

## Newsletter 2/2018

*Sehr geehrte Leserinnen und Leser*

*Vor 10 Jahren, am 26. September 2008, wurden die Aktien der Edison Power zum ersten Mal an der Börse in Zürich gehandelt. Aktuell jährt sich auch der zehnte Jahrestag des Untergangs von Lehmann Brothers, dem Höhepunkt der schweren Finanz- und Wirtschaftskrise. Der Börsengang in diesem schwierigen Umfeld war deshalb nicht so erfolgreich wie gewünscht und Edison Power konnte sich bei Weitem nicht wie geplant entwickeln.*

*Nichtsdestotrotz präsentiert sich die Gruppe heute sehr ertragsreich und stabil. Dies ist unter anderem dem schlanken Geschäftsmodell zu verdanken, das auf der Zusammenarbeit mit professionellen lokalen Partnern wie beispielsweise der spanischen Firma AdSolar basiert. Ein kurzes Porträt zu AdSolar stellen wir Ihnen in der Rubrik «Unsere Märkte» vor. Ausserdem haben insbesondere die Akquisitionen der vergangenen Jahre zur erfreulichen Entwicklung beigetragen. So hat die 12 MW-Anlage Requena bei Valencia die Gruppe in diesem Jahr einen grossen Schritt vorangebracht. Erfahren Sie mehr über die Anlage im Abschnitt «Unsere Anlagen».*

*Ich wünsche Ihnen eine interessante Lektüre.*

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Rainer Isenrich".

Rainer Isenrich  
CEO Edison Power Europe AG

---

## Aus dem Unternehmen

---

### Starkes Halbjahresresultat 2018

Dank der Fertigstellung der 12 MW-Anlage «Requena» im März dieses Jahres und der Akquisition der beiden Anlagen «Alter Flughafen Leipzig» (3.6 MW) sowie «Ravenna» (1 MW) gegen Ende 2017 konnte der Umsatz in den ersten sechs Monaten im Vorjahresvergleich um mehr als einen Drittel auf CHF 6.63 Mio. gesteigert werden. Und dies, obwohl das Wetter vor allem im ersten Quartal unterdurchschnittlich war.

Erneut produzierten die Anlagen ohne relevante, ertragsmindernde Ausfälle, so dass die Kosten trotz starkem Wachstum weiterhin tief gehalten werden konnten. Dank den Refinanzierungen der letzten Jahre und einem effizienten Treasury-Management erhöhten sich die Zinskosten im Vergleich zum Umsatz weiterhin unterproportional. All dies führte zu einem Rekordergebnis von CHF 1.42 Mio., 66% über dem Vorjahr!

Die Eigenkapitalquote der Gruppe beträgt nun exakt 20%. Dies ist eine für Geldgeber wichtige Schallmauer und dürfte allfällige Refinanzierungen erleichtern.

Aufgrund des starken Halbjahresergebnisses und des guten Wetters im Sommer hat die Gruppe die Prognose für das Nettoergebnis per Ende Jahr von CHF 2 Mio. auf ca.

CHF 2.8 Mio. erhöht. Dank dem in Mitteleuropa einmalig schönen Herbst ist die Gruppe auf dem besten Weg, das prognostizierte Resultat zu erreichen.

Der Halbjahresbericht 2018 der Edison Power ist auf der Webseite verfügbar unter: [www.edisonpower.com](http://www.edisonpower.com) > Investoren > Berichterstattung

## Happy Birthday Edison Power

Die Mitarbeitenden der Edison Power wurden am 26. September von der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange mit einer feinen Torte überrascht (siehe Bild).



Der 26.9.2018 markiert nämlich den 10-jährigen Jahrestag des Börsendebüts (IPO) der Edison Power an der Zürcher Börse. Der Börsengang im September 2008 erfolgte, im Nachhinein gesehen, zu einem wirtschaftlich äusserst ungünstigen Zeitpunkt, mitten in der Weltwirtschaftskrise. Der IPO brachte weniger Kapital ein als erwartet, so dass wesentlich weniger investiert werden konnte als geplant.

Aufgrund des Booms der erneuerbaren Energien wurden in den europäischen Märkten bald darauf die Einspeisetarife massiv gekürzt, was zudem die Renditen der Investitionen schmälerte. Dies gipfelte 2012 in Spanien in einem Moratorium für neue PV-Anlagen, welches Investitionen in Projekte oder Land für PV-Anlagen vorübergehend obsolet machte.

Der Verwaltungsrat entschied deshalb anfangs 2013, die Gesellschaft neu auszurichten und «kleinere Brote zu backen». Die neue Ausrichtung nach dem Motto «reculer pour mieux sauter», wie dies der damalige Präsident des Verwaltungsrats Giatgen Fontana zu sagen pflegte, hat Früchte gezeitigt. Die Overhead- und Finanzierungskosten konnten deutlich und nachhaltig reduziert werden. Da die Anlagen solide gebaut sind und kaum unerwartete Kosten anfielen, schaffte die Gruppe 2015 den Turnaround und seither erhöhte sich die Profitabilität stark dank Wachstum bei gleichbleibenden Overheadkosten.

Heute steht die Gruppe auf gesunden Beinen und plant weiteres Wachstum, denn die Attraktivität der Märkte der erneuerbaren Energien ist seit 2008 weiter stark gestiegen. Die Gruppe ist stolz und feierte den Geburtstag gebührend, blickt sie doch in einem sehr interessanten Markt gestärkt in die Zukunft.

---

## Unsere Anlagen

---

### Die Anlage Requena läuft und läuft und läuft...

Die 12 MW-Anlage Requena westlich von Valencia steht für einen Neubeginn der Edison Power. Nach den schwierigen Jahren 2010-2012 hat die Gruppe keine Anlagen mehr gebaut, sondern nur noch Bestandsanlagen akquiriert. Das Risiko solcher Anlagen ist beschränkt, da deren Performance vor dem Kauf gut überprüft werden kann. Requena war dann die erste Anlage, welche vor Netzanschluss im Zustand «ready to build» (RTB) gekauft wurde. Bei RTB-Anlagen übernimmt der Käufer ein gewisses Fertigstellungsrisiko im Gegenzug für bessere Renditen.



Die Anlage wurde von einem Schweizer Partner, der Smartenergy Invest AG, geplant, mit der Prodiel Energy España SL als Anlagenbauer respektive EPC (Engineering and Procurement) fertiggestellt und Mitte März an Edisun Power schlüsselfertig übergeben.

Die Anlage Requena läuft seit Netzanschluss absolut problemlos und die Erträge sind bisher höher als erwartet. Dies, obwohl in Spanien das Wetter im langjährigen Vergleich eher schlecht war. Die Anlagenverfügbarkeit lag jeden Monat weit über den kalkulierten 99%. Wenn es trotzdem einmal einen Ausfall gab, lag dies am lokalen Netz. Auch der Ertrag, gemessen anhand der sogenannten PR (Performance Ratio), liegt klar über den Erwartungen.

Der Anlagenbauer Prodiel wartet die Anlage im Rahmen der zweijährigen Garantie. Neben Produkt- und Anlagegarantien besteht eine Leistungsgarantie von Prodiel auf der Basis der PR.

---

## Unsere Märkte

---

### Wichtige Partner in den Ländern: AdSolar in Spanien

Die Firma AdSolar konzentriert sich auf die Buchhaltung und Administration von PV-Anlagen deutscher oder deutschsprechender Besitzer in Spanien. Die Buchhaltung aller Gesellschaften sowie die Administration sämtlicher PV-Anlagen der Edisun Power in Spanien erfolgt seit anfangs 2015 durch die Firma AdSolar.

Die Verwaltung der Anlagen in Spanien ist weit aufwändiger als bei ähnlichen Anlagen in Deutschland oder der Schweiz. Dies hängt mit den relativ vielen gesetzlichen Anpassungen und Neuerungen zusammen, aber auch mit dem komplizierten Verrechnungssystem. So muss in Spanien eine Stromsteuer von 7% abgeführt werden, bei grösseren Anlagen laufend, bei kleineren Anlagen im Nachhinein. Die Cash-Vergütung der Produktion eines Monats wird in 15 Folgemonaten ausbezahlt, wobei in diesen Monaten z.B. auch fehlerhafte Ablesungen korrigiert werden können. Und dies alles pro Anlage!



Da sich AdSolar nur auf Photovoltaik-Anlagen konzentriert, haben die 12 Mitarbeitenden diese Abläufe und Anforderungen allesamt hervorragend im Griff. Auch agiert AdSolar immer sehr proaktiv. Falls sich lokale Möglichkeiten ergeben – von günstigeren Versicherungen über die Zusammenfassung komplexer spanischer Gesetzestexte in Deutsch bis hin zu Hinweisen über sich im Verkauf befindliche Anlagen – kommt AdSolar aus eigener Initiative auf uns zu.

AdSolar ist eine sehr wichtige Stütze für Edisun Power, da mittlerweile ein substanzieller Teil des Umsatzes der Gruppe in Spanien erwirtschaftet wird. Dank der vertrauensvollen Zusammenarbeit mit AdSolar ist es Edisun Power gelungen, die Ertragssituation der Gruppe in Spanien markant zu erhöhen.

---

## Agenda

---

### Schweizerischer Stromkongress 2019

Bern, 17.-18. Januar 2019: [www.stromkongress.ch](http://www.stromkongress.ch)

### Intersolar Europe 2019

München, 15.-17. Mai 2019: [www.intersolar.de](http://www.intersolar.de)

### Veröffentlichung Jahreszahlen 2018 Edisun Power Gruppe

8. April 2019: [www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com) > Investoren > Berichterstattung

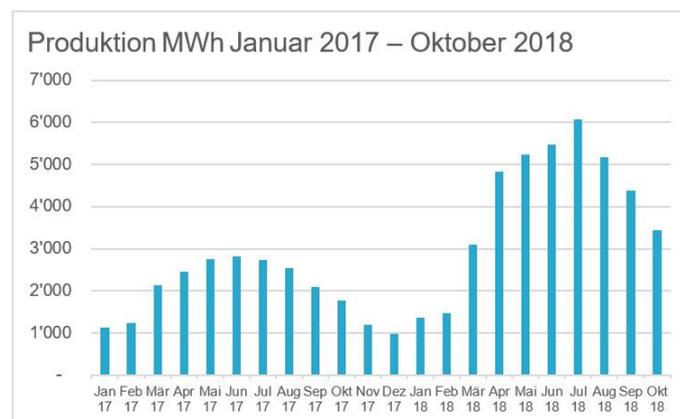
### Generalversammlung 2019

Zürich, Hotel Glockenhof, 17. Mai 2019: [www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com) > Investoren > GV

---

## Stromproduktion Januar 2017 - Oktober 2018

---



Nach einer verhaltenen Stromproduktion in allen Märkten anfangs 2018 verbesserte sich das Wetter ab April mit positivem Einfluss auf die Stromproduktion. Der Herbst war für viele Anlagen im Vergleich zu den Vorjahren rekordverdächtig. Einzig in Spanien und Italien war das Wetter über das ganze Jahr gesehen klar unterdurchschnittlich.

Die Grafik rechts zeigt Produktionsunterschiede im Vergleich zur gleichen Periode des Vorjahres (die Produktion der neuen Anlagen Requena und Leipzig ist nicht berücksichtigt).

Die neuen Anlagen wirken sich äusserst positiv auf die totale Stromproduktion aus (Grafik oben), insbesondere die ab Mitte März einspeisende 12 MW-Anlage Requena.

