



*Associazione Italiana
delle Aziende Familiari*

. T . I . P . O .

TIP - PRE IPO S.P.A.



CON IL SUPPORTO DI

Borsa Italiana



MILANO, 4 GIUGNO 2014

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.

UNA CHIUSURA PROATTIVA DEL CIRCUITO «FAMIGLIE — RISPARMIO — IMPRESE»

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. AI FINI DI QUESTA STIMA È STATA COMPIUTA UN'ANALISI SULLA BASE DEI SEGUENTI CRITERI:

- ↘ SOCIETÀ NON QUOTATE;
- ↘ FATTURATO COMPRESO TRA 30 E 200 MILIONI DI EURO;
- ↘ EBITDA MARGIN PARI O SUPERIORE AL 10% (TRASPARENZA DELLA REDDITIVITÀ);
- ↘ RAPPORTO PFN/EBITDA NON SUPERIORE A 2 VOLTE (EQUILIBRIO FINANZIARIO);
- ↘ PATRIMONIO NETTO POSITIVO.

↘ SOLO UTILIZZANDO QUESTI PARAMETRI EMERGE UN MERCATO POTENZIALE DI CIRCA 1.400 SOCIETÀ.

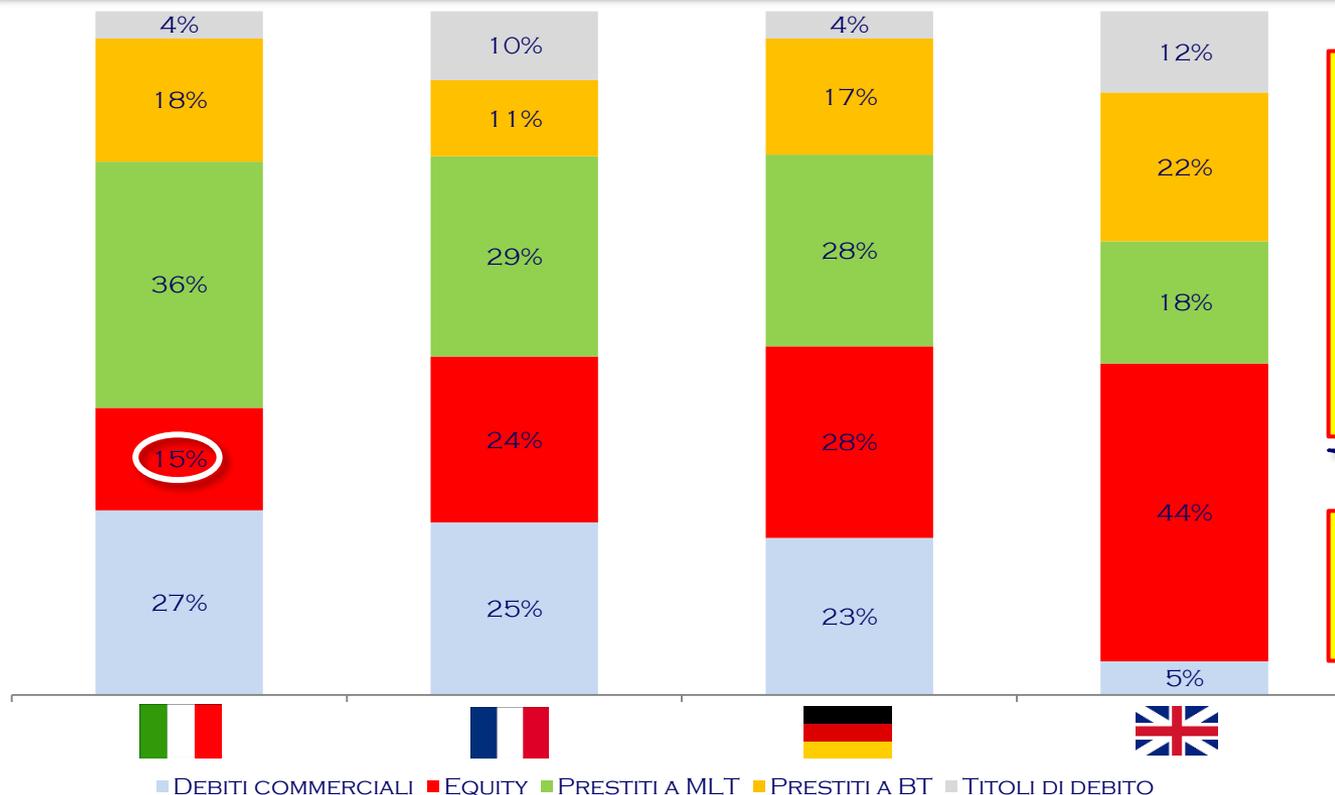
CLASSE DI FATTURATO (MILIONI DI EURO)	% SUL TOTALE	FATTURATO MEDIO	EBITDA MEDIO	EBITDA MARGIN	% SUL TOTALE DEL CAMPIONE
150 - 200	3,5%	171.947	41.073	23,9%	3,5%
100 - 150	12,8%	119.895	23.181	19,3%	12,8%
80 - 100	8,8%	61.338	12.342	20,1%	8,8%
50 - 80	29,2%	61.338	12.342	20,1%	29,2%
30 - 50	45,7%	38.423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

FONTE AIDA

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)



- 1) INDUSTRIA BASATA SULLE BANCHE.
- 2) COMPONENTE EQUITY SOLO AL 15%.
- 3) ASSOLUTA NECESSITÀ DI COLMARE IL GAP.

OGGETTIVA NECESSITÀ DI RICAPITALIZZAZIONE

Fonte: Ministero dello Sviluppo Economico

TRACK RECORD DI TIP

↳ 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			

SINTESI

↳ TIPO PUÒ RAPPRESENTARE UN'INTERESSANTE STRUMENTO PER «TROVARE VALORE» IN QUANTO:

I. NASCE DA TIP (PRIMO SOCIO DI TIPO), CHE:

- DA OLTRE 20 ANNI OPERA NELL'AREA DELL'ADVISORY FINANZIARIO, NELL'EQUITY PER LO SVILUPPO E NELLE PARTNERSHIP FINANZIARIE DI MEDIO LUNGO TERMINE;
- HA DATO VITA AD UN ESTESO NETWORK DI FAMIGLIE IMPRENDITORIALI ITALIANE, SOCIE DI TIP IN DIVERSE OPERAZIONI DI INVESTIMENTO;
- DAL 2010 HA REALIZZATO OPERAZIONI DI INVESTIMENTO PER CIRCA 600 MILIONI DI EURO (E NEGLI ULTIMI ANNI CIRCA 1,3 MILIARDI DI EURO) TRA RISORSE PROPRIE E DEI CLUB DEAL E PERTANTO HA DIMOSTRATO IN MOLTI CASI DI SAPER CHIUDERE IN MODO PROATTIVO IL CIRCUITO FINANZIARIO «FAMIGLIE — RISPARMI — IMPRESE»;
- 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;
- HA UN TEAM CON COMPETENZE NON COMUNI NELLA FINANZA PER L'IMPRESA ED È IN GRADO DI OPERARE MOLTO RAPIDAMENTE;
- CONSENTE UNA MODALITÀ DI EXIT A TERMINE;
- DA ANNI PROPONE MODELLI INNOVATIVI DI FINANZA — SANA — PER L'IMPRESA.

SINTESI

- II. TIPO È AL MOMENTO L'UNICO OPERATORE ITALIANO DI UN CERTO RILIEVO CHE HA DECISO DI DEDICARE UNA PARTICOLARE ATTENZIONE ALLE OPERAZIONI DI 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.

COME ELEMENTI QUALIFICANTI DEL PROGETTO, TIPO OFFRE:

- ↘ DIRETTA E COSTANTE PARTECIPAZIONE DEI SOCI TIPO NELLE SCELTE DI INVESTIMENTO;
- ↘ DIVERSIFICAZIONE SETTORIALE ED AZIENDALE SENZA VINCOLI NELLE STRATEGIE DI INVESTIMENTO;
- ↘ SUPPORTO OPERATIVO DI TIP AL CdA DI TIPO SECONDO LE LINEE DI INDIRIZZO DELLO STESSO;
- ↘ LA POSSIBILITÀ DI UN RAPIDO «EFFETTO VALORE» SULLE SOCIETÀ IN CUI INVESTIRÀ;
- ↘ UN LEGAME DIRETTO ED UN INTERESSE CONVERGENTE CON LE SOCIETÀ PARTECIPATE.

STRUTTURA TECNICO – SOCIETARIA IPOTIZZATA (1/3)

- **SOCIETÀ:** «T.I.P. – PRE IPO S.P.A.» (DI SEGUITO «*TIPO*»).

- **PARTECIPAZIONE DI TIP:** TIP SARÀ IL PRIMO SOCIO DI TIPO IN CUI INVESTIRÀ TRA 30 E 40 MILIONI DI EURO.

- **SOCI DI TIPO:** TIPO SARÀ PARTECIPATA DA SOCI – COMPLEMENTARI – AVENTI COME COMUNE CARATTERISTICA LA POTENZIALE CAPACITÀ DI CONTRIBUIRE FATTIVAMENTE ALLO SVILUPPO DEL PROGETTO ATTRAVERSO COMPETENZE E CONOSCENZE NONCHÉ L'EVENTUALE PARTECIPAZIONE NELL'INDIVIDUAZIONE DI POSSIBILI OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO.

- **DOTAZIONE FINANZIARIA INIZIALE:** TIPO SARÀ INIZIALMENTE CAPITALIZZATA IN MISURA PARI AL 20% DELL'APPORTO DI *EQUITY* MESSO A DISPOSIZIONE.

- **SUCCESSIVI APPORTI DEI SOCI:** I SUCCESSIVI APPORTI AVRANNO LUOGO IN FUNZIONE DELLE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO INDIVIDUATE DA PARTE DEGLI ORGANI SOCIALI DI TIPO (SIA CDA CHE ASSEMBLEA DEI SOCI A SECONDA DEI CASI) E SI PREVEDE SIANO EFFETTUATI ATTRAVERSO LA SOTTOSCRIZIONE DI AUMENTI DI CAPITALE DI TIPO (O EVENTUALMENTE ALTRE FORME TECNICHE CHE DOVESSERO ESSERE RITENUTE OPPORTUNE DA PARTE DEL CDA DI TIPO) **IN UN ARCO TEMPORALE MASSIMO DI 5 ANNI A FAR DATA DALL'AVVIO DEL PROGETTO, CON POSSIBILITÀ DI RINNOVO.**

STRUTTURA TECNICO – SOCIETARIA IPOTIZZATA (2/3)

- ↘ **TIPOLOGIA DI INVESTIMENTO:** LE SCELTE DI INVESTIMENTO SARANNO DI VOLTA IN VOLTA RIMESSE ALL'AUTONOMA DETERMINAZIONE DEI COMPETENTI ORGANI DI TIPO, NON VI SARANNO QUINDI LIMITAZIONI PREDEFINITE PER QUANTO CONCERNE, AD ESEMPIO, IL SETTORE DELLE SOCIETÀ OGGETTO DI INVESTIMENTO, L'AMBITO GEOGRAFICO DI APPARTENENZA, LA DURATA DELL'INVESTIMENTO, IL RICORSO EVENTUALE ALL'INDEBITAMENTO PER L'ACQUISIZIONE.

- ↘ L'INVESTIMENTO DI TIPO POTRÀ AVVENIRE (SECONDO LE DETERMINAZIONI ASSUNTE DI VOLTA IN VOLTA DAGLI ORGANI COMPETENTI DI TIPO):
 - ↘ **A PARTIRE DAL GIUGNO 2014;**
 - ↘ **IN QUOTE DI MINORANZA IN SOCIETÀ ITALIANE ED ESTERE CHE ABBIANO L'OBIETTIVO DELLA QUOTAZIONE IN BORSA ENTRO 5 ANNI E CON UN FATTURATO (ANCHE PROSPETTICO) TRA 30 E 200 MILIONI DI EURO;**
 - ↘ **IN AZIONI ESISTENTI O DA EMETTERE DI SOCIETÀ QUOTANDE O QUOTATE** (SEGMENTI STAR E/O AIM O ASSIMILABILI ALL'ESTERO), ANCHE DI CATEGORIA DIVERSA RISPETTO A QUELLA DEI SOCI STORICI MA IN TAL CASO DA CONVERTIRE IN AZIONI ORDINARIE IN SEDE DI IPO;
 - ↘ IN **OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI E / O CON WARRANT OD ALTRE FORME ASSIMILABILI**, IN PARTICOLARE QUELLE CHE PREVEDANO UN'ACCELERAZIONE DELLE OPZIONI / ESERCIZI DI CONVERSIONE IN CONNESSIONE CON L'IPO;
 - ↘ IN **ALTRE TIPOLOGIE DI STRUMENTI EQUITY O EQUITY LINKED** PURCHÉ SEMPRE MIRATE AD OPERAZIONI DI SVILUPPO E DI CRESCITA DELL'ATTIVITÀ DEGLI EMITTENTI.

STRUTTURA TECNICO – SOCIETARIA IPOTIZZATA (3/3)

- ↘ **OPZIONE DI PRE-ALLOTMENT:** I SOCI TIPO POTRANNO BENEFICIARE DI UN'OPZIONE, PROBABILMENTE IN FORMA DI *WARRANT* GIÀ CONTRATTUALIZZATA ALL'ATTO DEL PRIMO INVESTIMENTO DI TIPO SUL PRESUPPOSTO DELL'AMPIA CONDIVISIONE DEL LORO PROGETTO IMPRENDITORIALE TRA (i) SOCI TIPO, (ii) TIPO E (iii) SOCIETÀ PARTECIPATE. L'INTRODUZIONE E LE CARATTERISTICHE SPECIFICHE DELLA *TRANCHE FAMILY & FRIENDS* SARANNO VALUTATE DI VOLTA IN VOLTA DAL CdA DI TIPO NELL'AMBITO DELL'ANALISI DELLE SINGOLE OPERAZIONI DI INVESTIMENTO. AL MOMENTO SI IPOTIZZANO LE SEGUENTI CARATTERISTICHE PRINCIPALI:
- ↘ **QUOTA DELLA *TRANCHE FAMILY & FRIENDS* TRA IL 5 ED IL 20% DELL'OFFERTA COMPLESSIVA;**
 - ↘ **DESTINATARI DELLA *TRANCHE FAMILY & FRIENDS*. GLI AZIONISTI TIPO E/O TIPO STESSA;**
 - ↘ **MODALITÀ DI EVENTUALE RIPARTO IN CASO DI RICHIESTA SUPERIORE AI QUANTITATIVI OTTENIBILI;**
 - ↘ **LE AZIONI RESIDUE SARANNO 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.
- ↘ SONO ALLO STUDIO MODALITÀ PER POTER DARE AI SOCI TIPO UNA **FACOLTÀ DI CONCAMBIARE DOPO IL 5°/6°/7° ANNO LE AZIONI DETENUTE IN TIPO CON AZIONI TIP.**

GOVERNANCE (1/2)

- ↘ **AZIONI:** EMISSIONE DI AZIONI DI CATEGORIA «A» RISERVATE A TUTTI SOCI AD ECCEZIONE DI TIP CHE – ANCHE QUALE AZIONISTA PIÙ RILEVANTE DI TIPO – AVRÀ AZIONI DI CATEGORIA «B». E' PREVISTO UN DIVIETO DI TRASFERIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI (*LOCK – UP*) PER 3 ANNI DALLA DATA DI COSTITUZIONE PER I TUTTI I SOCI IN POSSESSO DI AZIONI DI CATEGORIA «A» E DI 5 ANNI PER I POSSESSORI DI AZIONI «B»;
- ↘ **DISCIPLINA DEI TRASFERIMENTI:** SARÀ PREVISTO UN DIRITTO DI PRELAZIONE A FAVORE DI TUTTI I SOCI ED UN DIRITTO DI GRADIMENTO DEL CdA PER IL CASO DI TRASFERIMENTO A TERZI NON SOCI; SARÀ INOLTRE PREVISTO UN DIRITTO DI CO-VENDITA NEL CASO IN CUI TIP – QUALE PRIMO AZIONISTA DI TIPO – DECORSO IL PERIODO DI *LOCK-UP* INTENDESSE TRASFERIRE A TERZI LE PROPRIE AZIONI O PARTE DI ESSE;
- ↘ **ASSEMBLEE:** È PREVISTO UN *QUORUM* QUALIFICATO PER LE ASSEMBLEE STRAORDINARIE CONVOCATE PER DELIBERARE SU MATERIE DI PARTICOLARE RILEVANZA PARI AL 75% DEL CAPITALE ED È INOLTRE PREVISTA LA NECESSITÀ DEL VOTO FAVOREVOLE DI ALMENO I 2/3 DELLE AZIONI SIA DI CATEGORIA «A» SIA DI CATEGORIA «B» PER DECISIONI RELATIVE A SPECIFICI ARGOMENTI. IN DIVERSI CASI SARÀ PREVISTA LA NECESSARIA PREVENTIVA APPROVAZIONE DEI SOCI IN ASSEMBLEA PER IL COMPIMENTO DI OPERAZIONI DI INVESTIMENTO O DISINVESTIMENTO.

GOVERNANCE (2/2)

- ↘ **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:** COMPOSTO IN MAGGIORANZA DAI SOCI INVESTITORI DIVERSI DA TIP I QUALI DESIGNERANNO 4 AMMINISTRATORI SU 7; I RESTANTI 3 SARANNO DESIGNATI DA TIP QUALE PRINCIPALE SOCIO DI TIPO. LE DECISIONI DEL CdA SARANNO PRESE A MAGGIORANZA SEMPLICE.

- ↘ **COLLEGIO SINDACALE:** COMPOSTO DA 3 SINDACI EFFETTIVI E 2 SUPPLENTI, DI CUI 2 SINDACI EFFETTIVI (TRA I QUALI IL PRESIDENTE) ED UN SINDACO SUPPLENTE SARANNO NOMINATI DAI SOCI INVESTITORI DIVERSI DA TIP, ED 1 SINDACO EFFETTIVO ED 1 SUPPLENTE SARANNO NOMINATI DA TIP QUALE PRINCIPALE SOCIO DI TIPO.

- ↘ **SUPPORTO TIP:** TIP DARÀ SUPPORTO AL CdA DI TIPO NELLE ATTIVITÀ OPERATIVE E PER QUESTA ATTIVITÀ RICEVERÀ UN COMPENSO FISSO ANNUALE PARI A 500.000 EURO + IVA + SPESE VIVE PIÙ UN COMPENSO VARIABILE DEL 5% DELL'EXTRA RENDIMENTO IN CASO DI RENDIMENTO DEGLI INVESTIMENTI SUPERIORE AL 7% COMPOSTO ANNUO;

N.B. TIP NON RICEVERÀ DA TIPO ALCUN ALTRO GENERE DI FEE, COMPENSO O REMUNERAZIONE OLTRE A QUANTO SOPRA INDICATO PER L'ATTIVITÀ DI SUPPORTO CHE VERRÀ PRESTATO AL CdA DI TIPO.

CONCLUSIONI

- IL PERIODO APPARE PROPIZIO
- POSSIBILITÀ DI SFRUTTARE SU UNA DIMENSIONE AZIENDALE PIÙ RIDOTTA IL *NETWORKED* IL *KNOW-HOW* DI TIP
- TIPO AVRÀ UNA STRUTTURA EFFICIENTE E COSTI FISSI BASSISSIMI
- I CAPITALI SARANNO APPORTATI MAN MANO CHE MATURERANNO SINGOLI INVESTIMENTI E CIÒ GENERERÀ MASSIMA EFFICIENZA PER TUTTI
- IN OGNI CASO TUTTO È STATO IDEATO NELL'OTTICA DI UN TOTALE ALLINEAMENTO DI INTERESSI TRA TIPO, SOCI TIPO E AZIENDE IN CUI SI INVESTE