

GRUPPO HERA | Commento degli analisti ai risultati finanziari 1H 2024

BROKER	COMMENTO	IT
BANCA AKROS	"I risultati del 2Q 2024 di Hera sono leggermente migliori delle aspettative. Vale la pena sottolineare che la crescita organica, pari a ~66m€, ha più che compensato l'effetto negativo per circa 51m€ relativo alla graduale riduzione degli incentivi per i progetti di efficienza energetica. Abbiamo ritoccato le nostre stime principalmente per tenere conto di oneri finanziari inferiori alle attese (EPS 2024-2026 in aumento del 2% e EPS 2027 in aumento dell'1%)."	
BANCA INTESA SANPAOLO	"Risultati 1H 2024 in linea con le aspettative. Il MOL adjusted del 2Q 2024 è aumentato del 2% a/a e i risultati del 1H 2024 mostrano un andamento simile, grazie alla crescita organica delle attività regolamentate e liberalizzate che ha controbilanciato la normalizzazione dei servizi di efficienza energetica dovuta al venire meno degli incentivi a fine 2023. Nel complesso, i risultati di Hera sono buoni, in linea con le nostre stime e mostrano solidi miglioramenti sul fronte della redditività, come previsto, con l'Ebitda 2024 che mostra alcune caratteristiche transitorie (più crescita strutturale anziché one-off) e una crescita anno su anno più orientata verso l'ultima riga del conto economico. Riteniamo che i rischi downside/upside sul consensus 2024 siano ben bilanciati, anche se, considerata la riduzione dei costi finanziari non escludiamo un lieve rialzo del consensus a livello di EPS. Confermiamo la nostra visione positiva sul titolo."	
EQUITA SIM	"Ebitda adjusted 1H 2024 +2% in linea con le stime. Utile netto +14% grazie a minori oneri finanziari e Ebitda 1H 2024 in crescita del 2% come previsto a causa di un contributo negativo dell'area Energy supply (-8%) per il termine degli incentivi "superbonus" (-51 mn€). L'Ebitda delle Reti (gas, electricity & Water distribution) cresce del 11%, grazie all'ottima performance del Water e distribuzione elettrica che compensa il calo del District Heating. Positivo anche il Waste che cresce del 5% grazie al Treatment ed all'area rifiuti speciali. L'Ebit adjusted sale del 2,8%, mentre l'utile netto adjusted risulta in crescita del 16% a 218 mn€ grazie ad una significativa riduzione degli oneri finanziari. Positivo il trend del debito netto, sostanzialmente stabile a -4,063 mn€. Il titolo tratta con un PE 2025 di 12x ed un EV/Ebitda di 6.2x ed uno yield del 4.5% a nostro avviso meno attraente rispetto allo yield medio di settore. Il leverage D/Ebitda di 2.7x rimane contenuto."	
INTERMONTE	"Risultati del 2Q 2024 sono sostanzialmente in linea con le nostre aspettative. Continuiamo a ritenere che il Gruppo sia ben posizionato per beneficiare della sua leadership nel Waste, dell'ulteriore crescita della base di clienti retail e di una strategia costruita attorno ai concetti di resilienza e di transizione ambientale e digitale. Inoltre, il recupero della consueta flessibilità finanziaria (un potenziale di 1,5 miliardi di euro per ulteriore espansione del mercato) consente a Hera di continuare a potere cogliere le opportunità di crescita nei suoi mercati di riferimento, ancora molto frammentati. Il Gruppo tratta a 6,1x 2024E EV/Ebitda, un multiplo sostanzialmente in linea con la media del settore. Riconfermiamo la raccomandazione Outperform e TP."	
KEPLER CHEUVREUX	"I risultati del secondo trimestre sono stati in linea a livello di Ebitda (+1% vs il 2023) e migliori a livello di utile netto (+18% vs il 2023) grazie ai minori oneri finanziari. I business delle Reti e dell'Ambiente hanno più che compensato la fine degli incentivi per l'efficienza energetica, come atteso. Il management ha detto che i risultati del primo semestre sono stati in linea con il piano industriale e le attese di inizio anno. La visibilità sull'utile netto 2024 è alta. Il management ha anche detto di aspettarsi minori oneri finanziari nel 2024, grazie al minor utilizzo del factoring rispetto al 2023. Confermiamo il rating Buy. Il titolo sta trattando a multipli attraenti (circa 6x l'EV/Ebitda 2024/2025E e circa 11x il P/E), più bassi della media storica (circa 7x l'EV/Ebitda e circa 14x il P/E)."	
MEDIOBANCA	"Solido modello di business e risultati trimestrali sempre costanti. La performance positiva dell'Ebitda è stata trainata principalmente dai business acqua ed elettricità, in linea con il 1Q. Questa crescita si riflette anche sull'utile, grazie ai minori accantonamenti del periodo e all'ottimizzazione della struttura finanziaria. Manteniamo invariate le nostre stime e la nostra valutazione, confermando il nostro TP di 4,30€/azione e la nostra raccomandazione Outperform. Sottolineiamo che il BP al '27 di Hera punta a un notevole +7% del CAGR nell'EPS e ha un solido modello di business, aperto all'economia circolare grazie alla consolidata posizione nei settori Rifiuti e Acqua che darà a Hera la possibilità di accelerare la crescita per linee esterne. Il titolo attualmente tratta a multipli interessanti."	