

Anno 3, Numero 1

La Newsletter è stata chiusa  
con le informazioni al  
27 marzo 2008

## INDICE

### PAGINA 1

Messaggio del Presidente

### PAGINA 2

Focus su risultati del 2007

### PAGINA 3

Operazioni di M&A

Oscar del bilancio 2007

Premio Confservizi

### PAGINA 4

Hera in Borsa

Calendario finanziario

Azionariato

Prezzo del titolo

Servizi per gli Azionisti

La bozza di bilancio in versione HTML sarà disponibile il giorno stesso della pubblicazione dei risultati sul nostro sito

[www.gruppohera.it](http://www.gruppohera.it)

area Investor Relations

Sezione Bilanci e Risultati

La presentazione relativa all'esercizio 2007 è disponibile sul nostro sito

[www.gruppohera.it](http://www.gruppohera.it)

area Investor Relations

sezione Presentazioni

## HERA SPA

Sede: Viale C. Berti Pichat, 2/4

40127 BOLOGNA

T.+39 051 28.71.12

F.+39 051 28.14.030

[www.gruppohera.it](http://www.gruppohera.it)



# HeraNews

Newsletter per gli Investitori

## Presentati i risultati del 2007: messaggio del Presidente

Gentili Azionisti,

I risultati che il Consiglio di Amministrazione di Hera ha approvato oggi confermano le promesse fatte al mercato in occasione dell'IPO.

Il bilancio di questi cinque anni di attività mostra infatti un MOL con una crescita media annua del 18,8% e uno sviluppo ancora più consistente dell'utile, pari al 23,9%.

Se mettiamo a fuoco i risultati di quest'ultimo esercizio, appare evidente come in termini di crescita organica abbiano fornito un contributo positivo gli incrementi tariffari del settore acqua, rifiuti e distribuzione del gas; effetti positivi sono inoltre attribuibili alle iniziative di cross selling e alle attività di trading.

Abbiamo dovuto registrare una flessione a livello di risultato operativo netto, dell'ordine del 4,6%, a causa di un aumento negli ammortamenti e accantonamenti che ha sfiorato il 20%, in conseguenza della concentrazione delle spese per investimenti.

A livello di utile netto, tuttavia, grazie al minor prelievo fiscale, reso possibile dalla nuova normativa sulle imposte differite, abbiamo potuto realizzare un progresso del 9,7% rispetto all'esercizio 2006.

Anche nel 2007 siamo riusciti ad estrarre sinergie e guadagni di efficienza dall'integrazione delle realtà recentemente acquisite. La rete elettrica di Modena, acquisita a metà 2006, ha potuto offrire un pieno contributo ai risultati del 2007. Tali componenti positivi hanno potuto neutralizzare le conseguenze di un clima particolarmente mite nel corso del 2007.

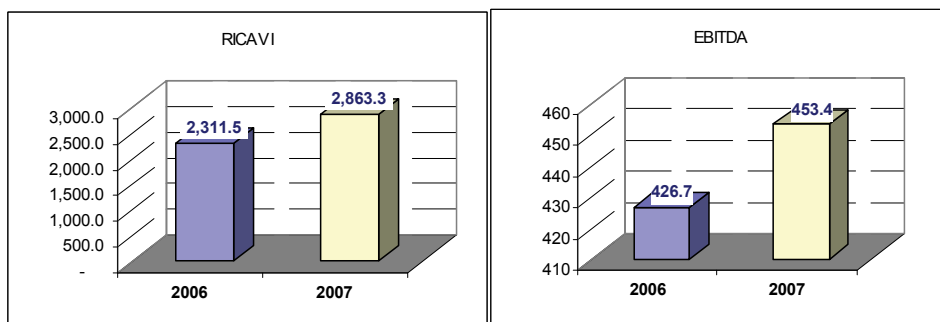
Lo stato di avanzamento dei nostri investimenti, con l'impianto di Ferrara operativo da novembre 2007 e Forlì che era costruito a fine anno, ci consente di essere fiduciosi di rispettare gli impegni presi in termini di obiettivi futuri.



A pagina 3 di questa Newsletter Vi presentiamo una sintesi delle operazioni di M&A concluse nell'arco di questo lustro. Ci tengo a sottolineare come la realizzazione di un modello efficiente di industrializzazione dei Servizi Pubblici e l'avvio del processo di consolidamento del settore, che consentisse di replicare il "modello Hera" su altre realtà multiservizi, rappresentassero una importante sfida per la creazione di valore per i nostri azionisti. Una sfida che abbiamo provato di avere concluso con successo.

Ribadisco quindi il nostro impegno a proseguire questo percorso, pronti a cogliere le eventuali opportunità di consolidamento del settore che possano consentire al Gruppo di esprimere la propria forza competitiva su scala nazionale.

Tommaso Tommasi di Vignano



**ESERCIZIO 2007**

(dati in mn di €)

RICAVI 2863 (+23,9%)

MOL 453 (+6,3%)

RIS. OPERATIVO 221 (-4,6%)

INVESTIMENTI 464

INDEBITAM.FIN.NETTO 1424

**A fuoco i risultati del 2007**

I ricavi mostrano un'espansione del 23,9% a livello consolidato, dovuta al forte sviluppo dell'intermediazione elettrica, che ha ampiamente controbilanciato il calo di vendite di gas, dovuto alla situazione climatica eccezionalmente mite che ha compresso la domanda.

Il MOL cresce del 6,3% sull'anno precedente, risultato da considerare particolarmente positivo alla luce dell'impatto negativo sui margini derivante dall'applicazione per l'intero anno della delibera 134 dell'AEGC.

In assenza di condizioni climatiche eccezionalmente negative, registrate all'inizio dell'anno 2007, il MOL avrebbe raggiunto 480 milioni con un aumento di +13% in linea con i risultati degli anni scorsi.

L'utile operativo netto diminuisce del 4,6%, dopo avere assorbito ammortamenti e accantonamenti in crescita del +19,2%.

La gestione finanziaria, per l'aumento dei tassi di interesse e per il maggior ricorso al debito per sostenere la crescita, presenta un

aumento anno su anno del 49,7%.

L'utile ante imposte pertanto risulta in calo del 20,5% a 142,5 milioni, pari al 5,0% dei ricavi.

I benefici previsti dalla finanziaria 2008 relativamente alle imposte anticipate permettono un calo delle imposte di esercizio del 58,7% da 79,0 a 32,6 milioni di euro, con un tax-rate consolidato del 22,9% rispetto al 44,1% del 2006.

L'utile netto consolidato è quindi di 109,9 milioni, in crescita del 9,7% sull'esercizio precedente e pari al 3,8% dei ricavi.

L'incremento del capitale investito netto del 10,2% è causato dall'aumento delle immobilizzazioni nette in presenza di una contrazione del circolante.

La posizione finanziaria netta è cresciuta del 21,4% a 1424,1 milioni, pari al 48,1% del capitale investito netto

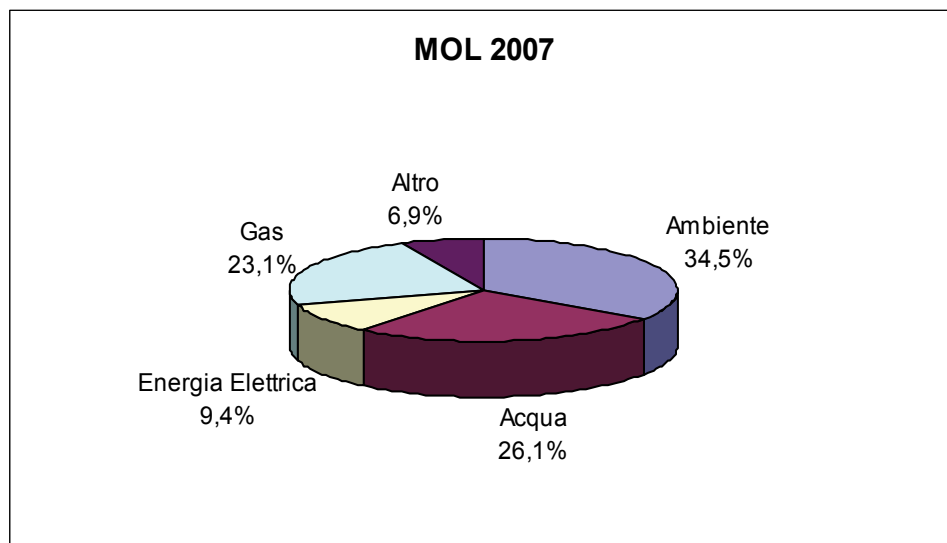
**DIVIDENDO DISTRIBUITO DA HERA PER L'ESERCIZIO 2006: 8 cts**

**DIVIDENDO PROPOSTO IN DISTRIBUZIONE PER L'ESERCIZIO 2007: 8 cts**

**DATA DI APPROVAZIONE PER L'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI: 28-29 APRILE 2008**

**DATA STACCO CEDOLA: 2 GIUGNO 2008**

**DATA PAGAMENTO DIVIDENDO: 5 GIUGNO 2008**



La ripartizione del MOL per settore continua a testimoniare il profilo equilibrato del portafoglio di business di Hera.

L'area Ambiente si conferma come la più rilevante, pur riducendo la sua incidenza dal 35,3% del 200 al 34,5% (a/a)

In moderata espansione l'incidenza del business idrico (dal 25,2% del 2006 al 26,1%).

Significativo il ridimensionamento del contributo del business del Gas al Margine Operativo di Gruppo, passato dal 27,2% al 23,1% dovuto prevalentemente all'inverno particolarmente mite del 2006/2007.

Incremento rilevante (dal 5,9% al 9,4%) per la quota da energia elettrica.

Una simile struttura si avvicina ulteriormente al target previsto nell'orizzonte del piano industriale, che prevede un minore peso del gas a fronte di un'espansione delle attività nell'Elettricità e nell'Ambiente.

## OPERAZIONI DI M&amp;A

(ml€)	Annuncio	Ricavi	Mol	PFN	Quota	EV/Ebitda	Val orig
Agea	12/2003	144	25 -	15.0	100.0%	5.9x	44.00
Meta	11/2005	278	65	5.8	100.0%	7.7x	97.34
Aspes*	07/2006	90	13 -	5.7	41.8%	5.5x	16.60
Geat	06/2006	13	2 -	1.4	100.0%	7.0x	12.50
Sat	07/2006	62	12 -	18.5	100.0%	8.5x	34.00
rete prov Modena	08/2006	51	12	-	100.0%	8.2x	107.50
Totale		638	129 -	34.8			311.94

## HERA CONQUISTA L'OSCAR DI BILANCIO 2007

Al Gruppo Hera è stato attribuito il 28 novembre 2007 l'Oscar di Bilancio. Nello scorso numero avevamo anticipato che Hera aveva ottenuto la nomination ed era quindi tra le 3 società finaliste nel segmento Società e Grandi Imprese quotate e non quotate.

Il prestigioso riconoscimento è stato assegnato sulla base della completezza e chiarezza dei contenuti, resi disponibili anche in lingua inglese, e per l'attenzione dedicata alla responsabilità sociale d'Impresa, testimoniata - come ha rilevato la commissione - dal fatto che il Bilancio di Sostenibilità sia pubblicato contemporaneamente a quello economico. In particolare la giuria ha apprezzato "le iniziative svolte a livello nazionale ed europeo, nell'ottica di coinvolgimento degli stakeholder, adottando a tale scopo una sorprendente varietà di soluzioni, avanzate anche sotto il profilo delle tecnologie utilizzate.

Hera ha infatti distribuito il Bilancio di Sostenibilità agli oltre 6.000 dipendenti, a 180 comuni soci, a 200 fornitori e a 30 banche, oltre a metterlo a disposizione di tutti sul sito web aziendale, sulla TV interna e sul Portale Informativo Hera.

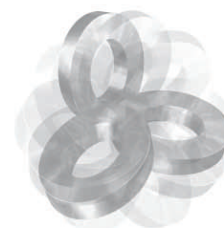
## PREMIO QUALITÀ CONF SERVIZI

Hera ha vinto il premio Qualità Conf servizi per le eccellenze in campo sociale e ambientale. Il primo posto nella categoria "Sistemi di rendicontazione ambientale e sociale" è stato raggiunto per il positivo lavoro svolto negli ultimi anni nel campo della Responsabilità Sociale d'Impresa, come testimonia il Bilancio di Sostenibilità, primo in Italia ad avere ottenuto il livello di applicazione A+ delle linee-guida GRI G3, grazie al completo perfezionamento delle informazioni richieste e alla verifica indipendente dei contenuti presentati.

**L'8 gennaio 2008 il Bilancio di Sostenibilità di Hera è stato selezionato nella short list del GRI Readers' Choice Awards, fra 800 partecipanti.**

## VI RICORDIAMO CHE...

All'interno della sezione Investitori Privati è possibile calcolare il ritorno sull'investimento nel titolo Hera (ritorno sul capitale + rendimento legato al dividendo) nell'area **Calcolo rendimento**



Oscar di Bilancio  
Società  
e Grandi Imprese

**WINNER  
2007**

**PROSEGUE IL PROGETTO  
"UN POZZO DI SCIENZA",  
190 LABORATORI PER  
20.000 STUDENTI**

Come vera azienda responsabile Hera prosegue nel 2008 l'iniziativa "Un pozzo di scienza" intrapresa nel 2007, con una serie di progetti mirati a investire nell'educazione ambientale a supporto delle comunità nelle quali opera.

Gli obiettivi di questa fase sono 2:

- 1) fare comprendere la complessità dei processi che coinvolgono il recupero di risorse naturali attraverso gesti banali di ogni giorno;
- 2) migliorare la diffusione di una cultura ambientale e civica che fa leva sul sapere scientifico.

Il progetto coinvolge 9 città della regione Emilia Romagna attraverso laboratori, animazioni in luoghi storici, incontri scientifici e spettacoli teatrali.

**CONTATTI**

Ufficio Investor Relations  
 Responsabile: Jens K.Hansen  
 T. +39 051 287737  
[jens.hansen@gruppohera.it](mailto:jens.hansen@gruppohera.it)

**CALENDARIO FINANZIARIO 2008**

- 27 marzo**  
CdA per approvazione Risultati Annuali 2007
- 28-28 aprile**  
Assemblea dei Soci per approvazione Risultati Annuali 2007
- 14 maggio**  
CdA per approvazione prima trimestrale 2008
- 29 agosto**  
CdA per approvazione relazione semestrale 2008
- 14 novembre**  
CdA per approvazione terza trimestrale 2008

**II TITOLO HERA**

**Prezzo al 27 marzo 2008:** 2.59 €  
**Min-Max a 365 gg:** 2.34-3.48 €  
**N. azioni emesse:** 1,032,737,702  
**Capitalizzazione:** 2.7 mld di €

**Specialist:** Banca IMI

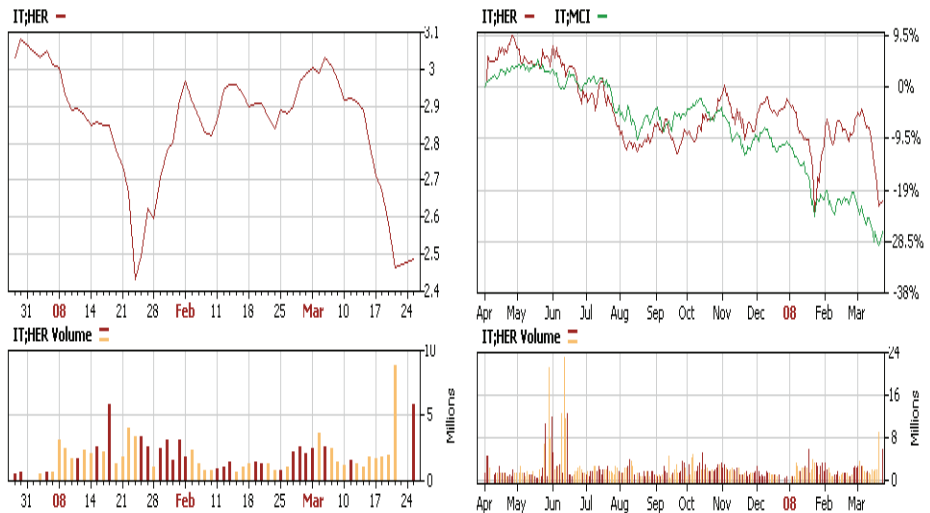
**Prezzo target di consensus (fonte Reuters):** 3.5€

**In seguito all'integrazione di SAT il capitale sociale di Hera passa da 1,016,752,029 a 1,032,737,702 azioni**

**Indici borsistici nei quali il titolo Hera è incluso**

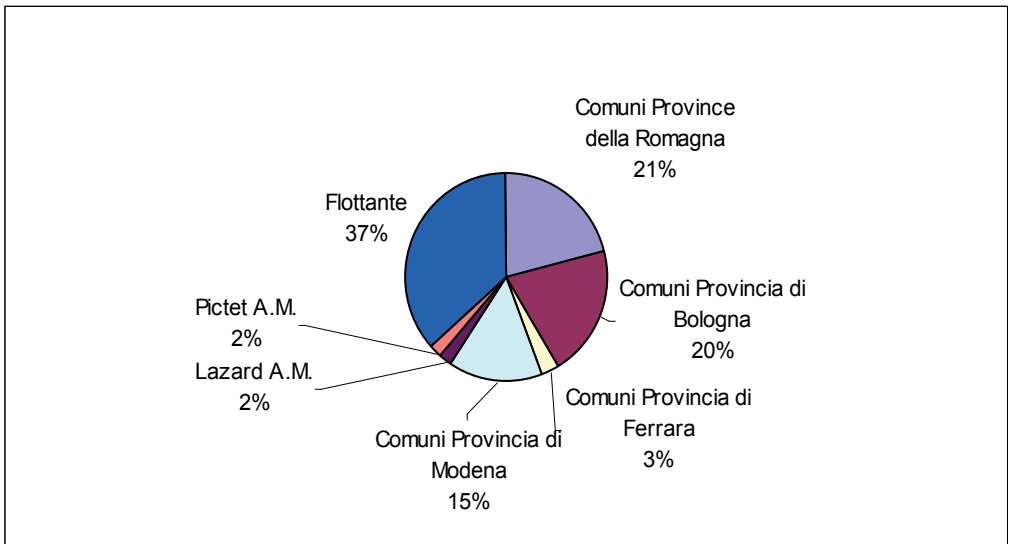
Midex—Borsa Italiana  
 DowJones Stoxx TMI  
 TMI Utility  
 Axia Ethical  
 Kempen/SNS Smaller Europe SRI Index

**Titolo Hera a 3 mesi e a 1 anno vs. MIBTEL**



Il grafico di breve periodo mostra come il prezzo del titolo sia tornato sui livelli di minimo fatti già registrare nella seconda parte di gennaio 2008. Ciononostante il titolo continua a mantenere il suo carattere difensivo, mostrando una performance decisamente migliore rispetto a quella del mercato azionario. Il grafico di destra, che presenta l'andamento del prezzo del titolo Hera (linea rossa) a confronto con l'indice Mibtel (linea verde), mostra infatti come Hera abbia sopra-performato il mercato, contenendo il calo su base annua al 20% circa rispetto al 28% del mercato.

**Azionariato (al 1 gennaio 2008 post aumento di capitale)**



Le quote di Pictet AM e di Lazard A.M., all'interno del flottante, rimangono ciascuna attorno al 2%.

I giudizi degli analisti rimangono positivi (all'80% con raccomandazioni di acquisto sul titolo). Nessun suggerimento di vendita. Il target price, rispetto all'ultimo numero di HeraNews, passa dal 3,4 al 3,5%. Gli analisti stimano in media che se si verificasse l'opzione di intraprendere la strada di concentrazione settoriale il prezzo del titolo ne trarrebbe immediato beneficio per ca. 0,2-0,3 cts per azione; tale stima non considera la valutazione di eventuali sinergie.

Nel gennaio 2008 hanno avviato la copertura con rating BUY sia Dresdner Bank (con target price a 3,3€) sia Akros (con target price a 3.51€).

**Attendiamo i vostri commenti sulla newsletter all'indirizzo: [ir@gruppohera.it](mailto:ir@gruppohera.it)**

HeraNews: responsabile Jens K.Hansen

Concept e contenuti editoriali: Blue Arrow, Milano