

# GRUPPO HERA | Commento degli analisti ai risultati finanziari 9M 2025

BROKER	COMMENTO	IT
<b>BANCA AKROS</b>	<p>"I risultati della società sono sostanzialmente in linea con le nostre stime. Abbiamo perfezionato le nostre stime con un impatto trascurabile sull'EPS. Margini migliori nel business della fornitura di energia elettrica – evidenziamo che, nonostante la forte concorrenza e la riduzione della base clienti nel segmento elettrico, la società ha registrato un miglioramento dell'EBITDA. Si tratta di una performance promettente, considerando il contesto competitivo sfidante del mercato retail italiano."</p>	
<b>BANCA INTESA SANPAOLO</b>	<p>"Riteniamo che i risultati 9M 2025 di Hera siano ampiamente favorevoli al titolo, con utili caratterizzati da una dinamica operativa transitoria, ma una crescita dell'EPS costante. I dati finanziari del 3Q2025 sono coerenti con le nostre previsioni per l'intero anno: confermiamo le nostre ipotesi e non rileviamo particolari rischi al ribasso in questa fase, con il consensus sull'EBITDA leggermente superiore alle nostre attese e l'utile netto sostanzialmente allineato. Ribadiamo la nostra valutazione sul titolo, ritenendo che il prossimo Piano Industriale (probabilmente a inizio 2026) possa costituire un potenziale catalizzatore."</p>	
<b>EQUITA SIM</b>	<p>"Risultati 3Q25 sopra le attese. Buone indicazioni dalla conference call. Alziamo il target price a €4,70 ps (+18%) e la raccomandazione a BUY (prev HOLD). Hera offre oggi un TSR del 9% nei prossimi 3 anni con un elevato grado di visibilità, un potenziale upside sui risultati dei prossimi anni ed una valutazione a sconto rispetto ai multipli storici. A fronte della progressiva uscita dai business di ultima istanza riteniamo che il business HERA sia oggi più visibile, con minore provisioning per i bad debts associati e maggiore visibilità sulla cash conversion dell'Ebitda."</p>	
<b>INTERMONTE</b>	<p>"Nel 3Q25, i risultati operativi di Hera sono sostanzialmente in linea con le attese. Continuiamo a ritenere che il Gruppo sia molto ben posizionato per beneficiare della sua leadership nel settore Waste e dell'ulteriore crescita della base clienti retail. Inoltre, la flessibilità finanziaria di Hera le consente di continuare a cogliere opportunità di crescita nei mercati core, che risultano ancora altamente frammentati. A 7,0x EV/EBITDA 2026E, il titolo tratta sostanzialmente in linea con la media del settore. Confermiamo la nostra raccomandazione neutrale con target €4,50 (da €4,30)."</p>	
<b>KEPLER CHEUVREUX</b>	<p>"I risultati 9M2025 sono decisamente in linea con le nostre stime. Nei business, come previsto, si è registrato un contributo positivo dalle Networks regolate, totalmente compensato da un calo nel Energy supply. Il rapporto Net debt/EBITDA si è attestato a 2,6x (vs. 2,7x nei 9M24 e 2,5x nel 2024), livello che riteniamo solido e che lascia spazio a un incremento della leva finanziaria. Riteniamo che Hera dispone di ampia capacità per aumentare la leva, considerando anche eventuali acquisizioni, e ha già diverse operazioni di medio-grandi dimensioni sul tavolo. Il titolo tratta a multipli interessanti (7x EV/EBITDA 2026/27E e circa 12x P/E), considerando la sua elevata qualità e la bassa volatilità della crescita dell'EPS."</p>	
<b>MEDIOBANCA</b>	<p>"Hera ha riportato risultati in linea con le attese, con un EBITDA complessivamente stabile, poiché la buona performance delle attività regolate ha pienamente compensato la marginalità in calo nei clienti del mercato tutelato e il minore contributo del mercato della salvaguardia. Minori oneri finanziari e accantonamenti hanno sostenuto una crescita del 4% dell'utile netto. Un rapporto Net debt / EBITDA pari a 2,6x offre la flessibilità necessaria per esplorare nuove opportunità o affrontare condizioni di mercato volatili. La società vede infatti importanti opportunità di investimento in tutte le aree di business, sia in termini di crescita organica sia di crescita per linee esterne."</p>	