

DEA CAPITAL

Rating	OUTPERFORM	
Price (Eu):	1.31	
Price Target (Eu):	1.65	
Mkt Cap (Eu mn):	403	
	2017E	2018E
EPS Restated	0.050	0.054
P/E Restated	26.1	24.2

Source: Intermonte

Risultati 3Q17

EVENT: Ieri DeA Capital ha annunciato a mercati aperti i risultati 3Q17. Il NAV reported si è attestato a Eu502.3 (Eu1.96 per azione), in miglioramento rispetto al NAV di fine 2016 (Eu1.91 dopo il pagamento del dividendo di Eu0.12). La cassa netta della holding è in miglioramento a Eu67.7mn (13.5% del reported NAV). La cassa netta è prevista in ulteriore forte miglioramento considerato che nel 4Q la holding riceverà Eu26.5mn di cassa dalla distribuzione dei fondi di PE in cui ha in passato effettuato investimenti. Inoltre è previsto entro la fine dell'anno l'incasso dalla cessione di Sigla (Eu11.8mn). Le piattaforme di alternative asset management presentano AuM in crescita sia YoY che QoQ, grazie soprattutto alla crescita in ambito real estate.

COMMENT: Risultato positivo sia per quanto riguarda i trend di crescita degli AuM, sia per quanto riguarda l'incremento della cassa netta. Riteniamo che il peso sempre più importante della cassa sul NAV e il buon andamento del business AAM possano portare ad un ulteriore restringimento dello sconto sul NAV (al momento a sconto del 27% sul nostro adjusted NAV). Nelle nostre stime prevediamo il pagamento di dividendo sostanzioso sia per il 2017 che per il prossimo anno (yield al 9%).

Alberto Villa
Simone Pozzi

+39-02-77115.431
+39-02-77115.432

avilla@intermonte.it
simone.pozzi@intermonte.it