

Elektrizitätswerk Jona-Rapperswil AG

Substanzwert mit stabilen Erträgen

Branche: Energie
 Val.-Nr.: N: 169 053 Kurs: CHF 6'900.00
 Autor: André Spillmann +41 44 293 65 58

In CHF	2014	2015	2016
GpA	209.55	211.59	209.55
KGV	22.91	24.95	22.63
Preis/Buchwert	8.37	8.38	8.49
Dividende	175	200	200
Preis/Umsatz	2.02	2.36	2.63
EV/EBITDA	10.35	11.35	10.38
Preis/Cashflow	9.54	12.47	12.55

Quelle: Zürcher Kantonalbank

ELEKTRIZITÄTWERK JONA-RAPPAG NAM.-AKTIEN SF 50 (CH0001690533, CHF, Letzter) A: 29,0558 % H: 30,1050 %
 T: 29,0558 % S: 30,1050 %
 13.07.2012 - 03.07.2017 (1M | 5 Jahre | Datenpunkte: 59 | RLT)
 SWX: ID UTILITIES PR (CH0022647793) S: 27,462 %



Quelle: Zürcher Kantonalbank

Tätigkeit: Die Elektrizitätswerk Jona-Rapperswil AG (EWJR AG) erbringt den Service Public für elektrische Energie in der Stadt Rapperswil-Jona. Die Energiebeschaffung ist durch die Beteiligung an der SN Energie AG langfristig gesichert. Seit Jahren positioniert sich die EWJR AG als lokale Dienstleistungsunternehmung rund um das Produkt Strom. Sie fördert die effiziente Energieanwendungen und bietet ihren Kunden innovative Lösungen im Bereich Haustechnik an.

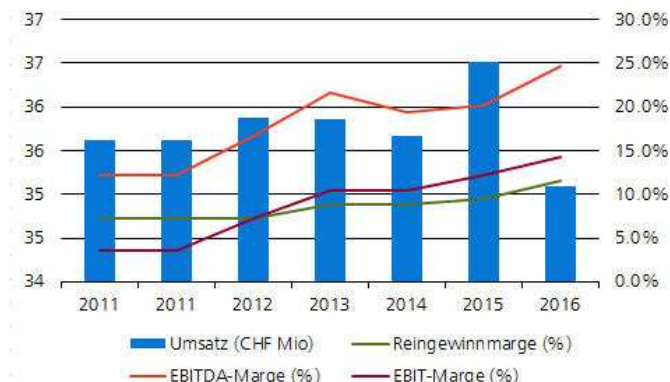
von CHF 200 brutto pro Aktie ausgeschüttet.

Ausblick: Von den aktuellen Entwicklungen an den Energiemärkten und den neuen Rahmenbedingungen infolge der Energiewende ist die EWJR AG weniger stark betroffen als die grossen Unternehmungen mit Produktion und Handel. Deshalb geht das Management weiterhin von stabilen Erträgen aus.

Geschäftsjahr 2016: Die EWJR AG hat im Geschäftsjahr 2016 mehr Gewinn erzielt. Der Betriebsertrag sank um 0.8% auf CHF 36.1 Mio. Der Ertrag für die Energie und Netznutzung ist im Vergleich zum Vorjahr leicht gesunken. Der Rückgang begründet sich hauptsächlich mit tieferen Energiepreisen an den Strombörsen. Dagegen stieg der Umsatz bei den Installationen und Eigenleistungen, dank dem Konjunkturaufschwung im Baugewerbe um 10.1% auf CHF 5.2 Mio. Die im Kerngeschäft getätigten Netto-Investitionen von rund CHF 800'000 sowie die Kapitalerhöhung bei der Kraftwerk Doppelpower AG (EWJR Beteiligung 10%) konnten vollumfänglich abgeschlossen werden. Das Investitionsvolumen bei den nicht-betriebsnotwendigen Liegenschaften betrug rund CHF 4'100'000, davon wurden 60% abgeschlossen. Bei den Finanzanlagen resultierte ein Ergebnis von CHF -30'000. Begründet ist das negative Resultat mit der Erhöhung der Wertschwankungsreserve. Ohne Berücksichtigung dieses Sondereffekts gelang es der EWJR AG, in einem mässigen Schweizer Börsenjahr, ein positives Finanzergebnis zu erzielen. Unter dem Strich blieb ein um 17.9% höherer Reingewinn von CHF 4.08 Mio. Aufgrund des guten Geschäftsverlaufs wurde eine Dividende

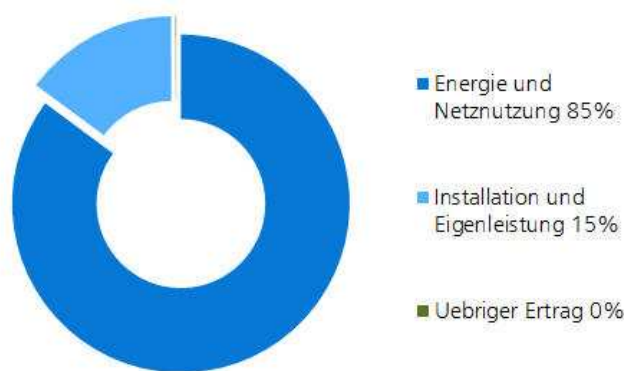
Fazit: Die Erträge der EWJR waren in den letzten Jahren relativ stabil. Dies ist eine Folge des lokalen Geschäfts. Da sich das Verteilnetz auf die Region Rapperswil-Jona konzentriert, ist das regulierte Kerngeschäft direkt an die wirtschaftliche Entwicklung der Region geknüpft. Im Bereich Energie drückt die fortschreitende Strommarktliberalisierung aufgrund des zunehmenden Wettbewerbs auf die Marge. Die zurzeit rege Bautätigkeit und die geplanten Bauprojekte bieten eine Chance, in den Bereichen Dienstleistungen und Haustechnik mit innovativen Lösungen zu wachsen. Durch die Einnahmen aus dem in den letzten Jahren aufgebauten Liegenschaftsportfolio wird die Ertragslage stabilisiert und der Einfluss des Energiegeschäfts weiter reduziert. Im Jahresvergleich konnte der Aktienkurs um 10% zulegen. Im Vergleich liegt die aktuelle Bewertung über dem Sektorschnitt. Zu beachten ist dabei, dass die Rechnungslegung nach Obligationenrecht geführt wird. Dies erlaubt die Bildung von stillen Reserven. Würde man diese auflösen läge das Preis/Buch Ratio von 8.5 auf einem weit tieferen Niveau. Die Dividendenrendite von rund 3% liegt jedoch über dem Sektor und kann als attraktiv bezeichnet

Umsatzentwicklung:



Quellen: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Umsaufteilung:



Quellen: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Diese Seiten wurden nicht vom Research der Zürcher Kantonalbank erstellt, sondern von der Organisationseinheit Handel für nicht kotierte Aktien, und unterstehen somit nicht den Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse der Schweizerischen Bankiervereinigung.

werden.

Disclaimer

Das vorliegende Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Dieses Dokument wurde von der Zürcher Kantonalbank («ZKB») mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die ZKB bietet jedoch keine Gewähr für dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Das Dokument entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters die Informationen in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Das vorliegende Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse oder Research und unterliegt folglich nicht den von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse». Es stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für irgendwelche Wertpapiere dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung ir-

gendwelcher Art. Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des schweizerischen Obligationenrechts oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG.

Die ZKB ist die Betreiberin der ausserbörslichen Handelsplattform eKMU-X an welcher sie auch als Liquiditätsproviderin am Handel der Effekten teilnimmt. Die Ausübung dieser beiden Funktionen, insbesondere wenn die ZKB eigene Bestände der portraitierten Gesellschaft hält, birgt das Risiko von Interessenkonflikten. Zur Handhabung bzw. Vermeidung von Interessenkonflikten hat die ZKB verschiedene Massnahmen implementiert.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Definitionsgemäss umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder juristische Person, jedes Unternehmen, jede Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft, die nach amerikanischem Recht gegründet wurde. Im Weiteren gelten die Kategorien der Regulation S.

Copyright © 2017 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.

d

Diese Seiten wurden nicht vom Research der Zürcher Kantonalbank erstellt, sondern von der Organisationseinheit Handel für nicht kotierte Aktien, und unterstehen somit nicht den Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse der Schweizerischen Bankiervereinigung.