OCTO
~16*	~15	~8

. T . I . P . O .
TIP - PRE IPO S.P.A.

~267 MILIONI

Beta	CHIORINO	iGuzzini
~200***	~35	~32

ASSET ITALIA
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

~370 MILIONI

ALPITOUR WORLD	amplifon
~320	~50

STARTIP
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

~62 MILIONI

tag Talent Garden	BENDING SPOONS	DIGITAL MAGICS	BUZZOOLE	Alkemy	telesia
~29	~12	~8	~6	~5	~2

INCASSI PER DISINVESTIMENTI DA «EXIT» ~ 235 MILIONI (2015 – 2019)

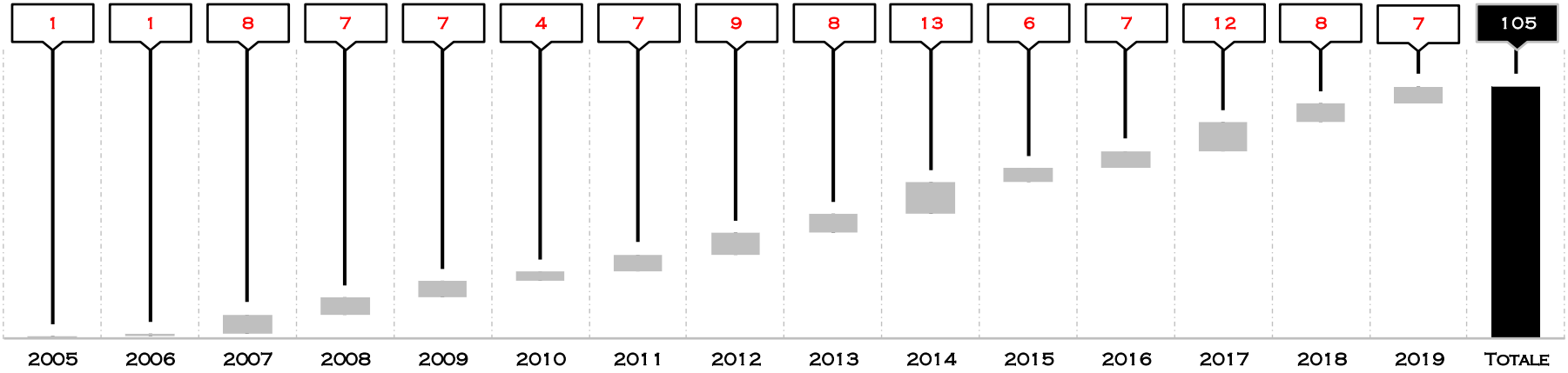
*CONSIDERA ANCHE L'INVESTIMENTO INIZIALE (CASH OUT TIP) EFFETTUATO PRIMA DEL 2015. **AZIONI DIRETTE E DERIVANTI DAL CONVERTENDO
***ENTERPRISE VALUE DEL CLUBDEAL

INVESTIMENTI TOTALI INCLUSI I CLUB DEALS

2002-2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	TOT.
125	146	239	116	47	157	129	46	124	279	175	191*	259	323	191	2.549

DATI IN MILIONI DI EURO

105 ACQUISIZIONI (~ 5,8 MILIARDI) DELLE PARTECIPATE DAL PRIMO INVESTIMENTO TIP



DATI AGGREGATI DELLE PARTECIPATE DAL PRIMO INVESTIMENTO TIP

RICAVI ANNUALI**

DA **15,2** MILIARDI

+75%

A **26,5** MILIARDI

EBITDA ANNUALE

DA **1,9** MILIARDI

+65%

A **3,1** MILIARDI

NUMERO DI DIPEDENTI

DA **57.000**

+55%

A **90.000**

*NON CONSIDERANDO IL CAPITALE "COMMITTED" PER ASSET ITALIA E BETA PER LA SOLA COMPONENTE EQUITY
**SENZA CONSIDERARE FERRARI

Valore intrinseco TIP

Settore	Valore di carico	Stime Bloomberg [1]	Valore intrinseco di medio termine[2]
Lusso e design	97	188	~218
Tecnologia ed innovazione	174	546	~678
Retail, fashion e "high end food"	195	273	~312
Sanità, Turismo e terza età	106	231	~260
Altro (incl. azioni proprie, liq. inv & advisory)	99	119	~132
Investimenti totali	**672**	**1.357**	**~1.600**

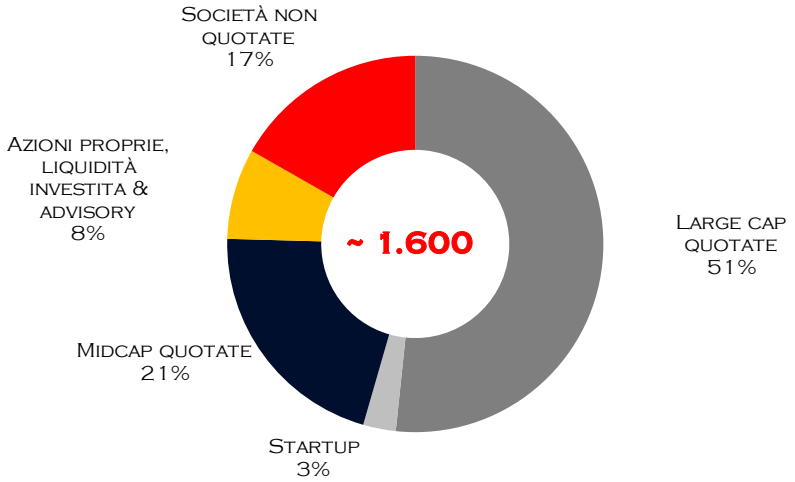
Prezzo teorico implicito per azione: [6,53 euro]

Valore intrinseco netto[3] per azione: 7,95 euro

1. Stime Bloomberg: stima con dati dei target price Bloomberg per le società quotate
2. Valore intrinseco : valutazione analitica di ogni investimento elaborata da TIP considerando le prospettive di medio termine delle società (al lordo del debito)
3. Valore intrinseco netto: Valore intrinseco al netto dei debiti

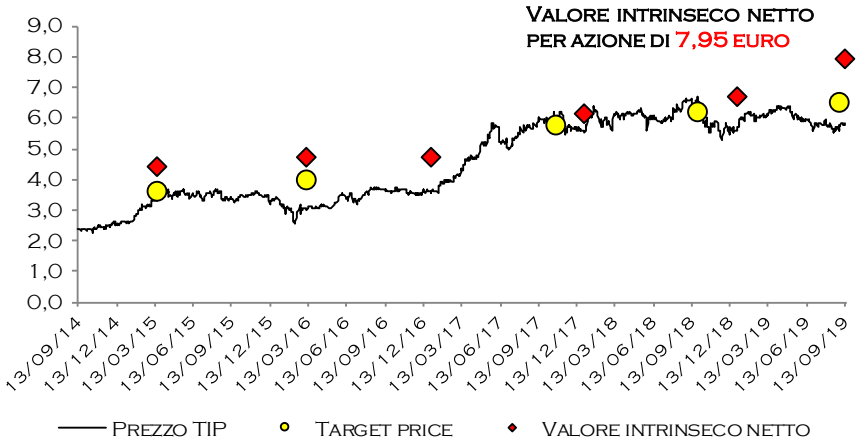
Valore intrinseco TIP

Valore intrinseco asset TIP



- **VIN** con **criteri consistenti nel tempo**, ancorati ai **fondamentali** e prescindendo dalla volatilità dei multipli
- Il **VIN** delle **quotate** sottende un multiplo di **3,1x l'investito**
- Per le **società non quotate** il moltiplicatore rispetto al VIN è - prudenzialmente - di **1,5x** l'investito

Evoluzione ultimi 5 anni del prezzo TIP, target price e Valore Intrinseco Netto



Data	Titolo TIP	VIN per azione	Sconto sul VIN
31/12/2017	5,56	6,13	-9,30%
31/12/2018	5,74	6,69	-14,20%
13/09/2019	5,8	7,95	-27,04%

PREZZO DI MERCATO A FORTE SCONTO SUL VIN

POTENZIALE "VALORE NASCOSTO" SOTTOSTANTE IN PARTICOLARE LE NON QUOTATE

OVS

LEADER ITALIANO DELL'ABBIGLIAMENTO

~ 90 MILIONI EURO INVESTITI DIRETTAMENTE NEL 2018 – 2019

QUOTA ~ 22,75%

- ~1.700 NEGOZI (DI CUI ~750 GESTITI DIRETTAMENTE) FOCALIZZATI SUL SEGMENTO "VALUE FASHION"
- QUOTA DI MERCATO DELL'8% (2X RISPETTO AI PRINCIPALI COMPETITOR) E DEL 18% NEL BAMBINO
- DIVERSIFICAZIONE DEI RICAVI SIA IN TERMINI DI DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA IN ITALIA CHE DI SEGMENTO (BAMBINI 43% DELLE VENDITE, N° 1 IN ITALIA)
- SISTEMA OPERATIVO FORTEMENTE INTEGRATO (CREAZIONE, PRODUZIONE, DISTRIBUZIONE)
- RICAVI 2018: 1.392 MILIONI, EBITDA DI 144 MILIONI E PFN AL 31.01 DI 376 MILIONI DI EURO

PERFORMANCE DEL TITOLO DALL'ANNUNCIO: +112,1%

. T . I . P .
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

tag Talent Garden
Digital CoWorking Campus

LA PIÙ GRANDE SOCIETÀ DI GESTIONE DI SPAZI DI COWORKING IN EUROPA

~ 29 MILIONI DI EURO INVESTITI DAL PRIMO INVESTIMENTO (DI CUI 8 MLN DIRETTAMENTE)

- 23 CAMPUS IN 8 PAESI, CIRCA 2.000 TALENTI, OLTRE 600 SOCIETÀ OSPITATE, 500 STUDENTI LAUREATI NEL 2018 E 43.000 PARTECIPANTI AGLI EVENTI
- 2.500 – 7.000 MQ DI CAMPUS DEDICATI ALLA COMUNITÀ DEL DIGITAL-TECH
- 6 NUOVE APERTURE PROGRAMMATE PER IL 2019 (ITALIA, AUSTRIA, SPAGNA FRANCIA ED ALTRI PROGETTI IN CORSO)
- A PIANO 20 NUOVI CAMPUS NEI PROSSIMI 5 ANNI
- AUMENTO DI CAPITALE (MARZO 2019) DI 23 MILIONI DI EURO SOTTOSCRITTO DA STARTIP ED ALTRI IMPORTANTI FAMILY OFFICE E INVESTITORI ISTITUZIONALI UNITAMENTE A NUOVO DEBITO PER 21 MILIONI DI EURO

STARTIP
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

Terzo aumento TIP della quota in Clubtre (3,9% di Prysmian)

~ 21 milioni di euro investiti attraverso Clubtre

- Acquisizione di un'ulteriore quota del 22,95% in Clubtre (a seguito dell'operazione TIP detiene il 66,23% di Clubtre)
- Considerando la partecipazione direttamente detenuta, la partecipazione del gruppo TIP – su base consolidata – è del 4,5% del capitale sociale di Prysmian. Sulla base dell'attuale capitalizzazione di mercato di Prysmian è pari a un valore totale di 245 milioni di euro
- Anche Angelini Partecipazioni ha aumentato la propria quota

Performance del titolo dall'annuncio: **+11,8%**

Leader in design e tecnologia per ventilazione e filtrazione dell'aria

~ 20 milioni euro investiti

~ 16% quota

- Leader di mercato nel segmento delle cappe da cucina con 21 milioni di unità vendute e una quota di mercato mondiale del 13%
- 7 stabilimenti di produzione in Italia, Polonia, India, Cina e Messico
- Rapporti di lungo termine con una base diversificata di OEMs internazionali
- Ricavi 2018 di 472 milioni di euro e un Ebitda Adjusted di 40 milioni di euro
- 1H 2019: crescita nelle vendite di prodotti a marchio proprio, miglioramento della PFN, Mauro Sacchetto nominato CEO

Performance del titolo dall'annuncio: **+25,7%**

LEADER ITALIANO IN SOLUZIONI E SERVIZI IT A VALORE AGGIUNTO

~17 MILIONI DI EURO
INVESTITI ATTRAVERSO ITH
(QUOTA IMPL. ~8%)

. T . I . P .
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

- LEADER NEI PROCESSI DI TRASFORMAZIONE DIGITALE DELLE AZIENDE ITALIANE
- COMPUTER GROSS (100% SESA) È IL PRINCIPALE OPERATORE ITALIANO NELLA DISTRIBUZIONE A VALORE AGGIUNTO, CON UNA BASE CLIENTI DI OLTRE 13.000 PARTNER COMMERCIALI
- VAR GROUP (100% SESA) È L'INTEGRATORE DI SISTEMI IT DI RIFERIMENTO PER LE PMI ITALIANE, CON UNA BASE CLIENTI DI OLTRE 10.000 UTENTI FINALI
- RICAVI > 1,5 MILIARDI DI EURO, EBITDA > 74 MILIONI DI EURO, RISULTATO NETTO ADJ. > 31 MILIONI DI EURO
- IQ 2019: RICAVI +26% YOY, EBITDA +38,8% YOY

PERFORMANCE DEL TITOLO DALL'ANNUNCIO:
+24,5%

#1 APP DEVELOPER IN EUROPA

BENDING SPOONS

~ 5 MILIONI DI EURO
INVESTITI
(12 MLN CLUBDEAL)

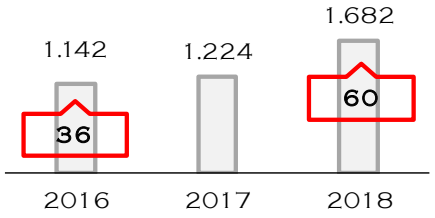
STARTIP
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

- FONDATA A COPENAGHEN NEL 2013 DA QUATTRO INGEGNERI ITALIANI
- TRA LE PRIME 10 SOCIETÀ DI SVILUPPO DI APP DAVANTI A SNAPCHAT, ADOBE E TWITTER
- AD OGGI OLTRE 200 MILIONI DI DOWNLOAD TOTALI PER LE PROPRIE APP E OLTRE 200 MILA NUOVI DOWNLOAD AL GIORNO SU DISPOSITIVI IOS
- UN TEAM INTERNAZIONALE DI OLTRE 100 PERSONE DI 15 DIVERSE NAZIONALITÀ
- FATTURATO 2018 DI 45 MILIONI DI EURO, CON UNA CRESCITA SU BASE ANNUA A TRE CIFRE

TIP NEL 2019 HA ACQUISTATO AZIONI PROPRIE PER ULTERIORI 14,0 MILIONI

ALPITOUR WORLD

CAGR EBITDA '16-'18: +29,4%



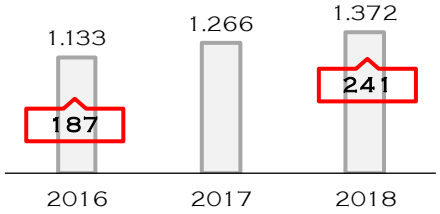
HIGHLIGHT 2018

- ACQUISIZIONE DI EDEN VIAGGI, PRINCIPALE COMPETITOR ITALIANO
- CONTRATTI DI GESTIONE IN SARDEGNA PER TANKA VILLAGE E COLONNA RESORT
- NUOVO HOTEL A VENEZIA

2019: ACQUISITI 2 HOTEL A TAORMINA

amplifon

CAGR EBITDA '16-'18: +13,6%



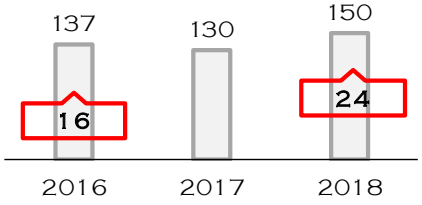
HIGHLIGHT 2018

- RISULTATI RECORD PER IL QUARTO ANNO CONSECUTIVO, EBITDA E UTILE NETTO AI MASSIMI STORICI
- FORTE ESPANSIONE DEL NETWORK IN FRANCIA, GERMANIA E CANADA
- ANNO STRAORDINARIO PER NUMEROSE INIZIATIVE STRATEGICHE: ACQUISIZIONE DI GAES, LANCIO DEL PRODOTTO A MARCHIO PROPRIO E PRIMA JV IN CINA

1H2019: ECCEZIONALE CRESCITA DEI RICAVI (+25% RISPETTO 1H2018) E NETTO MIGLIORAMENTO NELLA REDDITIVITÀ

Be Think, Solve, Execute

CAGR EBITDA '16-'18: +20,6%



HIGHLIGHT 2018

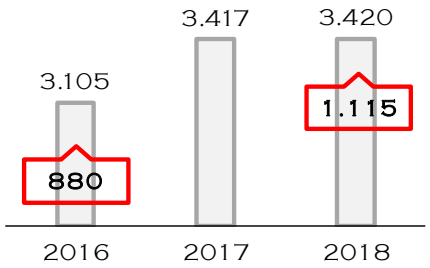
- RISULTATI RECORD: RICAVI+16%, EBITDA +37%, PFN POSITIVA
- DISTRIBUZIONE DIVIDENDI (DIVIDEND YIELD 2,4%) E CONFERMA DEL PROGRAMMA DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE
- TARGET DI CRESCITA ORGANICA PRESENTATI NEL BUSINESS PLAN 17-19 RAGGIUNTI CON UN ANNO DI ANTICIPO

1H2019: RICAVI +7,2% E EBITDA +28,8% RISPETTO 1H2018

RICAVI | ADJ. EBITDA | RISULTATI CONSOLIDATI IN MILIONI DI EURO

Ferrari

CAGR EBITDA '16-'18: +12,5%

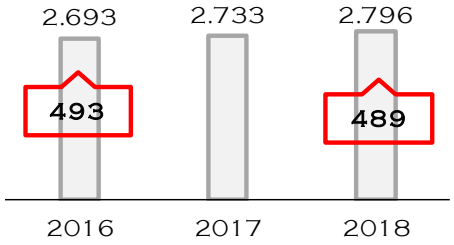


HIGHLIGHT 2018

- TUTTI I TARGET RAGGIUNTI O SUPERATI
- CONSEGNE +10.2% CON CRESCITA IN TUTTE LE AREE: EMEA, AMERICA, CINA, HONG KONG, TAIWAN E APAC. FLUSSI DI CASSA OPERATIVI DI 405 MLN DI EURO.

1H 2019: CONSEGNE +8.4%, RICAVI +8.6%, EBITDA ADJ. +8.7% RAGGIUNGENDO UNA MARGINALITÀ DEL 32%

HUGO BOSS



HIGHLIGHT 2018

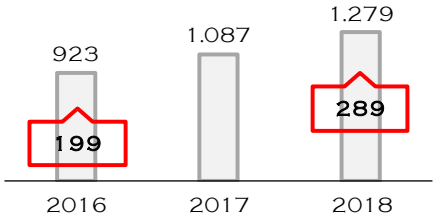
- OLTRE 100 MILIONI DI EURO DI RICAVI DAL CANALE ONLINE
- EBITDA ANTE POSTE STRAORDINARIE SUI LIVELLI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE
- DIVIDENDO AUMENTATO A 2.70 EURO PER AZIONE

NEL 2018 TIP HA SVALUTATO LA PARTECIPAZIONE PER 33 MILIONI DI EURO

1H 2019: RICAVI +3%, TASSO DI CRESCITA DOUBLE DIGIT DELL'ONLINE E PREVISIONI 2019 CONFERMATE

INTERPUMP GROUP

CAGR EBITDA '16 -'18: +20,6%



HIGHLIGHT 2018

- NEGLI ULTIMI 2 ANNI RICAVI AUMENTATI DEL 39%, L'EBITDA DEL 45% E L'UTILE DELL'83%
- ~30 OPERAZIONI DI M&A DAL PRIMO INVESTIMENTO TIP

1H 2019: RICAVI +9% + VS IH 2018, EBITDA MARGIN ~23%, RISULTATO NETTO +12% VS IH 2018. IL 25 FEBBRAIO 2019 È STATA ANNUNCIATA L'ACQUISIZIONE DI HYDRA DYNE TECH (35,8 MILIONI DI RICAVI)

RICAVI | ADJ. EBITDA | RISULTATI CONSOLIDATI IN MILIONI DI EURO

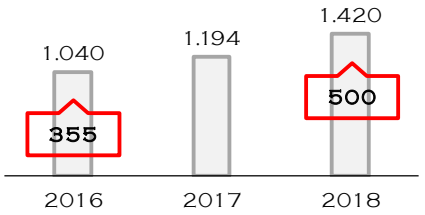
Moncler

Highlight 2018

- Crescita a doppia cifra in tutte le regioni, in tutti i canali distributivi e per tutti gli indicatori
- >500 milioni di euro di Ebitda, margine del 35%

1H 2019: crescita double-digit continuata nel 1H 2019 (ricavi retail +16%, ricavi wholesale +14%)

CAGR EBITDA '16-'18: +18,7%



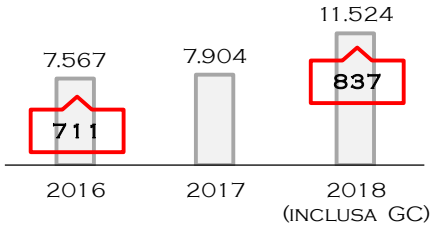
Prysmian Group

Highlight 2018

- Performance positiva in tutte le aree di business
- Integrazione con General Cable come driver per la creazione di valore

1H 2019: miglioramento della redditività (Ebitda margin a 8,9% vs 7,1% 1H18). 2019 Ebitda guidance 950 – 1.020 milioni

CAGR EBITDA '16 -'18: +8,5%



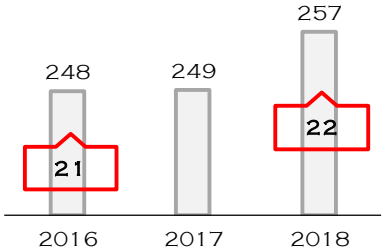
rochebobois PARIS

Highlight 2018

- Ricavi in crescita in Francia, Nord America ed Europa
- Continuo aumento delle aperture di DOS
- Buona profittabilità e PFN positiva

1H 2019: ricavi +4% vs 1H 2018, negozi di proprietà in forte aumento (+8.6% YoY)

CAGR EBITDA '16 -'18: +3,8%

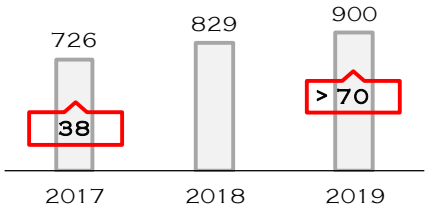


Ricavi | Adj. Ebitda | Risultati consolidati in milioni di euro

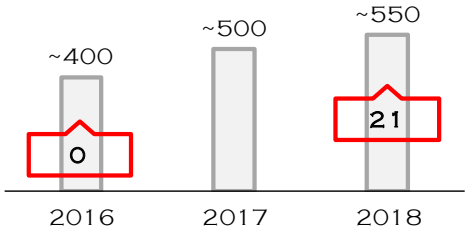
Highlight sulle società partecipate

Azimut Benetti Group

CAGR EBITDA '17-'19: +36,1%

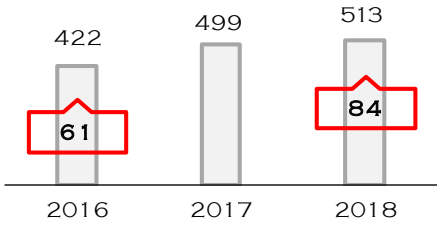


Eataly



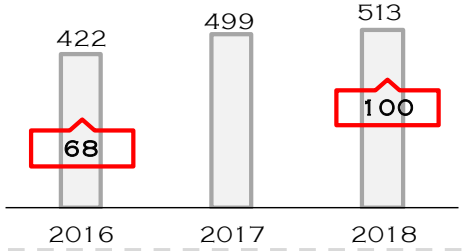
Furla

CAGR EBITDA '16-'18: +17,4%



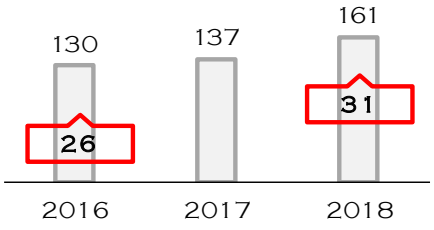
Fagerhult

CAGR EBITDA '16-'18: +21,2%



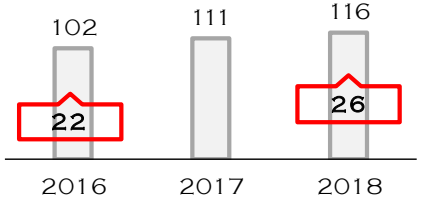
Beta

CAGR EBITDA '16-'18: +9,1%



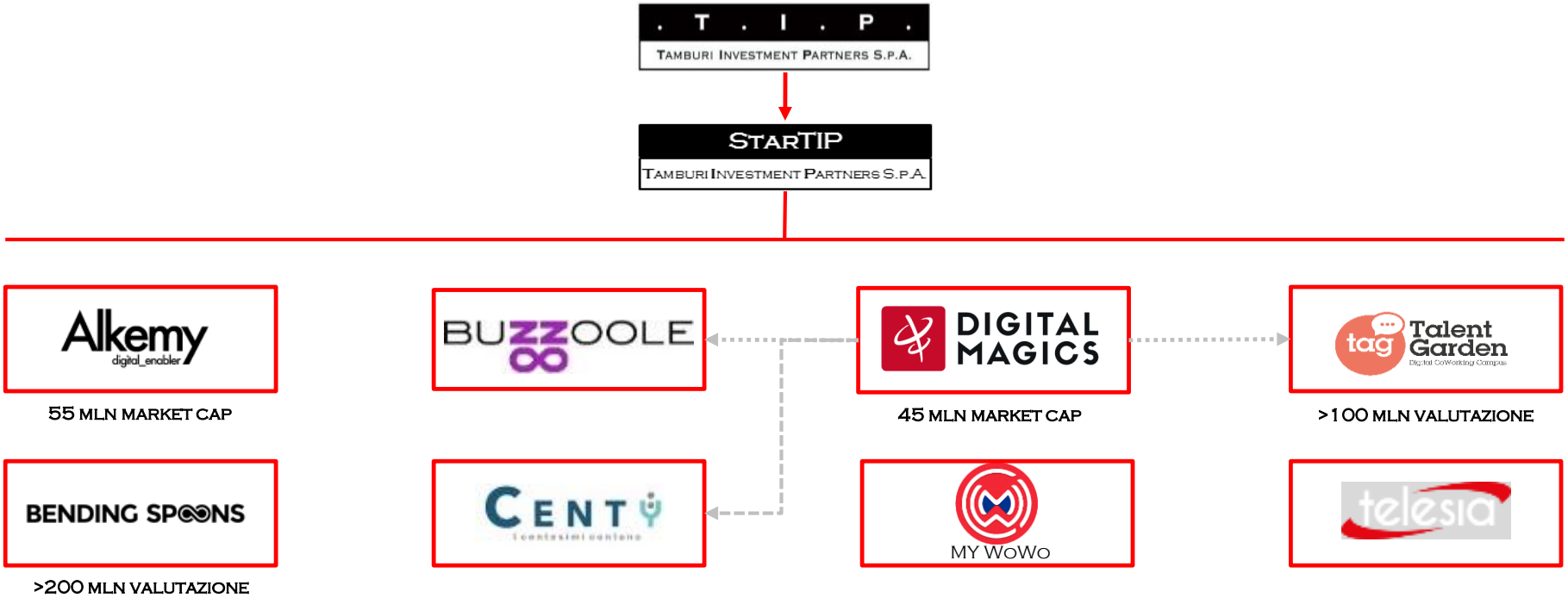
Chiorino 1906

CAGR EBITDA '16-'18: +9,6%



Ricavi | Adj. Ebitda | Risultati consolidati in milioni di euro

HUB DEL DIGITAL MADE IN ITALY



- Ammontare unico (in Italia) di risorse e competenze portate da TIP, Digital Magics e Talent Garden per un mercato in esplosione
- Ulteriori 100 milioni di euro da investirsi in società focalizzate su digitale e innovazione
- Digital Magics per il seed capital e StarTIP per i round successivi