

REPORT RESEARCH

HERA

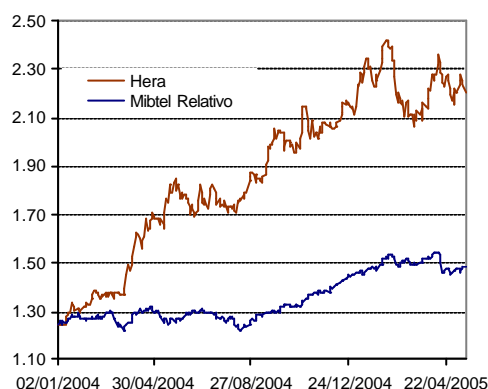


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

AGGIORNATO IL PROGRAMMA DI INVESTIMENTI 990 MILIONI DI EURO NEL PERIODO 2004-2007

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



Prezzo Ord (16/05/2005) euro	2.21
Settore	Utility
Indice Mibtel	21,188
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	1,856.2
N° Azioni Ord. (Mln)	839.9
Flottante	51.86%
Principale azionista: Comune di Bologna	19.66%
Min - Max 2004/2005 €	1,23 - 2,43
Volumi medi gg (mln)	1036.0
Performance Relativa vs Mibtel	1M -4.14% 3M -2.24% 12M 10.55%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Il management di Hera ha aggiornato il piano industriale 2004-2007, rivedendo i target fissati in sede di Ipo, e incorporando i contributi di Agea Ferrara e del Centro Ecologico di Ravenna.

- *L'Ebitda 2007 è stato rivisto al rialzo del 19% rispetto al target precedentemente indicato, portandolo a 450 milioni di euro, beneficiando di maggiori sinergie operative, crescita organica superiore e variazione dell'area di consolidamento.*

- Il piano di investimenti operativi prevede un totale di 990 milioni di euro, che non penalizzeranno il rapporto debt/equity, previsto intorno allo 0,5 a fine periodo, consentendo allo stesso tempo di mantenere un pay out dell'85% a favore degli azionisti.

- *Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Hera, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a 2,79 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+++*

	mln €	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Valore della Prod.		1,639.0	1,697.6	1,822.9	1,950.3	1,973.3	1,978.0
Ebitda		300.2	349.7	390.9	433.1	461.1	470.0
Utile netto		56.7	78.0	86.0	105.2	121.1	134.6
Utile netto adj.		73.3	93.2	100.8	120.9	139.0	149.0
Eps rep.		0.068	0.093	0.102	0.125	0.144	0.160
Eps adj.		0.087	0.111	0.120	0.144	0.166	0.177
Ev/Ebitda		8.05	6.91	6.18	5.58	5.24	5.14
P/E		32.72	23.80	21.59	17.64	15.32	13.79
P/BVPS		1.90	1.84	1.80	1.74	1.68	1.63
ROE		5.8%	7.7%	8.3%	9.9%	11.0%	11.9%
ROS		8.81%	10.43%	10.82%	11.97%	13.25%	13.72%

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