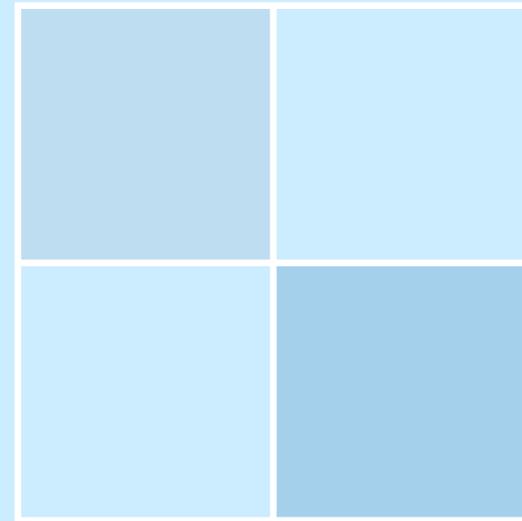


# Im Netzwerk stark: Wertorientiertes Wachstum



**Fact Book**

**Dreivierteljahr 2006/2007**

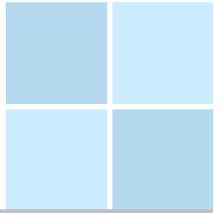
**14.8.2007**

**[www.mvv-investor.de](http://www.mvv-investor.de)**

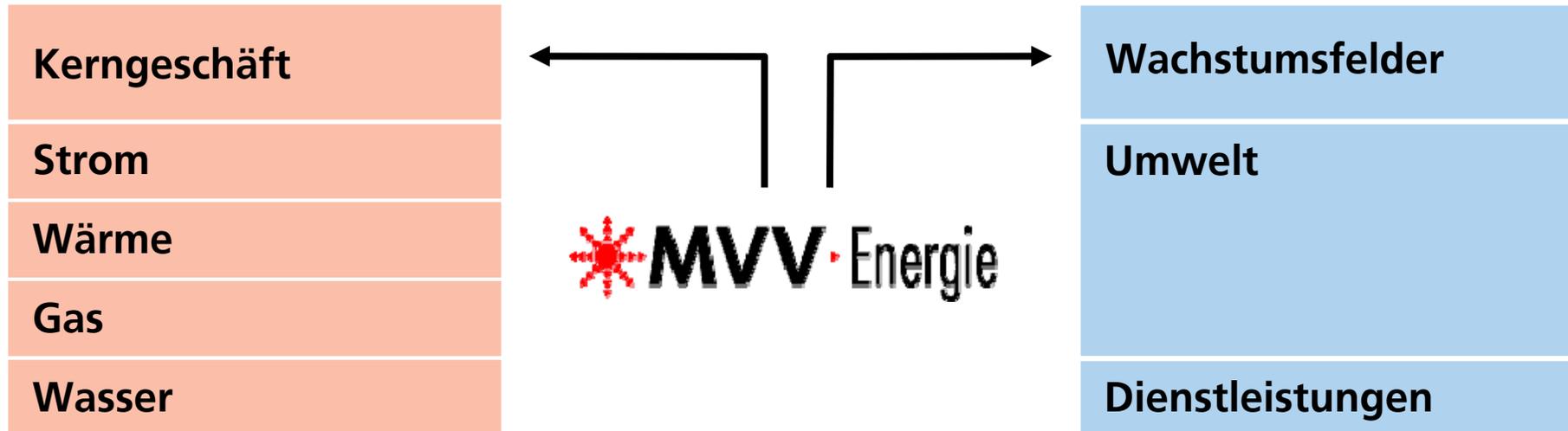


# Kurzportrait

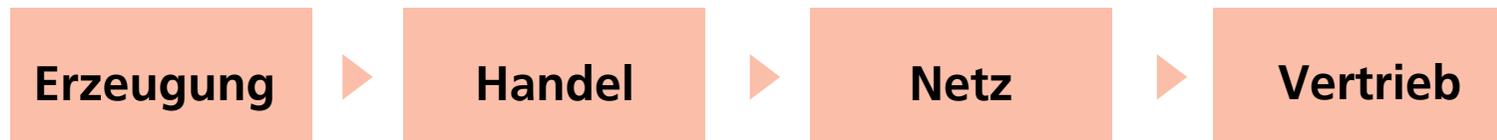




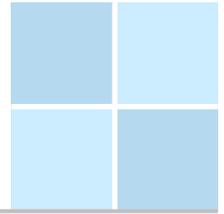
# Geschäftsfelder der MVV Energie Gruppe



## Wertschöpfungskette im Stromgeschäft



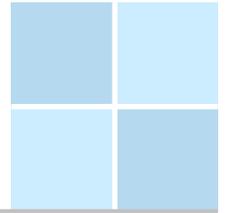
# MVV Energie – Erfolgreich im Markt



- ▶ Platz 5 der europäischen Fernwärmeunternehmen nach Absatz
- ▶ Platz 7 der deutschen Stromversorger nach Absatz an Endkunden
- ▶ 1,1 Millionen Kundenverträge in Deutschland sowie Tschechien und Polen für Strom, Wärme, Gas und Wasser
- ▶ Mit einer Kapazität von 1,55 Mio t (Müll und Biomasse) pro Jahr einer der drei großen thermischen Reststoffverwerter Deutschlands
- ▶ Unter den Top 5 der deutschen Energiedienstleister (z.B. Contracting, Immobilienservice,...)

**Solides Fundament für profitables Wachstum**

# Unser Konzept als Verteiler- und Energiedienstleistungsunternehmen



## Stabiles Kerngeschäft

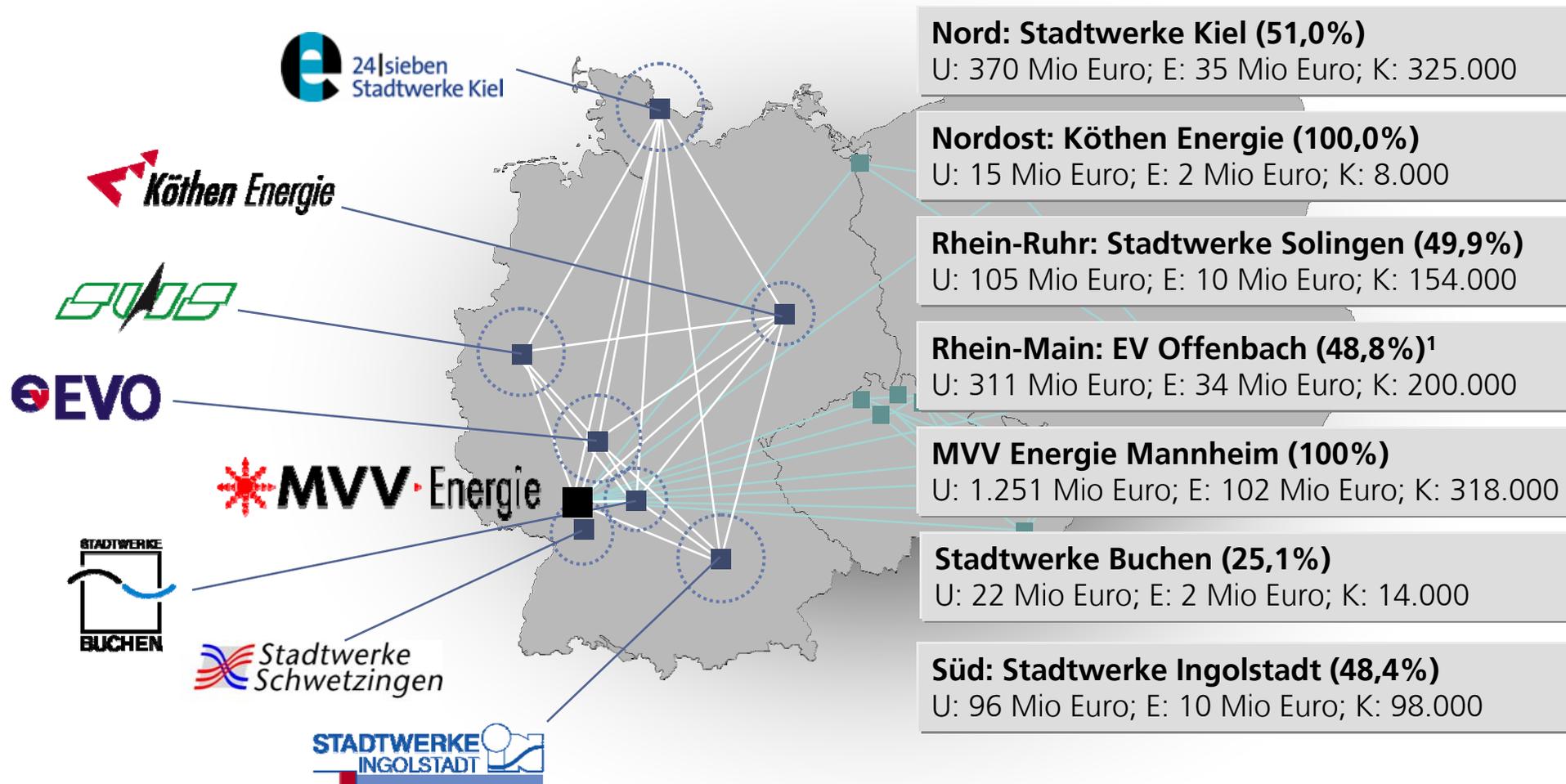
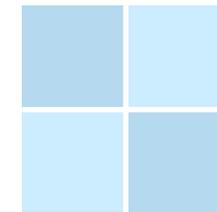
- ▶ Erfolgreich in der **Verteilung** von Strom, Gas, Fernwärme und Wasser sowie in der **Müllverbrennung** und energetischen Nutzung von **Biomasse**
- ▶ Langjährige **Kundenbeziehung** durch Netzeigentum
- ▶ **Solide Erträge** bei gleichzeitigem **Kostensenkungspotenzial**

+

## Wachstum

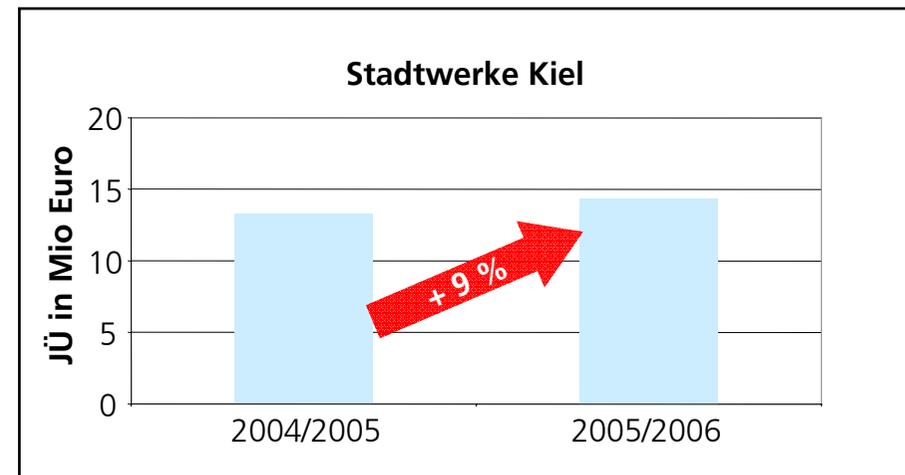
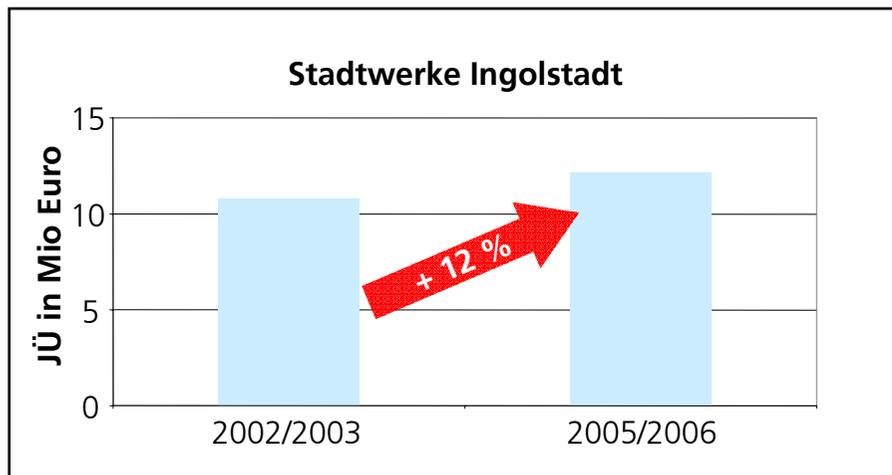
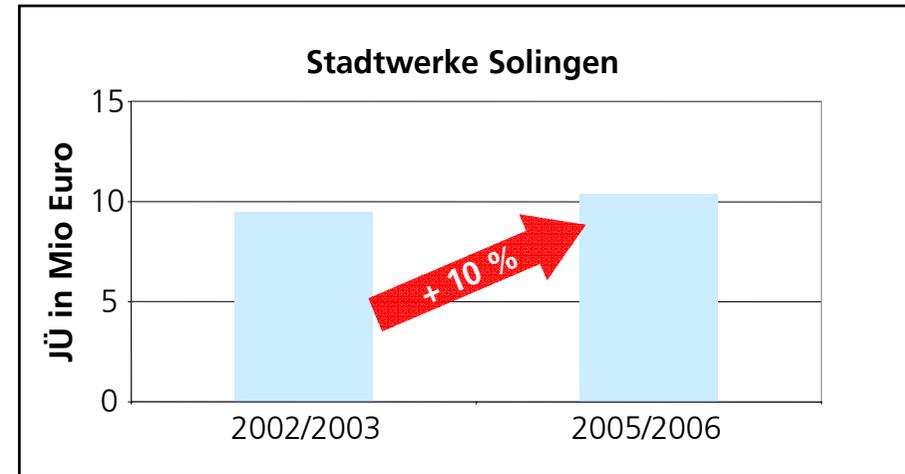
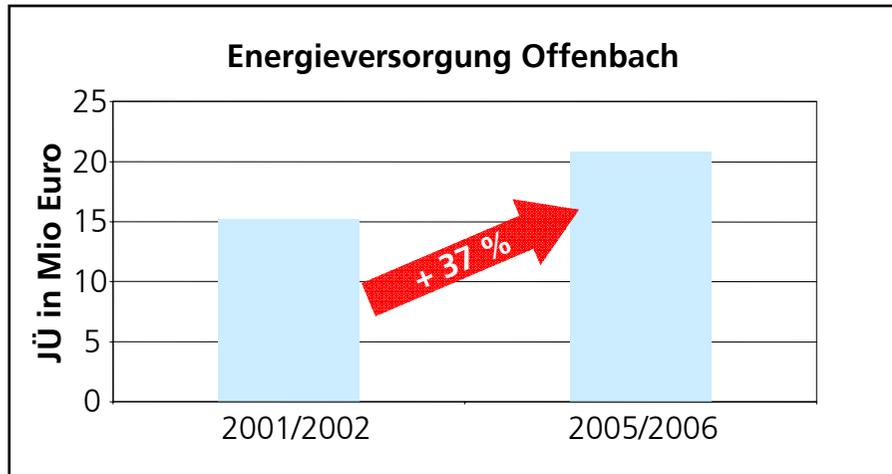
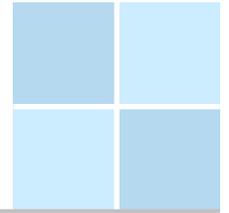
- ▶ **Beteiligungen** an Stadtwerken und Verteilerunternehmen
- ▶ Nutzung neuer Marktchancen bei der energetischen Verwertung von **Müll**
- ▶ Deutschlandweiter Ausbau der **Energiedienstleistungen** durch organisches und externes Wachstum

# Unser Stadtwerke-Netzwerk

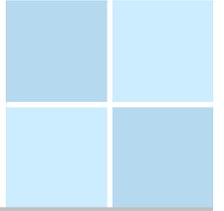


U = Umsatz; E = EBIT (Teilkonzernabschluss MVV Energie Gruppe GJ 2005/2006);  
 K= Kundenverträge; <sup>1</sup> Stimmrechtsmehrheit 50,1%

# Wir steigern den Wert unserer Stadtwerke-Beteiligungen

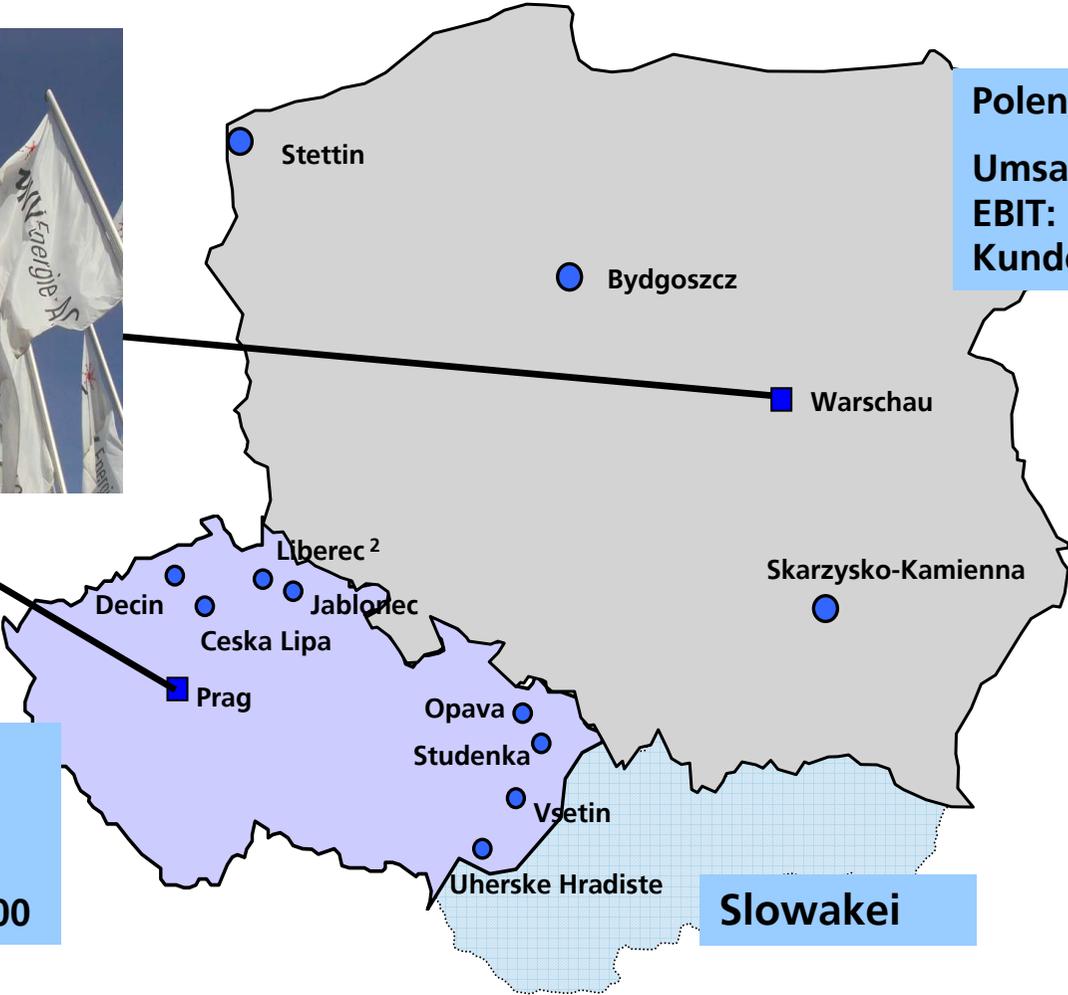


JÜ = Jahresüberschuss



# Multiplikation unserer Fernwärmekompetenz

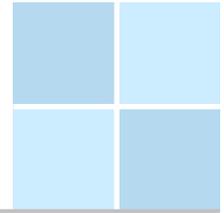
## Beteiligungen an Fernwärmeunternehmen in Polen und Tschechien



**Tschechien**<sup>1</sup>  
**Umsatz: 48 Mio Euro**  
**EBIT: 6 Mio Euro**  
**Kundenverträge: 5.000**

**Polen**<sup>1</sup>  
**Umsatz: 47 Mio Euro**  
**EBIT: - 2 Mio Euro**  
**Kundenverträge: 4.000**

<sup>1</sup> Geschäftsjahr 2005/2006  
<sup>2</sup> Seit 1. Januar 2007



# Wachstum im Umweltbereich

## ▶ Umwelt im MVV Energie Netzwerk umfasst:

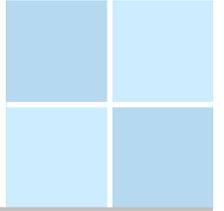
- Müllverbrennung (Haushalts- und Gewerbemüll)
- Erzeugung von Dampf und Strom
- Stromerzeugung aus Biomasse

## ▶ Unsere Standortkapazitäten

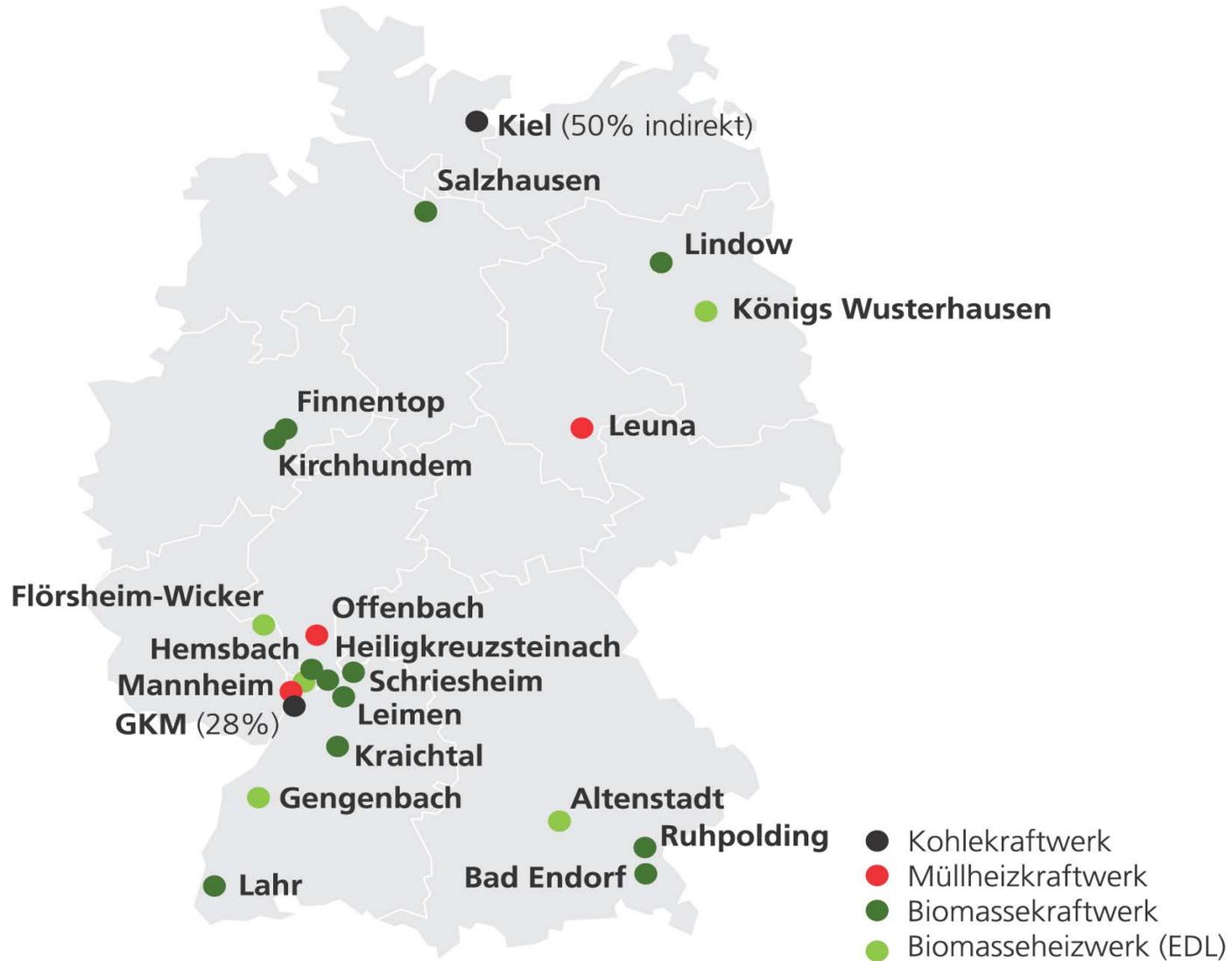
- Mannheim (550.000 t/a)
- Offenbach (250.000 t/a)
- Leuna (400.000 t/a)
- Biomasseverstromung: Mannheim, Flörsheim, Königs Wusterhausen (350.000 t/a)

## ▶ **Wachstum** durch Kapazitätserweiterungen, Stoffstrommanagement, neue Standorte

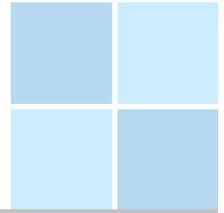




# Unsere Kraftwerks- und Entsorgungsstandorte

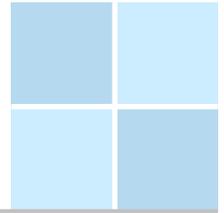


# Wachstum durch Energiedienstleistungen



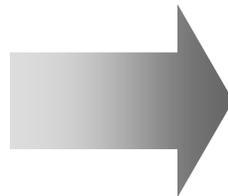
- ▶ **Energieeffizienz und intelligente Finanzierung** sind Megatrends und damit Treiber für Energiedienstleistungen
  
- ▶ Produktbereiche
  - **Industrial Solutions**  
Maßgeschneiderte Outsourcinglösungen für die Industrie
  - **Kommunale Lösungen**  
Wohnungswirtschaft und öffentliche Hand als Hauptkunden
  - **Beratungsdienstleistungen – national und international**
  
- ▶ **Ziel:** Durch internes und externes Wachstum zu den Top 3-Anbietern von Energie- und Infrastrukturdienstleistungen in Deutschland zu gehören





# Wachstum durch Stadtwerke-Beteiligungen

- ▶ Derzeit mehrere hundert selbständige Stadtwerke in Deutschland
- ▶ Häufig unzureichend auf Wettbewerb vorbereitet
- ▶ Oft nur in der Verteilung von Strom und Gas tätig, keine Eigenerzeugung
- ▶ Erwarteter Ertragsdruck durch Netzregulierung
- ▶ Leere Kassen bei den Kommunen



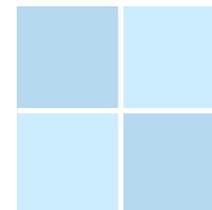
**Verkauf weiterer  
Stadtwerke zu erwarten**

**MVV Energie ist in einer guten Ausgangslage für weitere Zukäufe**

# Turnaround und Geschäftsjahr 2005/2006



# Ziele des Strategiewandels 2003/2004 – 2005/2006



**Rückkehr zur  
Wertorientierung**

**Konzentration und  
Wachstum**



**Effizienz-  
steigerung**

## **Portfoliobereinigung**

rd. 30 Beteiligungen nicht  
strategiekonform

## **Wertsteigerung (Value Spread)**

2003/2004: - 5,3 %

2005/2006: + 2,2 %

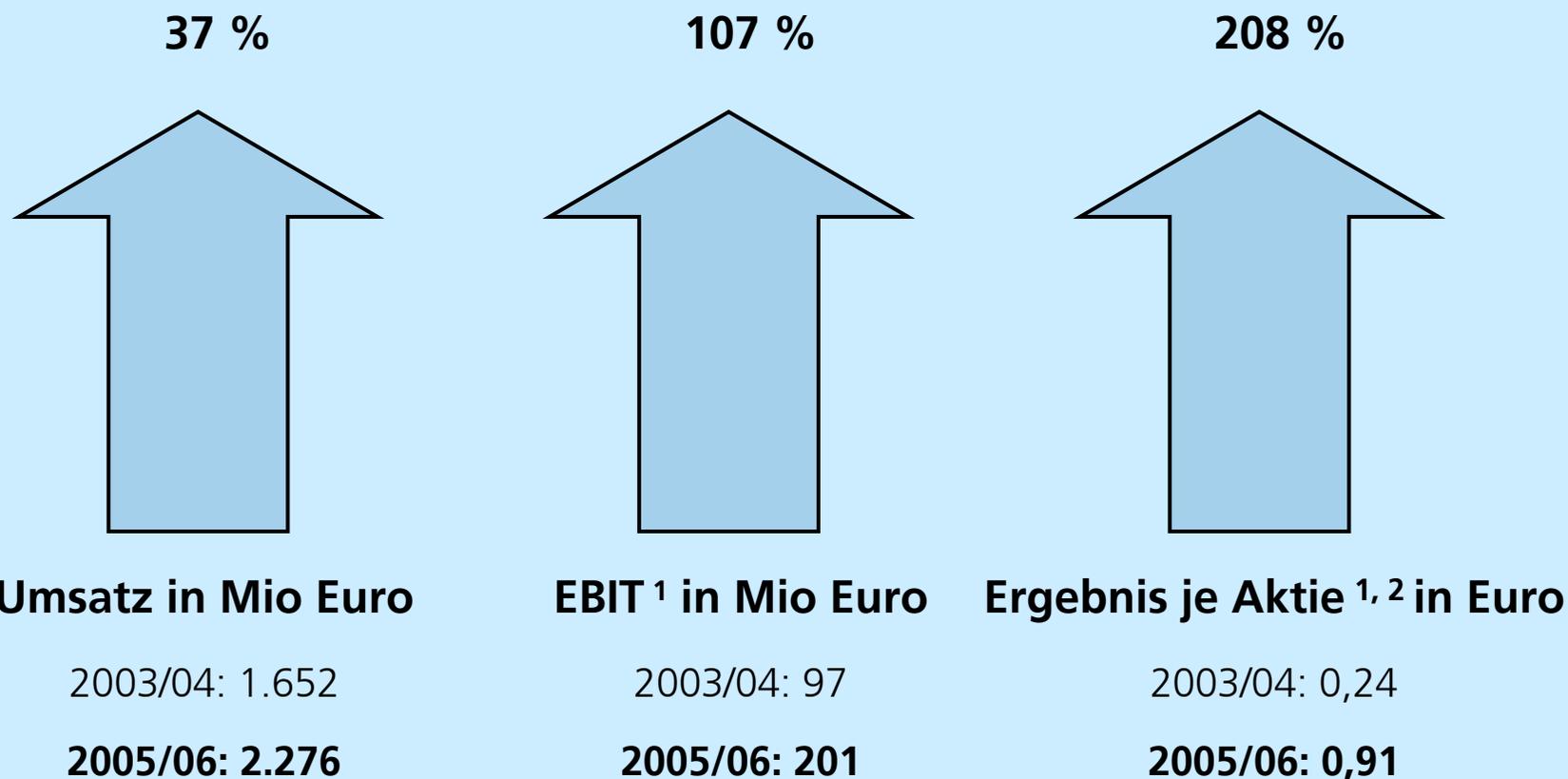
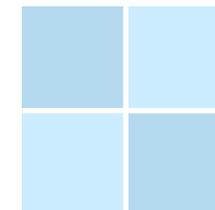
## **Steigerung der Marktkapitalisierung <sup>1</sup>**

1.10.2003: 772 Mio Euro

10.8.2007: 1.511 Mio Euro

<sup>1</sup> Einschl. Kapitalerhöhungen um circa 10 %

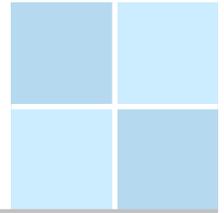
# Erfolgreicher Wachstumskurs 2003/2004 – 2005/2006



<sup>1</sup> Geschäftsjahr 2003/04 ohne Aufwand für Portfoliobereinigung und Restrukturierungsmaßnahmen

<sup>2</sup> Im Geschäftsjahr 2005/06 Anzahl der Aktien (gewichteter Jahresdurchschnitt) durch Kapitalerhöhungen von 50,7 auf 55,8 Mio Aktien gestiegen

# Erfolgreiches Geschäftsjahr 2005/2006



Mit einem Umsatz von 2,3 Mrd Euro und einem EBIT von 201 Mio Euro wurden die Ergebnisziele übertroffen

## Kerngeschäft

- ▶ Vertriebsserfolge im bundesweiten Stromvertrieb

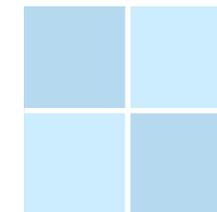
## Wachstumsfelder

- ▶ Müllverbrennungsanlage Leuna I vorzeitig in Betrieb
- ▶ Externes Wachstum im Dienstleistungsgeschäft

## Konzern

- ▶ Shared-Services-Gesellschaften gegründet

# MVV Energie Gruppe Geschäftsjahr 2005/2006



Ergebnisentwicklung in Mio Euro	2005/2006	2004/2005 angepasst <sup>1</sup>	% Vorjahr
Außenumsatz	<b>2.276</b>	1.958	<b>+ 16</b>
EBITDA	<b>370</b>	287	<b>+ 29</b>
EBITA	<b>223</b>	156	<b>+ 43</b>
EBIT	<b>201</b>	158	<b>+ 27</b>
EBT	<b>128</b>	80	<b>+ 60</b>
Jahresüberschuss	<b>64</b>	41	<b>+ 56</b>
Jahresüberschuss nach Fremdanteilen	<b>50</b>	28	<b>+ 79</b>
Ergebnis <sup>2</sup> je Aktie <sup>3</sup> in Euro	<b>0,91</b>	0,55	<b>+ 65</b>
Cashflow	<b>246</b>	188	<b>+ 31</b>
Mitarbeiter (Anzahl) <sup>4</sup>	<b>6.338</b>	6.449	<b>- 2</b>

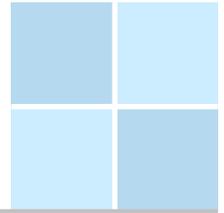
<sup>1</sup> Vorjahreswerte durch erstmalige Bilanzierung der Put-Option der Stadtwerke Kiel AG angepasst

<sup>2</sup> Nach IAS 33

<sup>3</sup> Anzahl der Aktien (gewichteter Jahresdurchschnitt) durch Kapitalerhöhungen von 50,7 auf 55,8 Mio Aktien gestiegen

<sup>4</sup> Einschließlich Fremdpersonal im Müllheizkraftwerk Mannheim der MVV Energie AG

# Außenumsatz nach Segmenten Geschäftsjahr 2005/2006



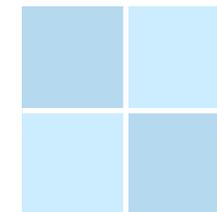
Außenumsatz in Mio Euro	2005/2006	2004/2005	% Vorjahr
Strom <sup>1</sup>	<b>1.069</b>	975	<b>+ 10</b>
Wärme	<b>276</b>	250	<b>+ 10</b>
Gas <sup>2</sup>	<b>449</b>	366	<b>+ 23</b>
Wasser	<b>107</b>	106	<b>+ 1</b>
Dienstleistungen <sup>3</sup>	<b>150</b>	108	<b>+ 39</b>
Umwelt	<b>193</b>	131	<b>+ 47</b>
Sonstiges/Konsolidierung <sup>3</sup>	<b>32</b>	22	<b>+ 45</b>
<b>Außenumsatz gesamt</b>	<b><u>2.276</u></b>	<b><u>1.958</u></b>	<b>+ 16</b>

<sup>1</sup> Einschließlich Stromsteuer von 102 Mio Euro (Vorjahr 92 Mio Euro)

<sup>2</sup> Einschließlich Erdgassteuer von 63 Mio Euro (Vorjahr 61 Mio Euro)

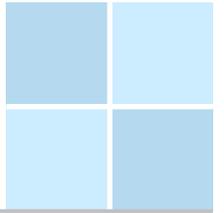
<sup>3</sup> Ab dem GJ 2005/06 werden die Gesellschaften MANet GmbH und ENERGY InnovationsPortfolio AG & Co. KGaA nicht mehr im Segment Dienstleistungen, sondern im Segment Sonstiges ausgewiesen. Aus Vergleichsgründen wurden die Vorjahreszahlen angepasst.

# EBIT nach Segmenten Geschäftsjahr 2005/2006



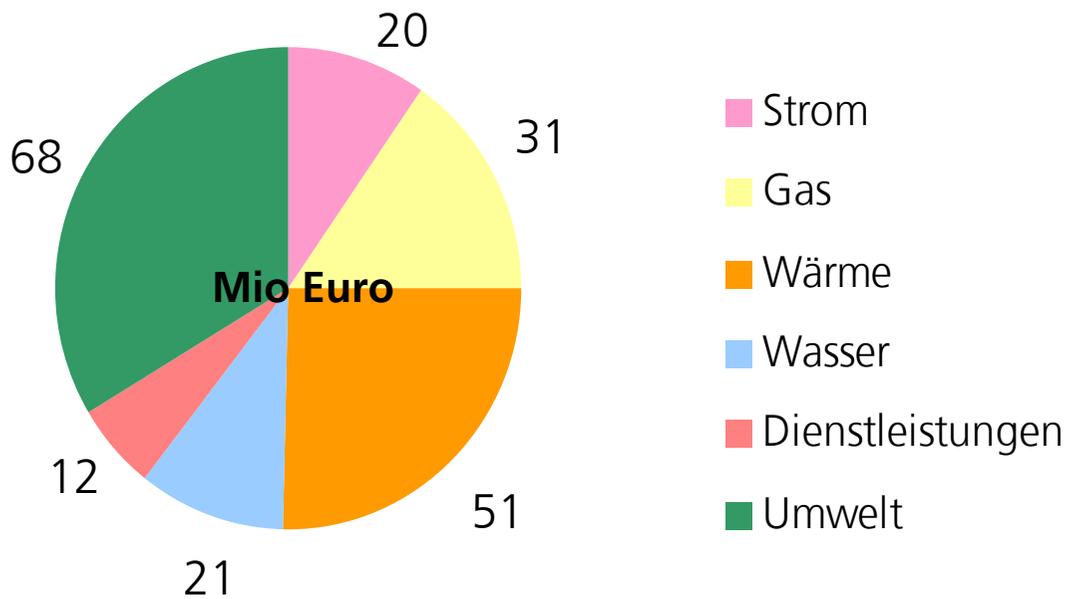
EBIT in Mio Euro	2005/2006	2004/2005	% Vorjahr
Strom	20	39	- 49
Wärme	51	40	+ 28
Gas	31	35	- 11
Wasser	21	15	+ 40
Dienstleistungen <sup>1</sup>	12	16	- 25
Umwelt	68	27	+ 152
Sonstiges/Konsolidierung <sup>1</sup>	- 2	- 14	+ 86
<b>Gesamt-EBIT</b>	<b>201</b>	<b>158</b>	<b>+ 27</b>

<sup>1</sup> Ab dem GJ 2005/06 werden die Gesellschaften MAnet GmbH und ENERGY InnovationsPortfolio AG & Co. KGaA nicht mehr im Segment Dienstleistungen, sondern im Segment Sonstiges ausgewiesen. Aus Vergleichsgründen wurden die Vorjahreszahlen angepasst.



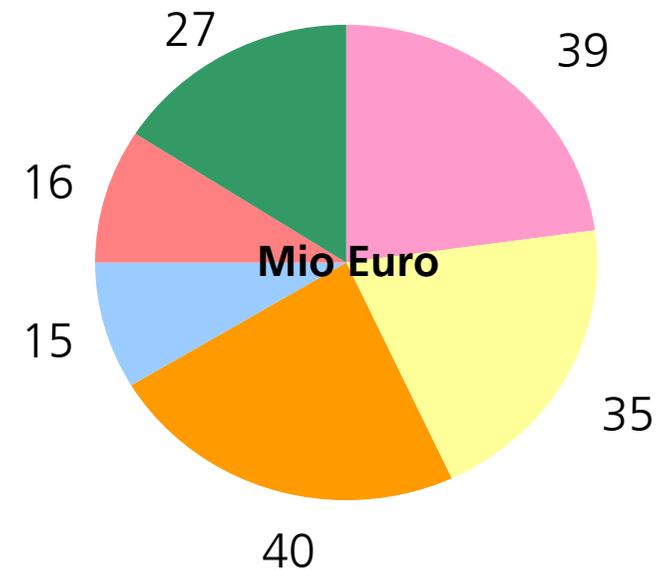
# Ergebnisbeitrag der Segmente

## Geschäftsjahr 2005/06

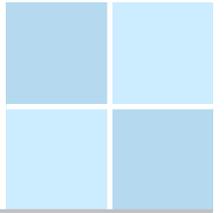


abzgl. Sonstiges/Konsolidierung: - 2 Mio Euro  
Gesamt-EBIT: 201 Mio Euro

## Geschäftsjahr 2004/05



abzgl. Sonstiges/Konsolidierung: - 14 Mio Euro  
Gesamt-EBIT: 158 Mio Euro



# Absatzmengen Geschäftsjahr 2005/2006

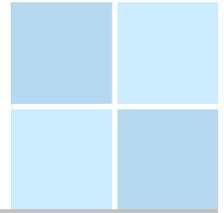
Absatzmengen <sup>1</sup>		2005/2006	2004/2005	% Vorjahr
Strom <sup>2</sup>	(Mio kWh)	<b>20.338</b>	18.402	<b>+ 11</b>
davon Großhandel (einschl. Weiterverteiler)	(Mio kWh)	<b>10.478</b>	9.454	<b>+ 11</b>
davon Einzelhandel <sup>2</sup>	(Mio kWh)	<b>9.860</b>	8.948	<b>+ 10</b>
Wärme <sup>2</sup>	(Mio kWh)	<b>7.343</b>	7.446	<b>- 1</b>
Gas	(Mio kWh)	<b>11.513</b>	11.096	<b>+ 4</b>
Wasser	(Mio m <sup>3</sup> )	<b>57,9</b>	58,3	<b>- 1</b>
Angelieferte brennbare Abfälle	(Tsd Tonnen)	<b>1.229</b>	872	<b>+ 41</b>

<sup>1</sup> Gesamtabsatz aus allen Segmenten  
<sup>2</sup> Korrektur im Vorjahr

# Finanzdaten für das Dreivierteljahr 2006/2007



# MVV Energie Gruppe Dreivierteljahr 2006/2007



<b>Ergebnisentwicklung in Mio Euro</b>	<b>2006/2007 1.10.-30.6.</b>	2005/2006 1.10.-30.6.	<b>% Vorjahr</b>
Außenumsatz <sup>1</sup>	<b>1.769</b>	1.713	<b>+ 3</b>
EBITDA	<b>310</b>	346	<b>- 10</b>
EBITA	<b>205</b>	238	<b>- 14</b>
EBIT	<b>205</b>	238	<b>- 14</b>
EBT	<b>148</b>	183	<b>- 19</b>
Periodenüberschuss	<b>90</b>	104	<b>- 13</b>
Periodenüberschuss nach Fremdanteilen	<b>78</b>	93	<b>- 16</b>
Free Cashflow <sup>2</sup>	<b>81</b>	- 62	<b>-</b>
Ergebnis je Aktie in Euro	<b>1,40</b>	1,69	<b>- 17</b>

<sup>1</sup> Ohne Energiesteuern

<sup>1</sup> Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit abzgl. Investitionen in immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

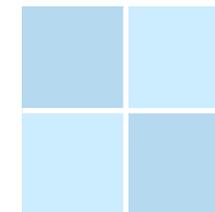
# Außenumsatz nach Segmenten Dreivierteljahr 2006/2007

Außenumsatz in Mio Euro	2006/2007 1.10.-30.6.	2005/2006 1.10.-30.6.	% Vorjahr
Strom <sup>1</sup>	<b>833</b>	713	<b>+ 17</b>
Wärme	<b>229</b>	246	<b>- 7</b>
Gas <sup>2</sup>	<b>298</b>	403	<b>- 26</b>
(Nachrichtlich: im Vorjahr ohne Erdgassteuer)	<b>(298)</b>	(347)	<b>(- 14)</b>
Wasser	<b>78</b>	78	<b>-</b>
Dienstleistungen	<b>186</b>	98	<b>+ 90</b>
Umwelt	<b>139</b>	147	<b>- 5</b>
Sonstiges/Konsolidierung	<b>6</b>	28	<b>- 79</b>
<b>Außenumsatz gesamt</b>	<b><u>1.769</u></b>	<b><u>1.713</u></b>	<b>+ 3</b>

<sup>1</sup> Ohne Stromsteuer

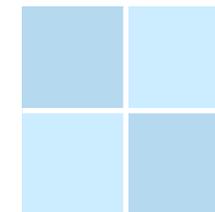
<sup>2</sup> Im Berichtsjahr ohne Erdgassteuer von 29 Mio Euro; im Vorjahr mit Erdgassteuer (56 Mio Euro) vor gesetzlicher Änderung der Steuerschuldnerschaft zum 1. August 2006 (rechnerisch ermittelt)

# EBIT nach Segmenten Dreivierteljahr 2006/2007



<b>EBIT in Mio Euro</b>	<b>2006/2007 1.10.-30.6.</b>	<b>2005/2006 1.10.-30.6.</b>	<b>% Vorjahr</b>
Strom	<b>47</b>	38	<b>+ 24</b>
Wärme	<b>58</b>	73	<b>- 21</b>
Gas	<b>18</b>	51	<b>- 65</b>
Wasser	<b>12</b>	16	<b>- 25</b>
Dienstleistungen	<b>14</b>	7	<b>+ 100</b>
Umwelt	<b>56</b>	56	<b>-</b>
Sonstiges/Konsolidierung	<b>-</b>	- 3	<b>-</b>
<b>Gesamt-EBIT</b>	<b><u>205</u></b>	<b><u>238</u></b>	<b>- 14</b>

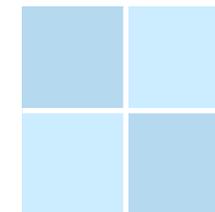
# Absatzmengen Dreivierteljahr 2006/2007



Absatzmengen <sup>1</sup>		2006/2007 1.10.-30.6.	2005/2006 1.10.-30.6.	% Vorjahr
Strom <sup>2</sup>	(Mio kWh)	<b>18.150</b>	14.539	<b>+ 25</b>
davon Großhandel (einschl. Weiterverteiler)	(Mio kWh)	<b>10.334</b>	7.147	<b>+ 45</b>
davon Einzelhandel <sup>2</sup>	(Mio kWh)	<b>7.815</b>	7.392	<b>+ 6</b>
Wärme	(Mio kWh)	<b>5.427</b>	6.749	<b>- 20</b>
Gas	(Mio kWh)	<b>8.122</b>	10.210	<b>- 20</b>
Wasser	(Mio m <sup>3</sup> )	<b>41,7</b>	42,5	<b>- 2</b>
Angelieferte brennbare Abfälle (Tsd t)		<b>1.025</b>	925	<b>+ 11</b>

<sup>1</sup> Gesamtabsatz aus allen Segmenten  
<sup>2</sup> Korrektur im Vorjahr

# Außergewöhnlicher Witterungseinfluss im Dreivierteljahr 2006/2007



	2006/2007 1.10.-30.6.	2005/2006 1.10.-30.6.	% Vorjahr
<b>Gradtagszahlen<sup>1</sup></b>			
1. Quartal	976	1.210	- 19
2. Quartal	1.197	1.634	- 27
3. Quartal	225	402	- 29
Dreivierteljahr	<u>2.398</u>	<u>3.246</u>	- 24
<b>Wärmeabsatz<sup>2</sup></b>			
1. Quartal (Mio kWh)	1.838	2.345	- 22
2. Quartal (Mio kWh)	2.691	3.314	- 19
3. Quartal (Mio kWh)	897	1.090	- 18
Dreivierteljahr (Mio kWh)	<u>5.427</u>	<u>6.749</u>	- 20
<b>Gasabsatz<sup>2</sup></b>			
1. Quartal (Mio kWh)	2.964	3.606	- 18
2. Quartal (Mio kWh)	3.528	4.726	- 25
3. Quartal (Mio kWh)	1.630	1.878	- 13
Dreivierteljahr (Mio kWh)	<u>8.122</u>	<u>10.210</u>	- 20

<sup>1</sup> Gradtagszahl (nach VDI Richtlinie 2067): tägliche Differenz zwischen der mittleren Außentemperatur von 20 Grad Celsius und dem Tagesmittel der Außentemperatur von 15 Grad Celsius (Erfahrungswert ab dem geheizt wird)

<sup>2</sup> Absatzmengen einschließlich Mengen aus Umwelt- und Dienstleistungssegment

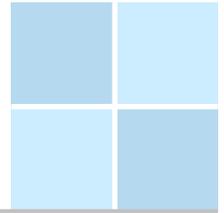
# Kennzahlen nach Quartalen Dreivierteljahr 2006/2007

in Mio Euro	2006/2007 1.10.-30.6.	2005/2006 1.10.-30.6.	% Vorjahr
<b>Außenumsatz (nach Strom- u. Erdgassteuer)</b>			
1. Quartal	582	551	+ 6
2. Quartal	629	682	- 8
3. Quartal	658	480	+ 16
Dreivierteljahr	<u>1.769</u>	<u>1.713</u>	+ 3
<b>EBIT</b>			
1. Quartal	69	77	- 10
2. Quartal	90	112	- 20
3. Quartal	46	49	- 6
Dreivierteljahr	<u>205</u>	<u>238</u>	- 14
<b>Periodenüberschuss (nach Fremdanteilen)</b>			
1. Quartal	21	25	- 24
2. Quartal	38	50	- 16
3. Quartal	19	18	+ 6
Dreivierteljahr	<u>78</u>	<u>93</u>	- 16

# Markt und Umfeld, Strategie und Ausblick



# Herausforderungen für liberalisierte Segmente Strom / Gas



## Erzeugung und Großhandel

- ▶ Sehr hohe Konzentration bei der Stromerzeugung
- ▶ Geringe Liquidität auf Gasmärkten

## Netze: Transport und Verteilung

- ▶ Individuell unsichere Entgeltgenehmigungen
- ▶ Gasnetzzugang: Neue Kooperationspflichten
- ▶ Anreizregulierung ab 2008/2009

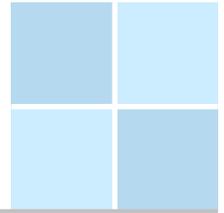
## Vertrieb

- ▶ Mehr Wettbewerber
- ▶ Wesentliche Preisbestandteile vom Vertrieb nicht beeinflussbar

- ▶ **Investition in Erzeugung**
- ▶ **Etablierung einer Gasbörse**

- ▶ **Kooperationen**
- ▶ **Kostenmanagement**

- ▶ **Differenzierung durch neue Produktgruppen**
- ▶ **Premiumangebote in Kernmärkten**



# Kontinuität in Segmenten Fernwärme / Wasser

## Fernwärme

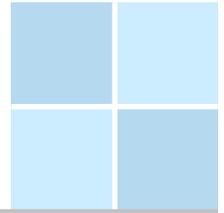
- ▶ Kommunale KWK stellt effiziente und ökologisch vorteilhafte Wärmeversorgung dar
- ▶ Witterungseinflüsse bleiben geschäftsbestimmend

## Wasser

- ▶ Gewachsene Marktgebiete werden mit hoher Qualität versorgt

**Permanente operative Verbesserung  
Externes Wachstum in Teilmärkten**

# Wachstumsperspektiven in den Segmenten Umwelt und Energiedienstleistungen



## Umwelt

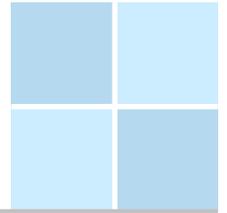
- ▶ MVV Energie ist Nr. 3 in Deutschland bei Müllverbrennung
- ▶ TAsi schafft neue Nachfrage
- ▶ Premiumanbieter in der Entsorgung

## Energiedienstleistungen

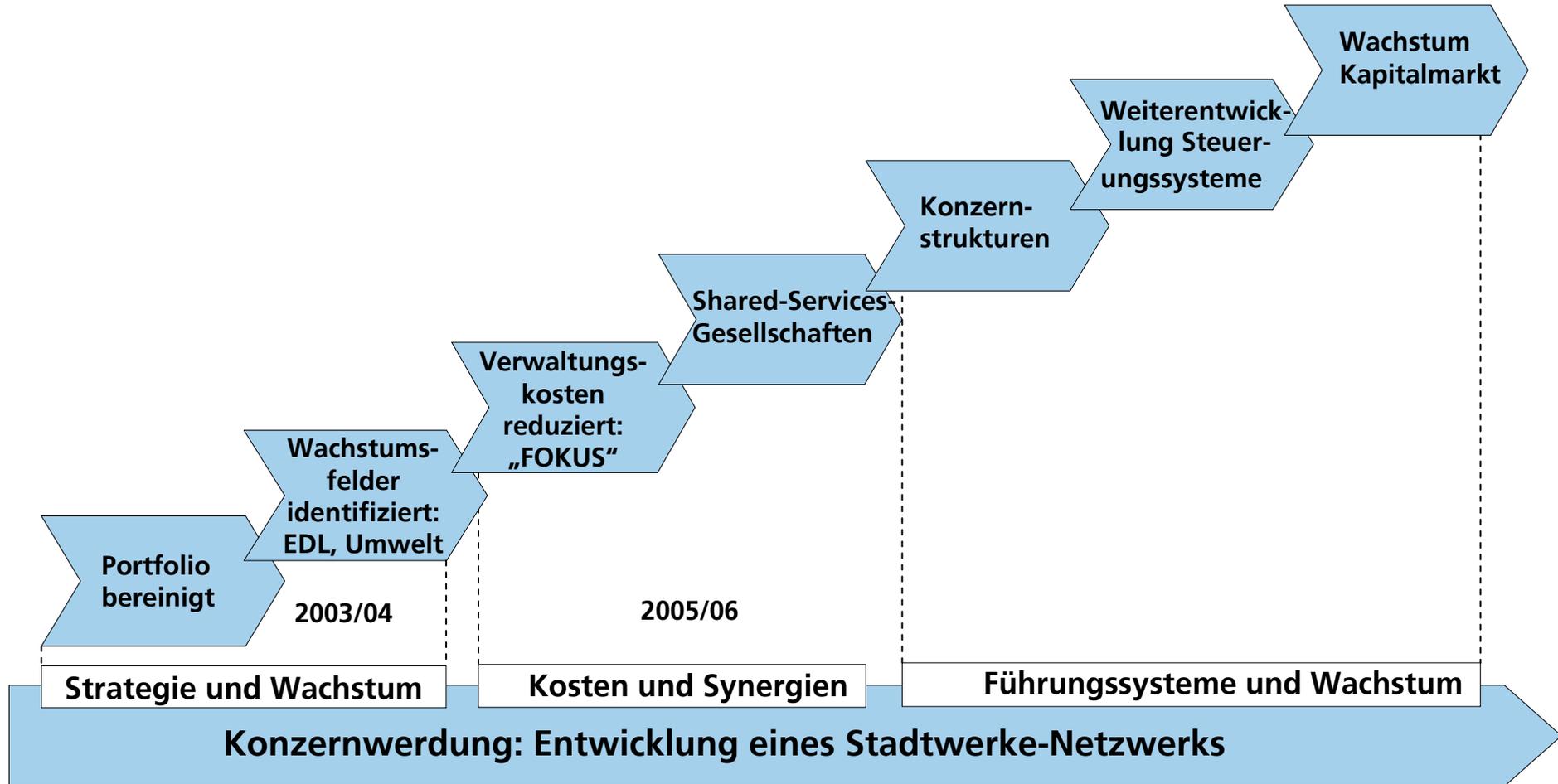
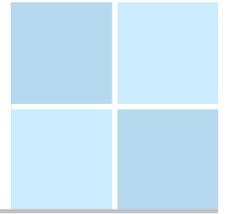
- ▶ MVV Energie ist unter Top 5 in noch fragmentiertem Dienstleistungsmarkt
- ▶ Industrie sucht innovative Energiekonzepte: Angebot von alternativen Brennstofflösungen
- ▶ Professionalisierung der Immobilienwirtschaft: Angebot von standardisierten Produkten

**Marktposition ausbauen durch internes und externes Wachstum**

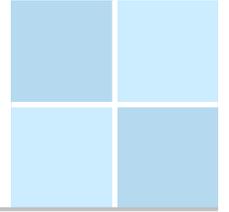
# Strategie der MVV Energie



# Schrittweise Fortentwicklung der MVV Energie



# Wir setzen unseren Weg fort – Wachstum erfordert Investitionen



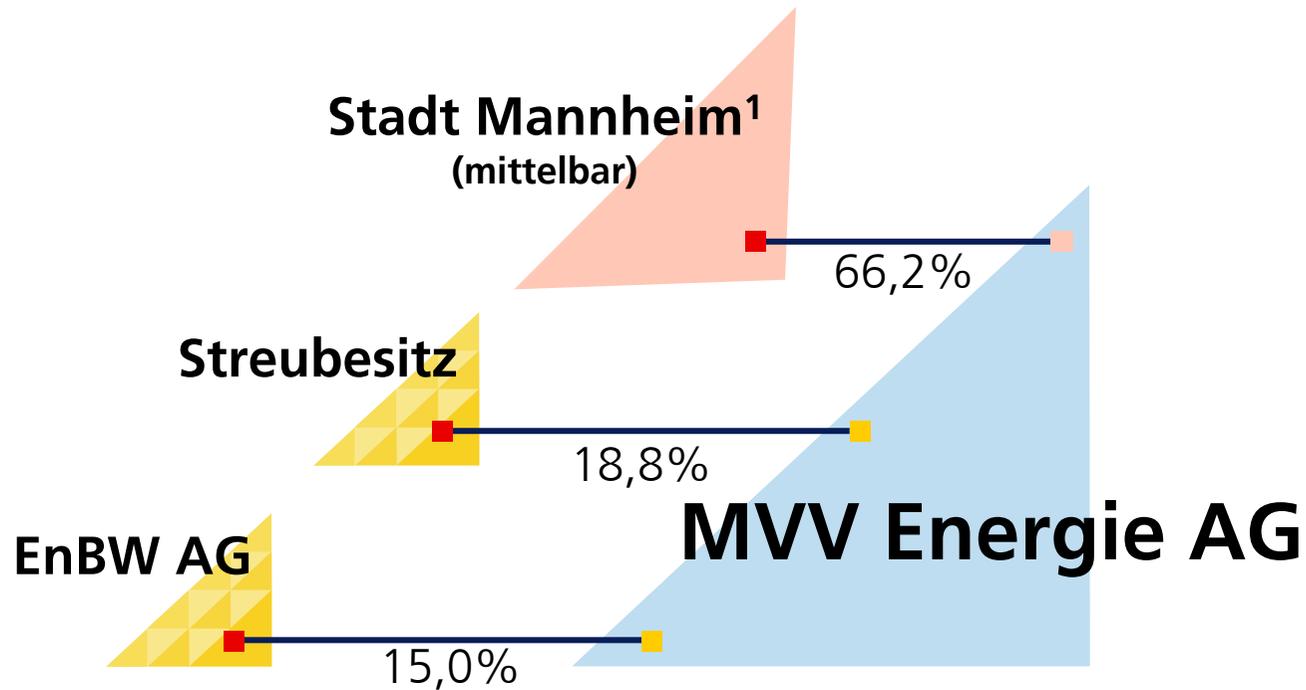
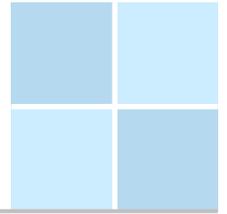
## Die Fortsetzung der Wachstumsstrategie erfordert eine Kapitalerhöhung

- ▶ Es steht ein genehmigtes Kapital von nominal rund 26 Mio Euro (entsprechend rund 18 % des bestehenden Grundkapitals) zur Verfügung
- ▶ Geplante Mittelverwendung:
  - Stadtwerke-Akquisitionen
  - Investitionen in die Wachstumssegmente Umwelt und Energiedienstleistungen
  - Investitionen in Fernwärme/Wasser in Zentraleuropa

# Die Aktie



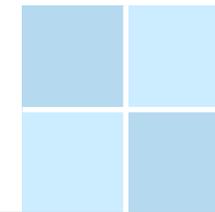
# Aktuelle Aktionärsstruktur und Kennzahlen



- ▶ Anzahl der Aktien: 55,767 Mio
- ▶ Börsenkapitalisierung: 1.511 Mio Euro (Kurs am 10.8.2007: 27,10 Euro)
- ▶ Free Float: 284 Mio Euro

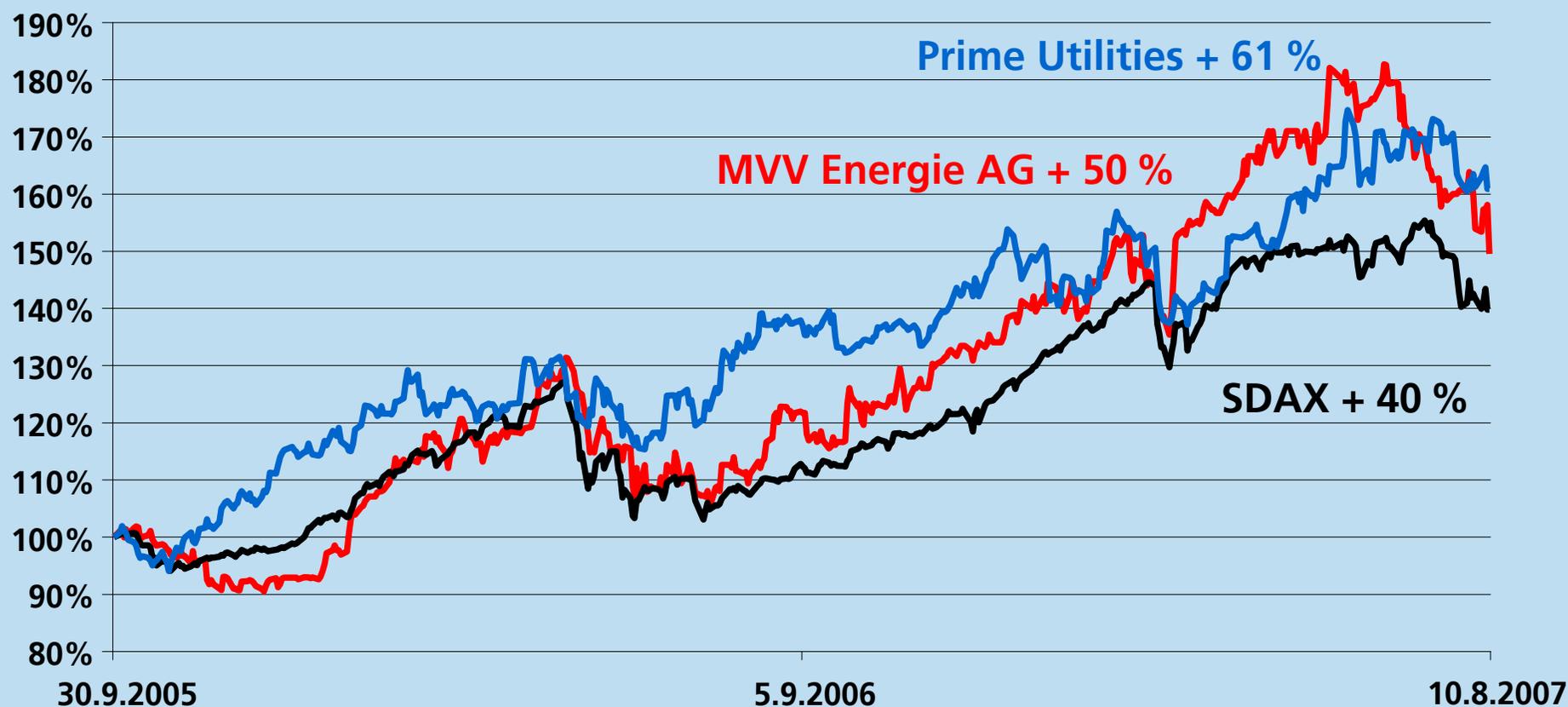
<sup>1</sup> Die Stadt Mannheim hat 16,1% ihrer Anteile an die RheinEnergie AG verkauft. Der Verkauf steht noch unter Vorbehalt der Genehmigung der Bezirksregierung Köln.

# Die MVV Energie Aktie (GJ 2005/2006 – 10.8.2007) im Performance-Vergleich zu SDAX und Prime Utilities

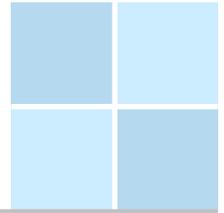


Die MVV Energie Aktie (ISIN DE000A0H52F5)

Xetra-Handel



# Pluspunkte der MVV Energie Aktie für Anleger



- ▶ Solide Gewinne durch **stabiles Kerngeschäft**
- ▶ Enormes **Kostensenkungspotenzial**
- ▶ Wachstumsphantasie durch weitere **Akquisitionen**, Ausbau des **Bereichs Umwelt** und der **Energiedienstleistungen**
- ▶ Attraktive **Dividendenrendite**
- ▶ gelistet im Prime Standard (**SDAX**)

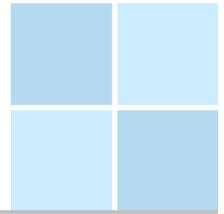


**Die Aktie der MVV Energie ist eine solide Langfristanlage**

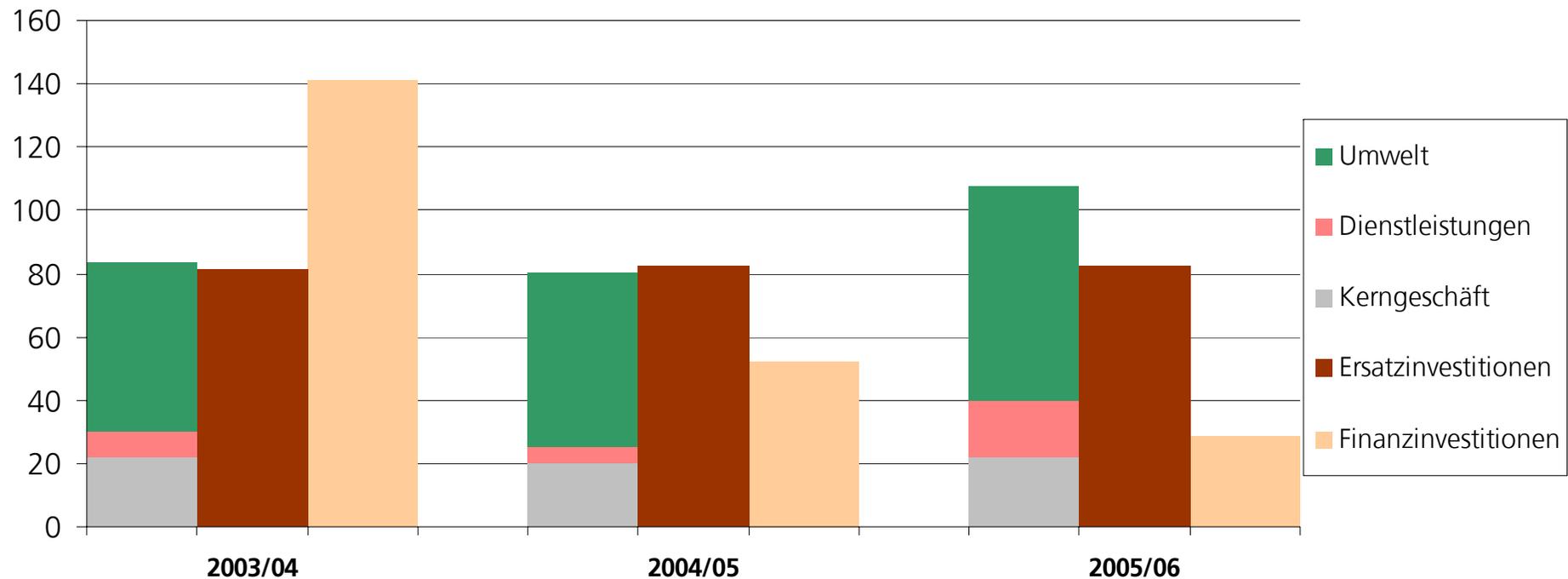
Anhang



# Investitionen und Wachstum

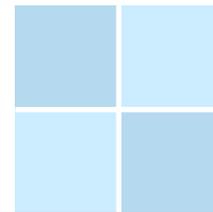


## Investitionen<sup>1</sup> in Mio Euro



**Kapitalerhöhung gibt Handlungsspielraum für weiteres Wachstum**

<sup>1</sup> Investitionen in immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und als Finanzinvestition gehaltene Immobilien sowie Auszahlungen für den Erwerb von voll- und quotenkonsolidierten Unternehmen und übrige Finanzanlagen



# Unsere Investitionsstrategie

## Strategische Kriterien

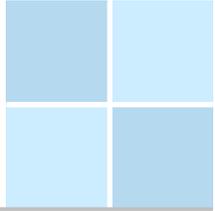
### Ausbau des bestehenden Portfolios:

- ▶ Ziele abgestimmt auf MVV Energie als Stadtwerkeverbund - **Synergiepotenzial**
- ▶ Inhaltliche **Nähe zum Kerngeschäft** und zu den Kernkompetenzen als Verteilerunternehmen
- ▶ Fokus auf definierte **Wachstumsfelder** (Stadtwerke/Verteiler, Umwelt, Dienstleistungen)
- ▶ Keine Investitionen außerhalb der benannten **Geschäftsfelder** oder **Regionen**

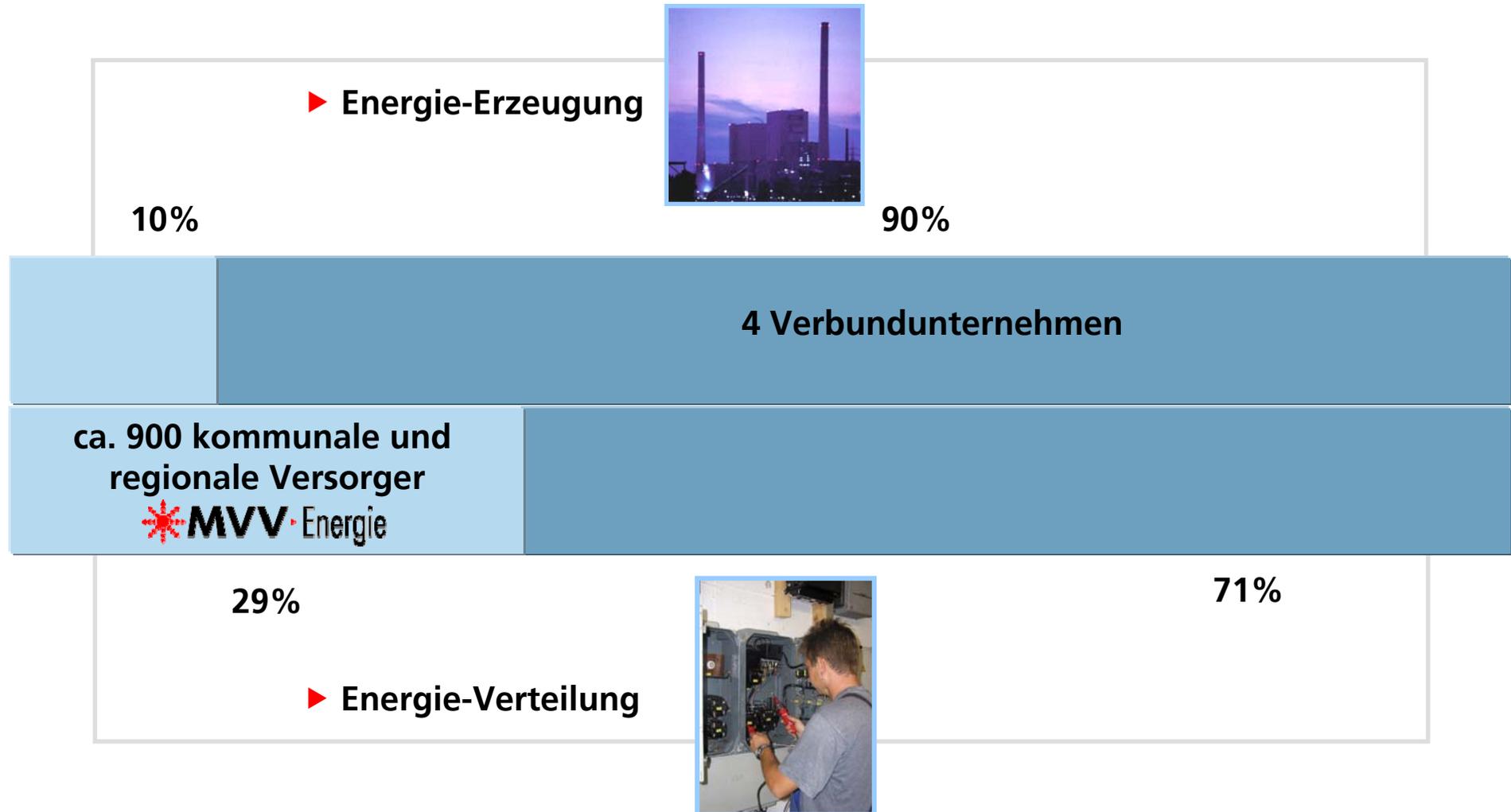
## Wirtschaftliche Kriterien

### Grundsätze der Wertorientierung:

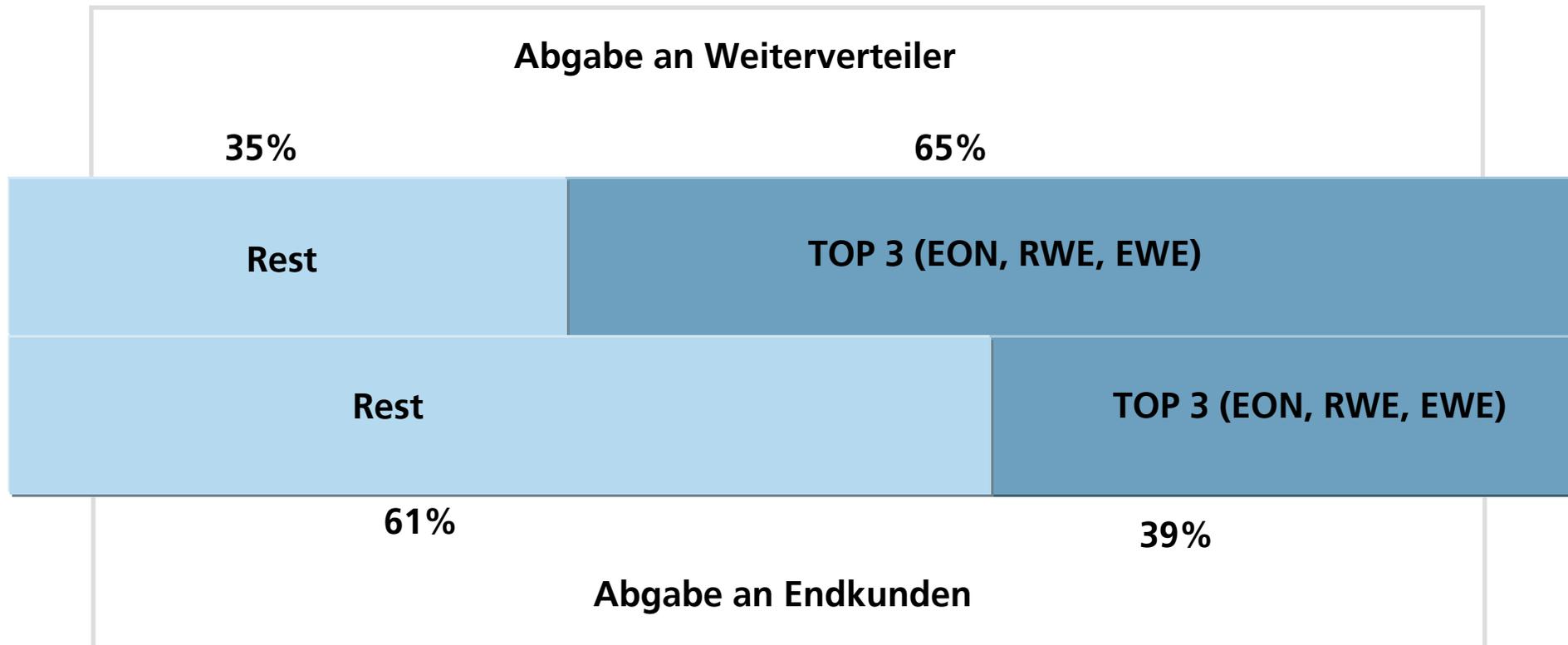
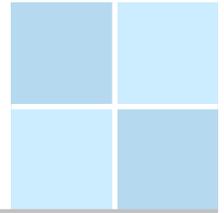
- ▶ Investition muss eigenständig eine Prämie auf die **Kapitalkosten** erwirtschaften ( $ROCE > WACC$ )
- ▶ Interne Vorgaben zur Höhe des positiven **Value Spreads** spiegeln Wachstumsziele und Verbesserung der Wettbewerbsposition sowie die Berücksichtigung geschäftsfeldübergreifender Projektrisiken wider
- ▶ **Payback** und **Break Even** müssen geschäftsfeldspezifische Anforderungen erfüllen



# Struktur der deutschen Strombranche



# Die TOP 3 Unternehmen dominieren die Gas-Absatzmärkte

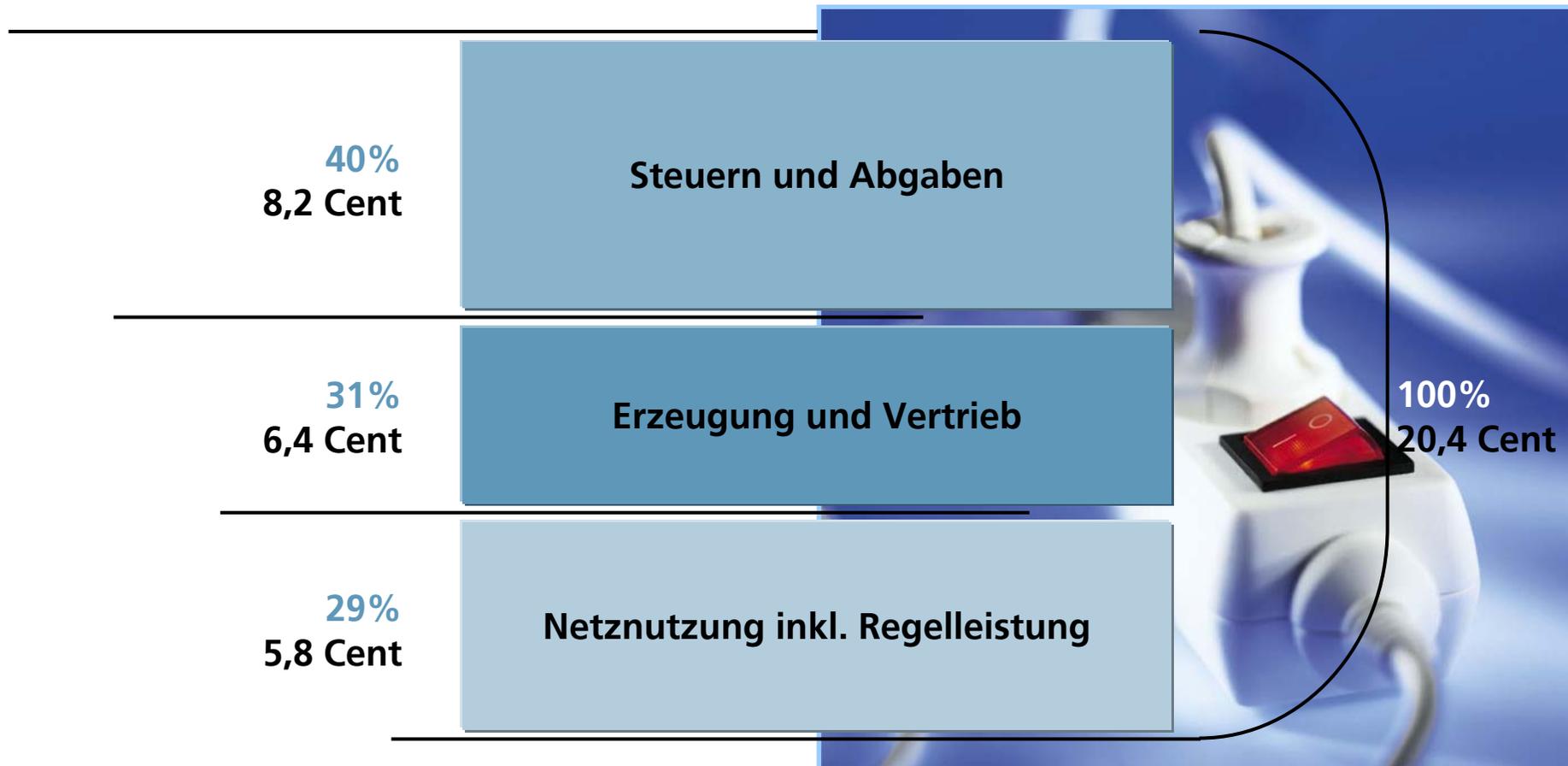
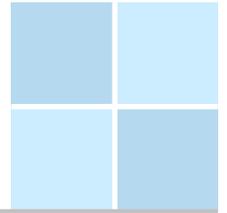


- ▶ **Weiterverteilermarkt ist hoch konzentriert (TOP 3: 65% Marktanteil)**
- ▶ **Endkundenmarkt ist aufgrund von Kapitalverflechtungen ebenfalls de facto von TOP 3 dominiert**

Quelle: Bremer Energieinstitut (Berechnung auf Basis von BGW Angaben 2003 zur Abgabe von FGG und OVU an Endkunden und Weiterverteiler)

# Preiskomponenten im Strom

(pro kWh)



Endkunde mit 3.500 kWh pro Jahr (Quellen: VDEW, VDN),  
durchschnittl. HH-Kundenpreis 20,4 ct/kWh

# Fernwärme aus Kraft-Wärme-Kopplung

