

PRIVATE EQUITY Cape Live, dopo aver raccolto 30 milioni con il bond, denuncia solo tre modeste svalutazioni in partecipazioni e nessuna perdita sul fronte delle quote dei fondi. Anche se il fair value dei portafogli risulta in discesa

Cimino gioca bene in difesa

di Stefania Peveraro

Nessuna partecipazione azzerata per il fondo Cape Due e soltanto un write-off per il fondo Cnpef, anche se entrambi i veicoli gestiti da Cape Natixis Private Equity sgr hanno dovuto affrontare alcune svalutazioni, così come l'investment company quotata a Piazza Affari, la Cape Live presieduta da Alberto Azario, che ha festeggiato da poco il collocamento di 30 milioni di euro di bond convertibili, contro un target minimo di 20 milioni. Una raccolta che supera di gran lunga la capitalizzazione di borsa della società di circa 19 milioni e che sarà utilizzata per equilibrare i flussi di cassa con gli impegni di investimento nei vari fondi gestiti dal team di Cape e associati. Parola di Simone Cimino, presidente di Cape, che si dice soddisfatto del risultato, visto i tempi che corrono. Il fondo Cnpef, lanciato nel 2003 ha in portafoglio 25 partecipazioni. A

fine giugno aveva richiamato impegni per 113,6 milioni su un totale raccolto di 120 milioni e aveva restituito agli investitori l'80% di quanto investito, mentre il fair value del portafoglio era stato calcolato in 71 milioni, contro i 77 milioni della valutazione al costo. Il tutto già tenendo conto dell'azzeramento dei 6,5 milioni di euro investiti in Tmqg group, la società specializzata nella lavorazione di acciai speciali in liquidazione, compresa la perdita accumulata su Trevisan, e con Arkimedita e Screenservice valutate ai prezzi di mercato, molto più bassi di quelli ai quali il fondo le ha portate in quotazione, rimanendo però investito. Ciò significa che oggi agli investitori tornerebbe in tasca 1,4 volte il capitale investito al netto delle commissioni. Ma la speranza è che i prossimi disinvestimenti possano avvenire

a prezzi più alti. Come noto, il fondo è in procinto di cedere la partecipazione residua in Arkimedita di circa il 30% e proprio in questi giorni Cimino sta scegliendo l'advisor per la cessione. Secondo quanto risulta a *Milano Finanza*, la gara è tra Rothschild, Kpmg e Vitale&Associati, con il primo in pole position.

Quanto a CnDue, su 195 milioni di impegni a fine giugno erano stati richiamati 90 milioni per concludere 15 investimenti ed erano state incassati 9,6 milioni di commissio-

ni, con il fair value del portafoglio di 81 milioni. Ciononostante Cape Live non ha svalutato la partecipazione in CnDue poiché, si legge nell'ultima semestrale, il fondo «si trova ancora in una fase di investimento di quanto raccolto, mentre i primi disinvestimenti e i conseguenti ritorni economici sono previsti a partire dal 2010». Per la stessa ragione non è stata svalutata la quota del fondo Cape Regione Siciliana che alla fine di giugno aveva investito 8,45 milioni in tre diverse operazioni e incassa-

to commissioni per 2 milioni, con il fair value del portafoglio che è oggi del 17% inferiore a quanto sborsato gli investitori. Ciò non toglie che alcune delle partecipazioni dei vari fondi siano state oggetto di svalutazioni e che tre delle nove partecipazioni dirette di Cape Live siano state in parte svalutate. «Non abbiamo avuto problemi di totale write-off a parte il caso Tmqg group», dice infatti Cimino. Che però aggiunge: «Certo, con i tempi che corrono parecchie aziende hanno sofferto di calo di fatturato e redditività. Ma la nostra forza è che abbiamo sempre avuto un utilizzo della leva molto limitato, nella proporzione di uno a uno con l'equity». Insomma, un risultato tutto sommato buono per il team di Cimino, che in questi giorni si è trasferito nella nuova sede di via Monte Rosa a Milano, una vecchia villa completamente ristrutturata e ribattezzata Private Equity House: 1.600 metri quadrati di uffici, un giardino e 12 posti auto interrati. (riproduzione riservata)

Simone Cimino



IL VALORE DEGLI INVESTIMENTI DI CAPE LIVE

In migliaia di euro	30 giu 09	31 dic 08
❖ Azioni Bioera (fair value)	207,60	363,60
❖ Azioni Arkimedica (fair value)	660,40	154,30
❖ Quote fondo CNDue	8.927,10	10.021,40
❖ Quote fondo Cape Reg. Siciliana	2.492,70	1.471,00
❖ Azioni di DVR&C e Equilibra capital partners	337,00	265,00
❖ Coinvestimenti con DVR&C e Equilibra cp	525,00	75,00
❖ Altri titoli di capitale	12.012,50	10.381,40