

ANNO 12 La Newsletter è stata chiusa
con le informazioni all'8 novembre 2017

05



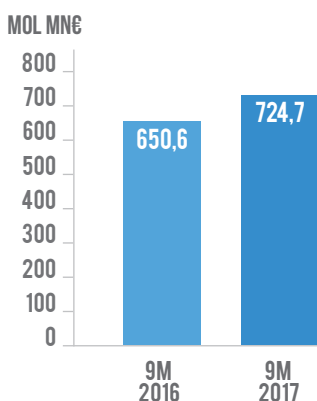
Messaggio
del Presidente
Esecutivo

01

Il MOL beneficia dei margini dei nuovi segmenti di business e delle recenti acquisizioni



**Tomaso
Tommasi di Vignano**



Gentili azionisti,
I risultati al 30 settembre 2017 mostrano un quadro positivo, con tutti i principali indicatori in crescita. I Ricavi, pari a 4,03 miliardi di euro e in progresso dell'11,4%, beneficiano dell'allargamento del perimetro di consolidamento ad Aliplast e Gran Sasso, che contribuiscono per circa 85 milioni di euro. Su base omogenea i Ricavi di Hera crescono comunque in misura non trascurabile, a un tasso del 9,0%, trainati soprattutto dall'attività di trading e dal migliorato quadro macroeconomico. A livello di MOL abbiamo consuntivato un progresso in linea con quello dei Ricavi, pari all'11,4%. Un apporto particolarmente positivo è venuto dalle aree dell'energia, grazie ai margini interessanti dei nuovi lotti nei mercati di salvaguardia e di default, e dall'attività dei trattamenti dei rifiuti, grazie al più ampio perimetro e al trend positivo di domanda e prezzi. L'Utile Operativo cresce a un tasso dell'8,7%, leggermente inferiore a quello registrato a livello di MOL, a causa dei maggiori Ammortamenti legati agli investimenti nei business regolati e dei più elevati Accantonamenti al fondo svalutazione crediti riconducibili al business dei clienti in salvaguardia. La gestione finanziaria migliora del

17,4%, soprattutto grazie alle operazioni di liability management realizzate nell'ultima parte del 2016, che hanno reso più efficiente la struttura del debito. Il tax rate diminuisce dal 36,5% al 32%, grazie alla riduzione dell'IRES e all'efficacia delle politiche fiscali. L'Utile Netto dopo il Risultato di Terzi può così mostrare un incremento del 28,6%.

Nell'arco di pochi mesi Hera ha assorbito il costo dell'acquisizione di Aliplast

Grazie alla forte generazione di cassa Hera è stata in grado di finanziare l'acquisizione di Aliplast, pagare il dividendo per l'esercizio 2016 e coprire gli investimenti operativi pari a 248 milioni di euro, mantenendo al 30 settembre 2017 l'Indebitamento Finanziario Netto a 2.610,0 milioni di euro, con una variazione solo marginale rispetto ai 2.558,9 milioni di euro di fine 2016.

Il set di risultati al 30 settembre 2017 conferma perciò che stiamo proseguendo nella direzione giusta per conseguire gli obiettivi contenuti nel Piano Strategico.

L'incremento del MOL è stato guidato principalmente dalle aree dell'energia

Il titolo Hera

Prezzo al 07.11.2017: **2,88 €**
 Max-Min a 365 gg: **2,98-1,88 €**
 N. azioni emesse: **1.489.538.745**
 Capitalizzazione: **4,28 mld di €**
 Prezzo-target di consensus **3,04 €**
 (fonte: ricerca broker)

Indici borsistici nei quali il titolo Hera è incluso

FTSE Italia | All-Share Capped + All-Share + Mid Cap + Servizi Pubblici
 STOXX | Total Market Index+Europe+Europe ex-UK+Italy
 STOXX | TMI+Europe nei segmenti: Utilities, Gas-Water & Multiutilities, Value
 Axia Ethical
 Kempen SNS | Smaller Europe SRI Index
 FTSE ECPI | Italia SRI Benchmark + Italia SRI Leaders + Ethical Index EMU



Hera e l'economia circolare

Nello scorso mese di ottobre, Hera è stata la seconda società italiana a completare il percorso di inserimento nel programma CE100, che si propone di favorire la conoscenza dei temi legati all'economia circolare, lo scambio di esperienze, l'avvio di progetti in partnership e le collaborazioni in tema di R&S.

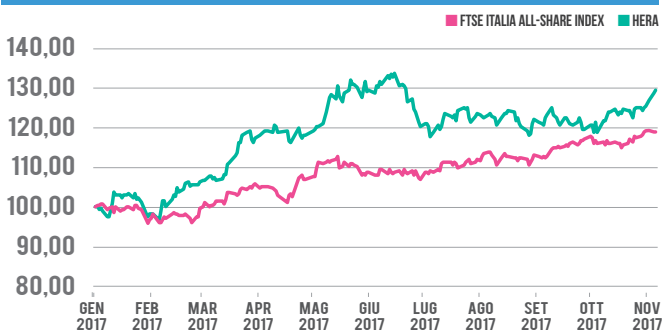
Stefano Venier, AD di Hera, commenta così questo impegno: "Hera sviluppa le azioni di transizione verso un'economia più circolare sia nel ciclo tecnico, attraverso il riutilizzo di materiali non rinnovabili, sia in quello biologico, attraverso l'impiego di risorse rinnovabili. Da sempre siamo impegnati in una serie di attività che rientrano nell'ambito del modello di circolarità: il riciclo della plastica e altre materie raccolte, il riutilizzo dei rifiuti biologici per la produzione di energia rinnovabile e fertilizzanti, il riuso dell'acqua e di beni oggetto di dismissione, la

riduzione dei consumi di energia e materia. In questo modo Hera crea Valore Condiviso: genera infatti valore per l'azienda mentre risparmia risorse naturali che rappresenterebbero costi e contribuisce al processo di decarbonizzazione. La nostra risposta alle sfide prioritarie per lo sviluppo sostenibile del Pianeta - prosegue l'AD - anticipa significativamente i tre obiettivi definiti dall'UE per il 2030 in tema di riduzione dello smaltimento in discarica, di incremento del grado di riciclo complessivo e della porzione di imballaggi riciclati. L'essere parte del programma CE100, oltre all'adesione al Global Compact, oggi

rafforza questo impegno. Hera punta a innovare le attività di riciclo e recupero dei rifiuti, la produzione di energia rinnovabile e il ciclo idrico integrato; con i nuovi progetti, inoltre, accompagneremo le città che serviamo con i nostri servizi nella trasformazione in circular smart city."

La transizione verso un'economia circolare è la premessa per raggiungere la sostenibilità ambientale, sociale ed economica del Pianeta: in quanto tale, è uno degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile inclusi nell'Agenda Globale delle Nazioni Unite al 2030.

PERFORMANCE HERA VS. FTSE ITALIA ALL-SHARE INDEX DA INIZIO 2017



Dall'inizio del 2017 il titolo Hera mostra una sovraperformance rispetto all'indice del mercato azionario italiano. L'andamento del prezzo del titolo è sostenuto dai validi fondamentali della Società e, nelle ultime settimane, anche da un contesto divenuto più favorevole all'investimento nel comparto utility, per effetto della discesa dei rendimenti obbligazionari sovrani, che si è verificata in particolare per il debito dei Paesi più periferici d'Europa.

Hera gioca d'anticipo rispetto agli obiettivi dell'UE e delle NU per lo sviluppo sostenibile del Pianeta

COPERTURA ANALISTI

BROKER	PREZZO TARGET €	RATING
BANCA AKROS	3,00	BUY
BANCA IMI	3,30	BUY
EQUITA	2,90	HOLD
INTERMONTE	3,10	OUTPERFORM
KEPLER CHEUVREUX	3,30	BUY
MAINFIRST	2,76	NEUTRAL
MEDIOBANCA	2,90	OUTPERFORM
MEDIA 7 ANALISTI	3,04	

7 novembre 2017

Il target price medio degli analisti in copertura sul titolo Hera è migliorato rispetto al momento della pubblicazione della semestrale, passando da 2,95 a 3,04 euro. Le raccomandazioni sono rimaste invariate rispetto al quadro di fine luglio 2017. Ben 5 analisti su 7 suggeriscono di acquistare; i rimanenti 2 hanno raccomandazioni neutrali.

CONTATTI

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

HeraNews
 Responsabile: Jens K. Hansen
 Concept e contenuti editoriali: Blue Arrow, Milano
 Progetto grafico e impaginazione: moma Studio, Milano

