

# REPORT RESEARCH



## Daily update

direttore: Fabrizio Spagna

Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Axia Multimedia Srl Viale Giulio Cesare 71, 00192 Roma Registro Imprese (REA) 966703 C.F. e P.IVA 06351591000  
Presidente Fabrizio Spagna Diffusione: protocolli Internet - Isp: Mclink Roma

**Target price**                      **BUY**    **0,60**  
**Previous rating**                (23/11/12) **0,59**



■ Buy                      ■ Hold                      ■ Sell

Market Cap. (mm)	25,85
Enterprise Value (mm)	39,32
N° of shares (mm)	92,70
Free float	18,45%
Beta	-

Key financials (Euro)	2012	2013E	2014E
Sales (mm)	68,02	75,80	78,30
Ebitda (mm)	3,43	10,55	10,89
Ebitda margin	5,0%	13,9%	13,9%
Ebit (mm)	-0,55	6,47	6,80
Ebit margin	-0,8%	8,5%	8,7%
Net profit (mm)	-3,07	3,97	4,21
Net debt (cash) (mm)	13,79	14,07	14,24
Net asset value (mm)	76,78	80,75	84,96
Net debt / Equity	0,18	0,17	0,17
Net debt / Ebitda	4,02	1,33	1,31
EV/Sales	0,59	0,53	0,51
EV/Ebitda	11,61	3,77	3,66
P/E	-8,42	6,52	6,14
P/BV	0,34	0,32	0,30
ROE (%)	-4,00	4,91	4,95
Earning per share	-0,03	0,04	0,05
Dividend per share	0,00	0,00	0,01

Fonte: Thomson Reuters – Elaborazione: Axia Financial Research

## SADI SERVIZI INDUSTRIALI (0,28 EUR)

I risultati registrati da Sadi Servizi Industriali nel 2012 contengono sia elementi positivi che negativi. Riteniamo che con la cessione di Sadi Poliarchitettura sia ragionevole aspettarsi un ritorno all'utile nel 2013 e risultati meno volatili in futuro.

I ricavi di Sadi nel 2012 sono ammontati a € 68,02 mln, in calo dell'11,4% dal 2011. Sadi ha riportato un ebitda di 3,43 mln, in netta diminuzione dal margine di 11,79 mln registrato nel 2011. Il gruppo ha chiuso l'esercizio con una perdita netta di € 3,07 mln, a fronte di un utile di 3,34 mln nel 2011. Come già discusso in occasione delle relazioni precedenti, la marginalità di Sadi è stata influenzata dal calo del fatturato nelle aree tipicamente più redditizie (lavori di bonifica ambientale e costruzione di impianti). Al netto del risultato del ramo poliarchitettura (la cui cessione è stata perfezionata nel mese di ottobre), la perdita netta di Sadi ammonterebbe a 686 mila euro. Il portafoglio ordini di Sadi al 31 dicembre 2012 ammonta a 43,1 mln, in crescita di 4,8 mln dal 31 dicembre 2011 (dati riferiti alla sola divisione Ambiente).

Il gruppo continua a presentare una situazione patrimoniale solida. La posizione finanziaria netta di Sadi al 31 dicembre 2012 risulta a debito per 13,79 mln, in calo di 2,764 mln dal 31 dicembre 2011. Il rapporto PFN/PN passa pertanto da 0,21 a 0,19.

## Consensus

Il parere dei brokers		Nei mesi scorsi		
Raccomandazioni	Attuale	1	2	3
Strong Buy	0	0	0	0
Buy	1	1	1	1
Hold	0	0	0	0
Underperform	0	0	0	0
Sell	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

  

Prezzo obiettivo (EUR)	
Media	0,59
Mediana	0,59
Massimo	0,59
Minimo	0,59
Deviazione standard	-

Medie dei pareri raccolti da: Axia Financial Research

Fonte: Thomson Reuters

### Gli appuntamenti di oggi

#### Società quotate

Paesi	Eventi	
Italia	Trimestrali	Bastogi, Beghelli, Eems, Mc-Link, Moviemax, Zucchi.
Stati Uniti	Trimestrali	Jp Morgan.

### Operazioni societarie

#### OPA

Offerente	Obiettivo	Prezzo	Periodo
-----------	-----------	--------	---------

#### Aumenti di capitale

Società	Periodo	Ammontare
---------	---------	-----------

Sadi continua ad essere penalizzata dal mancato incasso del credito nei confronti di TR Estate Due, comunque è apprezzabile come il gruppo abbia diminuito il proprio indebitamento nel corso di un esercizio particolarmente problematico. L'uscita dal settore poliarchitettura e la sostanziale stabilità del portafoglio ordini di Sadi ci portano a credere che il gruppo sia in grado di migliorare i propri risultati nel 2013. Il contesto generale in cui agisce la società e la mancanza di un piano industriale creano tuttavia una situazione di forte incertezza sui risultati di breve termine della società. Continuiamo comunque a ritenere eccessivo il forte sconto rispetto al patrimonio netto tangibile che caratterizza la quotazione della società (P/Book value tangibile pari a 0,46) e reiteriamo il rating BUY sul titolo (il target price è pari al book value tangibile per azione del gruppo).