

## Green bond

Il primo green bond in Italia è stato lanciato da Hera (luglio 2014) e ha finanziato con 500 milioni di euro **26 progetti** in quattro ambiti: lotta al cambiamento climatico, riduzione delle emissioni, qualità della depurazione acque e gestione dei rifiuti. Il bond prevede una **cedola del 2,375%** e un **rendimento pari a 2,436%**, e i sottoscrittori sono stati per il 69% investitori sostenibili che scelgono i principi di Environment, social and governance (Esg).

Hera ha inaugurato così, anche in Italia, una modalità di finanziamento che mette la finanza al servizio dell'ambiente, con risorse destinate specificatamente a inve-

stimenti legati a migliorare le performance ambientali nel territorio.

L'elenco dei progetti è stato definito sulla base di precisi criteri ambientali e certificato da Dnv Gl. In ogni ambito progettuale una serie di indicatori rispecchia i benefici ambientali associati alle singole iniziative.

## Aumenta il target price del titolo

Le valutazioni professionali e indipendenti sul valore della società hanno continuato a presentare giudizi favorevoli sul titolo Hera e non è stata indicata nessuna rac-

comandazione di vendita. Gli analisti hanno espresso valutazioni crescenti nel corso dell'anno, con il **target price medio** che è passato da 2,77 euro a 3,14 euro alla fine del periodo (2017).



## A 26 progetti green 500 milioni di euro

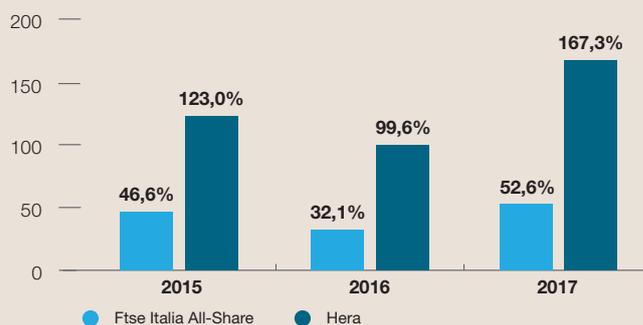
A valle della raccolta dei fondi sono stati finanziati/rifinanziati 26 progetti appartenenti alle categorie indicate in tabella. L'ammontare complessivo dei progetti finanziati ha raggiunto già nel 2016 i 500 milioni di euro coprendo l'intero ammontare del bond.

Milioni di euro	Raccolta totale	Numero di progetti
Incremento della produzione di energia da fonti non fossili	57,1	10
Incremento dell'efficienza energetica	219,1	7
Incremento dell'utilizzo dei termovalorizzatori per il trattamento rifiuti	173,2	4
Miglioramento degli impianti di depurazione acque	31,9	4
Incremento della raccolta differenziata e riduzione dell'utilizzo delle discariche	18,8	1
<b>Totale</b>	<b>500,0</b>	<b>26</b>

### Benchmark

## Il mercato riconosce a Hera una maggiore valutazione

Il titolo Hera registra una performance positiva e superiore a quelle del mercato italiano nell'ultimo quinquennio: tra il 2012 e il 2017 le quotazioni sono raddoppiate rispetto al +52,6% dell'indice Ftse Italia All Share. Il confronto tra i corsi azionari delle local utility mostra per Hera un premio implicito di valutazione rispetto al settore delle utility locali come indicano anche il multiplo Ev/Ebitda (7,2 rispetto a 6,8 delle altre utility) e il rapporto tra prezzo e utili (17,8 contro il 14,0).



## Il ritorno per l'azionista dalla quotazione è +255%

In contesti di mercato in rapida evoluzione, Hera continua a essere un titolo che dà sicurezza nel ritorno complessivo dell'investimento azionario, che è stato sempre positivo dall'offerta pubblica iniziale e nel 2017 è pari a +255%.



Scopri altre informazioni sugli azionisti su [bs.gruppohera.it](http://bs.gruppohera.it)