

Company Alert

MVV Energie

Results Initial View: Gute Ergebnisentwicklung in Q1

UNTERNEHMEN



RATING
HALTEN (UNVERÄNDERT)

KURSZIEL
21,7 EUR (UNVERÄNDERT)

HIGHLIGHTS

- Erfreulicher Ergebnisanstieg in Q1
- Ergebnisrückgang beim Erzeugungsgeschäft
- Jahresprognose für 2016/17 bestätigt

Erfreulicher Ergebnisanstieg in Q1. Der Umsatz betrug in Q1 1,08 Mrd. EUR und verzeichnete einen Zuwachs von 15,4% gegenüber Vorjahr mit. Das operative Ergebnis (Adjusted EBIT) betrug in Q1 115 Mio. EUR, was einen Anstieg von 12% gegenüber Vorjahr bedeutete. Somit übertrafen sowohl Umsatz als auch das Ergebnis unsere Erwartungen. Trotz der erfreulichen Entwicklung sehen wir es noch als zu verfrüht an, unsere Schätzungen nach oben anzupassen. Seit der Juwi-Vollkonsolidierung unterliegt das MVV stärkeren operativen Schwankungen.

Ergebnisrückgang beim Erzeugungsgeschäft. Auf Segmentebene musste nur das Erzeugungsgeschäft einen Rückgang hinnehmen und erreichte ein Adjusted EBIT von 72 Mio. EUR, was eine Verschlechterung von 13,7% gegenüber Vorjahr bedeutete. Dagegen konnte der Bereich Handel und Portfoliomanagement in Q1'17 gegenüber Vorjahr um 10 Mio. EUR zulegen und erreichte den Break-Even. Begünstigt wurde dieser erfreuliche Anstieg, insbesondere von der Entwicklung der Großhandelspreise im Bereich der Kraftwerksvermarktung. Im Bereich Vertrieb und Dienstleistungen konnte das Adjusted EBIT von 17 auf 28 Mio. EUR gesteigert werden. Dabei profitierte der Bereich auch von einem positiven Einmaleffekt, ohne dass Höhe und Grund des Effektes erläutert wurden.

Ausblick bestätigt. 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.

in Mio. EUR	Q1/2017	LBBW E	Konsens	Q1/2017	LBBW E	Konsens
EBITDA bereinigt	158,0	150,0	n.a.	158,0	150,0	n.a.
EBIT bereinigt	115,0	104,0	n.a.	115,0	104,0	n.a.
Nettoerg. (adj.)	61,0	52,0	n.a.	61,0	52,0	n.a.
EPS (in EUR)	0,91	0,78	n.a.	0,91	0,78	n.a.

Quelle: MVV Energie, LBBW Research

+++ Reuters: MVVn +++ Bloomberg: MVV1 GY +++

Aktueller Kurs (XETRA; 15.02.17; 17:36 h)	22,27 EUR
SCHLUSSKURS (15.02.2017)	22,27 EUR
ERWARTETE PERFORMANCE	-2,5%
MARKTKAPITALISIERUNG	1.467,42 Mio. EUR
UNTERNEHMENSWERT	2.837,45 Mio. EUR
ANZAHL AKTIEN	65,91 Mio.
STREUBESITZ	5,0%
INDEX (GEWICHTUNG)	CDAX (0,01 %)
DURCH. HANDELSVOL.	6.960
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%	-4,0%	-3,5%
Gewinn je Aktie	1,45	1,48	1,63
Dividende	0,90	0,90	0,95
EV / Umsatz	0,6	0,7	0,7
EV / EBITDA bereinigt	5,5	7,2	6,9
EV/EBIT bereinigt	11,0	13,1	12,3
KGV	13,7	15,0	13,7
KBV	1,11	1,20	1,15
Dividendenrendite	4,0%	4,0%	4,3%

KURSENTWICKLUNG



Quelle: MVV Energie, LBBW Research, Thomson Reuters

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:	43,3%
Verkaufen:	5,8%
Halten:	51,0%
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.

Ausführliche Informationen zur Bewertung, den Bewertungsmethoden und den ihnen zu-grunde gelegten Annahmen gemäß DVO 2016/958 Artikel 4, Abs. 1 lit. c) sowie den Erläuterungen gemäß DVO 2016/958 Artikel 4, Abs. 1 lit. e) finden Sie unter <https://lbbw-research.de/publicdisclaimer>
Aktuelle Angaben gemäß DVO 2016/958 Artikel 6, Abs. 3 finden Sie unter <https://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

