

Datum: 08.09.2016

Branche: Energie

Autor: Björn Zern, Zern & Partner GmbH

Aktie (Namen à 50 CHF)

Valor: **169'053**

Aktienkurs (08.08.2016): **5'800 CHF**

Anzahl ausgegebener Aktien: **15'000**

Marktkapitalisierung: **87.0 Mio. CHF**

Grösste Aktionäre: **Stadt Rapperswil-Jona (20%), rund 1'300 Aktionäre**

konsolidierte Zahlen (in Mio CHF)

	2015	2014
Umsatz	36.5	35.7
Wachstum in %	2.4	-3.5
EBIT	4.5	3.7
EBIT-Marge in %	12.2	10.4
Reingewinn	3.5	3.1
Wachstum in %	10.0	-1.0

Kennzahlen je Titel (in CHF)

	2015	2014
Kurs aktuell / 31.12.2014	5'800	4'900
Gewinn	230.5	209.6
Ausgew. Buchwert	686.5	573.8
Dividende/Ausschüttung	200	175
KGV	25.2	23.4
KBV	8.4	8.5
Div.-Rendite in %	3.4	3.6

Kursentwicklung



Höchst/Tiefst 1 Jahr **6'000/5200**

Performance 1 Jahr **15.6%**

Performance 3 Jahre **23.4%**

Termine

28.04.2017 **Generalversammlung**

Kontakt

Elektrizitätswerk Jona-Rapperswil AG
Werkstrasse 30
8645 Jona

Telefon: +41 55 220 91 11

Email: info@ewjr.ch

VR-Präsident: Dr. Patrick Sommer
CEO: Ernst Gossweiler
CFO: Martin Büsser

Unternehmensprofil

Die Elektrizitätswerke Jona-Rapperswil AG (EWJR) wurde 1902 als privatwirtschaftliche Unternehmung gegründet und hat heute rund 1'300 Aktionäre. Hauptgeschäftsfeld ist der Netzbetrieb; eigener Strom wird nur in geringem Masse produziert. Mit der Haustechnik, also dem Installations- und Wartungsgeschäft auch im Telekom- und IT-Bereich, ist es EWJR AG jedoch gelungen, ein wachstumsstarkes zweites Standbein aufzubauen. Daneben ist EWJR auch zu 14.3% an SN Energie, von der auch Strom bezogen wird, und zu 10.7% an SN Energie/Terravent beteiligt. Mit 10% beteiligten sich die EWJR auch an der Kraftwerk Doppelpower AG. Diese sollte 2016 ans Netz gehen. Wegen Verzögerungen beim Stollenbau wird das Wasserkraftwerk erst 2017 fertig gestellt wird.

Geschäftsverlauf

Aufgrund der seit Jahren tiefen Preise für Energieträger stagnierte der Umsatz des Netzbetreibers im Geschäftsjahr 2015. Die leicht rückläufigen Umsätze aus dem Netzgeschäft wurden allerdings durch kontinuierliche Steigerungen in der Haustechnik kompensiert. Darauf entfallen heute schon 20% der Umsätze. Darüber hinaus weist die EWJR eine hohe Kompetenz bei der Steigerung der Energieeffizienz auf. Die Beleuchtungen in Rapperswil kommen von LED-Leuchtkörpern, bereits 20 Ladestationen für E-Automobile sind installiert und 638 Liegenschaften sind inzwischen mit Wärmepumpen ausgestattet worden. Insgesamt nahm der Umsatz um 2% auf 36.5 Mio. CHF zu, der Jahresgewinn stieg um rund 10% auf 3.46 Mio. CHF. Die Dividende wurde von 175 CHF auf 200 CHF erhöht.

Aussichten

Die stark regulierten Verteilnetzaktivitäten der EWJR sind weit weniger abhängig von den Schwankungen an den Energiemärkten als diejenigen der Energieversorger. Allerdings wachsen sie auch weniger. Wachstumsimpulse kommen von der regen Bautätigkeit und Bauprojekten in der Region, welche die Dienstleistungssparte und die Haustechnik mit neuen Aufträgen versorgen. Der hohe und nachhaltige Cash-Flow aus dem Netzgeschäft versetzt die EWJR in die Lage, die Positionierung durch neue Aktivitäten und Beteiligungen auszubauen.

Fazit

Zwar sind die Wachstumsaussichten im Kerngeschäft Netzverteilung beschränkt, doch die EWJR hat durch innovative neue Geschäftsfelder, vor allem in der Steigerung der Energieeffizienz, erfolgreich diversifiziert. Auch die Beteiligungspolitik ist gewinnbringend. Da sowohl die Beteiligungen als auch die eigenen Liegenschaften voll abgeschrieben sind, schlummern in der Bilanz beträchtliche stille Reserven. Darüber hinaus sind auch hohe Cash-Bestände vorhanden. Bei einer Kalkulation der Summe der Einzelteile unter Berücksichtigung der Wiederbeschaffungswerte ist die Aktie auch auf dem wieder höheren Kursniveau nicht überbewertet. Mit einer Performance von 9.6% innert Jahresfrist gehört sie zu den Gewinnern im Energie-Universum der OTC-X der BEKB. Auch die Dividendenrendite von 3.4% erscheint im aktuellen Umfeld attraktiv.

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschliesslich zur Information. Es wurde durch die Zern & Partner GmbH erstellt und ist zur Verteilung in der Schweiz bestimmt. Es darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in Besitz dieser Informationen und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Alle Informationen und Daten aus diesem Report stammen aus Quellen, welche die Zern & Partner GmbH für zuverlässig hält. Trotzdem kann keine Gewähr für deren Richtigkeit übernommen werden. Darüber hinaus können Informationen unvollständig sein. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch enthält dieses Dokument oder irgendetwas darin die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung. Dieses Dokument wird Ihnen ausschliesslich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an andere Personen weiterverteilt werden.

Eine Anlageentscheidung hinsichtlich irgendwelcher Wertpapiere des Emittenten muss auf Grundlage eines Verkaufsprospektes erfolgen, der vom Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Aufsichtsbehörde hinterlegt ist, und darf nicht auf der Grundlage dieses Dokumentes erfolgen.

Die in diesem Dokument besprochenen Anlagen können für den einzelnen Anleger je nach dessen Anlagezielen und finanzieller Lage nicht geeignet sein. Anleger sollten vor der Erteilung eines Auftrages in jedem Fall mit ihrer Bank, ihrem Broker oder ihrem Anlage- oder Vermögensberater Kontakt aufnehmen.

Die Zern & Partner GmbH und/oder ihre Repräsentanten, Anteilseigner, Führungskräfte und/oder deren Angestellte können eine Long- oder Shortposition in dem beschriebenen Wertpapier und/oder Optionen, Futures und andere Derivate, die auf diesem Wertpapier basieren, oder andere Anlagen, die sich auf in diesem Bericht veröffentlichte Ergebnisse beziehen, halten. Anteilseigner der Zern & Partner GmbH können diese Wertpapiere am offenen Markt für Kunden oder für eigene Rechnung kaufen und/oder verkaufen. Weiterhin können Zern & Partner und/oder ihre Tochter- oder Beteiligungsgesellschaften die in diesem Bericht genannten Gesellschaften beraten oder bereits beraten haben und, soweit im Rahmen gesetzlicher Vorgaben erlaubt, die beinhalteten Informationen und/oder Analysen bereits vor deren Veröffentlichung für eigene Zwecke genutzt haben. Die Zern & Partner GmbH ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in diesem Bericht enthaltenen Meinungen und Rückschlüssen resultieren oder resultieren werden.

Die Zern & Partner GmbH ist ein unabhängiges Medienunternehmen, an dem die BEKB | BCBE keinerlei Beteiligungen hält. Die Analysen werden von den Mitarbeitenden unabhängig und ohne Einfluss der BEKB | BCBE erstellt. Für den Inhalt ist einzig und allein die Zern & Partner GmbH verantwortlich.

Der Wert der Anlage, auf den sich dieser Bericht bezieht, kann entweder direkt oder indirekt gegen die Interessen des Anlegers fallen oder steigen. Wenn eine Anlage in einer Währung oder basierend auf einer Währung getätigt wird, die sich von derjenigen Währung, auf die sich dieser Bericht bezieht, unterscheidet, können Wechselkursschwankungen einen nachteiligen Effekt auf den Wert, den Preis und den Erfolg der Anlage haben. Preise und Kursentwicklungen aus der Vergangenheit geben keine Hinweise auf die zukünftige Entwicklung der Anlage. Die Zern & Partner GmbH übernimmt keine Garantie dafür, dass der angedeutete erwartete Ertrag oder allfällig genannte Kursziele erreicht werden. Änderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieser Bericht basiert, können einen materiellen Einfluss auf die erwarteten Erträge haben. Der Erfolg aus Anlagen unterliegt Marktrisiken.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokumentes in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Information zu Verflechtungen:

Der Autor dieser Studie ist nicht mit dem untersuchten Unternehmen in irgendeiner Weise verflochten, weder über Beteiligungsbesitz, wesentliche Forderungen, Mandate oder verwandtschaftliche Verhältnisse. Der Verfasser dieser Studie sowie die damit vertrauten Personen dürfen vier Wochen vor Erscheinen der Studie sowie bis zu zwei Wochen nach Erscheinen dieser Studie keine Transaktionen in den Aktien tätigen.