

REPORT RESEARCH

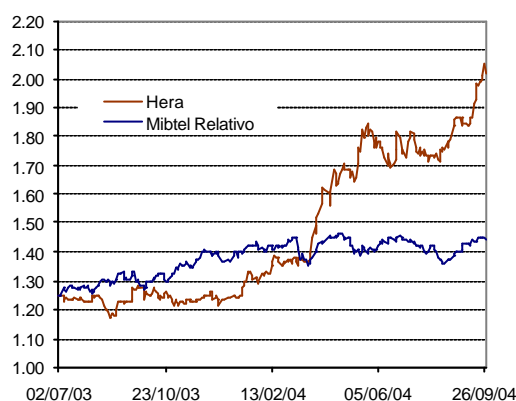


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

STRATEGIA DI CRESCITA HERA: RAFFORZAMENTO DEI CORE BUSINESS E SVILUPPO SOSTENIBILE SUL TERRITORIO DI COMPETENZA

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



Gruppo Hera	
Prezzo Ord (27/09/2004) euro	2.02
Settore	Utility
Indice Mibtel	21,007
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	1,602.3
N° Azioni Ord. (Mln)	793.2
Flottante	55.70%
Principale azionista: Comune di Bologna	19.60%
Min - Max 2003/2004 €	1,161 - 2,090
Volumi medi gg (mln)	1550.5
Performance Relativa	1M 3M 12M
VS Indice Mibtel	5.50% 13.60% 45.45%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- La realizzazione del nuovo piano industriale 2005-2007 e il perfezionamento della fusione di Agea Ferrara in Hera, consentirà al Gruppo di confermare i tassi di sviluppo registrati negli ultimi 24 mesi, migliorando in misura importante gli obiettivi di redditività indicati in sede di IPO

- Un ulteriore balzo in avanti potrebbe arrivare dell'attuazione del Decreto Ronchi e della Legge Galli, rispettivamente nel quadro tariffario del settore rifiuti e di quello relativo al servizio idrico. Nello specifico, le tariffe riceveranno il concetto di remunerazione del capitale con la copertura integrale dei costi d'investimento e di esercizio.

- L'andamento del primo semestre 2004 evidenzia significativi risultati in tutte le aree di business che costituiscono la strategia di sviluppo del Gruppo. Complessivamente, il valore della produzione dei primi sei mesi del 2004 è salito del 14,6% passando da 659,6 a 755,9 milioni di euro. Di pari passo cresce anche l'Ebitda passando da 122,1 a 134,4 milioni di euro (+10,1%).

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value della società, calcolato sulla base del DCF, è pari a **2,18** euro per azione. Il titolo risulta essere allineato al valore economico stimato.

- 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+++**

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E	2008E
Valore della Prod.	1,331.3	1,443.4	1,578.5	1,738.7	1,912.5	2,075.1
Ebitda	242.5	291.6	331.5	382.5	434.1	477.3
Utile netto	49.4	63.1	75.4	92.8	119.6	141.2
Eps	0.06	0.08	0.10	0.12	0.15	0.18
Ev/Ebitda	8.44	7.02	6.17	5.35	4.71	4.29
P/E	32.42	25.38	21.24	17.27	13.39	11.35
P/BVPS	1.79	1.75	1.70	1.65	1.58	1.52
ROE	5.5%	6.9%	8.0%	9.6%	11.8%	13.4%
ROS	8.47%	10.35%	11.14%	12.27%	13.43%	14.08%

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

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