

. T . I . P .

TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.

# ASSET ITALIA

IL CLUB DEI CLUB DEAL TIP

---

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

## PERCHÈ ASSET ITALIA

DAL PRIMO *CLUB DEAL* - INTERPUMP, 2002, SEI FAMIGLIE - TIP È STATA SEMPRE PIÙ SOLLECITATA A PROPORRE OPERAZIONI SIMILI E LE ULTIME - MONCLER, EATALY E BETA - HANNO DIMOSTRATO UN CRESCENTE INTERESSE.

LE PIÙ RECENTI OPERAZIONI HANNO POI EVIDENZIATO LA COMPLESSITÀ OPERATIVA NEL COINVOLGERE MOLTI OPERATORI, CAPIRE *EX ANTE* CHI POTESSE ESSERE SERIAMENTE *COMMITTED* E CHI INVECE FOSSE PIÙ CHE ALTRO CURIOSO.

DA SEMPRE NOTIAMO CHE MOLTI, TRA GLI INTERESSATI AD INVESTIMENTI IN *POOL* E SEPPUR PRONTI AD ADERIRE AD UN PROGETTO DI MEDIO TERMINE, NON SONO FELICI DI PARTECIPARE AD OGNI *DEAL* PROPOSTO IN QUANTO PREFERIREBBERO NON ESSERE TOTALMENTE PASSIVI NELL'EFFETTUARE - O RICEVERE - DEI SEMPLICI PAGAMENTI PER POI, ALLA FINE DI UN PERIODO SPESSO LUNGO, PRENDERE SUPINAMENTE ATTO DEL RISULTATO ECONOMICO DEL PROGETTO STESSO. QUESTO VALE SIA PER I FAMILY OFFICE CHE PER GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI.

- **ASSET ITALIA** (DAL TITOLO DELLA NOSTRA PUBBLICAZIONE SU FINANZA-RISPARMIO-INDUSTRIA-MERCATI) HA L'OBIETTIVO DI RAZIONALIZZARE IL FUNZIONAMENTO DEI *CLUB DEAL* DI **TIP** IDENTIFICANDO BENE CHI HA UN INTERESSE CONCRETO A VALUTARLI, MA SENZA VINCOLARLO A SOTTOSCRIVERE OBBLIGATORIAMENTE TUTTE LE PROPOSTE DI INVESTIMENTO.
- IL NUMERO DEI PARTECIPANTI AD **ASSET ITALIA** SARÀ MOLTO LIMITATO, LA DURATA DEL PROGETTO SARÀ DI **5 ANNI**, LA DOTAZIONE AUSPICABILMENTE DI VARIE CENTINAIA DI MILIONI DI EURO, DA INVESTIRE IN FUNZIONE DELLE OPPORTUNITÀ CHE VERRANNO INDIVIDUATE - IN TOTALE AUTONOMIA - DA UN CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE SARÀ FORMATO IN MAGGIORANZA DAGLI INVESTITORI TERZI RISPETTO A **TIP**.
- **TIP** - CHE PERTANTO NON DOVRÀ RICORRERE AD AUMENTI DI CAPITALE PUR IN PRESENZA DI NUOVE OPERAZIONI DI INVESTIMENTO - È PREVISTO ADERISCA CON UN IMPEGNO TOTALE DI ALMENO IL 20% DEL CAPITALE COMPLESSIVO (TENDENZIALMENTE DI CIRCA 100 MILIONI DI EURO) SARÀ COMUNQUE IMPEGNATA A PARTECIPARE AD OGNI OPERAZIONE DELIBERATA E FORNIRÀ TUTTA L'ASSISTENZA TECNICA E COMMERCIALE NECESSARIA, A COSTI MOLTO RAGIONEVOLI.
- LA LIQUIDITÀ DEGLI INVESTIMENTI IN **ASSET ITALIA** SARÀ ASSICURATA - A TERMINE - TRAMITE CONCAMBIO CON TITOLI **TIP**, QUOTATI IN BORSA, DA ASSEGNARSI AL QUINTO ANNO DALL'AVVIO DEL PROGETTO, SULLA BASE DI PERIZIE - PREDISPOSTE CON CRITERI PREDEFINITI E IN MODO OMOGENEO - SIA SUGLI INVESTIMENTI EFFETTUATI DA **ASSET ITALIA** CHE SULLE EFFETTIVE CONSISTENZE PATRIMONIALI DI **TIP** IN QUEL MOMENTO.
- **TIP** (NON I SUOI *PARTNER*) AVRÀ UN INCENTIVO SULL'EXTRA VALORE GENERATO, OLTRE UN VALORE SOGLIA, NELLA MISURA DEL 5%, QUOTA DI GRAN LUNGA INFERIORE RISPETTO AI TIPICI *CARRIED INTEREST* DI MERCATO.

## SINTESI DEL PROGETTO

- 1. PARTI** TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. (**TIP**) E I SINGOLI SOCI **ASSET ITALIA**.
- 2. PROGETTO ASSET ITALIA** SARÀ COSTITUITO UN VEICOLO IN FORMA DI S.P.A. (**ASSET ITALIA**) PER ASSUNZIONE, DETENZIONE E VALORIZZAZIONE DI PARTECIPAZIONI O DIRITTI ASSIMILABILI.
- L'APPORTO TOTALE FINALE DELLE PARTI È PREVEDIBILE IN UN AMMONTARE INDICATIVO DI EURO 300.000.000/500.000.000.
- GLI INVESTIMENTI SARANNO PROPOSTI DALLA STRUTTURA OPERATIVA **TIP**, MA VERRANNO AD UNO AD UNO ANALIZZATI - IN TOTALE AUTONOMIA - DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI **ASSET ITALIA**.
- AL QUINTO ANNO VERRÀ ATTUATA – SECONDO FORME DA STABILIRE – UNA “COMBINAZIONE SOCIETARIA” MIRATA A FAR AVERE ALLE PARTI (ESCLUSA **TIP**) AZIONI ORDINARIE **TIP**.
- 3. CAPITALE SOCIALE** INIZIALMENTE IL CAPITALE SOCIALE DI **ASSET ITALIA** SARÀ DI EURO 10.000.000 CONSENTENDO PERTANTO A TUTTI GLI INTERESSATI DI ADERIRE AL PROGETTO CON UN INVESTIMENTO MINIMO E DI RINVIARE, AL MOMENTO IN CUI VERRANNO SOTTOPOSTE DELLE OPERAZIONI CONCRETE DI INVESTIMENTO, OGNI DECISIONE IN MERITO ALLA SOTTOSCRIZIONE DI ULTERIORI QUOTE DI CAPITALE (PERTANTO OPZIONALI) A VALERE SUL *COMMITMENT* (IMPEGNO DI APPORTO MASSIMO) ASSUNTO DA OGNUNO DEI SOCI;
- LA QUOTA DI *COMMITMENT* DI OGNI SINGOLO INVESTITORE DOVRÀ ESSERE DI UN AMMONTARE NON INFERIORE A EURO 10.000.000, DA CONSIDERARSI SU ARCO TEMPORALE DI 5 ANNI E TENENDO PRESENTE CHE LA QUOTA DI *COMMITMENT* RELATIVA AD INVESTIMENTI NON EFFETTUATI ANDRÀ COMUNQUE IN DEDUZIONE DEL *COMMITMENT* TOTALE.
- IL CAPITALE SOCIALE DI **ASSET ITALIA** SARÀ COSTITUITO DA:
- AZIONI A SOTTOSCRITTE DAI SOCI **ASSET ITALIA** COMPLESSIVAMENTE RAPPRESENTATIVE, AL CLOSING, DELL'80% (O POCO MENO) DEL CAPITALE; I SOTTOSCRITTORI DELLE AZIONI A CORRISPONDERANNO A **TIP** UN'ARRANGEMENT FEE BASATA SULL'AMMONTARE DEL *COMMITMENT* ASSUNTO DA OGNUNO DI LORO;
  - AZIONI B INTERAMENTE SOTTOSCRITTE DA **TIP**, RAPPRESENTATIVE, AL CLOSING, DEL 20% (O POCO PIÙ) DEL CAPITALE DI **ASSET ITALIA**;
  - AZIONI DI ALTRE CATEGORIE, CHE VERRANNO EMESSE DI VOLTA IN VOLTA, CORRELATE AD OGNI SINGOLA OPERAZIONE DI INVESTIMENTO.
- 4. OPERATIVITÀ DI ASSET ITALIA** IL CDA DI **ASSET ITALIA** ANALIZZERÀ OPERAZIONI CHE COMPORNO VERSAMENTI SINGOLARMENTE SUPERIORI AD EURO 50.000.000 E

RIGUARDERANNO AZIENDE-TARGET CON FATTURATO MAGGIORE DI EURO 200.000.000 FINO A QUANDO **TIPO – TIP-PRE IPO SPA** AVRÀ ESAURITO I FONDI A DISPOSIZIONE; SUCCESSIVAMENTE POTRÀ EFFETTUARE OPERAZIONI SENZA ALCUN LIMITE DIMENSIONALE; LE OPERAZIONI CHE PREVEDANO SINGOLI INVESTIMENTI TRA 30 E 50 MILIONI DI EURO POTRANNO ESSERE EFFETTUATE 50/50 CON **TIP**.

INDIVIDUATA UN'OPPORTUNITÀ RITENUTA DI INTERESSE, IL CdA DI **ASSET ITALIA** ADOTTERÀ UNA DELIBERA CHE CONTERRÀ I TERMINI E LE CONDIZIONI DELLA MODIFICA DEL CAPITALE DA PROPORRE AI SOCI, IL TUTTO NELL'AMBITO DI UN VINCOLO PER CUI POTRÀ ESSERE RICHIESTO AI SOCI NON PIÙ DI UN TERZO DEL TOTALE IMPEGNATO PER OGNI PERIODO DI 12 MESI DALL'AVVIO DEL PROGETTO, IN MODO TALE DA POTER SCAGLIONARE NEL TEMPO GLI ESBORSI.

OGNUNA DELLE PARTI AVRÀ 15 GIORNI LAVORATIVI PER DECIDERE SE SEGUIRE - O MENO - L'OPERAZIONE E SE DEL CASO COMUNICARE L'ADESIONE, EVENTUALMENTE SEGNALANDO L'INTERESSE AD UNA SOVRA-ALLOCAZIONE. IN TAL PERIODO SARÀ MESSA A DISPOSIZIONE DEI SOCI **ASSET ITALIA** UNA *VIRTUAL DATA ROOM* CHE CONTERRÀ TUTTI GLI ELEMENTI CHE POSSANO CONSENTIRE UN ADEGUATO LIVELLO DI ANALISI DI OGNI INVESTIMENTO.

NEL CASO IN CUI LE ADESIONI INIZIALI FOSSERO INSUFFICIENTI PER EFFETTUARE L'OPERAZIONE PROPOSTA SI VALUTERANNO GLI IMPEGNI GIÀ PERVENUTI IN TERMINI DI SOVRA-ALLOCAZIONE E/O SI DOVRÀ RICHIEDERE A COLORO CHE SI SIANO GIÀ DICHIARATI INTERESSATI LA DISPONIBILITÀ AD INTEGRARE I VERSAMENTI.

UNA VOLTA RAGGIUNTO L'AMMONTARE NECESSARIO PER FINALIZZARE LE SINGOLE OPERAZIONI, I SOCI INTERESSATI ALL'OPERAZIONE SPECIFICA PROCEDERANNO CON I RELATIVI VERSAMENTI A FRONTE DI UNA MODIFICA DEL CAPITALE DI **ASSET ITALIA** CHE EMETTERÀ, A LORO FAVORE, LE AZIONI DELLA CATEGORIA SPECIFICA CORRELATA ALL'OPERAZIONE STESSA.

##### 5. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, COLLEGIO SINDACALE E ADVISORY BOARD

IL CdA DI **ASSET ITALIA** SARÀ COMPOSTO DA 9 MEMBRI, DI CUI 5 NOMINATI DAGLI AZIONISTI A E 4 DAGLI AZIONISTI B. IL COLLEGIO SINDACALE SARÀ COMPOSTO DA 3 MEMBRI EFFETTIVI DI CUI 2 NOMINATI DAGLI AZIONISTI A E 1 DAGLI AZIONISTI B. IL BILANCIO DI **ASSET ITALIA** SARÀ CERTIFICATO DA UNA PRIMARIA SOCIETÀ DI REVISIONE.

È PREVISTA LA COSTITUZIONE DI UN ADVISORY BOARD, CON RUOLO SOLO CONSULTIVO, FINALIZZATO A FARE TESORO DELLE COMPETENZE ESISTENTI ALL'INTERNO DELLA COMPAGINE SOCIALE.

##### 6. CONVERSIONE

AL TERMINE DEI 5 ANNI SI DARÀ ATTUAZIONE ALLE PROCEDURE FINALIZZATE AD EFFETTUARE LA CONVERSIONE IN AZIONI ORDINARIE **TIP** DI TUTTE LE AZIONI (DI TUTTE LE CATEGORIE, DANDO PERTANTO LA POSSIBILITÀ CONCRETA DI CAPITALIZZARE SULLE VALUTAZIONI EFFETTIVE DEI SINGOLI INVESTIMENTI ALLA DATA) CHE COSTITUIRANNO IN QUEL MOMENTO IL CAPITALE DI **ASSET ITALIA**.

IN CONSIDERAZIONE DEGLI IMPEGNI ASSUNTI DA **TIP** E DEL SUO RUOLO, IN SEDE DI CONVERSIONE - E NELLA SOLA IPOTESI IN CUI LE PARTECIPAZIONI DETENUTE DA **ASSET ITALIA** ABBIANO UN VALORE SUPERIORE DI ALMENO IL 50% RISPETTO ALL'AMMONTARE AGGREGATO DI TUTTI GLI ESBORSI EFFETTUATI - ALLE AZIONI B SARÀ ATTRIBUITO UN VALORE INCREMENTALE FORFETTARIO PARI AL 5%.

**7. LEGGE REGOLATRICE E  
ARBITRATO**

TUTTI GLI ACCORDI SARANNO REGOLATI DALLA LEGGE ITALIANA.

OGNI CONTROVERSIA CHE DOVESSE INSORGERE IN MERITO ALL'INTERPRETAZIONE, VALIDITÀ O ESECUZIONE DEGLI ACCORDI SARÀ RISOLTA MEDIANTE ARBITRATO SECONDO IL REGOLAMENTO DELLA CAMERA ARBITRALE DI MILANO.