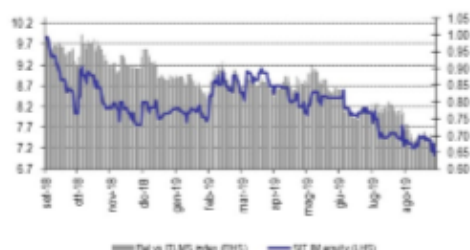


PERFORMANCE	1M	3M	12M
Absolute	-4.8%	-17.9%	-27.1%
Rel. to Ftse All-share	-7.2%	-20.1%	-32.0%
MAIN METRICS	2018	2019E	2020E
Revenues	360	347	353
EBITDA	44	47	50
Net income	24	12	16
Adj. EPS - € cents	91.1	64.4	81.0
DPS ord - € cents	28.0	28.3	28.3
MULTIPLES	2018	2019E	2020E
P/E adj (Fully diluted)	8.2 x	10.7 x	8.5 x
EV/EBITDA adj (Fully Diluted)	5.4 x	5.9 x	5.3 x
REMUNERATION	2018	2019E	2020E
Div. Yield ord	3.8%	4.1%	4.1%
FCF yield	-4.7%	-3.6%	6.7%
INDEBTEDNESS	2018	2019E	2020E
NFP	-71	-85	-80
Debt/EBITDA (adj)	1.4 x	1.8 x	1.6 x

PERF LAST 365 DAYS



SIT

BUY - Risk H - Target 10 - Close 6.9 - EUR

Feedback site visit agli impianti produttivi di Rovigo.

Abbiamo condotto ieri un site visit agli impianti produttivi di Rovigo, che abbiamo trovato molto interessante per meglio inquadrare il posizionamento di gruppo e l'elevato contenuto tecnologico sia dei prodotti finali che dei processi produttivi. Sit ha condotto una presentazione nella quale ha fornito una anticipazione dei contenuti del piano strategico che verrà presentato presumibilmente nel 1H2020. Tra le indicazioni:

- Mercato gas per Heating e Cooking atteso ancora solido per il prossimo decennio (fino al 2030) con un progressivo decalage (a favore dell'elettrico) solo nei 20 anni successivi
- Nuove opportunità stanno emergendo dalle richieste più sofisticate dei clienti che richiedono maggiori performance, gestione multi-fuel, soluzioni integrate, ridotti consumi energetici e maggiori capacità di 'comunicazione' su piattaforme differenti. Opportunità emergono anche nei servizi forniti ai clienti, incluso il data management e l'Intelligent IoT

In questo contesto SIT si focalizzerà:

- sull'R&D per nuovi prodotti e allo scopo di completare la product line;
- sull'incremento della share of wallet sfruttando la piattaforma globale;
- sull'incremento del contenuto tecnologico e delle soluzioni integrate;
- sulle efficienze, con processi di lean management delle attività produttive;
- sul consolidamento del metering in UK ed in India e sulla possibilità di gestire l'idrogeno;
- sul rafforzamento dell'aftermarket

Sit ha fornito anche delle guidance per i prossimi anni (ma su un periodo temporale non specificato) sostanzialmente in linea con le nostre attese:

- Top line organica in crescita low single digit;
- Ebitda margin in linea con i recenti anni
- Capex in linea con i 3 anni passati
- Pfn stabile o in miglioramento

Abbiamo recentemente confermato la raccomandazione BUY con tgt €10. Riteniamo che nel contesto difficile per l'Heating business, la strategia sia correttamente focalizzata a ben posizionare SIT per la ripartenza del ciclo economico.

Roberto Letizia +39 02 6204473