PERFORMANCE	1M	3M	12M
Absolute	-1.0%	-2.8%	9.7%
Rel. to Ftse All-share	4.6%	2.3%	14.8%

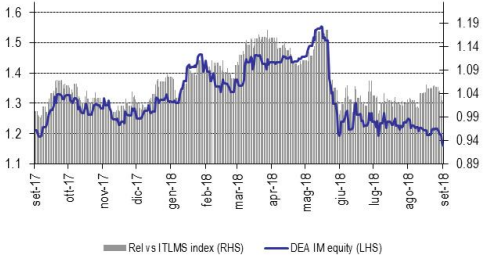
MAIN METRICS	2017	2018E	2019E
AM Commissions	58	60	62
Profit before tax	-26	54	10
Net Income	-12	24	5
Adj. EPS - € cents	-4.6	9.5	2.0
DPS ord - € cents	12.0	12.0	12.0

MULTIPLES	2017	2018E	2019E
P/E	n.m.	15.8 x	75.8 x
P/BV	0.7 x	0.7 x	0.7 x

REMUNERATION	2017	2018E	2019E
Div. Yield ord	9.0%	9.6%	9.6%
ROE	-2.4%	5.0%	1.1%

INDEBTEDNESS	2017	2018E	2019E
NFP	129	158	140
Holding system NFP	93	120	100

PERF LAST 365 DAYS



Dea Capital

HOLD - Risk H - Target 1.5 - Close 1.25 - EUR

Risultati meglio delle attese grazie alla plusvalenza generata dalla cessione di Corin. TP +5%

-NAV = €1.87ps (vs €1.78ps 1Q18 ex dividendo)
-Holding PFN=€86.9mn vs €85mn att.
1H18 meglio delle attese grazie alla plusvalenza di €24mn generata dalla cessione dalla quota in Corin (detenuta nel fondo Idea OF 1) a Permira (cash-in nel 3Q18) che è stato il driver della crescita del NAV (+5% vs 1Q18 ex pagamento del dividendo). A seguito di questa operazione calcoliamo che DEA capital incasserà circa €37mn (NFP holding pro forma=€120mn).
Altri spunti:
-Risultati delle partecipate in linea e coerenti con le nostre stime FY18E: 1) Dea Capital Real Estate ha mostrato AUM in leggero calo vs 1Q18 (€9.0bn vs €9.4bn) per la liquidazioni di alcuni fondi in scadenza, ma commissioni in leggero aumento (+3%) grazie a commissioni variabili su alcune cessioni di asset (calcoliamo circa flat senza queste componenti). Utile aggiustato a €2.7mn e 2) Buoni risultati per DEA Capital Alternative funds: AUM=€2.1bn (flat vs 1Q18) con commissioni in crescita del +10% a €4.8mn (in linea alle attese e con le stime FY18). Lanciato il fondo Agro (€80mn di AUM)
-NFP della holding circa il linea con le attese dopo distribuzioni nette dai fondi pari a €23.5mn nel 1H (+€5mn vs 1Q)
Dopo un fine-tuning al modello (i.e incorporazione dell`importante plusvalenza) alziamo il nostro TP a €1.5ps (+5%) sempre applicando il 10% di sconto sul nostro NAV (€1.66ps). Società con un buono stato di forma e con uno sconto sul NAV interessante (25%).

Alessandro Cecchini +39 02 6204859