

OTHER NEWS

Dea Capital

HOLD - Risk H - Target 1.65 - Close 1.57 - EUR

Risultati 1Q OK. Alziamo il target price a €1.65ps (+6%).

-NAV=€2.08 (vs €2.03 FY16)

-Holding NFP= €66.1mn vs €69mn att. (FY16=€79.7mn)

1Q complessivamente in linea e di buona qualità. AUM delle partecipate dell'AAM in linea ai valori FY16 (€11.5bn con SPC). La crescita del NAV 1Q17 (€11mn, +2%) è stata guidata prevalentemente dall'apprezzamento della quota in Migros (€8mn) e dei fondi (€5mn, grazie al fondo Efficienza Energetica). Principali spunti:

-Risultati delle partecipate complessivamente in linea. Idea Fimit ha mostrato AUM in crescita QoQ (€9.0bn vs €8.7bn) con commissioni in leggero calo YoY (-4%, €10.1mn vs €10.4mn atteso). Utile netto a €1.9mn vs €2mn atteso. Risultati resilient per Idea Capital Funds: commissioni a €4.2mn (vs €4.3mn attesi e €4.2bn 1Q16) e Risultato Netto a €0.7mn (vs €0.8mn attesi e €0.7mn 1Q16).

-I principali fondi di fondi gestiti presentano IRR interessanti (6% e 14% per FoF I e ICF II).

-Nel trimestre investimenti netti nei fondi pari a €10mn (spiegazione principale della diminuzione della cassa) di cui €8mn nella SPAC `Crescita`.

Aggiorniamo il TP a €1.65ps (sempre applicando il 10% di sconto sul NAV da €1.55ps) grazie all'apprezzamento di Migros e alla miglior generazione di cassa (NAV a €1.85ps da €1.72ps precedente). Società in buona forma (e.g lancio di nuovi fondi e iniziative) e con una struttura finanziaria molto solida.

Il titolo tratta a uno sconto sul NAV 2017 del 14% (vs media delle holding a 24%).

Alessandro Cecchini +39 02 6204859