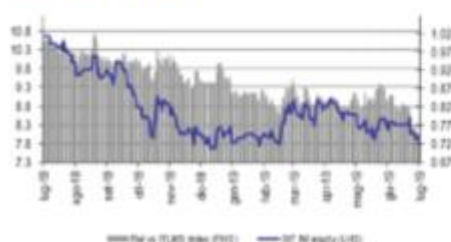


Equita – 29 luglio 2019

PERFORMANCE	1M	3M	12M
Absolute	-4.2%	-5.3%	-23.1%
Rel. to Ftse All-share	-6.9%	-5.1%	-21.3%
MAIN METRICS	2018	2019E	2020E
Revenues	360	360	368
EBITDA	44	50	52
Net income	24	19	20
Adj. EPS - € cents	91.1	87.3	92.5
DPS ord - € cents	28.0	28.3	28.3
MULTIPLE S	2018	2019E	2020E
P/E adj (Fully diluted)	9.4 x	9.2 x	8.6 x
EV/EBITDA adj (Fully Diluted)	6.0 x	5.6 x	5.0 x
REMUNERATION	2018	2019E	2020E
Div. Yield ord	3.3%	3.5%	3.5%
FCF yield	-4.0%	6.7%	13.2%
INDEBTEDNESS	2018	2019E	2020E
NFP	-71	-84	-44
Debt/EBITDA (adj)	1.4 x	1.3 x	0.8 x

PERF LAST 365 DAYS



SIT

BUY - Risk H - Target 11.4 - Close 8 - EUR

Lettera al risparmiatore del Sole. Maggiori capex in R&D?

Indicazioni su Sit dalla lettera al risparmiatore del Sole 24 nel week end. Confermate le principali linee strategiche del gruppo:

1. Maggiore rafforzamento estero sia nel settore 'Heating' con l'espansione della componentistica integrata e nuovi sistemi prevalentemente in US, sia nel 'Metering' con le gare in Uk ma anche con la penetrazione di India, Germania e nuovamente US
2. Rafforzamento degli investimenti in tecnologia, con maggiori capex di R&D previsti nel 2019-2020 (circa 20 €mn) per lo sviluppo di nuove linee prodotto e laboratori prevalentemente per le soluzioni 'integrate' con componentistica elettronica e non solo meccanica.
3. Crescita per linee esterne, con M&A mirato in settori chiave.

Tra le altre indicazioni dell'articolo, Sit indica di non temere conseguenze negative dai dazi in US in considerazione della mancanza locale di una filiera industriale che possa fare competizione interna su prodotti ad alto contenuto di 'sicurezza' (caratteristica dei prodotti SIT).

Linee strategiche in linea con le più recenti indicazioni di gruppo.

La capex attesa invece è superiore alle stime:

- I €25 mn di investimenti indicati per il 2019 si confrontano con i €22mn stimati;

- I €20mn di R&D nel periodo 19-20 porta ad un livello di capex atteso nel 2020 di circa €25mn rispetto ai €15mn attesi

L'indicazione sulla capex è negativa a nostro avviso. L'environment nel settore heating si sta dimostrando più competitivo (maggiore contenuto tecnologico atteso) e più capital intensive.

Roberto Letizia +39 02 6204473