

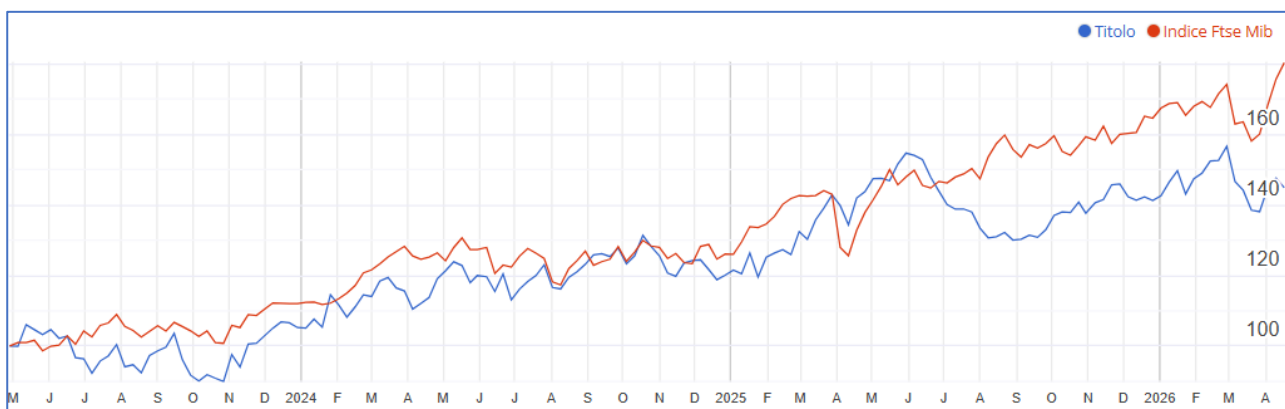
Analisi Fondamentale Hera

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1.489,539 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 6.098,17 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
--	--

Profilo Societario

Hera S.p.A., opera nei settori energia, ambiente e acqua. Le sue attività principali sono organizzate in cinque aree: Gas, Elettricità, Ciclo Idrico Integrato, Ambiente e Altri Servizi. Nel comparto Gas, l'azienda si occupa di distribuzione e vendita di metano e GPL, oltre che di teleriscaldamento e gestione del calore. Per quanto riguarda l'Elettricità, Hera si dedica alla produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica. Il Ciclo Idrico Integrato comprende servizi legati alla gestione delle risorse idriche, alla depurazione e alle fognature. Nell'ambito Ambiente, l'azienda si concentra su raccolta, trattamento e smaltimento dei rifiuti. Infine, il settore Altri Servizi copre illuminazione pubblica, telecomunicazioni e altre attività secondarie.

Andamento titolo



Le azioni Hera fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Hera mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) grazie alla presenza in settori regolamentati e caratterizzati dalla stabilità dei cash flow.

Negli ultimi 3 anni il titolo Hera ha registrato una performance positiva (+45%) ma inferiore al +80,5% dell'indice FTSE Mib: dopo un minimo di periodo ad ottobre 2022 è iniziato un recupero, proseguito per

circa 12 mesi, seguito da una fase laterale (ottobre 2024 - febbraio 2025) ed un nuovo impulso rialzista terminato a maggio 2025. La successiva fase correttiva è proseguita per circa tre mesi (minimi di fine agosto 2025) a cui è subentrato un nuovo trend rialzista con massimo di periodo a febbraio 2026; correzione piuttosto marcata a partire da marzo.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2023	var %	2024	var %	2025
Totale Ricavi	15.565,10	-16,19	13.044,40	-0,58	12.968,80
Margine Operativo Lordo	1.587,70	-0,01	1.587,60	-3,17	1.537,20
Ebitda margin	10,20	----	12,17	----	11,85
Risultato Operativo	834,00	-0,49	829,90	-3,25	802,90
Ebit Margin	5,36	----	6,36	----	6,19
Risultato Ante Imposte	656,40	12,16	736,20	-3,45	710,80
Ebt Margin	4,22	----	5,64	----	5,48
Risultato Netto	483,20	10,91	535,90	-5,15	508,30
E-Margin	3,10	----	4,11	----	3,92
PFN (Cassa)	3.827,70	3,55	3.963,70	-0,49	3.944,40
Patrimonio Netto	3.751,60	6,27	3.986,90	10,35	4.399,70
Capitale Investito	7.667,40	4,74	8.030,50	4,83	8.418,40

Voci di bilancio	2023	var %	2024	var %	2025
ROE	12,88	----	13,44	----	11,55
ROI	11,00	----	10,44	----	9,62

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-25 Hera ha registrato una diminuzione dei ricavi del 16,7% mentre il margine operativo lordo (Ebitda) è diminuito del 3,2% con un incremento dei margini di 1,6 punti percentuale. Flessione anche per il risultato operativo (-3,7% a 802,9 milioni) mentre l'utile netto è passato da 483,2 a 508,3 milioni (+5,2%). La redditività del capitale vede il ROE in calo di 1,3 punti all'11,6% mentre il ROI scende dall'11% al 9,6% (-1,4 punti). L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 116,7 milioni, con un debt to equity passato da 1,02 a 0,90.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Hera	13,13	1,49	3,91%
A2A	10,00	1,27	4,34%
Acea	9,99	1,73	4,21%
Ascopiave	9,35	0,89	4,62%

Commento : tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Hera risulta tra le società più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, prossimo al 4%, ma il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : - transizione energetica: sviluppo di biometano, idrogeno e comunità energetiche rinnovabili
- economia circolare: potenziamento del settore recupero rifiuti per ridurre la dipendenza dalle discariche

Rischi : - incertezza normativa: cambiamenti frequenti nella regolazione delle tariffe da parte delle autorità (ARERA)

- competizione nel mercato libero: fine del mercato tutelato dell'energia che intensifica la lotta per l'acquisizione di nuovi clienti

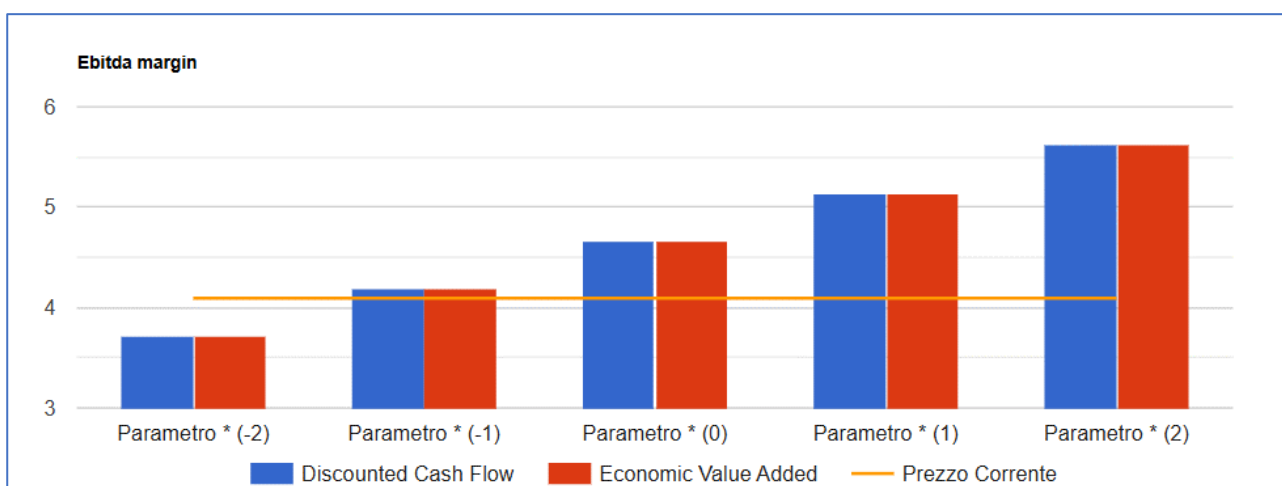
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi al 2% su tutto il periodo di previsione;
- Ebitda margin in miglioramento fino al 12,1% del 2027;
- un ROI di lungo periodo del 9,8%;

Infine si prevedono un tax rate al 26,5%, un costo del debito in crescita al 3,25% ed un payout in progressivo aumento fino all'80% di lungo periodo.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,67 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,47 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY:** rapporto V/P > 1,4;
- **BUY:** rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD:** rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE:** rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL:** rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.