

Questa analisi è del 22 settembre 2007 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

22 set 2007

Hera — analisi del settembre 2007

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle principali municipalizzate italiane

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 Midex e rientrano nel segmento Blue Chips. Hera mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) determinata dalla stabilità del settore in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Hera ha registrato una performance del 35,8% contro il 44,9% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in tre sottoperiodi:

- ottobre 2004 - ottobre 2005 nel quale il titolo è rimasto sostanzialmente stabile a fronte di una crescita dell'indice di mercato di circa il 16%;

- novembre 2005 - dicembre 2006 nel quale si è realizzata una fase di crescita pressochè ininterrotta delle quotazioni (+67%);
- gennaio 2007 - settembre 2007 con una stabilizzazione dei prezzi che dopo aver toccato in un paio di occasioni i massimi di periodo hanno iniziato una fase di correzione che li ha riportati ai livelli dell'anno precedente

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	2.100,51	▲ +10,0%	2.311,45
Margine operativo lordo	386,38	▲ +10,4%	426,68
Ebitda margin %	18,40		18,46
Risultato operativo	215,71	▲ +7,2%	231,32
Ebit margin %	10,27		10,01
Risultato ante imposte	189,28	▼ -5,3%	179,25
Ebt margin %	9,01		7,75
Risultato netto	108,76	▼ -7,8%	100,24
E-Margin %	5,18		4,34
PFN (cassa)	974,00	▲ +20,5%	1.173,30
Patrimonio netto	1.490,23	▲ +1,8%	1.516,34
Capitale investito	2.565,13	▲ +9,3%	2.802,69
ROE %	7,30		6,61
ROI %	8,41		8,25

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

Commento ai dati di bilancio

I risultati del triennio 2004-2006 di Hera risentono della fusione con Meta avvenuta nel 2005 che ha permesso al fatturato di crescere nel periodo del 54,9% ed al margine operativo lordo del 45,9%, in presenza di margini in calo di circa 1,8 punti. La redditività del capitale si è sensibilmente ridotta sia a livello di ROI che di ROE (-2,1 punti il primo e -1,5 punti il secondo). A livello patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto con il rapporto debt to equity che passa da 0,54 a 0,77.

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 2007 ed in progressiva diminuzione fino al 5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite al 17% nel 2007 ed in crescita di 0,5 punti all'anno fino al 19,5% del 2010 ed anni successivi;
- una crescita della rotazione delle immobilizzazioni con un ROI di lungo periodo del 10% circa

Infine si prevedono un costo del debito stabile al 4,5% di lungo periodo ed un tax rate in diminuzione dal 44% al 41%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 2,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,5 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

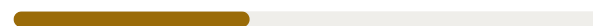
Utility - Diversificate

Prezzo

3,56 €

PAGELLA

Redditività **4,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



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.