

DEA CAPITAL

Rating	OUTPERFORM	
Price (Eu):	1.48	
Price Target (Eu):	1.65	
Mkt Cap (Eu mn):	453	
	2017E	2018E
EPS Restated	0.050	0.054
P/E Restated	29.7	27.6

Source: Intermonte

Parziale cessione di Migros

EVENT: Stamattina Bloomberg riporta che Moonlight Capital, di cui DeA Capital detiene indirettamente il 17.1% , eserciterà la put option per cedere il 19.5% di MH Perakendecilik, che detiene a sua volta il 50% di Migros Ticaret. L'operazione avviene al prezzo di 30.2 lire turche a premio sul prezzo di chiusura di ieri di 24.4 lire turche. A seguito di questa operazione Moonlight Capital continuerà a detenere il 30.5% di Migros.

COMMENT: Notizia positiva che, se confermata, dovrebbe comportare per DeA Capital un incasso stimato di Eu20-25mn che darebbe ancor più visibilità alle nostre stime di dividendo per il FY17 (8.5% dividend yield). A seguito dell'operazione l'esposizione in Migros dovrebbe valere ca Eu55mn a prezzi correnti. DeA Capital tratta a sconto sul NAV del 26%.

Alberto Villa
Simone Pozzi

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

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