

Questa analisi è del 20 febbraio 2012 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Hera è del 19 aprile 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

20 feb 2012

Hera — analisi del febbraio 2012

Hera sembra avere buoni margini di apprezzamento sostenuta dai livelli molto contenuti di prezzo e da opportunità di crescita in tutti i settori di attività, in particolare lo smaltimento rifiuti.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

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 del titolo

Le azioni Hera fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Hera mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) dovuta alla presenza in settori regolamentati e caratterizzati dalla stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Hera ha registrato una performance negativa (-22,2%) contro il +8,3% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha beneficiato solo in parte della ripresa iniziata nella primavera del 2009 mantenendo un andamento laterale per circa due anni (luglio 2009 - maggio 2011), successivamente è iniziata una fase negativa che ha portato al raggiungimento di nuovi minimi a gennaio 2012.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	3.716,30	▲ +15,4%	4.286,96	▼ -9,5%	3.878,99
Margine operativo lordo	528,30	▲ +7,4%	567,28	▲ +7,0%	607,27
Ebitda margin %	14,22		13,23		15,66
Risultato operativo	280,70	▲ +3,8%	291,28	▲ +8,3%	315,38
Ebit margin %	7,55		6,79		8,13
Risultato ante imposte	188,80	▼ -13,9%	162,60	▲ +26,5%	205,63
Ebt margin %	5,08		3,79		5,30
Risultato netto	110,20	▼ -22,9%	84,96	▲ +67,2%	142,05
E-Margin %	2,97		1,98		3,66
PFN (cassa)	1.571,50	▲ +20,4%	1.891,80	▼ -1,7%	1.860,20
Patrimonio netto	1.579,10	▲ +7,7%	1.700,73	▲ +10,0%	1.870,22
Capitale investito	3.256,40	▲ +13,4%	3.693,55	▲ +3,6%	3.826,07
ROE %	6,98		5,00		7,60
ROI %	8,62		8,11		8,45

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Hera ha mostrato una diminuzione del fatturato dello 0,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 14,9% in presenza di una crescita dei margini di oltre 2 punti percentuali. Buona crescita anche per il risultato operativo

(+12,4% a 315,4 milioni) e dell'utile netto (passato da 94,7 a 117,2 milioni, +23,8%). La redditività del capitale vede il ROE in crescita di oltre mezzo punto al 7,6% mentre il ROI passa dall'8,6% all'8,2%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di quasi 300 milioni con un debt to equity in lieve calo a quota 0,99.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Hera	10,61	0,72	8,07%
A2A	7,69	0,68	7,59%
Acea	11,67	0,82	5,57%
Iren	5,60	0,54	10,92%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Hera risulta tra le più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, superiore all'8%.

Opportunità

Ambizioso piano di crescita con particolare riferimento al settore dello smaltimento dei rifiuti

Rischi

Incertezze regolamentari sul business dell'acqua e incremento della tassazione a seguito dell'estensione della Robin Tax

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi al 10% nel 2011 (-5%) che si riporta al 3% nel triennio successivo;
- margini sulle vendite in calo al 15,8% nel 2011 ma in successiva ripresa al 16,2% del 2013 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo dell'8,7%;

Infine si prevedono un tax rate al 43%, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout di lungo periodo del 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 1,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,4 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Hera

HER

Utility - Diversificate

Prezzo **3,56 €**

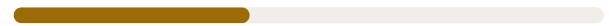
PAGELLA

Redditività **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.