

REPORT RESEARCH

HERA

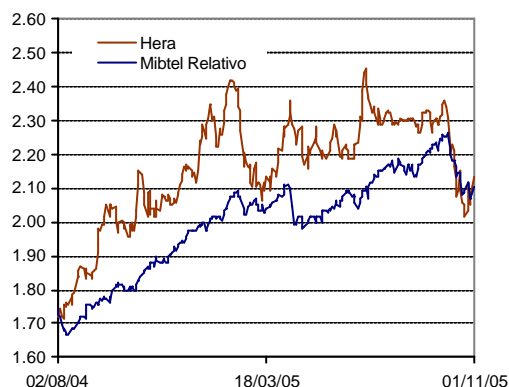


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

CON IL LANCIO DELL'OPA PARZIALE SU AZIONI META SI COMPIE IL PRIMO PASSO PER LA FUSIONE IN HERA

Rating economico
finanziario: **BUY**
Rating etico: **A+++**



- Approvato il progetto di fusione tra Hera S.p.A. e Meta S.p.A., lo scorso 23 settembre, che prevede il lancio di un'OPA parziale sulle azioni ordinarie rappresentanti il 29% del capitale sociale di Meta, e che comporterà il concambio delle azioni Meta, in ragione di 1,286 azioni Hera per ogni azione Meta.

- Termine del primo semestre 2005, con un incremento del 26,6% del giro d'affari per il gruppo Hera che passa da 696,2 milioni di euro dell'analogo periodo dello scorso anno a 881,5 milioni.

- Incremento dei ricavi per effetto essenzialmente dei prezzi petroliferi che hanno influito positivamente sul segmento Gas per circa 50 milioni di euro e su quello dell'Energia Elettrica per circa 5 milioni di euro. Impatto negativo invece dalla riduzione delle tariffe di distribuzione che hanno comportato un effetto complessivo sul primo semestre di circa 10 milioni di euro.

- Valutazione economico-finanziaria: - il fair value del titolo Hera, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli è pari a **2,66** euro per azione, la raccomandazione di Axia, di conseguenza, è BUY.

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società pari a **A+++**

Prezzo Ord (01/11/2005) euro **2.14**

Settore Utility

Indice Mibtel 25,045

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 1,795.7

N° Azioni Ord. (Mln) 839.9

Flottante 53.19%

Principale azionista: Comune di Bologna 19.66%

Min - Max 2004/2005 € 1,23 - 2,49

Volumi medi gg (mln) 1040.9

Performance Relativa 1M 3M 12M

vs Mibtel -0.57% -4.30% -9.23%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

	mIn €	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Valore della Prod.		1,639.0	1,716.0	1,850.3	1,997.3	2,069.0	2,146.4
Ebitda		300.2	344.6	389.6	451.3	490.8	561.2
Utile netto		56.7	68.2	86.1	115.7	135.3	180.6
Utile netto adj.		73.3	81.7	100.9	132.9	155.2	199.6
Eps rep.		0.068	0.081	0.103	0.138	0.161	0.215
Eps adj.		0.087	0.097	0.120	0.158	0.185	0.238
Ev/Ebitda		7.72	6.72	5.94	5.13	4.72	4.13
P/E		30.93	25.71	20.37	15.16	12.97	9.72
P/BVPS		1.79	1.75	1.70	1.63	1.57	1.48
ROE		5.8%	6.8%	8.3%	10.7%	12.1%	15.2%
ROS		8.81%	9.30%	10.59%	12.34%	13.50%	15.94%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via P. Matteucci 118 Roma - Presidente Fabrizio Spagna - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink