

# GRUPPO HERA | Commento degli analisti ai risultati finanziari FY 2025

BROKER

COMMENTO

IT

BANCA AKROS

"L'Ebitda 2025 di Hera si è attestato a **1.537 m€**, in linea con i risultati preliminari 2025. L'utile netto è risultato pari a **464 m€**, in crescita del **4% su base annua** e sostanzialmente in linea con i dati preliminari. Infine, l'**indebitamento netto** si è attestato a **3.944 m€**, con un **Net debt/Ebitda pari a circa 2,57x**. I risultati sono stati in linea con il consensus e con le attese. Abbiamo affinato le nostre stime principalmente per includere l'impatto di maggiori tasse nel 2026–2027. **Confermiamo il rating e il target price.**"

BANCA INTESA  
SANPAOLO

"I risultati di Hera sono **in linea con le attese del consensus** e con le indicazioni preliminari fornite a fine gennaio. Al netto degli effetti legati a opportunità temporanee non ancora sterilizzate, segnaliamo un supporto operativo invariato nei business dei rifiuti e delle reti, nonché **rischi contenuti nel segmento della fornitura energetica**, elementi che continuano a sostenere l'investment case della società. Siamo a nostro agio con le attuali stime per il 2026. **Confermiamo il rating e il target price.**"

EQUITA SIM

"Non apportiamo variazioni significative alle stime di P&L e Balance sheet pertanto **confermiamo la view positiva sul titolo (BUY) ed il target price di 4,8 €/ps**. Indicazioni positive, con risultati operativi in linea con le attese e **migliori indicazioni sul debito di fine anno**. Hera rimane una delle società meglio posizionate in questo contesto di mercato, e a valutazioni significativamente a sconto rispetto alle medie storiche nonostante il **profilo di investimenti molto meno rischioso** a valle dell'uscita dai mercati di ultima istanza (12x e 6,5x Ev/Ebitda sul 2026 con leva a 2,6x d/Ebitda)."

INTERMONTE

"Continuiamo a ritenere che il **Gruppo sia molto ben posizionato per beneficiare della propria leadership nel business dei rifiuti e dell'ulteriore crescita della base clienti retail**. Inoltre, la flessibilità finanziaria di Hera consente di continuare a cogliere opportunità di crescita nei mercati core, che risultano ancora fortemente frammentati. A **7,1x EV/EBITDA 2026E**, il titolo tratta sostanzialmente in linea con la media di settore. Confermiamo la nostra raccomandazione."

KEPLER CHEUVREUX

"Sia l'Ebitda sia l'utile netto risultano in linea con le nostre stime, con quest'ultimo pari a **464 m€**, in crescita del **3,9% su base omogenea** rispetto al 2024. Nel 2025 Hera ha registrato oneri finanziari in calo grazie alla continua razionalizzazione della struttura finanziaria e al miglioramento dei risultati delle società collegate. Hera presenta un profilo più difensivo rispetto alla precedente crisi del gas, grazie a una leva finanziaria iniziale più contenuta, alla rinegoziazione dei contratti con minori shaping costs e a una quota di contratti a prezzo fisso pari a solo 15% del totale. Riteniamo che il recente calo del prezzo del titolo non sia giustificato. **Buy confermato.**"

MEDIOBANCA

"I risultati FY25 di Hera presentano **Ebitda in linea** e un **utile netto superiore (+1%)** rispetto alla guidance della società. **Indebitamento netto al di sotto dei 4 mld€**, migliore rispetto alle ultime indicazioni, con un leverage inferiore a 2,6x. Continuiamo a credere che Hera abbia un solido modello di business, esposto all'economia circolare grazie alla sua consolidata posizione nei business dell'ambiente e dell'idrico. Inoltre, la bassa leva finanziaria fornisce alla società delle opzioni per accelerare sulle opportunità di crescita esterna. **Outperform.**"