

ENERGIE ZÜRICHSEE LINTH AG

Datum: 27.02.2020
Branche: Energie
Autor: Karim Serrar
 Zern & Partner GmbH, Bern

Aktie (Namen à 100 CHF)

Valoren: 1.438.699
Aktienkurs bez. (24.02.20): 1'925.0 CHF
Anzahl Aktien: 40'000
Marktkapitalisierung: 77.0 Mio. CHF
Grösste Aktionäre: Stadt Rapperswil-Jona (36.74%), CS Anlagestiftung (33.75%)

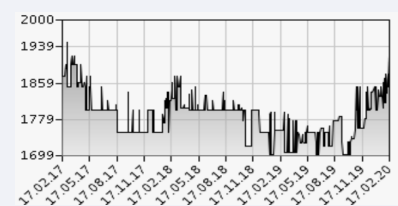
Unternehmenszahlen (in Mio. CHF)

	2018/19	2017/18
Umsatz	59.7	54.0
Wachstum in %	10.6	9.1
EBIT	5.5	5.0
EBIT-Marge in %	9.3	9.2
Reingewinn	4.4	4.3
Wachstum in %	4.2	-0.8

Kennzahlen je Titel (in CHF)

	2018/19	2017/18
Aktienkurs aktuell / 30.09.18	1'925.0	1'820.0
Reingewinn	111.1	106.6
Ausgew. Buchwert	1'128.1	1'012.9
Dividende/Ausschüttung	55.0	52.5
KGV	17.3	17.1
KBV	1.7	1.8
Div.-Rendite in %	2.9	2.9

Kursentwicklung in CHF



Höchst / Tiefst 1 Jahr	1'920.0 / 1'720.0
Performance 1 Jahr	7.0%
Performance 3 Jahre	1.1%

Termine

05.03.2020 **Generalversammlung**

Links & Leitung

www.ezl.ch
 Geschäftsbericht 2018/19

VRP: Hansruedi Müller
 CEO: Ernst Uhler
 CFO: Markus Näf

Unternehmensprofil

Die Geschichte der heutigen Energie Zürichsee Linth AG (EZL) beginnt 1903 mit der Inbetriebnahme des Gaswerks Rapperswil durch die gleichnamige AG. Daraus ist 1999 die Erdgas Obersee AG entstanden, die wiederum 2016 in der heutigen EZL aufging. Tätigkeitsgebiet sind die Kantone St. Gallen, Schwyz und Glarus. Geschäftsgegenstand ist die Belieferung von Industrie- und Gewerbetunden sowie Bewohnern von Ein- und Mehrfamilienhäusern mit Erd- und Biogas sowie Wärme. Hinzu kommen entsprechende Dienstleistungen wie Installation und Wartung. Zwei Tochterfirmen decken die Bereiche Sanitär und Heizung ab. Weiterhin besteht eine 72.46% Beteiligung an der Erdgas Obersee-Linth Transport AG, die ein 88 km langes 5-Bar-Gas-Transportnetz betreibt. Das Leitungsnetz umfasst inzwischen 350 km. Ein weiteres Standbein ist der Betrieb und Ausbau von Tankstellen für Biogas-Treibstoffe.

Geschäftsverlauf

Auch im Geschäftsjahr 2018/19 (per 30. September 2019) überraschte EZL mit einem um 11% deutlich auf 59.7 Mio. CHF gesteigerten Umsatz. Der Energieabsatz lag wegen tieferer Durchschnittstemperaturen bei 558 GWh um 1% höher. Im Treibstoffgeschäft lag das Wachstum bei 5% auf 2,8 GWh, allerdings auf tiefer Basis. Die beiden Tochterfirmen steuerten mit 13.3 Mio. CHF wie im Vorjahr 22% zum Umsatz bei. Allerdings gab es bei einer Tochter Rentabilitätsprobleme, die durch Kostenmanagement und ein Effizienzsteigerungsprogramm adressiert wurden. Die EBIT-Marge stieg auf 9.3%, der Reingewinn auf 4.4 Mio. CHF. An der GV am 5. März soll eine um 2.50 CHF erhöhte Dividende von 55 CHF je Aktie beschlossen werden.

Aussichten

Der Start ins neue Geschäftsjahr ist laut Geschäftsleitung trotz milderer Witterung gut gelungen. Wachstumstreiber sind weiterhin Neuanschlüsse für Gaslieferungen, die Steigerung des Gasabsatzes im Bereich Mobilität sowie der Ausbau des Contracting. Die Fokussierung auf regionale Lösungen wie Gewinnung von Biogas aus Klärschlamm und Verkauf als Treibstoff zeigt, dass sich EZL frühzeitig auf umweltschonende Lösungen konzentriert hat. Es ist zu erwarten, dass EZL weiterhin höhere Wachstumsraten als vergleichbare Versorger erzielt.

Fazit

Die Rekordmarken bei Umsatz und Gewinn im Jahr des zwanzigsten Jubiläums der Gründung der AG ist kein Zufall. Kontinuierlich wird das Netz ausgebaut und die eigene Produktion von Biogas gesteigert. Das über dem Branchenschnitt liegende Wachstum ist Folge der Fokussierung auf Mehrwertdienste für Kunden sowie die erfolgreiche Neugewinnung von Hauseigentümern für Gasanschlüsse. Die hohe EBIT-Marge und die steigende Ausschüttung sowie die auf 66.9% gestiegene EK-Quote signalisieren, dass eine weiterhin überdurchschnittliche Entwicklung zu erwarten ist. Alle Kennzahlen haben sich verbessert. Mit einem KGV von 17.3 und einer Dividendenrendite von 2.9% sind die Aktien nicht günstig, dürften aber vom Wachstum getragen ihren moderaten Aufwärtstrend fortsetzen.

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 analysierten Emittenten darf nicht allein auf der Grundlage dieses Dokumentes erfolgen. In jedem Fall muss hierfür ein Verkaufsprospekt beigezogen werden, der vom Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Aufsichtsbehörde hinterlegt ist.

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 der Autor dieser Studie unterstellen sich den «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» (herausgegeben durch Swiss Banking).

Der Autor dieser Studie hält persönlich oder über mit ihm verbundene Dritte keine Wertpapiere und Wertrechte des analysierten Emittenten sowie auch keine aus diesen abgeleitete Derivate. Der Autor ist mit dem untersuchten Unternehmen/Emittenten in keiner Weise verflochten, weder über wesentliche Forderungen, Mandate oder verwandtschaftliche Verhältnisse.

Die Zern & Partner GmbH kann Wertpapiere, Wertrechte oder Derivate des beschriebenen Emittenten halten. Die Positionen werden bei Erstellung der Studie veröffentlicht (ohne Anzahl oder Wert). Während einer Sperrfrist von 30 Tagen vor und 30 Tagen nach Erstellung der Studie erfolgen keine Käufe oder Verkäufe in Wertpapieren oder Wertrechten des analysierten Emittenten sowie in daraus abgeleiteten Derivaten.

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 Berner Kantonalbank AG (nachfolgend BEKB genannt) keinerlei Beteiligungen hält. Die Analysen werden von den Mitarbeitenden unabhängig und ohne Einfluss der BEKB 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 Dokuments 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.