

SdK Realdepot: Kauf Aktie COLEXON Energy AG

Kaufkurs: 0,67 Euro

Datum des Kaufes: 31.08.2012

SdK

Exklusiv

WKN: 525070

ISIN: DE0005250708

Kurs am 31.08.2012: 0,67 Euro

Börsenplatz: Frankfurt a. Main

52-Wochen T/H: 0,663 / 0,162 Euro

Unternehmensporträt

Die COLEXON-Gruppe mit Sitz in Hamburg ist ein Solarunternehmen im Wandel. In der jüngeren Vergangenheit bot die Gesellschaft für Interessierte Investoren Solarlösungen aus einer Hand an. Neben der Beschaffung und dem Verkauf von Solarmodulen und Komponenten namhafter Hersteller bot COLEXON ihren Kunden auch die Planung, Installation und Wartung von Solarprojekten an. Somit konnten bedarfsgerechte Komplettlösungen für Photovoltaik-Systeme sowie projektbezogene Serviceleistungen angeboten werden. Der Hamburger Solarspezialist verfügt dadurch über ausgewiesene Kompetenz durch mehr als 1.700 erfolgreich realisierte Solarprojekte in Europa, Asien und den USA sowie ein etabliertes Netzwerk aus Solarzellenherstellern, Lieferanten und Dienstleistern. Neben dem Handel und dem Projektgeschäft sowie dem daraus resultierenden Wartungs- und Servicegeschäft (O+M-Geschäft) betreibt die Colexon Energy AG auch mehrere Solarparks und ist somit in der Solarstromerzeugung aktiv.

Aufgrund der schwierigen Rahmenbedingungen hat die Gesellschaft im Halbjahresbericht 2012 jedoch bekannt gegeben, sich aus dem wenig profitablen Handelsgeschäft fast vollständig zurückzuziehen, und sich in Zukunft auf den Kraftwerksbetrieb, das O+M-Geschäft und ausgesuchte, profitable Solarprojekte zu konzentrieren.



Quelle: www.onvista.de

Wertpapierbeschreibung

Das Grundkapital der Colexon Energy AG ist in 17.744.557 nennwertlose Stückaktien eingeteilt. Die Aktien des Unternehmens notieren unter der Wertpapierkennnummer 525070 im amtlichen Handel (General Standard) an der Börse in Frankfurt/Main und an den Börsen Berlin, Düsseldorf, München und Stuttgart. Rund 5% der Aktien befinden sich in Besitz der Gesellschaft. Mit ca. 23% der Anteile ist die belgische Investmentfirma 7C Solarparks der größte Aktionär der Gesellschaft. Die Viba sweets GmbH und die Stena Metall Ltd. halten 5% bzw. 3% der Anteile. 64% der Aktien befinden sich im Streubesitz.

Investmentidee

Unser Investment in die Colexon AG beruht vor allem auf dem fortgeschrittenen Wandel der Gesellschaft von einem Handels- und Projektentwicklungsunternehmen in der Solarbranche mit angeschlossenen Solarparks zu einem Unternehmen, das sich hauptsächlich auf den Betrieb der vorhandenen Solarparks konzentriert. Während der Handel mit Solarmodulen

SdK Realdepot: Kauf Aktie COLEXON Energy AG

Kaufkurs: 0,67 Euro

Datum des Kaufes: 31.08.2012

SdK

Exklusiv

und die Planung und Installation von Solarparks in der jüngeren Vergangenheit wenig bis gar nicht gewinnbringend war, eine Reihe von Insolvenzen in der Branche (Solarhybrid, Solar Millennium, etc.) bestätigen diese Einschätzung, und diese Geschäftszweige hohe Risiken aufweisen, erscheint uns der Betrieb von Solarparks als ein eher risikoarmes Geschäft. Da durch das Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG) der erzeugte Solarstrom vorrangig in die Stromnetze eingespeist werden muss und der Preis des eingespeisten Stroms subventioniert wird und auf Jahre hin festgesetzt ist, bleibt aus unserer Sicht als einziges nennenswertes Risiko des Solarkraftwerksbetrieb noch die Witterung zu nennen. Die Colexon AG hat dies erkannt und hat sich rechtzeitig, beginnend bereits im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2011, auf den profitablen Bereich der Solarstromerzeugung fokussiert. Dies war mit dem Abbau von zahlreichen Arbeitsplätzen und der einhergehenden Reduktion der Kosten verbunden. Dadurch konnte im ersten Halbjahr 2012 die Finanzverschuldung der Konzernholding auf Null gesenkt werden und somit die finanzielle Unabhängigkeit hergestellt werden. Die Fokussierung auf den Solarkraftwerksbetrieb geht natürlich auch mit einem starken Umsatzeinbruch einher, da die nicht profitablen Handelsumsätze wegfallen. Die operativen Kennzahlen, wie das Ergebnis vor Steuern (Ebit) und das Periodenergebnis, dürften sich jedoch aus unserer Sicht klar verbessern, und die Gesellschaft mittelfristig wieder profitabel werden. Dieser aus unserer Sicht zu erwartende Effekt ist bereits deutlich in den Halbjahreszahlen zum 30.6.2012 sichtbar (siehe Tabelle 1). Während der Umsatz von 56,9 Mio. Euro auf 15,1 Mio. Euro zurückging, verbesserte sich das Periodenergebnis von - 4,2 Mio. Euro auf - 1,6 Mio. Euro. Auch das Ebit konnte von -2,0 Mio. Euro auf 0,5 Mio. Euro verbessert werden. Das Segment Solarkraftwerksbetrieb konnte bei Umsätzen von 5,2 Mio. Euro ein Ebit von 2,8 Mio. Euro erzielen. Nach Zinsen für die Finanzierung der Solarkraftwerke blieb ein Ergebnis vor Steuern von 1,1 Mio. Euro übrig.

Führt die Gesellschaft das Handelsgeschäft jetzt weiterhin zurück bzw. betreibt lediglich noch punktuell profitables Handelsgeschäft, und konzentriert sich gleichzeitig nur auf profitable Projekte im Segment Projekte & Service, so dürfte aus unserer Sicht ein positives Konzernjahresergebnis in 2013 möglich sein, da die Holdingkosten aufgrund des weiteren Arbeitsplatzabbaus in der Verwaltung noch weiter zurückgehen dürften und das Handelssegment nicht mehr negativ belastet.

Risiken

Die größten Risiken sehen wir darin begründet, dass die Gesellschaft sich zu einem erneuten Strategiewechsel entscheidet, und die vorhandenen Solarparks veräußert, um mit den dann frei werdenden Geldern in das Projektgeschäft oder in das Handelsgeschäft einzusteigen. Dies würde die Risiken signifikant erhöhen. Ferner könnte die mangelnde Werthaltigkeit der Solarparks zu Abschreibungen auf deren Wert führen. Dies könnte zum Beispiel dann der Fall sein, wenn sich herausstellt, dass die Stromerzeugung unter der geplanten Menge liegt, zum Beispiel aufgrund einer falschen Einschätzung des Standorts oder der Sonnenscheindauer. Ferner könnte es auch zu einer Besteuerung oder anderweitigen Abgabenbelastungen der Solaranlagen kommen, wodurch deren Profitabilität negativ beeinträchtigt werden könnte. Weiter Risiken entnehmen Sie bitte dem Geschäftsbericht.

Fazit

Aufgrund der aus unserer Sicht hohen Substanz der vorhandenen Solarkraftwerke und des weitgehenden Ausstieges der Gesellschaft aus dem Projektierungs- und Handelsgeschäft halten wir den Wert der Colexon Aktie für aktuell zu niedrig. Der aktuell berichtete Buchwert je Aktie lag zum 30. Juni 2012 bei ca. 1,46 Euro. Wir erwarten, dass die Gesellschaft in der Lage ist, für 2013 bei weiter rückläufigen Umsätzen ein positives Konzernjahresergebnis zu erzielen. Die Colexon Aktie erscheint uns daher eine riskante aber chancenreiche antizyklische Beimischung für unser SdK Realdepot. Wir haben daher am 31. August 2012 8000 Stück zu einem Kurs von 0,67 Euro erworben. Wir erwarten, dass sich der Kurs der Colexon Aktie langfristig in die Nähe des Buchwertes orientieren wird. Bitte beachten Sie, dass der Handel in der Colexon Aktie an manchen Tagen sehr „eng“ ist. Wir raten daher bei eventuellen Käufen stets enge Limits zu setzen und ein wenig Geduld mitzubringen.



SdK Realdepot: Kauf Aktie COLEXON Energy AG

Kaufkurs: 0,67 Euro

Datum des Kaufes: 31.08.2012

SdK

Exklusiv

Tabelle 1

TSD EUR	Segment Handel	Segment Projekt und Service	Segment Solarkraft-Werksbetrieb	Segment Holding	Konsolidierung	Summe Konzern
Umsatzerlöse	9.331	1.064	5.155	0	-432	15.118
Vorjahr (H1 2011)	35.810	14.248	6.920	0	-58	56.919
Bestandsveränderung	266	1	0	0	0	268
Vorjahr (H1 2011)	1.671	-676	0	0	0	996
Materialaufwand	-9.127	-1.635	-618	0	366	-11.013
Vorjahr (H1 2011)	-36.217	-14.483	-750	0	58	-51.391
Sonstige Erträge	520	1.020	726	767	0	3.032
Vorjahr (H1 2011)	59	2.096	412	502	0	3.069
Rohergebnis	990	451	5.263	767	-66	3.032
Vorjahr (H1 2011)	1.324	1.185	6.582	502	0	9.593
Personalaufwand	-308	-545	-19	-368	0	-1.239
Vorjahr (H1 2011)	-271	-2.621	-207	-1.327	0	-4.426
Abschreibungen	-3	-29	-2.313	-92	0	-2.438
Vorjahr (H1 2011)	-11	-58	-2.538	-128	0	-2.735
Sonstige Aufwendungen	-843	-1.067	-113	-1.306	62	-3.268
Vorjahr (H1 2011)	-75	-2.113	-245	-2.042	0	-4.475
EBIT	-164	-1.191	2.818	-999	-4	459
Vorjahr (H1 2011)	966	-3.608	3.593	-2.995	0	-2.043
Beteiligungs- und Finanzergebnis	0	-246	-1.704	-98	4	-2.043
Vorjahr (H1 2011)	-7	-599	-3.101	-190	-249	-4.145
EBT	-164	-1.436	1.113	-1.097	0	-1.584
Vorjahr (H1 2011)	960	-4.207	492	-3.185	-249	-6.189
Steuern Einkommen und Ertrag						-58
Vorjahr (H1 2011)						2.029
Periodenergebnis						-1.642
Vorjahr (H1 2011)						-4.160

SdK Realdepot: Kauf Aktie COLEXON Energy AG

Kaufkurs: 0,67 Euro

Datum des Kaufes: 31.08.2012

SdK

Exklusiv

Hinweis auf potentielle Interessenskonflikte

Die Autoren dieser Ausgabe halten Aktien des Emittenten. Die Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V. hält ausserhalb des SdK Realdepots keine weiteren Aktien des Emittenten. Die Mitglieder des Vorstands, welche nicht an der Erstellung dieser Ausgabe mitgewirkt haben, halten keine Aktien des Emittenten.

Wir weisen darauf hin, dass gegebenenfalls Mitarbeiter, Sprecher und/oder Mitglieder der Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V. und/oder diesen nahe stehende Dritte Wertpapiere des Emittenten halten können. Diese waren jedoch nicht in die Erstellung dieser Ausgabe von „SdK Exklusiv“ eingebunden und verfügten über keinerlei Informationen über die Publikation dieser Ausgabe. Es ist des Weiteren nicht möglich, die einzelnen Wertpapierpositionen dieser Personen zu erfahren.

Weitere Informationen zu potentiellen Interessenskonflikten finden Sie unter www.sdk.org/depots.php.

Haftungsausschluss

Die in dieser Ausgabe von „SdK Exklusiv“ verwendeten Informationen wurden von den Autoren nach bestem Wissen und Gewissen recherchiert, jedoch kann keinerlei Gewähr für die Korrektheit und Vollständigkeit der bereitgestellten Informationen von den Autoren oder der Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V. übernommen werden. Die Nutzung der Informationen erfolgt insofern auf eigenes Risiko des Nutzers.

Keine Anlageberatung, Hinweis auf Totalverlustrisiko, Historische Entwicklung

Diese Information stellt keine Beratung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes und weder Angebot noch Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten des Emittenten dar. Die Information hat keinen Bezug zu den spezifischen Anlagezielen, zur finanziellen Situation oder zu sonstigen bestimmten Umständen jedes einzelnen Lesers. Geschäfte mit Finanzinstrumenten sind generell mit Risiken verbunden, die bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Vermögens und in bestimmten Fällen auch zu einem Verlust über das eingesetzte Vermögen führen können. Die historische Wertentwicklung ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Resultate.

Die verwendeten Parameter und die verwendeten Inhalte stellen die persönliche Meinung der Autoren dar und sind nicht als Entscheidungsgrundlage geeignet und dienen lediglich der allgemeinen Diskussion und Information. Insbesondere handelt es sich bei den Inhalten nicht um Anlageberatung, Kauf- bzw. Verkaufsempfehlungen oder Zusicherungen hinsichtlich der weiteren Wertentwicklung. Der Leser sollte in jedem Fall vor Entscheidung über eine Geldanlage eine anleger- und anlagegerechte Beratung bei einem hierauf spezialisierten Anbieter in Anspruch nehmen.

Keine Aktualisierung oder nachgelagerte Information

Wir gehen hiermit keine Verpflichtung ein, in Zukunft weitere Informationen über die Gesellschaft und/oder die Entwicklung des Wertpapierkurses des Emittenten zu berichten.