

## WWZ AG

### Solides Jahresresultat und höhere Dividende

#### Entwicklung der Kennzahlen 2022-2024

Jahr	2022	2023	2024
Jahresende	1'140	989	1'025
Umsatz/A	540.9	676.2	598.9
EBIT in %	9.1%	11.5%	15.2%
GpA	62.2	83.3	103.4
P/Umsatz	2.1	1.5	1.7
EK/Aktie	1'826.4	1'870.5	1'934.9
Dividende	33.0	33.0	40.0
D-Rendite	2.9%	3.3%	3.9%

Der **Energieabsatz**, der WWZ AG, lag 2024 mit 679 GWh rund 4 % unter dem Vorjahresniveau, wobei der Rückgang vor allem bei den Marktkunden zu verzeichnen war. Der **Stromabsatz** in der Grundversorgung war trotz des zunehmenden Eigenverbrauchs von dezentral produziertem Strom seitens der Kunden stabil. Daneben haben auch die tieferen Energiepreise zum Umsatzrückgang beigetragen. Der **konsolidierte Nettoerlös** aus Lieferungen Leistungen sank in der Berichtsperiode um -11.4% auf 299.4 Mio. Fr. Die Verringerung ist hauptsächlich auf das **Segment Elektrizität** zurückzuführen, bei welchem die Erlöse aufgrund niedrigerer Energiepreise und eines geringeren Absatzes sanken. Die Erlöse im **Segment Telekom** blieben stabil, das **Segment Übrige** verzeichnete aufgrund des Ausbaus der Wärmeverbunde ein Wachstum. Der **Bruttoertrag** konnte gegenüber dem Vorjahr um 12,1 Mio. Fr. auf 175,7 Mio. Fr. erhöht werden. Die **Betriebskosten** stiegen im Berichtsjahr um rund 4,2 Mio. Fr. aufgrund von Mehraufwänden für die Erfüllung der regulatorischen Vorgaben, höheren Kosten für die Netze, Investitionen in die IT-Sicherheit und Vorinvestitionen in die Wachstumssparten. Die Abschreibungen bewegten sich mit 59,7 Mio. Fr. leicht über dem Vorjahr. Der **EBIT** verbesserte sich gegenüber dem Vorjahr von 38,9 Mio. Fr. auf 45,4 Mio. Fr. Alle Segmente haben zum EBIT-Wachstum beigetragen. Der **Konzerngewinn** stieg gegenüber dem Vorjahr um 24 % auf CHF 51,7 Mio. Der Beitrag aus den Beteiligungen und Kapitalanlagen war auch 2024 sehr positiv und führte zu einem Finanzergebnis von 12,9 Mio. Fr.

#### Investitionen

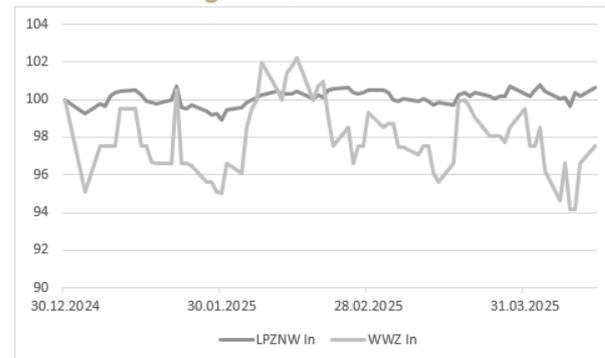
Der aktuelle Investitionszyklus vor allem in die Fernwärme dürfte noch 3 bis 4 Jahre anhalten. Wir gehen von einer Summe im Bereich von insgesamt rund 300 Mio. Fr. aus, wovon rund die Hälfte davon bereits investiert wurde.

#### Ausblick

WWZ erwartet eine anhaltend solide Nachfrage in allen Geschäftsbereichen und ein weiterhin hohes Wachstum in der Sparte Wärme und Kälte sowie bei der Elektromobilität. Bei der Fernwärme erwartet WWZ mit dem planmässigen Ausbau ein zweistelliges Umsatzwachstum und ein weiter steigendes Betriebsergebnis.

Datum: 14.04.2025  
Valorennummer: 110 209 015  
Kurs: CHF1'000.00

#### Kursentwicklung vom 30.12.24 bis 14.04.2025



Quelle: Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG, Berner Kantonalbank

#### Fazit

Die WWZ hat erwartungsgemäss ein solides Jahresergebnis erzielt. Trotz eines rückläufigen Umsatzes im Stromgeschäft und stabilen Ergebnissen in den übrigen Geschäftsbereichen konnte die Rentabilität weiter gesteigert werden. Zum positiven Ergebnis trug auch eine Vergleichszahlung von Alpiq in Höhe von 50 Mio. Fr. bei, die im November einging. Diese wird grösstenteils an Kundinnen und Kunden weitergegeben.

Zu den Risiken: Aktuell müssen die Zuger rund 68 % des verkauften Stroms am Energiemarkt beschaffen. Ein Drittel davon ist durch sogenannte Back-to-Back-Verträge abgesichert. Dabei handelt es sich um Energielieferverträge mit Endverbrauchern, bei denen der Lieferant unmittelbar nach Vertragsabschluss entsprechende Bezugsverträge mit einem Vorlieferanten eingeht – so lassen sich Marktschwankungen während der Vertragslaufzeit absichern. Rund 50% des Strombezugs ist mittelfristig über erweiterte Eigenproduktion gesichert.

Aus unserer Sicht spiegelt der aktuelle Aktienkurs weder die operative Stärke noch das Potenzial von WWZ und dem Fernwärmeprojekt angemessen wider. Nach einem rund vierjährigen Investitionszyklus wird das Unternehmen wieder positive Free Cashflows erwirtschaften. Die Bilanz ist mit einem Immobilienportfolio im Wert von rund 140 Mio. Franken unterlegt und steht mit einer Eigenkapitalquote von über 70 % (Vorjahr: 78,4 %) auf einem soliden Fundament.

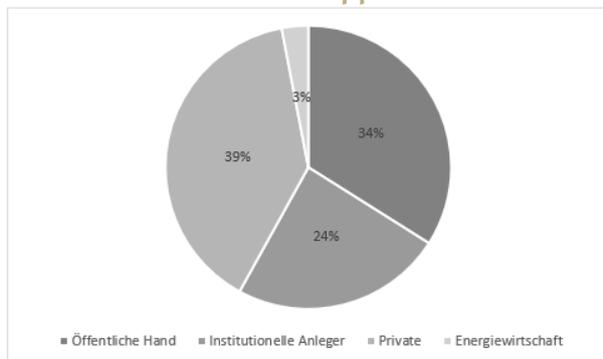
Angesichts der weiterhin hohen Investitionstätigkeit dürfte die Dividende auf dem aktuellen Niveau bleiben – was einer attraktiven Rendite von über 4 % entspricht.

Wir bestätigen unsere Kaufempfehlung und halten am weiterhin konservativ angesetzten Kursziel von CHF 1'400 fest.

Die WWZ hat zwei Anleihen ausstehend  
100 Mio. Fr., 0.20%, mit einer Laufzeit von 2021 - 2033  
100 Mio. Fr., 1.85%, mit einer Laufzeit von 2024 - 2038

Die Anleihen wurden von der ZKB und der FEDAFIN mit einem AA-Rating bewertet.

### Aktionariat der WWZ-Gruppe



### Kalender

Datum	Event
08.05.25	Generalversammlung in Zug

### Geschäftsleitung

VR - Präsident	Frank Boller
CEO	Andreas Ronchetti Salomon
CFO	Philipp Holenstein
Link	www.wwz.ch

### Handels- und Kursinformationen

Handelsplatz und Kursinformationen	Ausserbörsliche Aktien
Branche	Energie
Ausstehende Aktien	500'000
Letztbezahlter Kurs	CHF 1'000
Marktkapitalisierung	CHF 500.00 Mio.
Kursentwicklung YtD	-2.44%
Valorennummer	110 209 015
Liquidität	Liquide
Kontakt Handelsteam	+41 268 62 01
Kontakt Aktienverkauf	+41 268 61 83

Dieses Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken. Es stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb von Anlageinstrumenten dar und richtet sich ausschliesslich an Personen mit Wohnsitz oder Aufenthalt in der Schweiz. Eine Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet. Der Autor hält Aktien des Unternehmens.