

Rapport MutuaValue

Hera

XFRA:HE9

Pays	Italy				
Industrie	Utilities				
Supersecteur	Utilities				
Secteur	Gas, Water and Multi-utilities				
Sous Secteur	Multi-utilities				
Employés	9 965				
Chiffre d'affaires 2023	14 897	mEUR	PER 2023	9,6	
Résultat net 2023	441	mEUR	Dividend Yield 2023	0,0%	
Market Cap 31.12.2023	4 291	mEUR	Béta boursier	0,70	
Cours au 31.12.2023	3,0	EUR			

Hera S.p.A. est une société basée en Italie œuvrant dans les secteurs de l'eau, de l'énergie et de l'environnement. Les activités de la Société sont divisées en cinq secteurs : Gaz, Électricité, Cycle de l'eau intégré, Environnement et Autres services. Le secteur du Gaz comprend la distribution et la vente de méthane et de services de gaz de pétrole liquéfié, le chauffage urbain, ainsi que la gestion de la chaleur. Le secteur de l'Électricité englobe les services de production, de distribution et de vente d'électricité. Le secteur du Cycle de l'eau intégré comprend des services d'assainissement, de purification et d'alimentation en eau. Le secteur de l'Environnement comprend des services de collecte, de traitement et d'élimination des déchets. Le secteur des Autres services concerne l'éclairage public, les télécommunications et d'autres services mineurs. Elle est active par le biais de l'entreprise Gran Sasso et Blu Ranton.

Documents

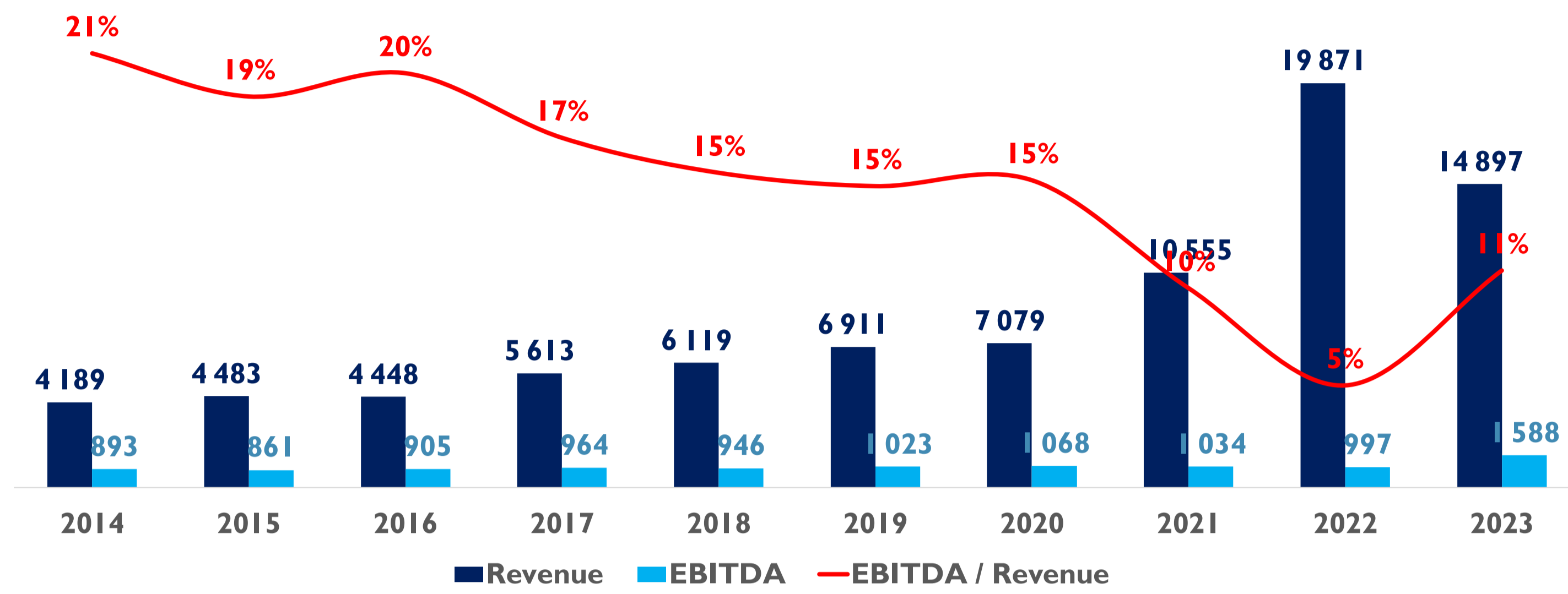
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

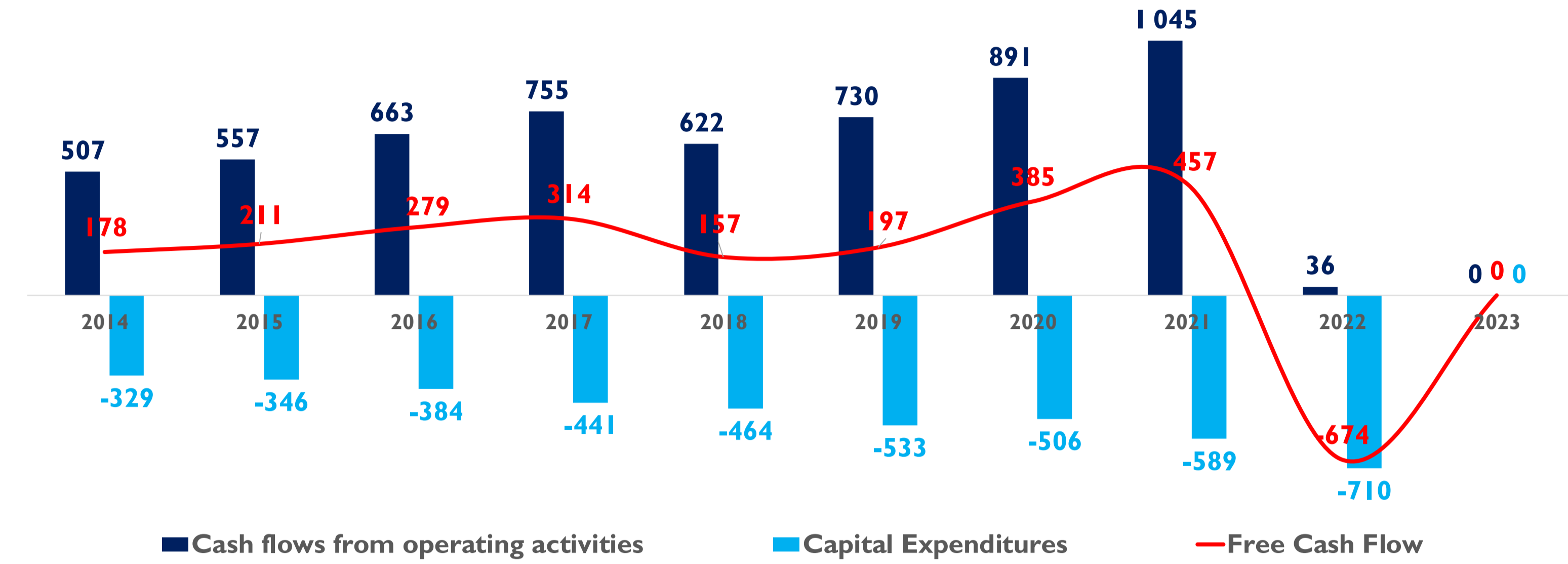
Hera

Industry Utilities
 Supersector Utilities
 Sector Gas, Water and Multi-utilities
 Sub Sector Multi-utilities

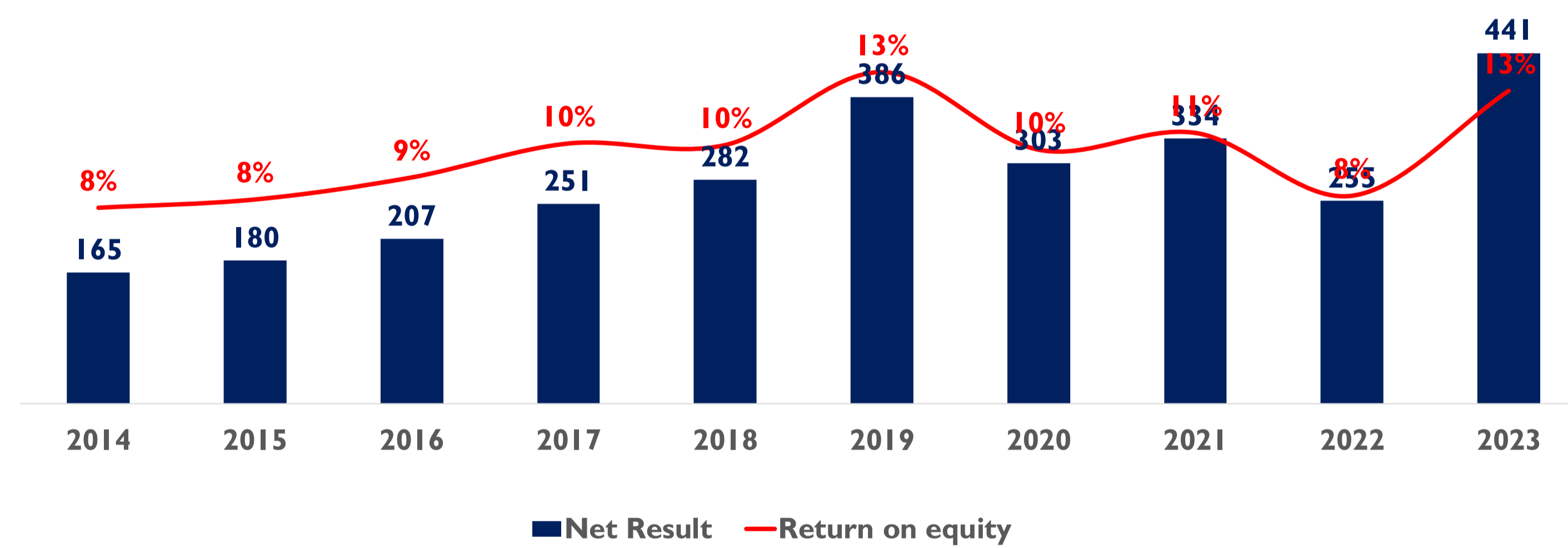
Revenue & EBITDA (M EUR)



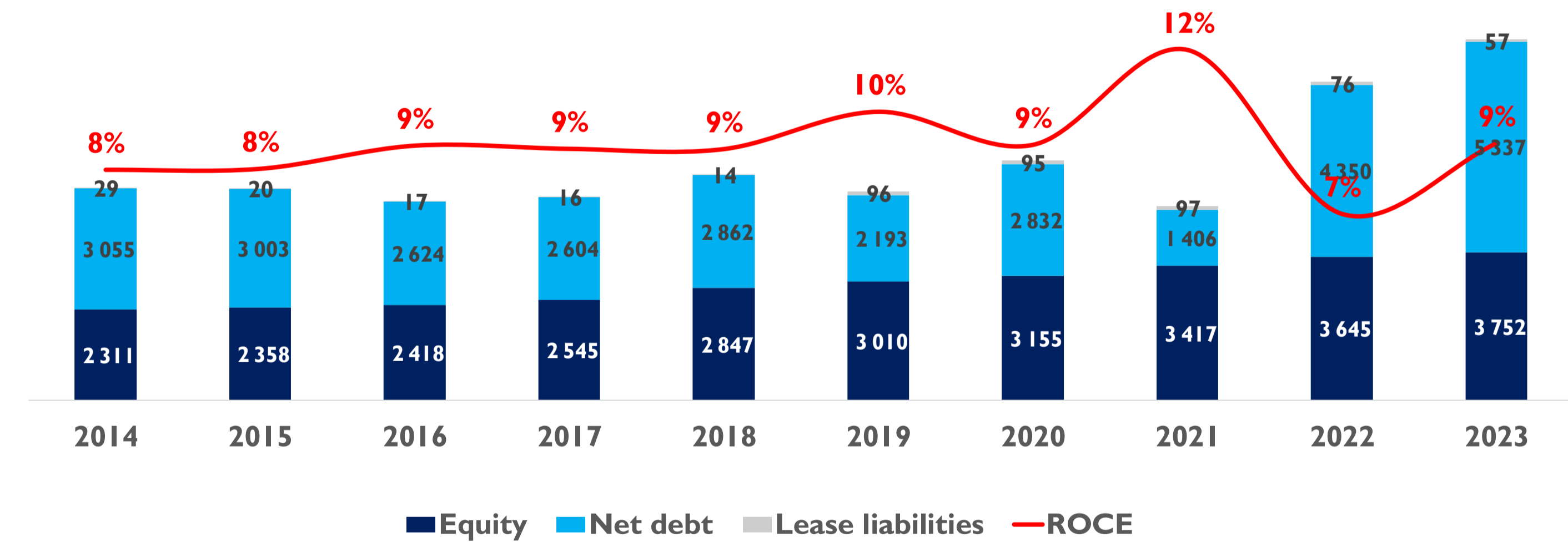
Free Cash Flow (M EUR)



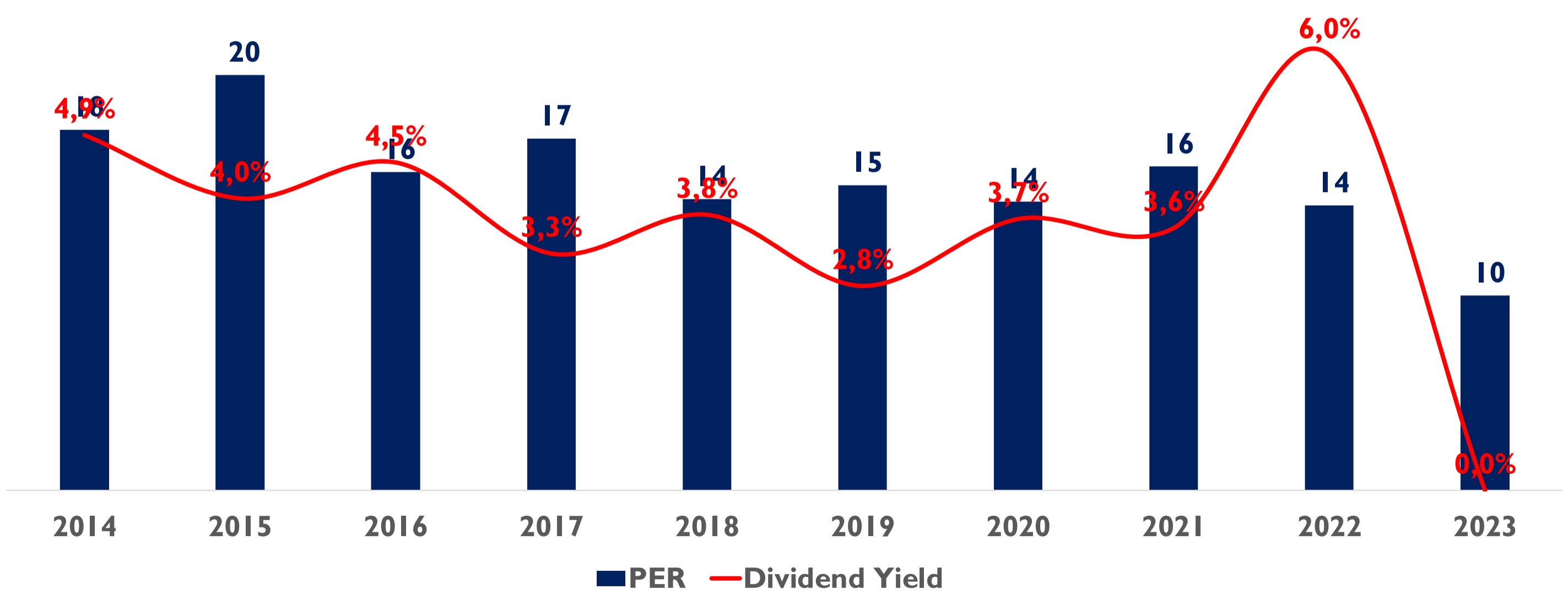
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



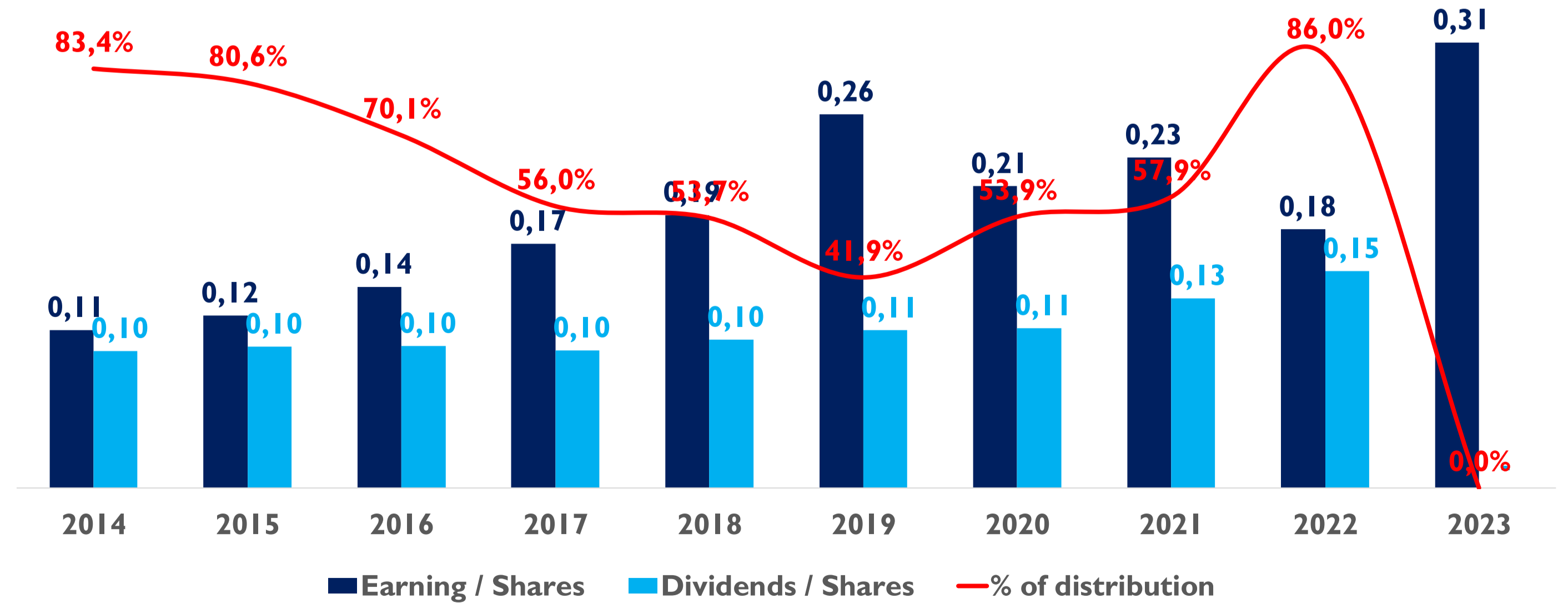
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Hera	
Industry	Utilities
Supersector	Utilities
Sector	Gas, Water and Multi-utilities
Sub Sector	Multi-utilities

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Hera	4 189	4 483	4 448	5 613	6 119	6 911	7 079	10 555	19 871	14 897
Italgas	1 333	1 397	467	1 601	1 615	1 820	2 058	2 098	2 183	1 818
Naturgy	24 742	26 015	23 184	23 306	24 339	23 035	15 345	22 140	33 965	22 617
Engie	74 686	69 883	66 639	65 029	60 596	60 058	55 750	57 866	93 864	82 566
National Grid Plc	18 986	18 050	15 544	16 893	16 944	17 568	16 337	16 262	20 802	24 979
Eon	111 556	116 218	38 173	37 965	29 565	41 003	60 944	77 358	115 660	93 686
RWE	46 149	46 357	43 590	42 434	13 388	13 125	13 688	24 526	38 366	28 566
SSE plc	39 212	42 776	33 860	32 627	30 278	8 590	7 641	8 124	9 806	14 405
Endesa	20 473	19 281	18 313	19 556	19 555	19 258	16 644	20 522	32 540	25 070
Total	341 326	344 460	244 218	245 024	202 400	191 368	195 486	239 452	367 057	308 604

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Hera		7%	-1%	26%	9%	13%	2%	49%	88%	-25%	15%
Italgas		5%	-67%	243%	1%	13%	13%	2%	4%	-17%	4%
Naturgy		5%	-11%	1%	4%	-5%	-33%	44%	53%	-33%	-1%
Engie		-6%	-5%	-2%	-7%	-1%	-7%	4%	62%	-12%	1%
National Grid Plc		-5%	-14%	9%	0%	4%	-7%	0%	28%	20%	3%
Eon		4%	-67%	-1%	-22%	39%	49%	27%	50%	-19%	-2%
RWE		0%	-6%	-3%	-68%	-2%	4%	79%	56%	-26%	-5%
SSE plc		9%	-21%	-4%	-7%	-72%	-11%	6%	21%	47%	-11%
Endesa		-6%	-5%	7%	0%	-2%	-14%	23%	59%	-23%	2%
Moyenne		1%	-29%	0%	-17%	-5%	2%	22%	53%	-16%	-1%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Hera	165	180	207	251	282	386	303	334	255	441
Italgas	406	340	124	293	314	417	385	363	407	440
Naturgy	1 462	1 502	1 347	1 360	2 822	1 401	55	1 214	1 649	1 986
Engie	2 440	4 617	415	1 423	1 033	1 646	891	3 661	1 795	2 208
National Grid Plc	3 174	2 031	2 234	2 035	3 944	1 778	1 420	1 952	2 653	8 992
Eon	-	3 160	6 999	8 450	3 925	3 223	744	1 017	4 691	1 831
RWE	1 812	72	5 651	1 942	394	660	1 051	721	2 717	1 450
SSE plc	414	734	542	1 797	722	1 658	189	2 709	3 413	182
Endesa	3 337	1 086	1 411	1 463	1 417	171	1 394	1 435	2 541	742
Total	10 050	5 815	8 898	14 489	8 507	7 540	4 812	17 079	13 672	16 594

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Hera		9%	15%	21%	12%	37%	-22%	10%	-23%	73%	12%
Italgas		-16%	-136%	-337%	7%	33%	-8%	-6%	12%	8%	1%
Naturgy		3%	-10%	1%	-308%	-150%	-104%	-2307%	36%	20%	3%
Engie		-289%	-91%	-443%	-27%	59%	-154%	-511%	-149%	-223%	-1%
National Grid Plc		-36%	10%	-9%	94%	-55%	-20%	37%	36%	239%	12%
Eon		121%	21%	-146%	-18%	-77%	37%	361%	-61%	-72%	-182%
RWE		-104%	7749%	-134%	-80%	-268%	-259%	-31%	277%	-47%	-2%
SSE plc		77%	-26%	232%	-60%	130%	-89%	1336%	26%	-105%	-191%
Endesa		-67%	30%	4%	-3%	-88%	715%	3%	77%	-71%	-15%
Moyenne		-158%	53%	-263%	-41%	-11%	-36%	255%	-20%	21%	6%

* 2014 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Hera	
Industry	Utilities
Supersector	Utilities
Sector	Gas, Water and Multi-utilities
Sub Sector	Multi-utilities

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Hera	441	442	457	461	510	543	551	612	534	834
Italgas	456	461	50	483	522	461	542	527	524	681
Naturgy	3 190	3 261	3 006	2 112	2 167	2 863	2 002	2 101	4 878	3 744
Engie	6 574	3 242	2 452	2 819	2 645	5 109	2 276	6 722	6 156	13 166
National Grid Plc	4 579	3 884	3 675	4 202	3 947	4 186	3 638	2 819	4 327	4 664
Eon	- 2 601	- 6 830	- 2 761	4 336	2 876	2 637	3 102	- 11 323	- 530	17 311
RWE	3 328	- 351	- 4 314	2 835	- 160	992	- 1 584	2 874	3 021	787
SSE plc	1 958	1 954	1 706	1 974	1 300	568	865	1 071	1 393	1 276
Endesa	1 472	1 598	1 965	2 031	1 919	3 108	1 886	1 956	6 124	4 943
Total	19 398	1 177	6 236	21 254	11 392	20 466	13 278	7 359	26 427	47 406

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Hera	5 191	5 158	5 250	5 551	5 922	5 981	5 976	7 461	7 813	-
Italgas	3 845	4 572	4 682	4 906	5 215	6 285	6 719	7 128	8 484	-
Naturgy	32 006	31 135	32 648	31 717	30 850	30 785	26 224	23 122	23 740	24 204
Engie	93 105	78 578	72 638	65 881	63 587	70 394	63 660	72 090	69 033	- 15 558
National Grid Plc	49 177	53 477	51 254	55 115	50 847	56 766	56 716	60 440	77 931	84 662
Eon	41 874	29 809	7 956	14 677	14 480	46 283	41 501	77 352	48 694	49 373
RWE	23 077	23 355	17 303	18 865	12 391	18 926	17 731	24 693	39 409	39 892
SSE plc	14 388	14 962	14 590	14 905	15 535	18 011	16 485	17 211	19 284	21 874
Endesa	14 011	13 370	14 381	14 077	14 952	11 887	12 121	16 122	24 222	18 825
Total	276 674	254 415	220 702	225 694	213 778	265 318	247 133	305 619	318 610	223 272

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Hera	9%	9%	9%	8%	9%	9%	9%	8%	7%		8%
Italgas	12%	10%	1%	10%	10%	7%	8%	7%	6%		8%
Naturgy	10%	10%	9%	7%	-7%	9%	8%	9%	21%	15%	8%
Engie	7%	-4%	3%	4%	4%	7%	4%	9%	9%	-85%	5%
National Grid Plc	9%	7%	7%	8%	8%	7%	6%	5%	6%	6%	7%
Eon	-6%	-23%	-35%	30%	20%	6%	7%	-15%	-1%	35%	-3%
RWE	14%	-2%	-25%	15%	-1%	5%	-9%	12%	8%	2%	3%
SSE plc	14%	13%	12%	13%	8%	3%	5%	6%	7%	6%	9%
Endesa	11%	12%	14%	14%	13%	26%	16%	12%	25%	26%	16%
Moyenne	7%	0%	3%	9%	5%	8%	5%	2%	8%	21%	5%

* 2014 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Hera	2 811	3 611	3 223	4 325	3 993	5 743	4 375	5 348	3 666	4 291
Italgas	1 001	1 001	2 999	4 046	4 072	4 368	4 167	4 879	4 205	4 217
Naturgy	20 845	18 852	17 918	19 930	22 208	21 899	18 250	27 512	23 360	25 961
Engie	46 282	39 481	29 040	34 223	30 148	34 920	30 386	31 637	32 399	38 733
National Grid Plc	40 233	44 706	44 564	45 045	30 687	33 814	36 573	35 915	47 571	46 323
Eon	24 730	17 360	13 078	19 331	19 330	21 875	23 698	31 844	24 342	31 776
RWE	15 787	7 205	7 254	10 660	11 871	16 776	22 031	24 168	28 839	30 557
SSE plc	18 184	19 875	17 553	16 745	14 332	13 883	15 139	18 023	20 799	22 349
Endesa	17 532	19 527	21 313	18 803	21 287	25 188	23 663	21 385	18 673	19 539
Total	187 405	171 618	156 942	173 108	157 927	178 466	178 282	200 711	203 853	223 747

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Hera	165	180	207	251	282	386	303	334	255	441
Italgas	406	340	- 124	293	314	417	385	363	407	440
Naturgy	1 462	1 502	1 347	1 360	- 2 822	1 401	- 55	1 214	1 649	1 986
Engie	2 440	- 4 617	- 415	1 423	1 033	1 646	- 891	3 661	- 1 795	2 208
National Grid Plc	3 174	2 031	2 234	2 035	3 944	1 778	1 420	1 952	2 653	8 992
Eon	- 3 160	- 6 999	- 8 450	3 925	3 223	744	1 017	4 691	1 831	517
RWE	1 812	- 72	- 5 651	1 942	394	- 660	1 051	721	2 717	1 450
SSE plc	414	734	542	1 797	722	1 658	189	2 709	3 413	- 182
Endesa	3 337	1 086	1 411	1 463	1 417	171	1 394	1 435	2 541	742
Total	10 050	- 5 815	- 8 898	14 489	8 507	7 540	4 812	17 079	13 672	16 594

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Hera	17	20	16	17	14	15	14	16	14	10	16
Italgas	2	3	- 24	14	13	10	11	13	10	10	11
Naturgy	14	13	13	15	- 8	16	- 332	23	14	13	27
Engie	19	- 9	- 70	24	29	21	- 34	9	- 18	18	124
National Grid Plc	13	22	20	22	8	19	26	18	18	5	17
Eon	- 8	- 2	- 2	5	6	29	23	7	13	61	- 62
RWE	9	- 100	- 1	5	30	- 25	21	34	11	21	64
SSE plc	44	27	32	9	20	8	80	7	6	- 123	13
Endesa	5	18	15	13	15	147	17	15	7	26	13
Moyenne	19	- 30	- 18	12	19	24	37	12	15	13	26

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Hera

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	4 189	4 483	4 448	5 613	6 119	6 911	7 079	10 555	19 871	14 897
Gross Profit	1 116	1 138	1 125	1 100	1 153	1 174	1 287	1 483	1 329	257
Operating Profit	441	442	457	461	510	543	551	612	534	834
Profit before tax	295	308	340	359	418	528	435	407	409	646
Income Tax	- 113	- 114	- 119	- 93	- 122	- 126	- 112	- 34	- 104	- 173
Net result attributable to owners of the company	165	180	207	251	282	386	303	334	255	441
EBITDA	893	861	905	964	946	1 023	1 068	1 034	997	1 588
Balance Sheet										
Net debt	3 084	3 023	2 641	2 620	2 876	2 289	2 927	1 503	4 426	5 394
Equity	2 311	2 358	2 418	2 545	2 847	3 010	3 155	3 417	3 645	3 752
Capital employed	5 395	5 381	5 059	5 165	5 723	5 299	6 082	4 920	8 071	9 145
Fixed Assets	4 914	5 132	4 760	4 930	5 634	5 103	5 639	4 544	5 719	8 492
Working Capital	481	249	299	236	89	196	444	375	2 352	654
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	507	557	663	755	622	730	891	1 045	36	-
Net cash generated from investing activities	- 317	- 427	- 377	- 559	- 438	- 587	- 519	- 663	- 758	-
Net cash generated from financing activities	- 282	- 423	- 476	- 97	- 99	- 314	- 250	- 484	- 1 780	-
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	- 92	- 293	- 190	99	85	- 172	- 623	- 102	- 1 057	-
Share Information										
Number of shares	1 441 419 249	1 473 737 913	1 471 822 892	1 471 004 233	1 467 966 686	1 472 516 974	1 467 973 723	1 461 238 457	1 454 636 032	1 444 892 449
Price	1,95	2,45	2,19	2,94	2,72	3,90	2,98	3,66	2,52	2,97
Market Cap	2 811	3 611	3 223	4 325	3 993	5 743	4 375	5 348	3 666	4 291
Earning / Shares	0,11	0,12	0,14	0,17	0,19	0,26	0,21	0,23	0,18	0,31
Earning / Shares (Diluted)	0,11	0,12	0,14	0,17	0,19	0,26	0,21	0,23	0,18	0,31
Dividends	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,11	0,11	0,13	0,15	-
Financial KPI										
Sales Variation		7%	-1%	26%	9%	13%	2%	49%	88%	-25%
Gross Profit / Revenue	27%	25%	25%	20%	19%	17%	18%	14%	7%	2%
EBITDA / Revenue	21%	19%	20%	17%	15%	15%	15%	10%	5%	11%
Operating Profit / Revenue	11%	10%	10%	8%	8%	8%	8%	6%	3%	6%
Finance Result / Revenue	-3%	-3%	-3%	-2%	-1%	0%	-2%	-2%	-1%	-1%
Tax Rate	-38%	-37%	-35%	-26%	-29%	-24%	-26%	-8%	-25%	-27%
Return on equity	8%	8%	9%	10%	10%	13%	10%	11%	8%	13%
Sales / Capital employed	0,8	0,8	0,9	1,1	1,1	1,3	1,2	2,1	2,5	1,6
Return on capital employed before income tax	8%	8%	9%	9%	9%	10%	9%	12%	7%	9%
Free Cash Flow / Revenue	4%	5%	6%	6%	3%	3%	5%	4%	-3%	0%
Net Debt / EBITDA*	3,4	3,5	2,9	2,7	3,0	2,1	2,7	1,4	4,4	3,4
Net Debt / Equity*	132%	127%	109%	102%	101%	73%	90%	41%	119%	142%
% Investments	-8%	-8%	-9%	-8%	-8%	-8%	-7%	-6%	-4%	0%
% Working Capital	11%	6%	7%	4%	1%	3%	6%	4%	12%	4%
% Fixed Assets	117%	114%	107%	88%	92%	74%	80%	43%	29%	57%
Price to book ratio	1,3	1,6	1,4	1,8	1,5	2,0	1,5	1,7	1,1	1,2
PER	18	20	16	17	14	15	14	16	14	10
Yield	4,9%	4,0%	4,5%	3,3%	3,8%	2,8%	3,7%	3,6%	6,0%	0,0%
% of distribution	83,4%	80,6%	70,1%	56,0%	53,7%	41,9%	53,9%	57,9%	86,0%	0,0%

*Total net debt excluding lease liabilities