

# Good Morning

News & Views



5 marzo 2014

PERFORMANCE	1M	3M	12M
Absolute	5.6%	1.3%	54.8%
Rel. to Ftse All-share	-1.9%	-12.3%	26.1%

MAIN METRICS	2012	2013E	2014E
Net income	9.3	30.5	3.8
Adj. EPS - € cents	6.9	23.6	3.0
DPS ord - € cents	4.1	8.1	4.1
Nav ps Adj - €	1.9	2.3	2.4
BVPS - €	1.6	2.0	2.0

MULTIPLES	2012	2013E	2014E
P/E adj	21.5 x	10.0 x	80.6 x
PNAV Adj.	0.80 x	1.02 x	1.01 x

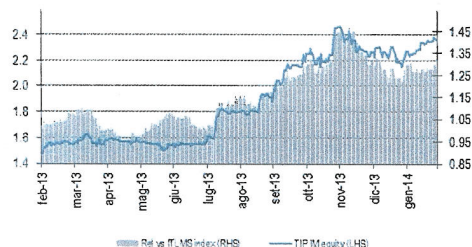
  

REMUNERATION	2012	2013E	2014E
Div. Yield ord	2.8%	3.4%	1.7%
ROE	4.8%	12.9%	1.5%

INDEBTEDNESS	2012	2013E	2014E
NFP	2	-18	-33
Debt to assets	n.m.	0.1 x	0.1 x

## PERF LAST 365 DAYS



## TIP

BUY - Risk H - Target 2.60 - Close 2.4 - EUR

**Risultati superiori alle attese. Lanciate nuove iniziative di investimento finanziate anche con un bond fino a 100 mn. Target 2.60 (da 2.40)**

Tip ha annunciato risultati 2013 superiori alle attese:

- utile netto 32 mn vs 30 mn atteso
- dividendo 8.3 cents vs 8.1 atteso (3.5% yield)
- patrimonio netto consolidato di 290 mn (+39% yoy) ossia 2.25 PS

A inizio 2014 Tip ha già avviato alcune importanti operazioni:

- lancio di TIPO (TIP Pre-IPO), iniziativa per finanziare aziende di qualità con fatturato tra 30 e 200 mn di vendite e accompagnarle alla quotazione. Ieri è stata annunciata la prima operazione di TIPO, con l'ingresso con una quota del 1.6% in Advanced Accelerator Applications, azienda di farmaceutica e diagnostica fondata nel 2002 da uno spin off del CERN di Ginevra per un investimento di 5 mn
- incremento della quota in Roche Bobois al 29% con un investimento di 7.7 mn

La visibilità delle operazioni realizzate nel 2013 (tra tutte, la cessione di Printemps e l'acquisizione della partecipazione in Moncler) e la performance del portafoglio partecipate sta attivando elevate opportunità di investimento. Per cogliere queste opportunità TIP ha deciso l'emissione entro il 2014 di un bond fino a 100 mn con durata 6 anni e cedola compresa tra 4.75 e 5.25.

Alla luce dei risultati 2013 e della recente revisione della valutazione su alcune partecipate, abbiamo alzato il target a 2.60 da 2.40 (da affinare non appena saranno disponibili tutti i dati di bilancio). La valutazione non riflette la potenziale creazione di valore dagli impieghi delle nuove risorse che Tip intende raccogliere.

**Domenico Ghilotti +39 02 6204249**