

## WWZ AG

**Datum:** 08.06.2026  
 Branche: Energie  
 Autor: Karim Serrar  
 Zern & Partner GmbH, Bern

### Aktie (Namen à 10 CHF)

Valoren: **110.209.015**  
 Kurs bez. (04.06.26): **1'185.0 CHF**  
 Anzahl Aktien: **500'000**  
 Marktkapitalisierung: **592.5 Mio. CHF**  
 Grösste Aktionäre: **Öffentliche Hand (34%)**

### Unternehmenszahlen (in Mio. CHF)

	2025	2024
Umsatz	<b>312.3</b>	<b>299.4</b>
Wachstum in %	<b>4.3</b>	<b>-11.4</b>
EBIT	<b>31.7</b>	<b>45.4</b>
EBIT-Marge in %	<b>10.2</b>	<b>15.2</b>
Reingewinn	<b>35.3</b>	<b>51.7</b>
Wachstum in %	<b>-31.7</b>	<b>24.1</b>

### Kennzahlen je Titel (in CHF)

	2025	2024
Kurs (aktuell / 31.12.24)	<b>1'185.0</b>	<b>1'025.0</b>
Reingewinn	<b>70.6</b>	<b>103.4</b>
Ausgew. Buchwert	<b>1'960.1</b>	<b>1'934.1</b>
Dividende/Ausschüttung	<b>40.0</b>	<b>40.0</b>
KGV	<b>16.8</b>	<b>9.9</b>
KBV	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>
Div.-Rendite in %	<b>3.4</b>	<b>3.9</b>

### Kursentwicklung in CHF



Höchst / Tiefst 1 Jahr	<b>1'220.0 / 1'000.0</b>
Performance 1 Jahr	<b>15.4%</b>
Performance 3 Jahre	<b>4.1%</b>

### Termine

13.05.2027 **Generalversammlung**

### Links & Leitung

Finanzbericht 2025  
[www.wwz.ch](http://www.wwz.ch)

VRP: Frank Boller  
 CEO: Andreas Ronchetti Salomon  
 CFO: Philipp Holenstein

## Unternehmensprofil

1892 als Aktiengesellschaft Wasserwerke Zug gegründet, diversifizierte WWZ schon früh in die Gas- und Elektrizitätsversorgung. Seit 2001 ist eine Holdingsstruktur etabliert. 2016 wurde die Gesellschaft in WWZ AG umbenannt. Die WWZ hat 5'100 Aktionäre. 35% des Aktienkapitals werden von der öffentlichen Hand gehalten. Im Kanton Zug und Umgebung werden Privathaushalte und Wirtschaft mit Wasser, Energie und Telekommunikationsdienstleistungen versorgt. Wärmepumpen und Contracting-Lösungen werden auch jenseits der Kantons Grenzen angeboten. Strom und Wärme stammen ausschliesslich aus regionalen und erneuerbaren Energiequellen. Solar-, Biogas-, Holz- und Wasserkraftenergieprojekte sowie seit 2017 der Auf- und Ausbau der CO<sub>2</sub>-neutralen Fernwärme und -kälte bilden Investitionsschwerpunkte.

## Geschäftsverlauf

Der Umsatz der WWZ-Gruppe erhöhte sich im Geschäftsjahr 2025 um 4.3% auf 312.3 Mio. CHF. Der Betriebsaufwand stieg um 7.8 Mio. CHF, vor allem wegen höherer Investitionen und Ausgaben für Netz- und IT-Sicherheit. Das Gesamtinvestitionsvolumen betrug 114 Mio. CHF, davon 44 Mio. CHF in Fernwärme/-kälte. Das EBITDA ging auch infolge von Einmaleffekten im Vorjahr um 13.9% auf 90.5 Mio. CHF zurück. Der Gewinn fiel um 31.7% auf 35.3 Mio. CHF kräftiger. Der Umsatz stieg zwar in allen drei Berichtssegmenten, doch das EBIT erhöhte sich nur im Segment Übrige, getragen vom Wachstum um 32% in der Fernwärme. Die Dividende soll unverändert zum Vorjahr bei 40 CHF je Aktie liegen.

## Aussichten

Durch die Regulierung sind die Gewinnpotenziale im Elektrizitätsgeschäft beschränkt, weswegen WWZ einerseits das Telekomsegment neu und kundenzentrischer organisiert, andererseits werden Photovoltaik, Ladestationen und Fernwärme kontinuierlich und mit steigenden Investitionen weiterentwickelt. Die Anzahl der Ladepunkte hat sich seit 2021 auf 3'591 versechsfacht. Die Anzahl der Batteriespeicher ist um das Achtfache auf 316 gestiegen. Ab 2027 werden die Umsätze mit Fernwärme erstmals das nun sinkende jährliche Investitionsvolumen übersteigen. Bis 2034 soll der Fernwärmeumsatz von zuletzt 19 Mio. CHF auf 50 Mio. CHF ansteigen. Das EBITDA wird folglich deutlich zulegen und die Verschuldung abgebaut werden.

## Fazit

Seit Oktober 2024 hat die WWZ Aktie eine starke Trendwende vollzogen. Die Kursentwicklung antizipiert die Ertragsentwicklung. Nach einer langen Phase konstant hoher Investitionen, vor allem in die Fernwärme und andere klimaneutrale Energieformen, kommt WWZ nun in die Ertragsphase. Das Investitionslevel bildet sich zurück, die Einnahmen im unregulierten Bereich steigen. Die Jahresabschlüsse 2024 und 2025 sind von Sonderfaktoren geprägt, weshalb der Gewinnrückgang zu keinen Kursabschlägen führt. Das KGV erscheint mit 17 hoch, doch das EV/EBITDA-Verhältnis von 8.5 und die Dividendenrendite von 3.4% zeigen eine faire Bewertung.

## Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschliesslich zur Information. Es wurde durch die Zern & Partner GmbH erstellt und ist zur Verteilung in der Schweiz bestimmt. Es darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in Besitz dieser Informationen und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Alle Informationen und Daten aus diesem Report stammen aus Quellen, welche die Zern & Partner GmbH für zuverlässig hält. Trotzdem kann keine Gewähr für deren Richtigkeit übernommen werden. Darüber hinaus können Informationen unvollständig sein. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch enthält dieses Dokument oder irgendetwas darin die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung. Dieses Dokument wird Ihnen ausschliesslich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an andere Personen weiterverteilt werden.

Eine Anlageentscheidung hinsichtlich irgendwelcher Wertpapiere des analysierten Emittenten darf nicht allein auf der Grundlage dieses Dokumentes erfolgen. In jedem Fall muss hierfür ein Verkaufsprospekt beigezogen werden, der vom Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Aufsichtsbehörde hinterlegt ist.

Die in diesem Dokument besprochenen Anlagen können für den einzelnen Anleger je nach dessen Anlagezielen und finanzieller Lage nicht geeignet sein. Anleger sollten vor der Erteilung eines Auftrages in jedem Fall mit ihrer Bank, ihrem Broker oder ihrem Anlage- oder Vermögensberater Kontakt aufnehmen.

Die Zern & Partner GmbH und der Autor dieser Studie unterstellen sich den «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» (herausgegeben durch Swiss Banking).

Der Autor dieser Studie hält persönlich oder über mit ihm verbundene Dritte keine Wertpapiere und Wertrechte des analysierten Emittenten sowie auch keine aus diesen abgeleitete Derivate. Der Autor ist mit dem untersuchten Unternehmen/Emittenten in keiner Weise verflochten, weder über wesentliche Forderungen, Mandate oder verwandtschaftliche Verhältnisse.

Die Zern & Partner GmbH kann Wertpapiere, Wertrechte oder Derivate des beschriebenen Emittenten halten. Die Positionen werden bei Erstellung der Studie veröffentlicht (ohne Anzahl oder Wert). Während einer Sperrfrist von 30 Tagen vor und 30 Tagen nach Erstellung der Studie erfolgen keine Käufe oder Verkäufe in Wertpapieren oder Wertrechten des analysierten Emittenten sowie in daraus abgeleiteten Derivaten.

Die Zern & Partner GmbH ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in diesem Bericht enthaltenen Meinungen und Rückschlüssen resultieren oder resultieren werden. Die Zern & Partner GmbH ist ein unabhängiges Medienunternehmen, an dem die Berner Kantonalbank AG (nachfolgend BEKB genannt) keinerlei Beteiligungen hält. Die Analysen werden von den Mitarbeitenden unabhängig und ohne Einfluss der BEKB erstellt. Für den Inhalt ist einzig und allein die Zern & Partner GmbH verantwortlich.

Der Wert der Anlage, auf den sich dieser Bericht bezieht, kann entweder direkt oder indirekt gegen die Interessen des Anlegers fallen oder steigen. Wenn eine Anlage in einer Währung oder basierend auf einer Währung getätigt wird, die sich von derjenigen Währung, auf die sich dieser Bericht bezieht, unterscheidet, können Wechselkursschwankungen einen nachteiligen Effekt auf den Wert, den Preis und den Erfolg der Anlage haben. Preise und Kursentwicklungen aus der Vergangenheit geben keine Hinweise auf die zukünftige Entwicklung der Anlage. Die Zern & Partner GmbH übernimmt keine Garantie dafür, dass der angedeutete erwartete Ertrag oder allfällig genannte Kursziele erreicht werden. Änderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieser Bericht basiert, können einen materiellen Einfluss auf die erwarteten Erträge haben. Der Erfolg aus Anlagen unterliegt Marktrisiken.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.