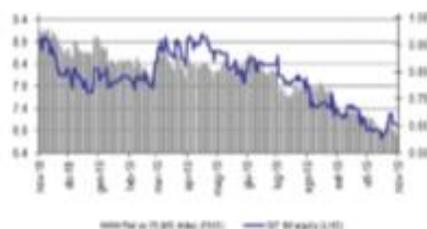


PERFORMANCE	1M	3M	12M
Absolute	2.2%	-8.0%	-21.5%
Rel. to Ftse All-share	-5.5%	-19.0%	-39.5%
MAIN METRICS			
	2018	2019E	2020E
Revenues	360	348	363
EBITDA	44	45	50
Net income	24	17	17
Adj. EPS - € cents	74.0	74.7	82.4
DPS ord - € cents	26.0	28.3	28.3
MULTIPLES			
	2018	2019E	2020E
P/E adj (Fully diluted)	9.5 x	9.4 x	8.6 x
EV/EBITDA adj (Fully Diluted)	5.2 x	5.7 x	5.1 x
REMUNERATION			
	2018	2019E	2020E
Div. Yield ord	4.0%	4.0%	4.0%
FCF yield	-4.9%	2.7%	9.6%
INDEBTEDNESS			
	2018	2019E	2020E
NFP	-71	-73	-63
Debt/EBITDA (adj)	1.4 x	1.6 x	1.3 x

PERF LAST 365 DAYS



SIT

BUY - Risk H - Target 10 - Close 7.05 - EUR

Risultati superiori alle attese per SIT. Alziamo stime utile del 16% sul 2019 e del 2%/4% su 2020-2021.

Dopo diversi trimestri di risultati sotto le attese, Sit riporta numeri superiori alle attese con primi segni di stabilizzazione sui mercati periferici (Cina e Turchia). Piu' in dettaglio:

- Sales a €262.8mn (-2.5% YoY) vs €258.4 mn atteso
- Ebitda adj (incl IFR16) a €37.9mn (-1.5% YoY) vs €35.9mn atteso
- Net Income Adj (SIT) a €13.1mn (-11.7% YoY) vs €9.5mn atteso
- Net Income Adj (EQUITA ex Goodwill PPA depreciation) a €16.3mn (-9.6% YoY) vs €12.7mn atteso
- Nfp (incl IFRS16) a €-86.9 mn vs €-87mn atteso

Sull'utile i risultati beneficiano di un significativo miglioramento sugli oneri finanziari e minore tax rate rispetto alle nostre attese.

Da un punto di vista divisionale:

1. l'Heating mostra i primi segni di normalizzazione a €-2.2%YoY nel terzo trimestre rispetto a -9.3% del 1H. questo grazie ai primi segnali di ripresa in Cina e Turchia (anche grazie alla comparision piu' favorevole rispetto ai valori molto buoni del 1H18)

2. il Metering continua la propria crescita a +12.4% nel trimestre (+22.4% nei 9 mesi) grazie alla crescita in Italia e all'aumento della market share su alcuni clienti importanti.

Indicazioni positive dalla call:

- Sit si aspetta sul FY 2019 una top line in linea on i 9 mesi (-1.5%), una crescita Ebitda mid single digit ed un miglioramento del debito (anche grazie al postponement di 1 anno degli investimenti nell'headquarter e nei laboratori di ricerca. Le guidance si comparano favorevolmente con le nostre stime

- La visibilità sul metering rimane alta con un backlog che punta a €89mn di sales sull'anno (in linea)

- novità sull'M&A potrebbero arrivare nei prossimi mesi

Tutto sommato la trimestrale fornisce indicazioni incoraggianti. Alziamo le stime di utile adj del +16% sul 2019 e del +2%/+4% sul 2020/2021. Confermiamo target e raccomandazione

Roberto Letizia +39 02 6204473