

GRUPPO HERA | Commento degli analisti ai risultati finanziari FY 2024

BROKER	COMMENTO	IT
BANCA AKROS	"I risultati di Hera sono stati buoni e superiori alle nostre stime (rispettivamente +2% e +3% per l'Ebitda e l'utile netto), mentre il livello di indebitamento è stato più basso (2,5x net debt/Ebitda rispetto a 2,6x "indicato" nei risultati preliminari). Il leverage della società è significativamente inferiore alla media del settore italiano (~2,9x esclusi gli operatori totalmente regolati). Abbiamo rivisto al rialzo le nostre stime sugli utili per azione per il periodo 2025-2028 (+3% in media) e, dopo il roll-over del modello, abbiamo aumentato il nostro target price a 4,2 €. Raccomandazione Accumulate confermata. "	
BANCA INTESA SANPAOLO	"La performance di Hera nel 2024 è stata solida, con risultati operativi superiori alla guidance preliminare e leggermente al di sopra al nostro consensus per il 4° trimestre e l'intero anno 2024. I risultati a livello di utile netto sono in linea con le nostre stime su base adjusted, principalmente a causa di accantonamenti più elevati registrati nel 4Q, che tuttavia sono diminuiti su base annua. Alla luce dei risultati del 2024 e dei messaggi veicolati nella conference call, riteniamo che il consensus per il 2025 possa registrare una crescita di qualche punto percentuale."	
EQUITA SIM	"I risultati FY24 sono stati leggermente migliori delle attese e dei risultati preliminari annunciati a fine gennaio (insieme al nuovo Piano industriale 2024-2028), principalmente grazie al business gas. Il DPS è stato confermato a 15 centesimi (yield <4%), in linea con le indicazioni del Piano. Le indicazioni della call sono in sostanziale continuità con quanto indicato dalla società in occasione della presentazione del Piano al 2028. Confermiamo raccomandazione e target price a €3,70."	
INTERMONTE	"A seguito dei risultati del 4Q24, aumentiamo le nostre stime di Ebitda per il 2025-2026 in media dell'1,5% e l'EPS del 3,5%. Continuiamo a ritenere che il Gruppo sia ben posizionato per beneficiare della sua leadership nel settore Waste e dell'ulteriore crescita della base clienti retail. Inoltre, la flessibilità finanziaria di Hera (oltre 1,0 mld €) le consente di continuare a cogliere opportunità di crescita nei suoi mercati core, che restano altamente frammentati. Portiamo la nostra raccomandazione a Neutral. Grazie alla revisione delle stime (incluso un minore indebitamento netto), il nostro target price passa da €4,00 a €4,20."	
KEPLER CHEUVREUX	"I risultati FY2024 sono positivi rispetto alla guidance data a gennaio. Sottolineiamo la forte generazione di cassa e il minor indebitamento. Come di consueto, il management non ha fornito una guidance per l'anno in corso. Il Presidente Esecutivo ha dichiarato che il 2025 è iniziato bene e che la minore redditività dei clienti del Servizio di Tutela Graduale sarà più che compensata dalla crescita degli altri business. Il titolo è scambiato a multipli interessanti (<7x EV/EBITDA 2025/26E e circa 12x P/E), considerando l'alta qualità e la bassa volatilità nella crescita dell'EPS. Confermiamo il nostro rating Buy e aumentiamo leggermente il target price, basato sulla somma delle parti, da €4,30 a €4,40."	
MEDIOBANCA	"I risultati del 2024, superiori del 2% rispetto alle nostre stime e consensus, confermano la solidità del modello di business di Hera, esposto a trend di lungo periodo grazie alla sua posizione di leadership nei settori Waste e Water. L'Utile Netto reported include una plusvalenza di 48 m€ derivante dall'esercizio anticipato della put option da parte di Ascopiave su EstEnergy. L'Indebitamento Netto a 4,0 mld€, corrispondente a un rapporto Net Debt/Ebitda di 2,5x, meglio dell'ultima guidance di 2,6x, offre all'azienda ampie opportunità finanziarie. Affiniamo le nostre stime per includere i dati FY 2024, con un impatto trascurabile di circa l'1% sulle nostre previsioni. Manteniamo invariati il target price di €4,50 e la nostra raccomandazione Outperform."	