

ÖKOWORLD

Starke 2016-Ergebnisse führen zu erhöhter Dividende

ÖKOWORLD (ÖWAG) meldete starke Ergebnisse für 2016. Das operative Geschäftsumfeld war schwierig, hauptsächlich aufgrund hoher Volatilität im relevanten SRI-Finanzmarktsegment. Die Nettoeinnahmen des Unternehmens waren jedoch stark, gestützt auf Dividendenertrag von 3,6 Mio. € aus den Beteiligungen an Tochterunternehmen. Der Rückgang der Erfolgshonorare um 2,9 Mio. € wurde damit mehr als wettgemacht. Kosteneinsparungen von 600.000 € trugen ebenfalls zu einer Erhöhung der Nettogewinne um 1,6 Mio. € auf 4,6 Mio. € bei. ÖWAG erhöhte die Dividende auf 51 Cents (+13 %).

Beteiligungserträge retten die Ergebnisse für 2016

Insgesamt gingen die Einnahmen um 27 % auf 9,2 Mio. € zurück. Das bewirkte einen Rückgang der Bruttogewinne um 44 % auf 4,7 Mio. €. Das EBITDA fiel um 64 % auf 1,7 Mio. €. Personalkosten wurden um 600.000 € gekürzt, was diesen Rückgang jedoch nicht ausgleichen konnte. Jedoch führten erstmalige Dividendenausschüttungen der Tochterunternehmen versiko (750.000 €) und Ökoworld Lux S.A. (2,8 Mio. €) zu einer Erhöhung des Vorsteuergewinns um 11 % auf 5,1 Mio. €. Gleichzeitig trieb ein niedrigerer Steuersatz (Dividenden werden geringer besteuert als betriebliche Erträge) die Nettogewinne um 35 % in die Höhe.

Einkommen aus Erfolgshonoraren bleibt problematisch

Während der Hauptfonds (circa 70 % der AUM) ÖKOWORLD ÖKOVISION CLASSIC das Jahr mit einer positiven Performance von 3,37 % beendete, schlossen andere ÖWAG-Fonds das Jahr etwas niedriger ab. Der ÖKOWORLD-ÖKOVISION-GARANT-20-Fonds wird nicht mehr aktiv angeboten. Insbesondere die Wahl des US-Präsidenten Donald Trump und seine umweltfeindliche Haltung (beispielsweise der Ausstieg der USA aus dem Pariser Klimaabkommen) könnten sich negativ auf Fonds wie die der ÖWAG auswirken, die nach strengen SRI-Grundsätzen geführt werden.

Ein positiver Nachrichtenfluss für 2017

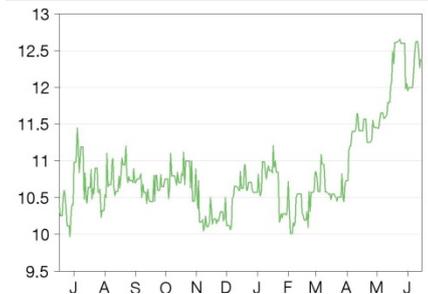
SRI wird im institutionellen Umfeld in Deutschland zunehmend akzeptiert. Ein von der Universität Stuttgart und UNION erstellter landesweiter Index zur Messung der Akzeptanz von SRI-Kriterien stieg 2017 um 10 Prozentpunkte auf 19,4 Punkte. Das dürfte die AUM von ÖWAG stärken. Das verwaltete Vermögen war gegenüber dem Jahresende 2016 bis Ende März um 10 % auf 925 Mio. € gestiegen, vorwiegend aufgrund besserer Fondsperformance. Weiterhin dürfte eine im Versicherungsgeschäft neu eingeführte „Folgeprämie“ zu erhöhten Einnahmen aus Versicherungsprämien führen.

Asset Management

16 June 2017

Kurs* 12,38 €
Marktkapitalisierung 101 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	VV3.GY/VVGn.p.DE
Börsennotierung	Deutsche Börse Scale
Ausgegebene Aktien	3,95 Mio.
Zuletzt am 31. Dezember 2016 gemeldete Nettoliquidität	3,7 Mio. €

Beschreibung des Unternehmens

ÖKOWORLD ist eine börsennotierte Beteiligungsgesellschaft, die Asset Management, Versicherungsmakler- und Beratungsdiensten anbietet. Das Unternehmen ist einer der deutschen Pioniere für sozial verantwortliches Investment (SRI) und ethisch-ökologische Anlageberatung. Seine Wurzeln reichen bis ins Jahr 1975 zurück.

Bull

- Eine starke Marke mit etablierten Vertriebskanälen und beständig steigenden AUM.
- SRI wird zunehmend zur Norm. Eine steigende Anzahl von Unternehmen befolgen die entsprechenden Regeln.
- Kosteneinsparungen und Beteiligung stärken den Nettogewinn.

Bear

- Ungeachtet des langen Bestehens noch immer relativ wenig AUM.
- In hohem Maß abhängig vom deutschen Markt.
- Investoren können nur Vorzugsaktien erwerben.

Analyst

Ralf Groenemeyer +44 (0)20 3077 5700

financials@edisongroup.com

Bewertung: Aktienpreis etwas erhöht

ÖWAG-Aktien sind seit Jahresbeginn leicht angestiegen. Darüber hinaus hat das Unternehmen eine Dividendenrendite von 4,1 %. Der Dividendenertrag aus Tochterunternehmen verringert tendenziell die im Jahresvergleich bestehende Volatilität der Nettoerträge.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Historische Finanzwerte						
Jahresende	Einnahmen (Mio. €)	Gewinn vor Steuer (Mio. €)	Ertrag je Aktie (€)	Dividende pro Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/13	9,2	2,3	0,30	0,36	41,3	2,9
12/14	10,3	3,7	0,42	0,40	29,5	3,2
12/15	12,7	4,6	0,44	0,45	28,1	3,6
12/16	9,2	5,2	0,60	0,51	20,6	4,1

Quelle: ÖKOWORLD-Jahresabschluss, Bloomberg

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. www.edisongroup.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichung“ („publishers exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(11) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollten keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zur Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentresearch durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte antragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannt Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzelner werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch. haftbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.