
	Data: 28/10/06	Plus Il Sole 24Ore	Pagina: 19	
	Argomento: Cape Natexis			

OSSERVATORIO PRIVATE EQUITY / L'ANALISI DELL'UNIVERSITÀ BOCCONI

I fondi accelerano in Italia

*Nell'anno realizzati
74 investimenti
contro i 65 del 2005*

In Italia la presenza sul mercato del private equity è ormai consolidata e costituisce una significativa fonte di risorse finanziarie per la media impresa. Il numero degli operatori cresce ogni anno: nel 2005 si segnalano ben 17 nuove realtà per un totale di circa 100 operatori attivi domestici ed internazionali.

Nel 2006 sono stati già realizzati 74 investimenti (compresi i secondary buy-out) a fronte di un dato complessivo per il 2005 di 65 mostrando un mercato in crescita ma con notevoli potenzialità inesprese; infatti, ad un'ampia disponibilità di capitali si contrappone un numero ancora esiguo di imprese che capiscono gli obiettivi di un'apertura istituzionale al capitale di rischio. La sensazione comune è che molto si sappia sulle logiche degli operatori finanziari, mentre non sempre sono note caratteristiche e struttura delle operazioni concluse.

Aumentare la trasparenza del mercato può diventare una fondamentale leva di conoscenza e di assunzione di decisioni consapevoli che riguarda tutti gli attori coinvolti nel mercato, dalle imprese ai fondi, dagli investitori alle istituzioni finanziarie ed infine alle autorità economiche interessate ad uno sviluppo equilibrato del sistema.

In tale contesto l'Osservatorio Private Equity dell'Università Bocconi, avviato in collaborazione con **Barclays Private Equity, Clifford Chance, Maisto e Associati**, si propone come punto di riferimento del mercato attraverso la pubblicazione di: un elenco delle partecipazioni detenute dai fondi attivi sul mercato italiano, riferite al periodo 2004-2006, in questo inserto a carattere semestrale; un market report a cadenza annuale con riferimento alle dinamiche peculiari del mercato.

Gli investitori si orientano sempre di più verso partecipazioni che consentano di gestire le società: su 59 società, gli investimenti di minoranza sono solo 19. I business delle imprese target sono diversificati, ma si conferma lo scarso interesse verso settori innovativi e verso imprese prive di storia. La dimensione delle imprese non pare essere invece un criterio discriminante per l'ingresso di un investitore: il fatturato spazia da un valore minimo inferiore al milione ad uno massimo di 687 milioni (Sirti).

Valter Conca

Alcune delle acquisizioni dal 2004 ad oggi

+Investitore	Società partecipata	Mese/anno	Quota di partecipazione	Fatturato (2005)	Altri investitori
Clessidra Capital Partners	Sirti	Dicembre 2004	20%	687.000	Investindustrial (20%); Techint (14%);
MPS Venture I	Savino del Bene	Settembre 2006	23,29%	682.000	---
Bridgepoint Europe II	SEA	Gennaio 2005	60%	430.000	Venditore (12%); Management (28%)
MPS Venture I - Ducato Venture	Manutencoop Facility Manag.	Dicembre 2004	12,30%	370.000	21 Investimenti, SICI, Fondo NEP
IPEF IV (BS Investimenti)	Ducati Motor Holding	Marzo 2006	7,0%	320.847	BS Private Equity (0,6%), Investindustrial (15,6%), Hoopp (7,4%)
Bridgepoint Europe III	Limoni	Luglio 2006	70%	304.000	Borghetti (30%)
IPEF IV (BS Investimenti)	IP Cleaning	Marzo 2005	46,40%	280.000	MCC Sofipa (34%)
MPS Venture I	Esate	Marzo 2006	10,78%	249.173	Banca Intesa, IMI, Equinox, Banca Carige
Perrira (4)	Grandi Navi Veloci	Ottobre 2004	68,06%	242.000	---
IPEF IV (BS Investimenti)	4G Holding	Luglio 2004	55,60%	130.000	---
IPEF III (BS Investimenti)	Klopman International	Febbraio 2004	72,30%	115.948	MPS Venture I (17,7%); BS (1,1%)
Barclays Private Equity Europ. Fund	Autocaravans Rimor	Settembre 2004	72%	110.000	---
IPEF IV (BS Investimenti)	Giovanni Bozzetto	Febbraio 2004	64%	102.078	---
IPEF IV (BS Investimenti)	Bozzetto	Febbraio 2004	64%	102.000	---
IPEF IV (BS Investimenti) (2)	Sicurglobal	Aprile 2004	85,70%	98.000	---
Clessidra Capital Partners	Elia	luglio 2006	45%	90.000	Famiglia Elia (55%)
IPEF IV (BS Investimenti)	Euphon	Marzo 2004	49,4%	90.000	---
IPEF IV (BS Investimenti)	Tecowind	Giugno 2006	88,7%	83.200	Venditore (10%)
L Capital FCPR	La Gardenia Beauty	Aprile 2006	nd	65.798	Ergon Capital
Aksia Group	Novation	Settembre 2004	74%	65.000	State street GI (20%); Management (6%)
MPS Venture I - Ducato Venture	Gruppo Fineco	Luglio 2005	12,86%	60.000	---
Barclays Private Equity Europ. Fund	Cerne	Settembre 2005	100%	53.000	---
Cape Natexis Private Equity Fund	Phoenix Holding	Dicembre 2005	46,42%	51.304	Fondamenta (4,6%); Altri investitori (26%)
Wise Equity	Agepe	Ottobre 2004	87,20%	48.604	Absolute Ventures S.C.A. (11,3%)
MPS Venture I	MFU	Luglio 2004	43,70%	47.454	Kairos Partners
Barclays Private Equity Europ. Fund	ULKA CE	Maggio 2006	100%	46.000	---
Absolute Ventures S.C.A.	Raco	Luglio 2004	81%	45.433	Arca Impresa
MPS Venture I (5)	Raco	Luglio 2006	30,00%	44.000	Absolute Venture
MPS Venture Sud	Edizioni Master	Dicembre 2004	21,90%	41.405	---
IPEF IV (BS Investimenti)	Cast Futura Group	Settembre 2005	76,50%	40.600	---
L Capital FCPR	Piazza Sempione	Agosto 2006	70,00%	35.777	---
Clessidra Capital Partners	Società Gasdotti Italia	Settembre 2004	100%	31.500	---
L Capital FCPR (3)	EMU	Settembre 2005	75,0%	30.000 (*)	Management
Siena Venture	Sebach	Giugno 2006	14,3%	29.892	SICI
IPEF IV (BS Investimenti)	Segesta 2000	Luglio 2004	70,3%	28.500	---
IPEF IV (BS Investimenti)	Industria Italiana Integratori	Settembre 2004	78,50%	27.649	BS Private Equity (1,2%)
MPS Venture I	Eulip	Novembre 2005	40,0%	27.160	---
Absolute Ventures S.C.A.	Momo	Gennaio 2005	65,85%	24.000	---
Cape Natexis Private Equity Fund	Meccanica Veneta	Dicembre 2004	60%	22.054	Management (40%)
Absolute Ventures S.C.A.	Ce-Ta	Dicembre 2004	51%	21.937	Avior Sa (24%)
Cape Natexis Private Equity Fund	LFC Group	Maggio 2006	68,18%	19.569	Fondamenta (6,8%); Altri investitori (25%)
Cape Natexis Private Equity Fund	Gruppo Olivotto	Marzo 2004	22,86%	18.034	Natexis-Cape SA (16%); Fondamenta (1,14%)
Cape Natexis Private Equity Fund	Lucomed SpA	Giugno 2006	42,86%	17.410	Fondamenta 2,14%
Cape Natexis Private Equity Fund	ScreenSer.Broadcas.Technol.s	Settembre 2004	54,55%	17.080	Fondamenta (5,45%)
Cape Natexis Private Equity Fund	Eutourist SpA	Giugno 2006	80,58%	17.033	Fondamenta 4,42%
Aksia Group	Turbosol	Luglio 2006	80%	17.000	State street GI (10%) - Management (10%)
L Capital FCPR	La Nuove Conserve	Giugno 2005	73,60%	16.500	Bain & Co, Imprenditore, Management
Cape Natexis Private Equity Fund	Accent SpA	Giugno 2006	20,58%	15.841	---
Absolute Ventures S.C.A.	Arketipo	Marzo 2005	70%	13.114	---
Cape Natexis Private Equity Fund	Clavis Cosmetics	Maggio 2006	57,05%	11.951	Fondamenta (5,68%)
Cape Natexis Private Equity Fund	Lusy	Luglio 2005	72,7%	11.195	Fondamenta (7,27%)
Absolute Ventures S.C.A.	Galileo TP Process Equip.	Aprile 2005	77%	10.320	---
Cape Natexis Private Equity Fund	Ares Line Sri	Luglio 2006	45,46%	9.205	Fondamenta 4,54%
Cape Natexis Private Equity Fund	Eltra SpA	Marzo 2005	61,93%	8.207	Fondamenta 3,07%
Absolute Ventures S.C.A.	Mostardini	Giugno 2005	80%	6.204	---
Siena Venture	Bassnet	Aprile 2004	48,2%	4.318	---
BCC Private Equity 1	Global Research	Novembre 2005	30,27%	3.000	---
Siena Venture	Starfly	Luglio 2005	41,1%	800	---
Clessidra Capital Partners	Investimenti Infrastrutture	Dicembre 2005	31,5%	n.d.	Capitalia (3%), Edizione Holding (31,5%), Venditore (34%)

Note: (1) è in corso la cessione a Perrira e Apax del 43% di Area Giochi, controllante di Sisal. Clessidra manterrà il 20%; (2) Poi incrementato fino all'attuale 97,7%; (3) Ceduto il 70% ad Investindustrial nel maggio 2006; (4) Aumento quota fino all'80% nel 2005; (5) Stessa operazione di Absolute Ventures S.C.A.; (*) dati di bilancio 2004