

Gli appuntamenti di oggi

Società quotate

Paesi	Eventi	
Italia	Trimestrali	Beni Stabili, Lottomatica, Tenaris, Lottomatica, Tenaris.
	Incontri con la comunità finanziaria	
	Assemblee degli azionisti	Yorkville BHN.
Europa	Trimestrali	Adidas, Alstom, BMW, BNP Paribas, BT Group, Continental, ING Group, Metro AG, Portugal Telecom, ProSiebenSat1, Sanofi.
Giappone	Trimestrali	Yamaha Motor.
Stati Uniti	Trimestrali	AIG, Eastman Kodak, Kellogg, Nyse Euronext, Sara Lee, Starbucks.

Il portafoglio ordini complessivo del gruppo al 30 giugno 2011 ammonta a 53,2 milioni (di cui 41,4 riferiti alla divisione Ambiente e 11,8 alla divisione Architettura), in linea con il portafoglio ordini di 48,3 milioni riportato al 31 dicembre del 2010.

Pur in un contesto di contrazione dei risultati reddituali del gruppo, dalla semestrale emergono alcuni elementi positivi come la stabilizzazione della posizione finanziaria netta e del portafoglio ordini. Sadi attualmente sconta un PE tm pari a 10,46 ed un EV/Ebitda tm pari a 4,46.

Il patrimonio netto tangibile di Sadi ammonta a 55 milioni circa, pari a 0,62 euro per azione. Per una società dalla redditività bassa (il roe di Sadi calcolato sugli ultimi dodici mesi trailing è pari al 3,2% circa), non è insolito presentare una quotazione inferiore al proprio patrimonio netto, tuttavia riteniamo che l'attuale multiplo P/book value tangibile (0,46) penalizzi eccessivamente il titolo.

La semestrale non cambia sostanzialmente la nostra opinione su Sadi. La visibilità sui risultati futuri del gruppo continua a rimanere bassa a causa delle condizioni del mercato, ma tale scenario è a nostro avviso già scontato nella quotazione del titolo, che può costituire un'opportunità in un'ottica di medio-lungo periodo. Reiteriamo il rating Buy su Sadi.

Axia Financial Research ha stimato, attraverso l'uso di DCF e multipli di mercato, il *fair value* del titolo a 0,59 Euro per azione.

Operazioni societarie

OPA

Offerente	Obiettivo	Prezzo	Periodo
Neep	As Roma	0,6781 €	13/10/2011
Holding			03/11/2011

Aumenti di capitale

Società	Periodo	Ammontare
Banca Popolare di	31/10/2011	800,000,000 €
Milano	18/11/2011	