

Company Alert

MVV Energie

Results Initial View: Jahresprognose für 2014/15 gesenkt

UNTERNEHMEN



RATING
HALTEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL
24 EUR (UNVERÄNDERT)

HIGHLIGHTS

- H1-Ergebnis leicht unter unseren Erwartungen
- Jahresprognose für 2014/15 gesenkt
- Halten-Rating und Kursziel bestätigt

H1-Ergebnis leicht unter unseren Erwartungen. In H1 (endet im März) betrug der Umsatz 1,84 Mrd. EUR, was einem Rückgang gegenüber Vorjahr von 10,5% entsprach. Das operative Ergebnis (Adjusted EBIT) betrug in H1 153,8 Mio. EUR, was einen leichten Anstieg von 2,3% gegenüber Vorjahr bedeutete. Der Ergebnisanstieg betrug in Q2 sogar 21,9% auf 90,1 Mio. EUR. Dennoch blieb das Ergebnis unter unserer Erwartung von 157 Mio. EUR, obwohl wir bereits damit gerechnet hatten, dass der sehr milde Winter und der geringere beim Absatz von Wärme und Gas, das Ergebnis belasten würden.

Jahresprognose für 2014/15 gesenkt. Das Management plant nun mit einem Umsatzrückgang von rund 10% gegenüber Vorjahr (bisher: Vorjahresniveau). Das adjusted EBIT soll nun eher im Bereich des Vorjahres von etwa 170 Mio. EUR liegen (bisher: 180-195 Mio. EUR). Wir hatten bereits nach den Q1-Zahlen darauf hingewiesen, dass das ursprüngliche Ziel durch den milden Winter und aufgrund von Verzögerungen beim Bau des abfallgefeuerten Heizkraftwerks in Plymouth (UK), ambitionierter geworden war.

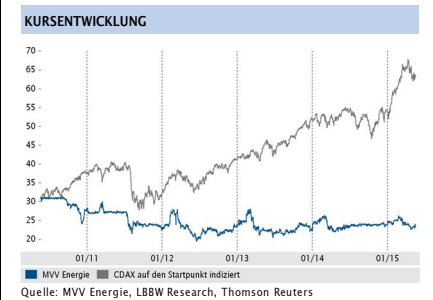
Ergebnisanpassungen. Während wir unsere Schätzungen für das adjusted EBITDA und adjusted EBIT nach unten angepasst haben, blieb das adjusted Nettoergebnis fast unverändert, weil sich das Finanzergebnis besser entwickeln wird, als wir ursprünglich prognostiziert hatten. Auch die Steuerquote fällt etwas geringer aus als ursprünglich geplant.

in Mio. EUR	Q2/2015	LBBW E	Konsens	6M/2015	LBBW E	Konsens
EBITDA bereinigt	128,4	133,0	n.a.	230,4	235,0	n.a.
EBIT bereinigt	90,1	93,3	n.a.	153,8	157,0	n.a.
Nettoergebnis	42,0	44,0	n.a.	80,0	82,0	n.a.
EPS (in EUR)	0,78	0,82	n.a.	1,22	1,25	n.a.

Quelle: MVV Energie, LBBW Research

+++ Reuters: MVVGn +++ Bloomberg: MVV1 GY +++
 Aktueller Kurs (XETRA; 18.05.15; 17:24 h).....23,50 EUR
 SCHLUSSKURS (18.05.2015):23,50 EUR
 ERWARTETE PERFORMANCE:2,1%
 MARKTKAPITALISIERUNG:1.548,81 Mio. EUR
 UNTERNEHMENSWERT:2.635,81 Mio. EUR
 ANZAHL AKTIEN:65,91 Mio.
 STREUBESITZ:5,0%
 INDEX (GEWICHTUNG):CDAX (0,01%)
 DURCH. HANDELSVOL.:2.869
 ISIN / WKN:DE000A0H52F5 / A0H52F
 SEKTOR:Versorger

KENNZAHLEN (30.9.)	2015E	2016E	2017E
Unternehmensdaten in Mio. EUR, Zahlen je Aktie in EUR			
Umsatz	3.814,2	3.978,3	4.259,5
EBITDA bereinigt	337,4	361,6	389,8
EBIT bereinigt	170,3	188,1	209,8
Nettoergebnis (adj.)	83,9	97,2	112,2
Freier Cash-flow	-70,7	-23,4	18,3
FCF Rendite	-4,6%	-1,5%	1,2%
Gewinn je Aktie	1,27	1,48	1,70
Dividende	0,90	0,90	0,99
EV / Umsatz	0,7	0,7	0,6
EV / EBITDA bereinigt	7,8	7,3	6,8
EV/EBIT bereinigt	15,5	14,0	12,6
KGV	18,5	15,9	13,8
KBV	1,33	1,28	1,22
Dividendenrendite	3,8%	3,8%	4,2%



KALENDER
14.08.15 Quartalsbericht

 **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:	34,4%
Verkaufen:	4,8%
Halten:	60,3%
Unter Beobachtung:	0,5%
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 Analysezyklen. Nähere Erklärungen finden Sie unter <https://www.lbbw-research.de/publicdisclaimer>. Aktuelle Angaben gemäß §5 Abs. 4 Nr. 3 FinAnV finden Sie unter <http://www.LBBW.de/finanzanalyseverordnung>.

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

