

Questa analisi è del 12 maggio 2019 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

12 mag 2019

Hera – analisi del maggio 2019

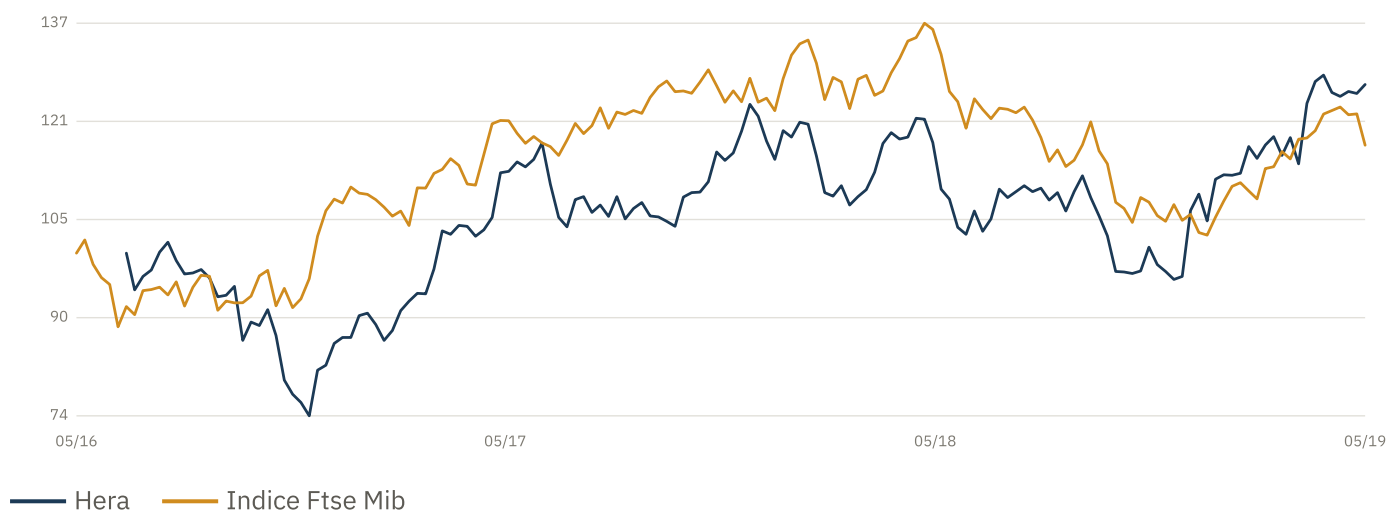
Dopo una buona performance nell'ultimo triennio Hera sembra leggermente a premio sul fair value, la società proseguirà nell'implementazione del piano industriale che punta ad un ulteriore incremento dei margini lordi ma i multipli sono piuttosto elevati.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
HERA	100,0 1 lug 2016	126,9 10 mag 2019	▲ +26,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 mag 2016	117,2 10 mag 2019	▲ +17,2%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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) dovuta alla presenza in settori regolamentati e caratterizzati dalla stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Hera ha registrato una performance positiva (+28,4%) e superiore al +17,1% dell'indice FTSE Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente negativo arrivando a perdere il 25% a dicembre 2016, successivamente è iniziata una ripresa che, nel giro di un anno, ha permesso di riavvicinare l'indice (massimi di dicembre 2017) seguita da una nuova fase correttiva di circa 12 mesi ed una nuova ripresa a partire da fine 2018.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	4.863,60	▲ +26,2%	6.136,90	▲ +8,0%	6.626,40
Margine operativo lordo	916,70	▲ +7,4%	984,60	▲ +4,7%	1.031,10
Ebitda margin %	18,85		16,04		15,56
Risultato operativo	457,10	▲ +0,8%	460,90	▲ +10,7%	510,10
Ebit margin %	9,40		7,51		7,70
Risultato ante imposte	339,70	▲ +5,8%	359,40	▲ +16,4%	418,40
Ebt margin %	6,98		5,86		6,31
Risultato netto	220,40	▲ +21,1%	266,80	▲ +11,2%	296,60
E-Margin %	4,53		4,35		4,48
PFN (cassa)	2.558,90	▼ -1,4%	2.523,00	▲ +2,5%	2.585,60
Patrimonio netto	2.562,10	▲ +5,6%	2.706,00	▲ +5,2%	2.846,70
Capitale investito	5.266,80	▲ +2,0%	5.371,30	▲ +3,5%	5.561,80
ROE %	8,60		9,86		10,42
ROI %	8,93		8,81		9,39

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Hera ha mostrato una crescita dei ricavi del 36,2% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 12,5% in presenza di una diminuzione dei margini di oltre 3 punti percentuali. Crescita a due cifre anche per il risultato operativo

(+11,6% a 510,1 milioni) e dell'utile netto (passato da 220,4 a 296,6,2 milioni, +34,6%). La redditività del capitale vede il ROE in crescita di 1,8 punti al 10,4% mentre il ROI passa dall'8,9% al 9,4%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di circa 30 milioni con un debt to equity in calo a quota 0,91.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Hera	16,97	1,80	3,11%
A2A	13,18	1,45	4,84%
Acea	13,12	2,06	4,25%
Iren	11,18	1,24	4,04%

Tra le ex-municipalizzate quotate a Piazza Affari Hera risulta tra le più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del multiplo Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, poco sopra il 3% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Ambizioso piano industriale che punta a raggiungere un Ebitda di 1,13 miliardi di Euro entro il 2021

Rischi

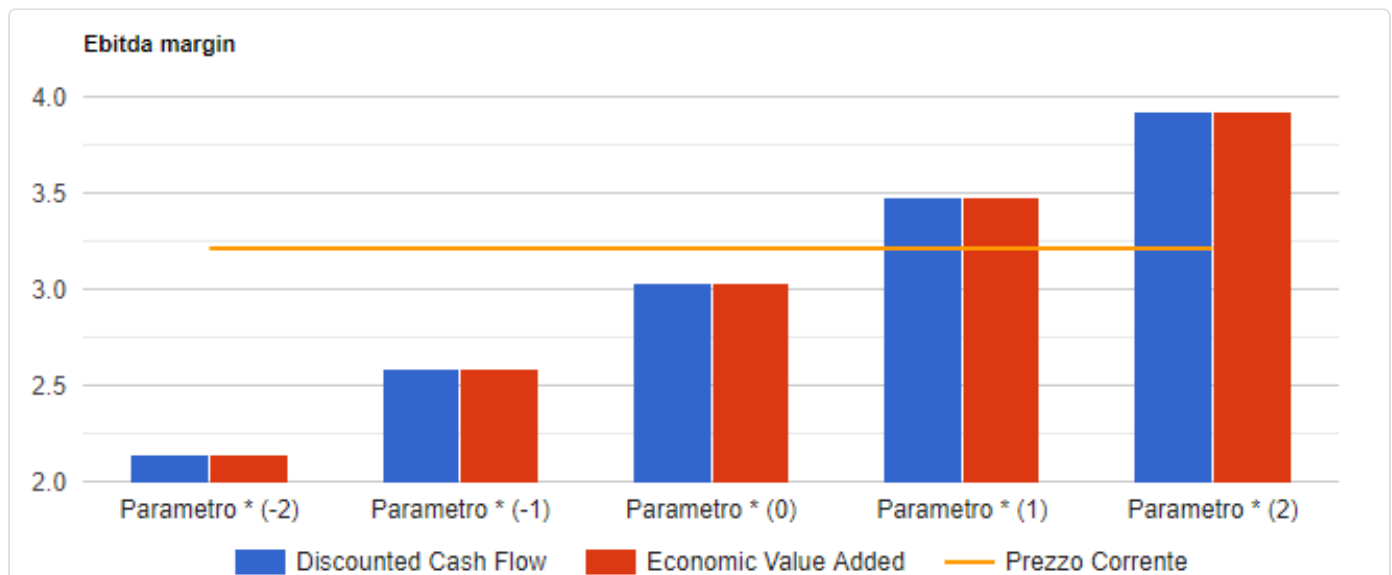
Incertezze regolamentari nel business dell'acqua e aumento dei tassi di interesse

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 -2% nel 2019 che torna positiva (+2%) nel biennio successivo e si riporta all'1,5% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 16,1% del 2019 al 16,3% del 2021 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo dell'11,2%;

Infine si prevedono un tax rate al 30,5%, un costo del debito medio del 4,25% ed un payout in progressiva crescita fino all'85% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 3,03 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,45 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ 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 **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.