

Anno 3, Numero 2

La Newsletter è stata chiusa
con le informazioni al
14 maggio 2008

INDICE

PAGINA 1

Messaggio del Presidente

PAGINA 2

Focus su risultati del primo trimestre

PAGINA 3

L'intervista

Polo di telecontrollo

Assemblea degli azionisti

PAGINA 4

Hera in Borsa

Calendario finanziario

Azionariato

Prezzo del titolo

Servizi per gli Azionisti

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

www.gruppohera.it

area Investor Relations

Sezione Bilanci e Risultati

La **presentazione relativa al primo trimestre 2008** è disponibile sul nostro sito

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



HeraNews

Newsletter per gli Investitori

Messaggio del Presidente

Gentili Azionisti,

I risultati che il Consiglio di Amministrazione ha approvato oggi confermano come il primo trimestre 2008 rappresenti un'ulteriore tappa di un lungo percorso che ci vede in costante crescita dal 2003: se si esclude l'ultimo trimestre 2006 ed il primo trimestre 2007, nei quali la performance gestionale è stata condizionata da effetti climatici straordinari, la tabella sotto riportata prova come il nostro risultato operativo sia stato in costante espansione, a un tasso medio annuo ponderato superiore al 14%.

Nel trimestre appena concluso il clima è tornato vicino ai valori medi in termini di temperature. Questo fattore ha giocato favorevolmente sui risultati di periodo, insieme agli effetti dell'allargamento del perimetro di consolidamento per l'attività di M&A – con il contributo quindi di Megas, integrata in Aspes, e l'incorporazione di SAT, le due società multiservizi che presidiano territori contigui all'area nella quale Hera era già presente.

Nel trimestre, come premesso, tutti gli indicatori mostrano una crescita rispetto al corrispondente periodo del 2007: a fronte di un incremento del 34% nei ricavi, il margine operativo lordo ha infatti registrato una variazione positiva del 15%, mentre l'utile ante-imposte è cresciuto di oltre il 12%.

Per spiegare la dinamica del MOL più contenuta di quella dei ricavi occorre considerare che alcune attività, come il trading sulle commodities, hanno certo contribuito ad aumentare il MOL consolidato in valore assoluto, ma presentano una marginalità più limitata della media, con l'effetto di diluire leggermente quella consolidata.

Credo si possa mettere in evidenza anche lo sforzo sostenuto per ridurre l'impatto ambientale di nostri servizi da sempre un aspetto qualificante del Gruppo: nel trimestre si evidenzia che l'attività di raccolta differenziata ha superato il 40% dei rifiuti urbani raccolti e trattati e rappresenta un risultato in linea con i migliori operatori del settore a livello nazionale.



Tornando ai risultati raggiunti nel trimestre, il nostro impegno nel portare avanti il piano di investimenti ha comportato investimenti per 90,1 milioni di euro, ovvero quasi 14 milioni di euro in più rispetto al primo trimestre 2007. L'area che ha visto la maggiore concentrazione degli investimenti è stata quella del Ciclo Idrico Integrato, oggetto di rilevanti estensioni e potenziamenti, per oltre 33 milioni di euro, seguita dall'area Ambiente, che ha assorbito investimenti per oltre 22 milioni di euro (di cui la metà per i nuovi WTE).

Anche oggi perciò Hera conferma la sua capacità di gestire in parallelo diversi progetti complessi e di estrarre dai nuovi investimenti di sviluppo e dalle integrazioni delle società acquisite quella redditività che aveva originariamente previsto. Per questo ci sentiamo fiduciosi di potere confermare ai nostri azionisti l'obiettivo di proseguire lungo il tracciato ambizioso delineato dal nostro piano pluriennale.

Tomaso Tommasi di Vignano

Dati economici (ml€)	1Q2008	1Q2007	1Q2006	1Q2005	1Q2004	1Q2003	Cagr.% 2003-2008
Ricavi	1.001,3	746,7	731,9	635,8	460,3	385,2	+21,1%
Margine operativo lordo	154,3	134,5	137,2	129,1	99,2	81,2	+13,7%
Reddito operativo	101,7	87,1	95,5	94,1	65,2	51,9	+14,4%

I° TRIMESTRE 2008

(dati in mn di €)

RICAVI 1.001,3 (+34,1%)

MOL 154,3 (+14,6%)

RIS. OPERATIVO 101,7 (+16,8%)

UTILE ANTE IMPOSTE 78,5 (+12,2%)

INVESTIMENTI 90,1

INDEBITAM.FIN.NETTO 1485,8

A fuoco i risultati del primo trimestre 2008

Crescita a due cifre

I ricavi, che mostrano un'espansione del 34,1% a livello consolidato, riflettono diversi fattori:

- forte sviluppo dell'intermediazione elettrica,
- aumento dei prezzi elettrici,
- incremento dei volumi di gas venduto e distribuito e dell'attività di trading,
- adeguamento tariffario ottenuto per i servizi di igiene urbana e idrico.
- espansione dell'area di consolidamento ai comuni dell'area di Sassuolo e della provincia di Urbino e

Il MOL cresce del 14,6% sullo stesso periodo dell'anno precedente, anche per effetto della maggior incidenza di costi di acquisto connessa ai maggiori volumi di energia elettrica e di gas intermediati.

La minor incidenza del MOL sui ricavi (dal 18,0% al 15,4%) è causata dall'incremento delle poste *pass-through* legate

all'intermediazione di materie prime energetiche.

L'utile operativo netto cresce del 16,8%, dopo avere assorbito ammortamenti e accantonamenti in crescita del +10,8%.

La gestione finanziaria, per l'aumento dei tassi di interesse e per il maggior ricorso al debito per sostenere la crescita, presenta un aumento del 35,3%.

L'utile ante imposte cresce del 12,2% a 78,5 milioni, pari al 7,8% dei ricavi.

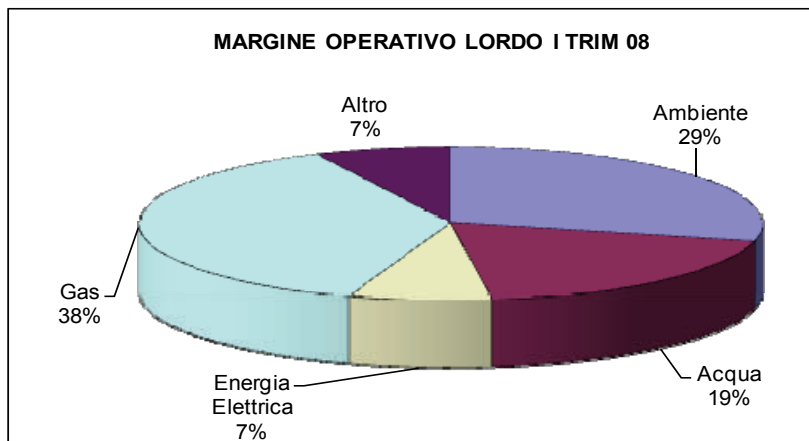
La posizione finanziaria netta cresce rispetto al 31 dicembre 2007 del 4,2% a 1485,8 milioni, pari al 48,1% del capitale investito netto. La crescita è dovuta all'incremento del giro di affari e alla stagionalità.

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

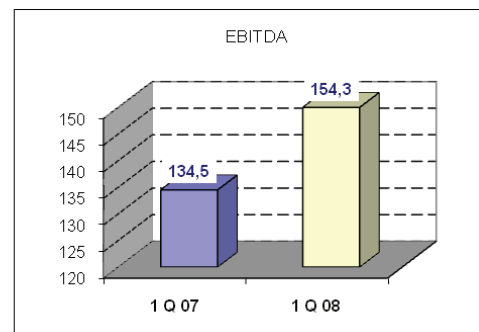
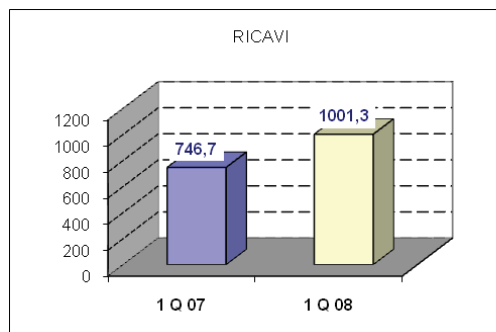
DIVIDENDO APPROVATO DALL'ASSEMBLEA PER L'ESERCIZIO 2007: 8 cts

DATA STACCO CEDOLA: 2 GIUGNO 2008

DATA PAGAMENTO DIVIDENDO: 5 GIUGNO 2008



La ripartizione del MOL per settore continua a rispecchiare il profilo equilibrato del portafoglio di business di Hera, anche se con contributi diversi dei diversi settori rispetto al primo trimestre 2007. Da segnalare l'incremento consistente del contributo del business del Gas al Margine Operativo di Gruppo, passato dal 33,4% al 37,6%, soprattutto per effetto delle condizioni climatiche più favorevoli rispetto al primo trimestre 2007. I volumi di gas venduti sono infatti cresciuti del 15,3% superando il miliardo di metri cubi. Incremento (dal 6,4% al 7,4%) anche per la quota da energia elettrica, grazie soprattutto ai maggiori volumi venduti (+20,5% a 1240,3 Gw/h). Le altre aree di business compensano con lievi cali l'espansione dei settori energetici. In particolare il settore dei servizi idrici integrati perde leggermente di quota, pur con ricavi e MOL in incremento del 10,1% e 7,4% rispettivamente, così come i servizi ambientali, che aumentano i ricavi dell'8,5% e il MOL del 6,1%; le altre attività mostrano invece una contrazione del MOL del 6,0% in valore assoluto anche per effetto della dismissione di attività non strategiche.



INTERVISTA CON MICAELA MAINI, responsabile Comunicazione Web Il nuovo sito web

Dopo quattro anni trascorsi online con molte soddisfazioni, il sito di Hera si è completamente rinnovato. Perché un nuovo sito?

Abbiamo svolto un'indagine qualitativa e quantitativa per misurare la soddisfazione su un campione di 5.000 dei nostri "utenti web" e con interviste on line. Molto utile per noi anche il confronto con gli standard e le best-practice europee pubblicate ogni anno da Webranking.

Quali difficoltà avete trovato nella fase ideativa di progetto?

La parte più difficile è stata quella di rendere semplice una realtà molto complessa e offrirla in modo diverso a seconda del tipo di pubblico, mantenendo un'identità univoca e riconoscibile. Inoltre, abbiamo evoluto l'accessibilità alle informazioni con diversi strumenti e tecnologie per gli utenti che vogliono rimanere informati sul Gruppo Hera.

Che cosa caratterizza la nuova proposta web?

Denominatore comune del nuovo layout è la semplicità e la facilità di navigazione. In quest'ottica è nata la *Landing-page*, ovvero la pagina di "atterraggio". È la prima schermata che appare al nostro visitatore e deve essere un primo contatto piacevole e orientare con facilità tra poche informazioni di base, che rappresentano altrettante possibili porte d'ingresso su percorsi più ampi.

Questa organizzazione rende semplice la navigazione mantenendo la qualità e la ricchezza e dei contenuti: abbiamo infatti un sito con oltre 15.000 le pagine web.

E' cambiato qualcosa dal punto di vista tecnologico e di fruizione dei contenuti?

Certamente. Abbiamo migliorato ulteriormente le funzioni per disabili (standard W3C - WAI). Il sito è accessibile anche con dispositivi di internet mobile. Caratteristica innovativa è l'utilizzo dei feed RSS e degli alerting; abbiamo inserito la sezione video e podcast, rinnovato il formato di bilancio interattivo per gli azionisti e predisposto per i clienti una audioguida interattiva alla lettura della bolletta.

INAUGURATO IL POLO REGIONALE DI TELECONTROLLO RETI Le migliori tecnologie disponibili al servizio della sicurezza e dell'efficienza

L'8 maggio Hera ha inaugurato il "Polo Regionale Telecontrollo Reti", che controllerà in tempo reale oltre 2000 impianti collegati a 60.000 km di reti acqua, gas e teleriscaldamento nelle sei province servite dal Gruppo.

Per numero di servizi e punti tele controllati quello di Forlì è il maggiore centro nazionale e uno dei più rilevanti in Europa.

Le tecnologie messe in campo (90 monitor, 30 workstation, 60 operatori, un megaschermo di 60 mq) rendono il centro paragonabile alle centrali operative che gestiscono sistemi integrati di trasporto, come le ferrovie e le reti elettriche.

Il controllo in tempo reale di oltre 100.000 punti, appoggiato anche da un call-center attivo 24 ore al giorno, permetterà alla squadra di 60 operatori di controllare l'intera rete regionale, assicurando maggiore sicurezza e qualità di servizio.

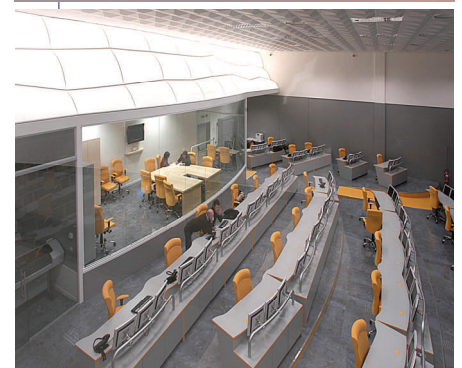
Il centro sarà inoltre collegato con la stazione radar del Sistema Idro Meteorologico Regionale e con le stazioni pluviometriche dell'ARPA (Agenzia di Protezione Ambientale) e con l'Ufficio Cartografico Regionale e dispone di una sala dedicata alle Unità di Crisi che, in caso di necessità, può ospitare ad esempio la Protezione civile.

ASSEMBLEA



L'Assemblea degli Azionisti di Hera SpA che si è tenuta a Bologna il 29 aprile scorso ha approvato i risultati dell'esercizio 2007 e la distribuzione del dividendo – così come proposto dal CdA – di 8 cts di euro per azione, invariato rispetto al dividendo 2006.

L'Assemblea ha anche rinnovato per ulteriori 18 mesi l'autorizzazione al CdA ad acquistare azioni proprie, per un controvalore massimo di 60 milioni di euro. Le azioni potranno essere utilizzate per finanziare eventuali integrazioni di società in prossimità dell'attuale perimetro del Gruppo.



CONTATTI

Ufficio Investor Relations
 Responsabile: Jens K.Hansen
 T. +39 051 287737
jens.hansen@gruppohera.it

CALENDARIO FINANZIARIO 2008

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 13 maggio 2008: 2.5 €
 Min-Max a 365 gg: 2.17-3.42 €
 N. azioni emesse: 1,032,737,702
 Capitalizzazione: 2.6 mld di €

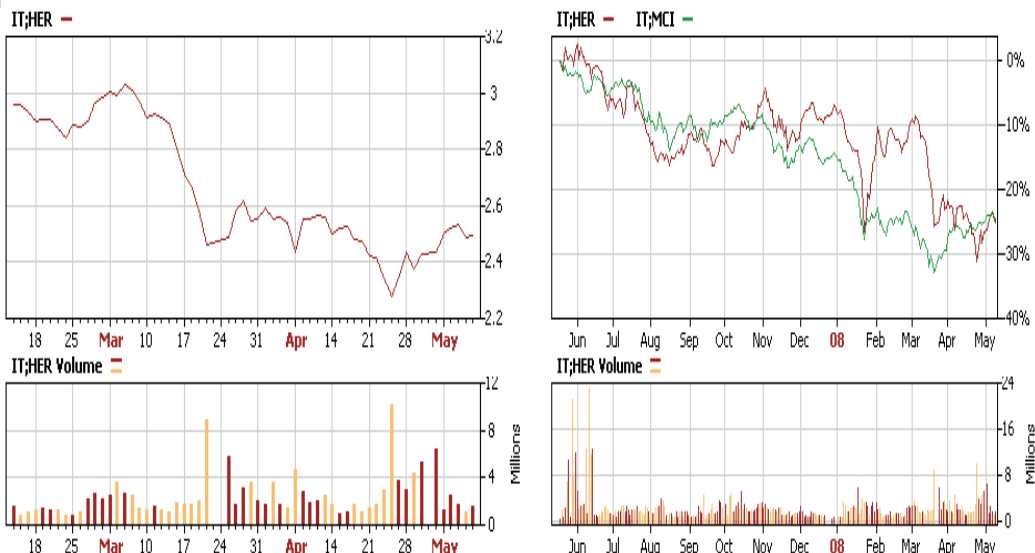
Specialist: Banca IMI

Prezzo target di consensus (fonte Reuters): 3.47€

Indici borsistici nei quali il titolo Hera è incluso

Midex—Borsa Italiana
 Dow Jones TMI Utility
 Dow Jones Stoxx 600
 Axia Ethical
 Kempen/SNS Smaller Europe SRI Index
 MSCI Small Cap Index

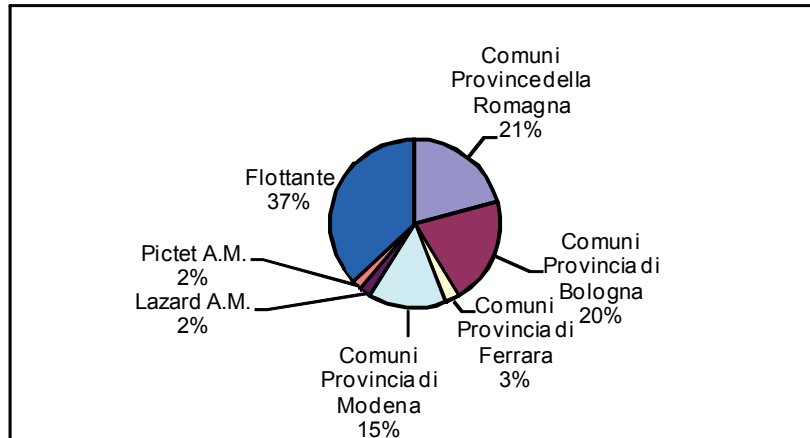
Titolo Hera a 3 mesi e a 1 anno vs. MIBTEL



Nei primi mesi dell'anno tutti i titoli del settore utility hanno risentito, nelle loro valutazioni, del più elevato "premio per il rischio" richiesto per investire nel comparto azionario, per i timori di una recessione economica negli USA e per le conseguenze sul mercato del credito della crisi dei mutui "subprime".

Il grafico a sinistra, che si riferisce agli ultimi 3 mesi, mostra come il prezzo del titolo sia sceso in un primo momento, fino a toccare il nuovo minimo di periodo a 2,28 euro il 24 aprile scorso. Da quel livello le quotazioni hanno in seguito recuperato quasi il 10%. Il grafico di destra mostra come la performance a un anno del titolo Hera sia perfettamente in linea con quella dell'indice azionario italiano.

Azionariato



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

Nel corso del mese di marzo il titolo Hera è stato incluso nell'indice Dow Jones Stoxx 600, che rappresenta le prime 600 società per capitalizzazione di 18 diversi Paesi europei.

I giudizi degli analisti rimangono decisamente positivi. Il target price di consensus, che rimane intorno a 3,5 euro come nel numero precedente della newsletter, indica una sottovalutazione ai prezzi attuali di circa il 40%.

Il titolo Hera figura tra i "best picks" – ovvero nella lista dei titoli preferiti – di ben quattro broker: Citigroup, Merrill Lynch, Cazenove e Banca Leonardo.

Attendiamo i vostri commenti sulla newsletter all'indirizzo: ir@gruppohera.it

HeraNews: responsabile Jens K.Hansen

Concept e contenuti editoriali: Blue Arrow, Milano