

Edisun Power will mehr als nur Strom anbieten

Erneut Verlust – Deutlich höherer Absatz – Devestition von kleineren Anlagen wird geprüft – Aktien sind attraktiv

Der Umsatz von Edisun Power stagnierte 2009 um 7,1 Mio. Fr. Diese Entwicklung ist untypisch für ein Unternehmen der boomenden Solarbranche. Ein Blick in den Geschäftsbericht 2008 erklärt das jedoch: Damals wurden 50% der Solaranlage El Tesoro in Spanien verkauft. Solche Sondereinnahmen fehlten im Berichtsjahr. Daher sank der Umsatz der Sparte Dienstleistungen 27,8% auf 2,8 Mio. Fr.

El Tesoro ist ein Erfolg

Die Steigerung der installierten Leistung um fast 50% auf 7,7 Megawatt brachte im Stromverkauf 33% höhere Einnahmen von 4,3 Mio. Fr. Unter dem Strich reicht es der Gesellschaft noch immer nicht für schwarze Zahlen. Der Betriebsgewinn wird mit 0,3 Mio. Fr. ausgewiesen. Gemessen am Vorjahreswert wurde der Verlust auf 0,12 (0,9) Mio. Fr. reduziert.

Ein Erfolg ist El Tesoro. Die Solarpaneelen werden in dieser Anlage mobil auf die Sonneneinstrahlung ausgerichtet. Das spanische Solarkraftwerk erzielt damit fast doppelt so viel Strom wie eine vergleichbare, fix montierte Anlage in der Schweiz. Trotz den guten Ergebnissen in Spanien wurden die Ziele 2009 «nicht ganz er-

reicht», wie Verwaltungsratspräsident Pius Hüssler im Geschäftsbericht schreibt.

Das Unternehmen kämpft mit Problemen in Frankreich. Obwohl eine erste Anlage seit dem Frühjahr betriebsbereit war, konnte sie erst im Herbst ans Netz geschaltet werden. Diese Verzögerungstaktik ist wohl gesteuert durch die staatliche Electricité de France (EDF), die in der Solarbranche zudem eigene Projekte verfolgt. Trotz dieser Schwierigkeiten geht CEO Mirjana Blume weitere Projekte in Frankreich an. Das hat nicht zuletzt damit zu tun, dass die Einspeisevergütungen für Solarstrom in diesem Land attraktiv sind.

Edisun Power betreibt heute knapp siebzig Solaranlagen, davon 36 für das Elektrizitätswerk der Stadt Zürich. Der Betrieb vieler kleiner Projekte ist für das Unternehmen kaum wirtschaftlich. Darum «ist es eine Idee» (Blume), sich von solchen Kleinanlagen zu trennen. Die Gesellschaft möchte sich auf Installationen mit Kapazitäten zwischen 400 Kilowatt und bis zu 5 Megawatt konzentrieren. Zum Vergleich: Für eine Anlage von einem Megawatt braucht es eine Fläche um 10000 m².

Der Anlagenpark wird 2010 um eine Leistung von fünf bis sieben Megawatt erweitert, im nächsten Jahr sollen es gegen

zehn Megawatt sein. Schnelleres Wachstum ist möglich durch neue Finanzierungsmodelle. Die Gesellschaft will vermehrt mit lokalen Partnern zusammenarbeiten. In solchen Projekten brauche es nur etwa 20% Eigenmittel.

Höhere Renditen angepeilt

Wegen der beschränkten Finanzkraft verfolgt Edisun Power vermehrt andere Geschäftsmodelle. Statt Anlagen zu bauen und diese zwanzig Jahre zu betreiben, soll das Know-how auch genutzt werden, um Solarparks für Drittkunden zu bauen. Ziel ist es, höhere Renditen zu erzielen.

Edisun Power verteuerten sich am Dienstag unter sehr geringen Volumen sprunghaft um 12%. Für das laufende Jahr rechnet «Finanz und Wirtschaft» mit rund 0,5 Mio. Fr. Gewinn oder 1.50 Fr. je Aktie. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis 56 ist ein Signal für die sehr hohen Erwartungen der Börse. Edisuns Geschäftsmodell ist aufgrund der Lebensdauer einer Solaranlage von 20 bis 25 Jahren berechenbar. Die illiquiden und dividendenlosen Ergänzungswerte haben so gesehen ihre Reize für risikofähige Investoren mit Solar-Tech-Flair. **DH**

Aktienstatistik

Bewertung	Na.
Kurs am 13. April 2010, 15 Uhr, in Fr.	84.45
Rendite	0%
KGV 2009	-
KGV 2010	56
Börsenwert (in Mio. Fr.)	28
- in % des Umsatzes	429
- in % des Eigenkapitals	95

Angaben pro Titel in Fr.

Verlust 2008	4.45
Verlust 2009	0.35
Gewinn 2010, geschätzt	1.50
Dividende per 2008	0
Dividende per 2009	0
Pay-out Ratio	-
Buchwert	88

Extremkurse	2008	2009	2010
Hoch	115	104	89
Tief	85	78.70	74.80

Stammdaten

Kategorie	Valor	Telekurs	Thom.-Reuters
Namensaktien	2 473 640	ESUN	ESUN.S

Aktienkapital: 34,16 Mio. Fr.

- eingeteilt in: 341 576 Na. à 100 Fr. nom.

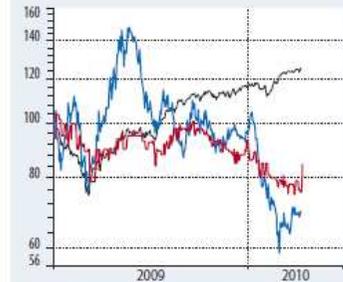
Bedeutende Aktionäre:

New Energies Invest (17%), Coopera Sammelstiftung (3,2%)

FuW-Rating

B Wachstum	B Aktionärsbeziehungen	B Transparenz
-------------------	-------------------------------	----------------------

Edisun Power N



■ Edisun Power N: 84.45 Fr., Valor 1235901
 ■ Solarworld angeglichen
 ■ SPI-Gesamtindex angeglichen

Unternehmenszahlen

in 1000 Fr.	2007	2008	2009
Umsatz	5272	7150	7127
- Stromverkauf	279	3208	4280
- Dienstleistungen	4993	3942	2847
Ebitda	353	1479	2145
- in % des Umsatzes	7	21	30
Ebit	140	-20	332
Gewinn	196	-931	-120
- in % des Umsatzes	3,7	-13,0	-1,07
Cashflow	218	-14	3020
Investitionen	15 681	13 433	21 977
Mitarbeiter	4	7	9
Bilanz per 31.12.			
Bilanzsumme	45 716	62 229	73 758
Anlagevermögen	32 576	42 804	64 184
Umlaufvermögen	13 140	19 425	9574
- flüssige Mittel	7461	14 689	4496
Eigenkapital	14 505	30 689	30 339
- in % des Umsatzes	31,7	49,3	41,1