

Company Alert

MVV Energie

Company Update: Jahreszahlen im Rahmen der Unternehmensprognose



RATING
HALTEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL
21,7 EUR (22,6 EUR)

HIGHLIGHTS

- Adjusted EBIT belastet durch Einmaleffekte
- Attraktive Dividendenrendite
- Halten-Rating bestätigt, neues Kursziel 21,70 EUR

Adjusted EBIT belastet durch Einmaleffekte. Der Umsatz betrug in 2015/16 4,07 Mrd. EUR, was einen Zuwachs von 18,8% gegenüber Vorjahr bedeutete. Das operative Ergebnis (Adjusted EBIT) belief sich in 2015/16 auf 213,4 Mio. EUR und verbesserte sich gegenüber Vorjahr um 21,9%. Allerdings weisen wir darauf hin, dass das Ergebnis belastet wurde durch negative Einmaleffekte. Hier sind zu erwähnen eine außerplanmäßige Abschreibung von 32,6 Mio. EUR, Restrukturierungsaufwendungen von 7,4 Mio. EUR, technische Probleme in der Anlage in Ridham Dock (UK) mit geschätzten 8 Mio. EUR sowie niedriger Wasserstand des Rheins mit geschätzten 3 Mio. EUR. Dagegen wirkte positiv mit geschätzten 20 Mio. EUR Asset-Verkäufe. Im gleichen Zeitraum stieg das bereinigte Nettoergebnis um 27,7% auf 95,8 Mio. EUR.

Auf Segmentebene gemischtes Bild. Das Erzeugungsgeschäft erreichte in 2015/16 ein Adjusted EBIT von 160,5 Mio. EUR, was einen Ergebnissprung von 20,7% gegenüber Vorjahr bedeutete, getrieben durch die beiden neuen Kraftwerke in England und die Konsolidierung von Juwi. Weiterhin schwach entwickelte sich Handel & Portfoliomanagement mit einem Verlust von 30,7 Mio. EUR (Vj: -14,4 Mio. EUR). Hier wirkte sich das weiterhin niedrige Niveau des Clean Dark Spread aus. Auch das Segment Vertrieb & Dienstleistung verzeichnete in 2015/16 einen Rückgang ggü. Vorjahr von 30,9% auf 29,4 Mio. EUR.

Attraktive Dividendenrendite. In der Aufsichtsratsitzung am 7. Dezember 2016 wurde der Dividendenvorschlag von 0,90 EUR/Aktie für das Berichtsjahr 2015/16 beschlossen. Dies entspricht einer Ausschüttungsquote von 62% und eine Dividendenrendite von 4,5% auf Basis des Schlusskurses vom 30. September und ist leicht unter dem Sektordurchschnitt von 4,7%.

Leichter Ergebnisanstieg für 2016/17 erwartet. Das Management plant mit einem leichten Umsatz- und Ergebnisanstieg. Während wir in den Bereichen Erzeugung und Handel & Portfoliomanagement eine Ergebnisverbesserung gegenüber Vorjahr erwarten, rechnen wir mit einer Verschlechterung im Bereich Vertrieb und Dienstleistungen.

Halten-Rating bestätigt. Unser SoTP-Modell errechnet ein Kursziel von 21,7 EUR/Aktie. Der Aktienkurs ist im hohen Maße von den regulatorischen Risiken sowie Großhandelspreisen für Strom abhängig.

+++ Reuters: MVVGn +++ Bloomberg: MVV1 GY +++

Aktueller Kurs (XETRA; 15.12.16; 14:16 h) 20,58 EUR
 SCHLUSSKURS (14.12.2016): 20,50 EUR
 ERWARTETE PERFORMANCE: 5,9%
 MARKTKAPITALISIERUNG: 1.311,55 Mio. EUR
 UNTERNEHMENSWERT: 2.681,58 Mio. EUR
 ANZAHL AKTIEN: 65,91 Mio.
 STREUBESITZ: 5,0%
 INDEX (GEWICHTUNG): CDAX (0,01 %)
 DURCH. HANDELSVOL.: 4.527
 ISIN / WKN: DE000A0H52F5 / A0H52F
 SEKTOR: Versorger

KENNZAHLEN (30.9.)	2016	2017E	2018E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	4.066,4	4.296,3	4.352,5
EBITDA bereinigt	425,6	396,5	411,5
EBIT bereinigt	213,4	217,1	230,4
Nettoerg. (adj.)	95,8	97,9	107,3
Freier Cash-flow	48,4	-58,8	-51,7
FCF Rendite	3,7 %	-4,4 %	-3,8 %
Gewinn je Aktie	1,45	1,48	1,63
Dividende	0,90	0,90	0,95
EV / Umsatz	0,6	0,6	0,6
EV / EBITDA bereinigt	5,5	6,9	6,6
EV/EBIT bereinigt	11,0	12,5	11,8
KGV	13,7	13,8	12,6
KBV	1,11	1,10	1,06
Dividendenrendite	4,4 %	4,4 %	4,6 %

KURSENTWICKLUNG



KALENDER
 10.03.17 Hauptversammlung

Erkan Aycicek, CEFA
 Investmentanalyst
 +49 711 127-49969
 Erkan.Aycicek@LBBW.de

Anhang-1

1/2

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Postfach 1253, 53002 Bonn / Postfach 50 01 54, 60391 Frankfurt.

LBBW Research Rating-Systematik (absolutes Aktienrating-System)

Aktienrating-Definitionen:

Kaufen:	Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Kauf der Aktie.
Verkaufen:	Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Verkauf der Aktie.
Halten:	Wir haben eine neutrale Einstufung der Aktie und empfehlen auf Sicht von bis zu 12 Monaten weder den Kauf noch den Verkauf der Aktie.
Unter Beobachtung:	Das Rating wird derzeit von uns überarbeitet.
Ausgesetzt:	Eine Beurteilung des Unternehmens ist momentan nicht möglich.

Prozentuale Verteilung aller aktuellen Aktienratings der LBBW

Kaufen:	44,0%
Verkaufen:	5,7%
Halten:	50,2%
Unter Beobachtung:	0,0%
Ausgesetzt:	0,0%

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:

- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und
- die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Das Aktien-Research der Landesbank Baden-Württemberg teilt die Unternehmen des Beobachtungsuniversums in zwei Produkt- und Analyseziel. Nähere Erklärungen hierzu sowie Erläuterungen zu den Bewertungsparametern und Risiken gemäß §4 Abs. 3 FinAnV finden Sie unter <https://www.lbbw-research.de/publicdisclaimer>.

Wir weisen darauf hin, dass die LBBW oder mit ihr verbundene Unternehmen

- die Gesellschaft am Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen betreuen
- eine Vereinbarung über das Erstellen von Finanzanalysen über den Emittenten oder dessen Finanzinstrumente getroffen haben

Anhang-1

2/2

