

EMITTENTENBERICHT

QUARTALSBERICHT 02 – 2006



JANUAR BIS JUNI

S.A.G.
Solarstrom

SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN, SEHR GEEHRTE AKTIONÄRE,

Die S.A.G. Solarstrom AG konnte ihre Umsätze im ersten Halbjahr 2006 im Vergleich zum Vorjahr auf rund 49 Millionen Euro verdreifachen. Das zeigt, dass der Absatzmarkt der S.A.G. Solarstrom AG intakt ist.

Im Vorjahr haben wir in derselben Berichtsperiode, bei deutlich geringerem Umsatz, einen etwa gleich hohen Verlust ausgewiesen. Das zeigt zum einen, dass wir die Kosten für das Wachstum senken konnten, zum anderen zeigt es aber auch, dass Wachstum alleine nicht ausreicht und dass unsere Kosten in einigen Positionen derzeit ebenso stark wachsen wie die Umsätze.

Vorstand und Aufsichtsrat der S.A.G. Solarstrom haben deshalb beschlossen, ein Kostensenkungsprogramm aufzulegen.

So werden wir zukünftig den Einkauf externer Dienstleistungen herunterfahren, der zur Bewältigung der rapi-

den Umsatzsteigerungen notwendig war und verstärkt auf die Ressourcen unserer Mitarbeiter setzen, denen das Know-how von außen mittlerweile in großem Umfang zugeflossen ist.

Außerdem werden umfassende Maßnahmen ergriffen, um die Strukturen der S.A.G. Solarstrom an das rasante Wachstum der Gesellschaft anzupassen. Wir werden Prozesse optimieren und synchronisieren und verschiedene Geschäftsfelder mit ihren Aktivitäten auf den Prüfstand stellen.

Die Internationalisierung werden wir konsequent fortsetzen, um uns vor nationalen Marktrisiken abzusichern. In Spanien erzielen wir mit unserer Tochter Tau Solar bereits gute Erfolge. Was aber die weitere Internationalisierung der S.A.G. Solarstrom in anderen europäischen Ländern angeht, werden wir die Strategie der jeweiligen Marktentwicklung des Landes anpassen.

Markus Ziener wird als CMO bis zum Jahresende weiter nach einem strategischen Partner suchen, mit dem wir weitere Kosteneinsparungs- und Synergiepotenziale realisieren können.

Die Umsatzplanung für 2006 wird angepasst und wir sind zuversichtlich, durch den Verzicht auf weniger rentable Projekte im Segment Projektierung, Fonds und Anlagenbau, die Kostenstruktur der S.A.G. Solarstrom noch in diesem Jahr deutlich zu verbessern.

Der Vorstand

Uwe Ilgemann, CEO

Markus Ziener, CFO und CMO

WICHTIGE KENNZAHLEN ZUM 30.06.2006 IM ÜBERBLICK

Angaben in Tsd. €	Jun.06	Jun.05		Jun.06	Jun.05
Umsatzerlöse	48.600	16.318	Ergebnis je Aktie (in €)	-0,11	-0,11
EBITDA	-421	-301	Eigenkapitalquote	44%	64%
EBIT	-1.004	-858	Fremdkapitalquote	56%	36%
Periodenergebnis	-1.190	-1.073	Kapitalquotient	0,79	1,76
Cash-Flow aus betrieblicher Tätigkeit	-9.372	-3.167	Umsatzrendite	-2%	-7%
Cash-Flow aus Investitionstätigkeit	1.827	-869	Gesamtkapitalrendite	-1%	-2%
Cash-Flow aus Finanzierungstätigkeit	-493	3.805	Eigenkapitalrendite	-3%	-4%

DIE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DES S.A.G.- KONZERNS ZUM 30.06.2006

Besonders beim Verkauf von PV-Anlagen hat der S.A.G.-Konzern im ersten Halbjahr stark zugelegt und schon jetzt fast das Niveau des gesamten Jahres 2005 erreicht. Rund 32 Millionen Euro gehen allein auf das Konto von „SolarOptimal“, dessen Einzelanlagen an Privatkunden und an

den Fonds Solarstrompark „Gut Erlasee“ verkauft wurden. Auch Wartung, Reparatur und sonstige Dienstleistungen konnten stark zulegen.

Die Rohmarge hat sich mit 9 Prozent deutlich schlechter entwickelt als im Vorjahr. Grund dafür ist, dass mit dem

Projekt Gut Erlasee nur geringe Margen erzielt werden konnten. Hinzu kommen um rund ein Drittel gestiegene Kosten, zum Beispiel bei Währungssicherung für Materialeinkauf auf Dollarbasis oder Beratungs- und Prüfungsleistungen.

Angaben in Tsd. €	HJ 2006	HJ 2005	Veränd. in %
Umsatzerlöse			
Stromverkauf	864	892	-3
Verkauf von PV Anlagen	46.373	14.661	216
Montage und Projektierung	24	389	-94
Wartung, Rep. u. sonst. DL	1.339	376	256
Umsatzerlöse gesamt	48.600	16.318	198
sonst. Erlöse	373	263	42
Bestandsveränderungen, akt. Eigenleistungen	-1.767	-244	624
Gesamtleistung	47.206	16.337	189
Materialaufwand, Fremdleistungen	-42.724	-13.552	215
Rohrertrag	4.482	2.785	61
<i>in % von der Gesamtleistung</i>	9%	17%	-47
Personalaufwand	-1.895	-1.362	39
Abschreibungen	-583	-557	5
Sonstiger betrieblicher Aufwand	-3.008	-1.724	74
EBIT	-1.004	-858	17
<i>in % von der Gesamtleistung</i>	-2%	-5%	-60
Finanzergebnis	-161	-206	-22
Außerordentliches Ergebnis	1	2	-50
Steuern	-26	-11	136
Vorläufiges Ergebnis	-1.190	-1.073	11
<i>in % von der Gesamtleistung</i>	-3%	-7%	-57

DIE BILANZ DES S.A.G.-KONZERNS ZUM 30.06.2006

Die Bilanz des S.A.G. Konzerns hat sich zum 30. Juni in der Folge des hohen Wachstums des Geschäftsvolumens der letzten 12 Monate stark verlängert. Hauptursache sind stark erhöhte Positionen im Bereich der Vorräte und der Forderungen auf der Aktivseite, sowie der Verbindlichkei-

ten aus Lieferungen und Leistungen. Der hohe Forderungsbestand und die hohen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen erklären sich vor allem durch das Erlasee-Projekt. Erneut verbessert haben sich durch die Kapitalmaßnahmen des vergangenen Jahres die Eigenkapitaldecke,

sowie die langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Banken. Hier nehmen die Schulden für die Finanzierung unserer Eigenanlagen jedes Jahr kontinuierlich ab.

Aktiva	(in Tsd. €)	Jun.06	Jun.05	Passiva	(in Tsd. €)	Jun.06	Jun.05
Langfristiges Vermögen				Eigenkapital			
Immaterielle Vermögenswerte		1.914	1.236	Gezeichnetes Kapital		26.967	24.178
Sachanlagen		17.604	18.509	Kapitalrückkl., V.-vortrag, Währungen		9.649	6.352
Finanzanlagen		2.327	7.826	Periodenüberschuss /-fehlbetrag		-1.190	-1.073
Forderungen & sonst. Vermögenswerte		101	47			35.426	29.457
		21.946	27.618	Langfristige Schulden			
Kurzfristiges Vermögen				Langfristige Verbindl. gegen Banken		4.729	6.031
Vorräte		19.941	7.498	Rückstellungen für latente Steuern		90	76
Forderungen & sonst. Vermögenswerte		31.082	8.449	Kurzfristige Schulden			
Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquiv.		7.028	2.590	Rückstellungen		44	50
		58.051	18.537	Verbindlichkeiten gegenüber Banken		3.486	1.792
				Darlehen		4.000	1.330
				Verbindlichkeiten aus Lief. & Leist.		28.775	3.953
				Sonstige Verbindlichk., Abgrenzung,			
				erhaltene Anzahlungen		3.447	3.466
						44.571	16.698
		79.997	46.155			79.997	46.155

SEGMENTBERICHT DES S.A.G.- KONZERNS ZUM 30.06.2006

Im ersten Halbjahr 2006 hat das **Segment Projektierung, Fonds und Anlagenbau** mit einer Umsatzsteigerung von 7,6 auf 40,2 Millionen Euro am Besten abgeschnitten. Mehr als 6 Millionen Euro kommen durch den Verkauf der restlichen SolarOptimal-Einzelanlagen zustande, rund 5 Millionen durch einen Großauftrag für die Firma Lidl, sowie rund 22 Millionen Euro durch Erlasee-Fonds. Um für den Kunden noch eine ausreichende Rendite darstellen zu können, mussten wir die Anlagen zu einem günstigeren Preis abgeben, was

den Margenrückgang von 14 auf sechs Prozent erklärt. Höhere Aufwendungen drückten das Ergebnis, trotz mehr Umsatz, mit rund 0,6 Millionen Euro ins Minus.

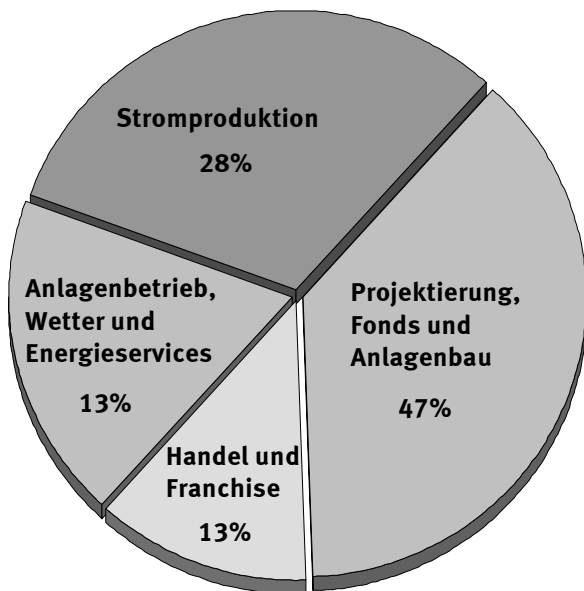
Stabil entwickelte sich dagegen das Segment **Stromproduktion**, dessen Ergebnis aber durch höhere Aufwendungen der AG belastet wurde.

Positiv war die Umsatzentwicklung des **Segments Anlagenbetrieb, Wetter und Energieservices**. Höhere Kosten jedoch drückten auch hier das

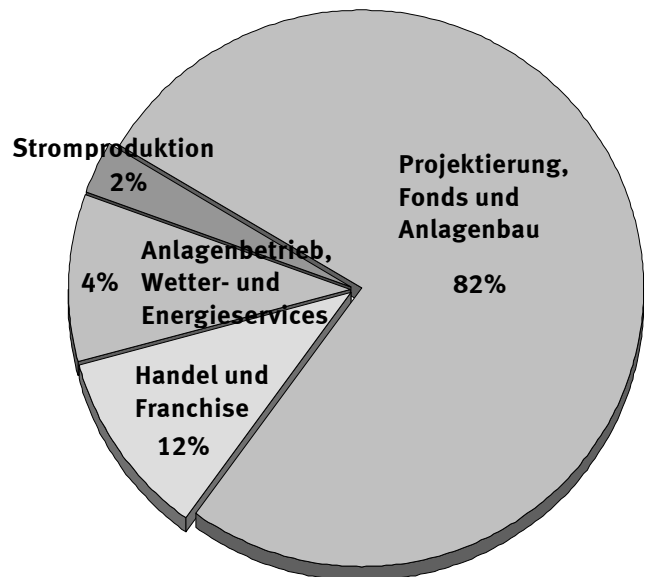
Ergebnis, trotz gestiegener Umsätze, mit 273.000 Euro ins Minus.

Nicht zufrieden sind wir mit der Umsatzentwicklung des Segments **Handel und Franchise**. Hier gingen die Umsätze um 18 Prozent zurück. Sinkende Kosten konnten das Nettoergebnis jedoch von Minus 391.000 auf 149.000 Euro „verbessern“. Hier bemerken wir von den Kunden abnehmendes Interesse aufgrund der durch die Hersteller stark in die Höhe getriebenen Preise.

DER ANTEIL DER SEGMENTE AM ROHERTRAG DES KONZERNS



DER ANTEIL DER SEGMENTE AM UMSATZ DES KONZERNS



DIE SEGMENTE DES S.A.G.-KONZERNS ZUM 30.06.2006

HJ	Stromproduktion			Projektierung, Fonds und Anlagenbau			Handel & Franchise			Anlagenbetrieb, Wetter- & Energieservices		
	2006	2005	%	2006	2005	%	2006	2005	%	2006	2005	%
<i>Angaben in Tsd. €</i>												
Umsatzerlöse												
Stromverkauf	863	892	-3	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Verkauf von PV Anlagen	53	82	-35	39.482	7.386	435	5.455	6.607	-17	1.383	586	136
Montage und Projektierung	-	-	-	23	119	-81	-	269	-100	1	1	-
Wartung, Rep. u. sonst. DL	1	4	-75	699	56	1.148	203	35	480	436	281	55
Umsatzerlöse gesamt	917	978	-6	40.205	7.561	432	5.658	6.911	-18	1.820	868	110
sonst. Erlöse	109	51	114	181	66	174	23	113	-80	60	33	82
Bestandsveränderungen	-	-	-	-1.848	-313	490	-	-	-	81	69	17
Gesamtleistung	1.026	1.029	-	38.538	7.314	427	5.681	7.024	-19	1.961	970	102
Materialaufwand	-9	-89	-90	-36.393	-6.314	476	-5.114	-6.610	-23	-1.208	-539	124
Rohrertrag	1.017	940	8	2.145	1.000	115	567	414	37	753	431	75
<i>in % von der Gesamtleistung</i>	99 %	91 %		6 %	14 %		10 %	6 %		38 %	44 %	
Personalaufwand	-110	-77	43	-932	-549	70	-371	-341	9	-482	-395	22
Abschreibungen	-471	-562	-16	-41	27	-252	-17	7	-343	-54	-29	86
Sonstiger betrieblicher Aufwand	-529	-214	147	-1.673	-863	94	-324	-411	-21	-482	-236	104
EBIT	-93	87	-207	-501	-385	30	-145	-331	-56	-265	-229	16
<i>in % von der Gesamtleistung</i>	-9 %	8 %		-1 %	-5 %		-3 %	-5 %		-14 %	-24 %	
Finanzergebnis	-41	-38	8	-109	-91	20	-4	-59	-93	-7	-18	-61
Außerordentliches Ergebnis	-	-	-	1	1	-	-	1	-100	-	-	-
Steuern	-15	-5	200	-10	-3	233	-	-2	-100	-1	-1	-
Vorläufiges Ergebnis	-149	44	-439	-619	-478	29	-149	-391	-62	-273	-248	10
<i>in % von der Gesamtleistung</i>	-15 %	4 %		-2 %	-7 %		-3 %	-6 %		-14 %	-26 %	

DIE KAPITALFLUSSRECHNUNG DES S.A.G.-KONZERNS ZUM 30.06.2006

<i>Angaben in Tsd. €</i>	HJ 2006	HJ 2005
Periodengewinn vor Zinszahlungen und Ertragsteuerzahlungen	-1.192	-1.073
Abschreibungen	583	557
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen / Erträge	112	-16
Erhöhung (-) oder Verminderung (+) der Vermögenswerte	-12.763	-3.880
Veränderung der langfristigen Schulden	7	7
Veränderung der kurzfristigen Schulden	4.061	1.448
Gezahlte Zinsen	-227	-252
Erhaltene Zinsen	66	46
Gezahlte Ertragsteuern	-19	-4
Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit	-9.372	-3.167
Veränderung der Finanzanlagen und der langfristigen Forderungen	1.867	-
Auszahlung für Investitionen in das Anlagevermögen	-81	-841
Einzahlung aus Anlagenabgängen des Sachanlagevermögens	41	-
Sonstige Veränderungen aus Investitionstätigkeit	-	-28
Cashflow aus Investitionstätigkeit	1.827	-869
Auszahlung aus der Tilgung von Finanzkrediten	-493	-422
Einzahlung aus Kapitalerhöhungen	-	4.629
Veränderung aus sonstiger Finanzierungstätigkeit	-	-402
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-493	3.805
Cashflow	-8.038	-231
Wechselkursbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds	-	6
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	12.531	1.636
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	4.493	1.411
Flüssige Mittel	7.028	2.590
Kontokorrentverbindlichkeiten	-2.535	-1.179
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	4.493	1.411

FINANZKALENDER

2006

Quartalsbericht 03/06

26. Oktober 2006

Telefonkonferenz zum QB 03/06

26. Oktober 2006

Kontakt Investor Relations:

S.A.G. Solarstrom AG

Antje Greiner

Sasbacher Straße 5

D-79111 Freiburg

Tel.: +49 761 4770-201

Fax.: +49 761 4770-219

E-Mail: ir@solarstromag.com



S.A.G.
Solarstrom

S.A.G. Solarstrom AG
Sasbacher Straße 5
79 111 Freiburg
Tel. 07 61 / 47 70 - 0
Fax 07 61 / 47 70 - 555
mail@solarstromag.de