

IBAarau AG

Wärmegeschäft und Investitionen im Fokus

Branche: Energie
Val.-Nr.: N: 12 944 222
Autor: André Spillmann

www.ibaarau.ch
Kurs: CHF 940.00
+41 44 293 65 58

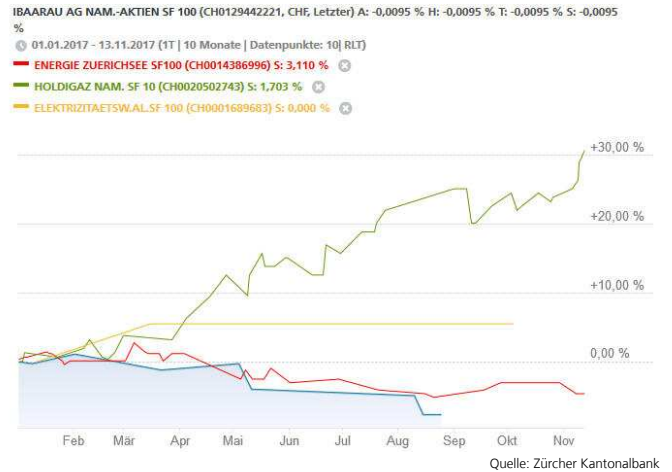
In CHF	2014	2015	2016
GpA	66.82	49.05	43.79
KGv	14.14	22.43	25.12
Preis/Buchwert	0.85	0.97	0.95
Dividende	23	17	20
Preis/Umsatz	1.92	2.2	2.24
EV/EBITDA	11.28	14.56	14.46
Preis/Cashflow	6.58	15.76	8.05

Quelle: Zürcher Kantonalbank

Tätigkeit: Die IBAarau Gruppe ist ein regional verankertes Energie- und Dienstleistungsunternehmen mit Sitz in Aarau und versorgt rund 30 Gemeinden mit folgenden Angeboten: Strom, Erdgas/Biogas, Wärme/Kälte, Wasserstoff, Wasser, Telekommunikation, Energiedienstleistungen und Elektroinstallationen. Ferner ist das Unternehmen in den Bereichen Telekommunikation, Mobilität, Gebäudetechnik, Infrastrukturentwicklung und energetische Abfallverwertung tätig.

Q3/2017: Die IBAarau Gruppe schloss das 3. Quartal 2017 mit einem positiven Resultat ab. Aufgrund des verhaltenen ersten Halbjahres resultierte ein operatives Ergebnis von CHF 7.8 Mio, welches unter dem Vorjahresergebnis von CHF 7.9 Mio des dritten Quartals lag. Haupttreiber blieben die höheren Strombeschaffungskosten im ersten Quartal sowie die geringere Produktion des eigenen Wasserkraftwerks. Durch die starke Performance des Wertschriftenportfolios resultierte ein positives Finanzergebnis. Der kumulierte Reingewinn liegt mit CHF 7.5 Mio. nur leicht hinter dem Vorjahreswert von CHF 7.9 Mio. Die Investitionstätigkeit ist weiterhin hoch. Mit dem Neubau des Bürogebäudes und des Gönhard-Wasserreservoirs, dem Ausbau des Wärme- und Kältenetzes in der Stadt Aarau sowie der bevorstehenden Erneuerung des Aare-Kraftwerks sind mehrere Generationenprojekte in Bau, nahe dem Abschluss oder in Vorbereitung. Die derzeit laufenden internen Organisationsanpassungen sind abgestimmt auf die neuen Herausforderungen und auf die getätigten und geplanten Investitionen. (Quelle: IBAarau AG).

Kaufangebot für EW Kölliken: Die IBAarau AG plant den Kauf der Die IBAarau AG plant den Kauf der EWK Energie AG für welche das höchste



Gebot abgegeben wurde. Die Stimmbürger der Gemeinde Kölliken stimmen über die Transaktion am 24. November ab. Gemäss IBAarau, erzielt die Übernahme Synergieeffekte im Bau und Unterhalt der verschiedenen Netze.

Ausblick: Gemäss Unternehmensleitung dürften die operativen Herausforderungen im Energiegeschäft bestehen bleiben und im Jahresergebnis erkennbar sein. Für das Wärmegeschäft wird ein gutes Resultat erwartet. Der Bereich Elektroinstallationen wird dank guter Auslastung das Vorjahresergebnis voraussichtlich übertreffen.

Fazit: Wie die meisten Energiegesellschaften, setzen auch die Aarauer auf den weiteren Ausbau der Dienstleistungen rund um den Installationsbereich und die Effizienzsteigerung. Nach wie vor belasten die hohen Strombeschaffungskosten das Resultat. Dank einem guten Finanzmanagement konnte der Gruppengewinn knapp gehalten werden. Ohne die Alpiq Position (2%) dürfte das Finanzergebnis höher ausgefallen sein. Seit Jahresbeginn verlor die „Aargauervolksaktie“ auf eKMU-x 10%. Im Branchenvergleich liegt die Bewertung leicht über dem Sektor. Seit Jahresbeginn wurden 66 Aktien auf eKMU-X gehandelt was einem geringen Volumen von CHF 68'635 entspricht. Die weiteren Erfolge der Gesellschaft dürften von der Entwicklung des Bereiches Installationen und den Bewegungen des Strompreises abhängig sein. Trotz der hohen geplanten Investitionen dürfen die Aktionäre weiter mit einer Ausschüttung rechnen. Mit einer Eigenkapitalquote von 62% steht die Gesellschaft auf einem soliden Fundament.

Q3/2017 Kennzahlen :

Kennzahlen IBAarau Gruppe Q3/2017

in Mio. CHF	Q3 2017	Q3 2016
Betriebliche Gesamtleistung	108,4	102,1
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	7,8	11,5
EBIT-Marge in %	7,2 %	11,3 %
Gruppengewinn	7,5	7,9
Nettoinvestitionen	61,8	39,5
Bilanzzahlen in Mio. CHF	30.09.2017	31.12.2016
Anlagevermögen	463,1	412,0
Bilanzsumme	559,7	532,9
Eigenkapital	349,3	347,7
In % der Bilanzsumme	62,4 %	65,2 %

Quellen: IBAarau

Umsatz- und Margenentwicklung 2008 bis 2016:

