



*Hinweis: Neben der Analyse einer interessanten Dividenden-Aktie wird es hier von Zeit zu Zeit Analysen von Konzernen geben, die mittlerweile eine wirtschaftliche Weltmachtstellung erreicht haben.*

## Centrica plc



### Profil

Die Centrica plc ist ein britisches Versorgungsunternehmen mit Sitz in Windsor in der Grafschaft Berkshire. Seine Haupttätigkeit und die seiner 40.000 Mitarbeiter besteht in der Lieferung von elektrischem Strom und Gas an Privat- und Geschäftskunden in Großbritannien, Irland und Nordamerika.

Dabei ist Centrica in Großbritannien der größte Gasversorger und einer der größten Elektrizitätsversorger. Das Unternehmen operiert unter dem Namen "Scottish Gas" in Schottland, "British Gas" in England und Wales und Bord Gáis Energy in Irland. Es ist in der Förderung und Produktion von Erdgas, der Elektrizitätserzeugung und Haushaltsdienstleistungen, wie Installation tätig.

Die Firma blickt auf eine lange Historie zurück. Sie wurde 1812 als "Gas Light and Coke Company" gegründet. In den folgenden 137 Jahren wuchs das Unternehmen und wurde zum ersten Gasversorger der Londoner Metropolregion. 1949 wurde das Unternehmen unter dem "Gas Act 1948" verstaatlicht und in die staatliche Agentur "North Thames Gas Board" eingebracht. Unter Premierministerin Thatcher wurde der "Gas Act 1986" beschlossen, nach dem das Unternehmen als "British Gas plc" privatisiert wurde.

Das Unternehmen in seiner heutigen Form entstand im Februar 1997 durch [Aufspaltung](#) von "[British Gas plc](#)" in "[Centrica](#)" und "BG plc" (Umbenennung 1999: "BG Group plc").



Nach einigen Diversifizierungsversuchen in den frühen 2000er Jahren (Automobilversicherung, Telekom) wurde eine strategische Fokussierung auf den Gasmarkt beschlossen (Upstream und Downstream). Im Upstream-Geschäft wurden 2011 Verträge mit Statoil und Tullow oil geschlossen. Danach ist Central über Statoil an 8 Erdgasfeldern in der Nordsee und über Tullow Oil am South Lokichar Basin in Kenia beteiligt.





Im Mai 2009 kaufte die Centrica plc einen 20%igen Anteil an der Atomstromerzeugung der British Energy von der EDF. Die British Energy gehörte zu dem Zeitpunkt der französischen EDF (Electricité de France). Damit produziert die Centrica 14,3 ihres Stroms in Kernkraftwerken und erreicht damit den niedrigsten CO<sub>2</sub>-Ausstoß der großen Stromerzeuger. Des Weiteren betreibt die Centrica plc in Großbritannien 8 Gaskraftwerke und in Texas/USA drei weitere Kraftwerke.

Die Centrica plc ist in ihrem Tätigkeitsfeld der Strom- und Gasversorgung in folgende Geschäftseinheiten gegliedert:

<b>Geschäftsbereich</b>	<b>Umsatz in Mio. Engl. Pfund in 2016</b>	<b>Gewinn in Mio. Engl. Pfund in 2016</b>
Energy Supply & Services - UK und Irland	12.055	906
Energy Supply & Services - Nordamerika	10.366	314
Connected Home	25	-50
Verteilung von Gas und Strom	159	-26
Energy Marketing & Handel	3.194	161
Förderung & Produktion	771	187
Stromerzeugung	458	75
Centrica Storage (Speicherung)	74	-52

Daraus ergibt sich für 2016 ein Operating Profit von 1,515 Mrd. Engl. Pfund.



Die Zahlen für die zurückliegenden Geschäftsjahre sehen ungefähr folgendermaßen aus:

Jahr	Operating Profit in Mio. Engl. Pfund	Adjusted Profit in Mio. Engl. Pfund	Gewinn pro Aktie in Pence
2016	1.515	895	16,8
2015	1.459	863	17,2
2014	1.746	962	13,5
2013	2.695	1.370	17,0
2012	2.743	1.378	24,6
2011	2.415	1.297	8,2

Es muß hier von ungefähren Werten gesprochen werden, weil sich die Bezeichnungen von Geschäftsbericht zu Geschäftsbericht ändern und von einem Jahr ins nächste nicht eins zu eins übertragbar sind. In der Tendenz ist aber kein Wachstum erkennbar, sondern eher ein Rückgang des Gewinns.

Bei der Dividende ist im Jahr 2014 ein Höchststand mit 17,18p erreicht und seitdem ein Rückgang erkennbar. In 2017 betrug die Dividende nur noch 12p. Das ist ein Rückgang um 30,16%.

#### **Dividende in Britischen Pence**

2017	30.11.	3,60p Interimsdividende 2017
2017	29.06.	8,40p Schlußdividende 2016
2016	24.11.	3,60p Interimsdividende 2016
2016	23.06.	8,43p Schlußdividende 2015
2015	26.11.	3,57p Interimsdividende 2015
2015	25.06.	8,40p Schlußdividende 2014
2014	12.11.	5,10p Interimsdividende 2014
2014	11.06.	12,08p Schlußdividende 2013



2013	13.11.	4,92p Interimsdividende 2013
2013	12.06.	11,78 Schlußdividende 2012
2012	14.11.	4,62p Interimsdividende 2012
2012	13.06.	11,11p Schlußdividende 2011
2011	16.11.	4,29p Interimsdividende 2011
2011	15.06.	10,46p Schlußdividende 2010
2010	17.11.	3,84p Interimsdividende 2010
2010	16.06.	9,14p Schlußdividende 2009
2009	11.11.	3,66p Interimsdividende 2009
2009	10.06.	8,73p Schlußdividende 2008
2008	12.11.	3,90p Interimsdividende 2008
2008	11.06.	9,65p Schlußdividende 2007
2007	14.11.	3,35p Interimsdividende 2007
2007	13.06.	8,00p Schlußdividende 2006
2006	15.11.	3,15p Interimsdividende 2006
2006	14.06.	7,40p Schlußdividende 2005
2005	16.11.	3,10p Interimsdividende 2005
2005	15.06.	6,10p Schlußdividende 2004
2004	17.11.	27,50p Interimsdividende und Sonderdividende 2004
2004	16.06.	3,70p Schlußdividende 2003
2003	12.11.	1,70p Interimsdividende 2003
2003	18.06.	2,60p Schlußdividende 2002
2002	27.11.	1,40p Interimsdividende 2002
2002	19.06.	1,90p Schlußdividende 2001



2001	28.11.	1,20p Interimsdividende 2001
2001	21.06.	1,70p Schlußdividende 2000
2000	27.11.	1,10p Interimsdividende 2000
2000	21.06.	1,50p Schlußdividende 1999

Im selben Zeitraum ist aber der Kurs von 4,00 EUR pro Aktie auf 1,57 EUR (138p) zurückgegangen, also um 61,5 %, während die Centrica plc weiterhin Gewinne schreibt. Centrica hat seit 2010 in jedem Jahr Gewinne erzielt und seit 2000 eine Dividende ausgeschüttet. Daher könnte jetzt ein interessanter Einstiegszeitpunkt vorliegen, denn der Kursrückgang erscheint übertrieben. Centrica ist auf dem tiefsten Kurs seit etwa März 1999. Das sieht etwas nach einer Übertreibung nach unten aus. Wenn dieser Kurs jetzt gerechtfertigt sein soll, was war dann der Höchststand von 2013/14? Eine Übertreibung? Oder passte der Kurs von 2013/14 zum damaligen Gewinn? Dann hätten wir jetzt mit einem KGV von 10,7 und einer Dividendenrendite von 8,74% eine Untertreibung.



Die Centrica plc ist im FTSE 100 Index enthalten. Sie wird an der London Stock Exchange (LSE) und allen deutschen Börsen gehandelt. Sie weist einen Spread von 2,45-2,77% auf, was bedeutet, dass sie an den deutschen Börsen nicht der liquideste Wert ist. Am besten ist Centrica über Tradegate zu handeln. Dort findet, ganz im Gegensatz zur Frankfurter Börse ein täglicher Handel statt.



Die Frage ist, ob es für den starken Kursrückgang der Centrica plc einen guten Grund gibt. Der Gewinnrückgang rechtfertigt keine Drittelung des Kurses. Bei einem Gewinnrückgang kann der Kurs sich auch weniger volatil verhalten.

Ein Problem bei der Centrica ist die Verschuldung. Die Verschuldung sollte nur bis zu 40% des Marktwertes steigen. Bei Centrica ist der Schuldenstand jetzt höher als die Marktkapitalisierung von 8,6 Mrd. EUR. Das ist grundsätzlich ein Problem. Allerdings ist dieses Problem durch den starken Kursrückgang mehr befeuert worden als durch den Schuldenanstieg.

Erschwerend kommt hinzu, dass der Gewinn nur noch 48% der Zinszahlungen deckt, während ein operativer Cashflow von 34% des Schuldenstandes wieder ein Zeichen für Entspannung ist.

Bei Centrica kommt es darauf an, schnellstmöglich die Schulden zu reduzieren, dann ist das Unternehmen ein Kauf. Analysten sehen bei der Centrica im nächsten halben Jahr ein Kursziel von 166p, also deutlich höher, als die derzeitigen 137p (Pence, = 1,57 EUR).

Für Mutige lohnt sich ein sukzessiver Einstieg zum jetzigen Kurs. Der Anleger sollte dabei aber die Entwicklung des Schuldenstandes im Auge behalten. Auch der Chart der Centrica plc ist sehr zyklisch, wobei 137 Pence der Boden sind, auch auf 20 Jahre betrachtet. Mit entsprechendem Risikobewusstsein also ein Kauf.

*Im Modul 6 – Aktien sprechen wir ausführlich über den erfolgreichen Aufbau eines Depots mit Aktien.*