

AKTIE MVV ENERGIE

Energiewende beginnt sich auszuzahlen

Im Gegensatz zu den Energieriesen RWE, Eon & Co sieht MVV ein Ende der Durststrecke. Für das im Oktober angelaufene Geschäftsjahr 2014/15 prophezeit das Unternehmen einen moderaten Umsatz- und Ergebnisanstieg. Das bereinigte Betriebsergebnis soll auf 180 bis 195 Millionen Euro klettern. Zunehmend zahlen sich die Investitionen in die Energiewende aus. Die beiden neuen Anlagen in Großbritannien - das Biomassekraftwerk in Ridham Dock und das Müllheizkraftwerk in Plymouth - werden in den nächsten Monaten ans Netz gehen und dann einen Ergebnisbeitrag liefern, verspricht Vorstandschef Georg Müller auf einer Pressekonferenz in Frankfurt.

Zudem expandieren die Mannheimer verstärkt im Onshore-Windgeschäft. Mit der insolventen Firma Windwärts

und der defizitären Juwi AG wurden gleich zwei renommierte Projektentwickler übernommen. "Windwärts hatte nur ein Finanzproblem, ist aber primär positioniert", meint Müller auf Nachfrage von BÖRSE ONLINE. Auch Juwis Geschäftsmodell sei gesund.

Zusätzliches Potenzial sieht MVV im Abfallgeschäft. In Frankreich hat der Versorger ein Gemeinschaftsunternehmen mit Semardel gegründet, das Müllheizkraftwerke betreibt. Im vergangenen Geschäftsjahr machten MVV der milde Winter und der Verfall der Großhandelsstrompreise zu schaffen. Der Umsatz schrumpfte um sechs Prozent auf 3,8 Milliarden Euro, das adjustierte Ebit brach um 17 Prozent auf 173 Millionen Euro ein. Dennoch soll eine unveränderte Dividende in Höhe von 90 Cent je Aktie ausgeschüttet werden.

Aktuell liegt die Dividendenrendite bei 3,7 Prozent. Das Problem bleibt der niedrige Streubesitz mit unter fünf Prozent. Vorstandschef Müller hätte gern mehr Privatanleger. Doch Großaktionäre wie EnBW sitzen noch auf ihren Anteilen von 22,5 Prozent. Der Versorger hat mehrfach angekündigt, diese nicht strategische Beteiligung abstoßen zu wollen. Das wäre ein gutes Signal für Anleger einzusteigen. Wir passen Kursziel und Stoppkurs an.

Einschätzung BEOBACHTEN

Risiko Mittel

WKN A0H 52F

Kurs am 06.01.15 24,53 E

Kursziel/Stoppkurs 26,00 E/22,00 E

KGV 2015e 21,5

Börsenwert 1,6 Mrd. E

NB