

El plan de crecimiento de la italiana Hera decepciona al mercado

- Las acciones del grupo Hera reaccionaron negativamente al plan estratégico 2025 - 2029, con el mercado bursátil todavía abierto.



El plan de crecimiento de la italiana Hera decepciona al mercado

<https://elperiodicodelaenergia.com/el-plan-de-crecimiento-de-la-italiana-hera-decepciona-al-mercado/>

José Javier Ruiz

Jueves, 22 enero 2026

Las acciones del grupo Hera reaccionaron negativamente al plan estratégico 2025 - 2029, con el mercado bursátil todavía abierto.

En el momento que la multiutility italiana **Hera** desveló su plan estratégico 2025-2029, las acciones se derrumbaron un 2,4% hasta los €4,1 por acción. Un menor crecimiento en Ebitda comparado con el plan anterior, a pesar de un plan de inversiones mayor, pudo ser la causa de esta reacción.

Otra de las posibles justificaciones para esta caída fue que las expectativas para el 2025 estuvieran algo por debajo de las estimaciones del mercado con un Ebitda superior a €1.530 millones y un beneficio neto por encima de los €460 millones, o un 4% de crecimiento.

La deuda neta del grupo podría haberse situado por debajo de los €4 mil millones, muy por debajo de las estimaciones de mercado, y haber alcanzado un ratio deuda neta sobre Ebitda inferior a 2,6 veces. El dividendo por acción que anunciaron para el 2025 está en línea con las estimaciones de mercado en €0,16 o un 6,7% de crecimiento interanual.

Crecimientos esperados del 4,5% anual en EBITDA, por debajo del anterior plan

Con este renovado plan, Hera quiere alcanzar un Ebitda de €1.760 millones en el 2029, €60 millones más que el objetivo del Plan anterior para 2028. Este objetivo implica crecer a un ritmo del 4,5% anual

a nivel de Ebitda y a un 6% anual para alcanzar un beneficio neto de €520 millones, comparados con datos del 2024 limpios de extraordinarios. Este crecimiento de Ebitda esta por debajo de las expectativas de crecimiento del plan anterior 2024 – 2028 del 7% anual a nivel Ebitda.

El dividendo por acción de la compañía crecerá más lentamente que el beneficio por acción, a un 5% anual, de manera que el ratio "pay out" de dividendos se mantiene en un todavía moderado 53% en el 2029. Esto supone una pequeña aceleración en el crecimiento del dividendo por acción, ya que en el anterior plan el compromiso de crecimiento era del 4% anual. El grupo espera mantener un ratio deuda neta sobre Ebitda en torno a 2,6 veces al final del plan estratégico.

De sus tres principales actividades, la de tratamiento de residuos es la que se espera que crezca a mayor velocidad, un 6% anual a nivel Ebitda, mientras que la división de comercialización de electricidad y gas y la de redes crecerían a un 4% anual hasta el 2029.

El grupo italiano sorprende con mayores inversiones en redes y en renovables

Hera anunció un plan de inversión de €5.500 millones, un 40% superior a lo que la compañía ha invertido en los últimos cinco años. También es un 20% superior al anterior plan, que contemplaba inversiones acumuladas hasta el 2028 por €4.600 millones. Un 45% del plan, unos €2,5 mil millones, se dedicarán a inversiones de mantenimiento.

Hera tiene previsto invertir €3.100 millones o el equivalente al 57% del total del plan de inversiones en el negocio de redes, algo más que en el plan anterior. De esta inversión, más de €1.800 millones se destinarán al ciclo integral del agua, aproximadamente €1.100 millones se invertirán en la distribución de gas y electricidad, y €200 millones se destinarán al desarrollo de la calefacción urbana. Las previsiones son que esta actividad contribuya el mayor porcentaje de Ebitda del grupo en un 36%, a pesar del mayor porcentaje sobre los recursos que va a absorber en forma de inversiones en los próximo cuatro años.

La otra gran actividad en términos de inversiones es la comercialización de electricidad y gas, a la que se dedicarán €1.100 millones, el equivalente al 19% de las inversiones. Hera no sólo espera alcanzar unos 4,5 millones de clientes suministrados, desde los actuales 4 millones, sino que además confirma su objetivo de instalar más de 370 megavatios de solar fotovoltaica para 2029. Históricamente, el grupo Hera no ha tenido prácticamente exposición a actividades de generación eléctrica.

El modelo de "multiutility" se basa en la consolidación del mercado italiano

Aunque las tasas de crecimiento del Ebitda proyectadas hayan sido algo decepcionantes para algunos inversores, las empresas municipales "multiservicios" italianas han basado históricamente su crecimiento en adquisiciones de empresas privadas o municipales para adquirir "masa crítica" en cada una de sus actividades y sinergias de eficiencia. De hecho, en este plan, Hera espera hacer adquisiciones por un importe de €400 millones.

La semana pasada Hera anunció la compra de Sostelia, empresa privada italiana especializada en tecnologías y tratamiento de aguas industriales y civiles, a un fondo privado y un grupo de

inversores. La compra, con un valor empresarial de €138 millones, supone ya un tercio del presupuesto para los próximos cinco años. Se espera que se complete la compra a finales de marzo de 2026. Unos €20 millones, un 9% de los €230 millones de aumento del Ebitda entre el 2025 y el 2029, provienen ya de esta adquisición. Más crecimiento "inorgánico" está por venir.