

GRUPPO HERA | Commento degli analisti ai risultati finanziari 1H 2025

BROKER	COMMENTO	IT
BANCA AKROS	"L'EBITDA è leggermente inferiore al consensus, principalmente a causa della performance del business electricity supply. Al contrario, l'utile netto è stato migliore delle attese grazie a un costo del debito decisamente più basso. Per quanto riguarda l'indebitamento netto, segnaliamo che il CCN ha generato cassa per circa 40 m€ nel 1H. Per l'intero 2025, il management ha indicato che l'indebitamento netto è atteso in aumento rispetto alla fine di giugno. Abbiamo rivisto leggermente le nostre stime (impatto trascurabile sull'EPS) e aggiornato la nostra valutazione SOTP includendo un approccio più conservativo sul business electricity supply. Target price confermato a 4,1 €/azione e raccomandazione invariata sul titolo."	
BANCA INTESA SANPAOLO	"L'Ebitda del secondo trimestre è stato marginalmente inferiore alle nostre attese, mentre l'Utile netto ha centrato le nostre stime, portando il risultato del primo semestre a consuntivare una crescita del 5% rispetto al primo semestre dell'anno scorso. Il Debito netto è stato marginalmente migliore delle attese (2%) ed è migliorato sia anno su anno che rispetto alla fine del 2024. Il flusso di cassa operativo è stato forte nel semestre, confermando il solido profilo di generazione di cassa di Hera. Riteniamo che i risultati di Hera del 1H2025 siano in linea con le nostre stime e quelle del consenso per l'intero anno. Hera dovrebbe inoltre mantenere un'elevata flessibilità finanziaria. Confermiamo la nostra raccomandazione sul titolo, così come le nostre stime e il target price.."	
EQUITA SIM	"Trimestrale sostanzialmente stabile per HERA con buon andamento dei segmenti Waste e Water e la riduzione del debito. Risultati sostanzialmente stabili nel 2Q25 (Ebitda -4% YoY ed Utile flat) con un positivo andamento della PFN. Non apportiamo variazioni significative alle stime, confermando la view neutrale (HERA tratta 11.3x PE, 6.2x EV/EBITDA sul 2026 con uno yield del 4.2% ed un D/Ebitda a 2.7x).."	
INTERMONTE	"Continuiamo a ritenere che il Gruppo sia ben posizionato per beneficiare della sua leadership nel settore waste e della continua crescita della base clienti retail. Inoltre, la flessibilità finanziaria di Hera le consente di cogliere opportunità di crescita nei mercati core, ancora fortemente frammentati. Il titolo tratta a multipli interessanti (6,5x EV/EBITDA 2025E, un multiplo sostanzialmente in linea con la media del settore). Target price confermato a 4,3 €/azione e raccomandazione invariata sul titolo."	
KEPLER CHEUVREUX	"Hera ha ampia capacità di ri-leverage (circa 1 miliardo di euro) e numerose operazioni di media e grande dimensione sul tavolo: Unoenergy nella fornitura retail di energia, il riacquisto delle minoranze di Hera Ambiente, gli asset di distribuzione gas che Italgas intende dismettere, oltre alle consuete acquisizioni di taglio contenuto. Inoltre, Hera potrebbe accelerare gli investimenti nella distribuzione elettrica per garantirsi l'estensione della concessione. Confermiamo il nostro target price e il rating Buy."	
MEDIOBANCA	"Hera ha registrato una crescita dell'EPS del +5% nel primo semestre 2025, leggermente superiore alla nostra stima del +4%. L'EBITDA è leggermente inferiore, a causa della performance del settore elettrico. Minori accantonamenti e spese finanziarie più contenute hanno sostenuto la crescita mid-single digit dell'utile netto. L'indebitamento netto è sceso del 4% a 3,9 miliardi di euro, includendo investimenti per circa 414 m€. La società ha confermato di essere in linea con il piano industriale al 2028. Confermiamo il nostro target price e il rating "Outperform""	