

Edisun Power auf Expansionskurs

Solarstromproduzent will in Spanien wachsen – Basis für SWX-Kotierung ist gelegt

Von Christoph Gisiger

Ab dem kommenden Jahr werden in der Schweiz erstmals Einspeisevergütungen für Solarstrom entrichtet. Obwohl sich die Geschäftsbedingungen für den Photovoltaikspezialisten Edisun Power Europe damit verbessern, bleibt der Heimmarkt zu eng. Wachstumspotenzial macht das kleinkapitalisierte Unternehmen vor allem in Spanien und Frankreich aus, wo es in den Bau subventionierter Solarparks investieren will.

Edisun Power finanziert, erwirbt und betreibt Photovoltaikanlagen, deren Strom über spezielle Solarbörsen veräussert oder zu staatlich garantierten Preisen ins Elektrizitätsnetz eingespeist wird. Inzwischen zählt die Gruppe mit Sitz in Zürich über fünfzig kleine und mittlere Sonnenkraftwerke, die zusammen annähernd 5 Megawatt (MW) Leistung erbringen. Im Vergleich zu den konventionellen Grosskraftwerken von Stromkonzernen wie Axpo, BKW oder Atel mutet das zwar bescheiden an. Immerhin ist Edisun Power aber nach eigenen Angaben der grösste Solarstromproduzent der Schweiz.

Alter Fuchs im Solargeschäft

Anders als viele Jungunternehmen, die durch den Investitionsboom im Bereich erneuerbare Energien wie Pilze aus dem Boden schießen, verfügt Edisun Power über reichhaltige Erfahrung. Bereits 1997 nahm die Gesellschaft die erste Anlage (auf dem Dach des Technoparks in Zürich) in Betrieb und baute den Erzeugungspark fortan sukzessive aus. 2004 folgte der Schritt nach Deutschland, zwei Jahre später wurde ein erstes Engagement in Spanien in Angriff genommen. Gestützt auf die vorteilhaften Rahmenbedingungen für Solarenergie ging nun Mitte Juli im Nordosten von Sevilla eine erste Anlage ans Netz. Sie gehört zur Hälfte weiteren Partnern. Zudem sind die Bauarbeiten an einem zweiten Standort in Spanien bereits abgeschlossen und Vorbereitungen für drei weitere Projekte im Gang.

Parallel dazu steht der Markteintritt im Kernkraftland Frankreich an, das Solarstrom seit kurzem mit attraktiven Einspeisevergütungen fördert. Erstmals verwendet das Unternehmen dabei amorphe Siliziumdünnschichtmodule der Marke Unisolar, die zwar weniger wiegen, jedoch eine geringere Leistung aufweisen.

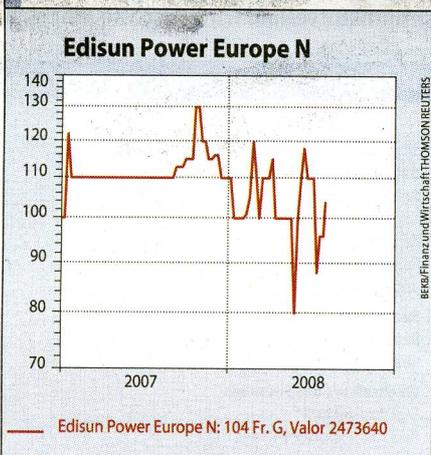
Weil der Bau eines Solarparks zunächst hohe Investitionen verlangt, die Einnahmen dann erst nach und nach, aber immerhin kontinuierlich, anfallen, benötigt Edisun Power für die nächsten Wachstumsschritte frisches Kapital. Seit 2007 hat die Gruppe ihr Aktienkapital um fast 10



Der Solarpark «El Tesoro» unweit von Sevilla wurde Mitte Juli erfolgreich ans Stromnetz angeschlossen. Eine zweite Edisun-Anlage in Spanien ist bereits fertiggestellt. BILD: PD

auf 16,6 Mio. Fr. erhöht und mehrere Anleihen im Umfang von annähernd 25 Mio. Fr. begeben. «Mit einer Investition von 1 Mio. Fr. erwirtschaften wir jährlich rund 100 000 Fr. Umsatz über einen Zeitraum von zwanzig Jahren», sagt Verwaltungsratsdelegierter und CEO Robert Kröni. Auf dem Eigenkapital rechnet er unter dem Strich mit einer gesicherten Rendite um 10% pro Jahr.

KENNZAHLEN	in 1000 Fr.	2007
Umsatz		7360
Aufwand		5414
Ebitda		1946
Ebit		596
Finanzergebnis		-313
Steuern		163
Gewinn		174
Bilanz		
Bilanzsumme		49 487
Umlaufvermögen		12 303
Anlagevermögen		37 184
Eigenkapital		14 168
- in % der Bilanzsumme		28,6



Der Mittelbedarf für die ehrgeizigen Expansionspläne ist damit aber nicht gedeckt. Um die Kapazität in den nächsten vier bis fünf Jahren jeweils um 7 bis 9 MW auszubauen und den Umsatz von 7,4 auf rund 25 Mio. Fr. zu steigern, fasst das Unternehmen derzeit verschiedene Optionen ins Auge, wozu auch eine Kotierung an der SWX Swiss Exchange zählt. Ziel ist es, das Aktienkapital um weitere 50 Mio. Fr. zu erhöhen und die Bilanzsumme dann durch jährliche Bond-Emissionen von rund 50 auf 250 bis 300 Mio. Fr. auszuweiten. Um sich institutionellen Investoren zu öffnen, wurde unter anderem die Organisationsstruktur vereinfacht, die Rechnungslegung auf IFRS umgestellt und der Verwaltungsrat den gängigen Corporate-Governance-Regeln angepasst.

Breitgefächertes Aktionariat

Die Namenaktien Edisun Power Europe werden sporadisch ausserbörslich gehandelt und notierten zuletzt auf 100 Fr. Das Aktionariat umfasst über 800 Kleininvestoren, die sich nicht zuletzt aus Sympathie engagiert haben. Grösster Einzelaktionär ist mit rund 10% die zum Umfeld der Bank Sarasin zählende Beteiligungsgesellschaft New Energies Invest, weitere 3% gehören dem Verwaltungsrat und dem Management. Dass sich ein allfälliger IPO wegen der Krise am Finanzmarkt eher anspruchsvoll gestalten könnte, bereitet Kröni kein Kopfzerbrechen: «Unser Geschäft verläuft in langfristigen Zyklen und basiert auf Investitionen über zwanzig bis dreissig Jahre. Kurzfristige Schwankungen an der Börse beeindrucken mich daher nicht.»

Grau

Neue Bet

Von Reto Gysi von W

Der Semesterausw... Kantonbank (GKB... fach zu lesen. Der fü... gebliche, um die Ve... serven für allgemei... nigte Gewinn ist 11... im Branchenvergle... des Ergebnis. Im op... gegen steht die GK... die meisten ander... Der Brutto-Semeste... ter dem Vorjahresw... ertrag ein wenig (-2... sions- und Dienstle... kant (-16,8%) abg... rend die Kosten nur... senkt werden konnt

Informatikmigr

Der grosse Ur... Brutto- und Reingev... darauf zurückzufüh... Vorjahr einen Absch... Fr. für die Informati... hatte. Die Umstellu... Finnova, welche die... GKB in den letzte... hatte, ist mittlerweile... Neu dazugekomm... Abschreibung von 3... sammenhang mit de... gung der GKB an de... (PCB) von 25 auf 5... vom 2. Juli) steht. D... als Family Office pe... in der vorliegenden... erstmals voll konsol

Die von der GKB... gen sind dank der ne... senen 3 Mrd. Fr. der... Mrd. Fr. gewachsen. ... fluss von 841 Mio. F... bedingt einträgliche... dieser Steigerung a... das gesamte Jahr r... Neugeld von mindes

In der Erfolgsrech... erst ab dem zweiten... net. Dadurch wird in... missions- und Diens... nen hochwillkomm... Das strategische Zie... Ertrag breiter zu div... Anteil des Kommiss... tungsgeschäfts auf ü... (aktuell 24,8%). Gut... reits erreicht wird, ... PCB konsolidiert wir

Neben der PCB hä... vatbank Bellerive (... 60%. Für Alois Vinze... tive Officer der GKB... bau der Beteiligung... zusätzliche Akquisiti... king. Die solide E... Bank würde einen se... aus erlauben. Vinze...