

EMITTENTENBERICHT

QUARTALSBERICHT 03 – 2006



JANUAR BIS SEPTEMBER

S.A.G.
Solarstrom

SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN, SEHR GEEHRTE AKTIONÄRE,

Zum Ende des dritten Quartals konnte die S.A.G. Solarstrom AG ihre Umsätze auf 60 Millionen Euro ausbauen. Im Vergleich zum Vorjahr entspricht dies einer Steigerung von rund 82 %.

Das EBITDA beträgt -256 Tsd. Euro und das EBIT stellt sich bei -1,127 Mio. Euro ein. Insgesamt wurde ein Periodenergebnis i.H.v. -1,478 Mio Euro erwirtschaftet. Der direkte ergebnisbezogene Mittelabfluss im Jahr 2006 beträgt 607 Tsd. Euro. Die sich daraus ergebene Liquiditätsbelastung wird durch den Mittelzufluss i.H.v. rund 2,2 Mio Euro im Rahmen der Kapitalerhöhung vom Juni/Juli dieses Jahres umfänglich gedeckt.

Im zurückliegenden Quartal konnten wir eine Stagnation der Marktentwicklung beobachten: die internationalen Märkte (insbesondere Spanien und Italien) entwickeln sich verhalten und deutlich unter der Erwartung. Der nationale Markt hat unter einem massiven Wettbewerbsdruck gestanden, was einen Preisrückgang bis hin zum Endkunden induzierte. Dies be-

lastet auch spürbar unser Ergebnis, da unsere Warenbezüge überwiegend im Rahmen von Jahresvereinbarungen stattfinden. Unsere Einkaufspreise reduzieren sich damit nur entsprechend Zeit verzögert.

Das angekündigte Kostensenkungsprogramm hat nun Projektstatus und die Analysephase ist abgeschlossen. Im Zeitraum Juli bis September konnten wir die Gemeinkosten im Vergleich zu den ersten beiden Quartalen um rund 15 % senken. Hauptaktivitätenfelder der Durchführungsphase sind die Anpassung der Unternehmensstruktur auf das vorhandene und künftige Wachstumspotential, die Fokussierung auf das Kerngeschäft sowie die Einführung eines Kostenmanagementsystems. Wir arbeiten mit Nachdruck an der Umsetzung – betriebswirtschaftlich sichtbar werden diese Maßnahmen ab dem kommenden Geschäftsjahr sein.

Die Suche nach einem strategischen Partner ist im Gange. Dabei orientieren wir uns in drei Richtungen: das Handelsunternehmen mit Logistik-

kompetenz, das Produktionsunternehmen mit vorgelagerter Wertschöpfung sowie Projektentwickler aus angrenzenden Branchen. Derzeit finden Gespräche mit verschiedenen Unternehmen statt.

Die allgemeine Marktentwicklung wirkt sich insgesamt sehr positiv auf die Gesellschaft aus. Die entstandenen Überkapazitäten bei den Modulherstellern werden sich bei unseren Einkaufspreisverhandlungen niederschlagen. Wir rechnen daher damit, dass sich die Rohmargensituation in der ersten Jahreshälfte des kommenden Jahres zu unseren Gunsten verbessern wird.

Der Vorstand

Markus Ziener (CFO)

Uwe Ilgmann (CEO)

WICHTIGE KENNZAHLEN ZUM 30.09.2009 IM ÜBERBLICK

| Angaben in Tsd. € | Sep.06 | Sep.05 | | Sep.06 | Sep.05 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------------------------|--------|--------|
| Umsatzerlöse | 60.056 | 33.074 | Ergebnis je Aktie (in €) | -0,14 | 0,01 |
| EBITDA | -256 | 1.213 | Eigenkapitalquote | 45% | 56% |
| EBIT | -1.127 | 363 | Fremdkapitalquote | 55% | 44% |
| Periodenergebnis | -1.478 | 95 | Kapitalquotient | 0,81 | 1,27 |
| Cash-Flow aus betrieblicher Tätigkeit | -8.494 | 551 | Umsatzrendite | -2% | - |
| Cash-Flow aus Investitionstätigkeit | 953 | -598 | Gesamtkapitalrendite | -2% | - |
| Cash-Flow aus Finanzierungstätigkeit | 1.869 | 2.084 | Eigenkapitalrendite | -4% | - |

DIE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DES S.A.G.- KONZERNS ZUM 30.09.2006

Die Umsatzerlöse i.H.v. 60,056 Mio Euro verteilen sich im Einzelnen auf den Stromverkauf mit 1,639 Mio Euro, den Verkauf von PV Anlagen mit 56,565 Mio Euro, die Montage und Projektierung, mit 24 Tsd. Euro sowie die Wartung, Reparaturen und sonstige Dienstleistungen mit 1,828 Mio Euro.

Die Rohmarge konnte zwar zum Halbjahresergebnis von 9 auf 11 % gesteigert werden, liegt jedoch derzeit unter dem Vorjahreswert. Der Hauptgrund dafür ist der bereits erwähnte Wettbewerbsdruck mit Preis- und Margenrückgang.

Die Personalkostenentwicklung liegt im Rahmen der Planung. Erfreulich ist,

dass das Kostenwachstum im sonstigen betrieblichen Aufwand gestoppt werden konnte: zum Halbjahr betragen diese noch rund 3 Mio Euro, während im dritten Quartal etwa 800 Tsd. hinzugekommen sind.

| | Sep.06 | Sep.05 | Veränd. in |
|---|---------|---------|---------------|
| <i>Angaben in Tsd. €</i> | 2006 | 2005 | % |
| Umsatzerlöse | | | |
| Stromverkauf | 1.639 | 1.455 | 13 |
| Verkauf von PV Anlagen | 56.565 | 30.615 | 85 |
| Montage und Projektierung | 24 | 427 | -94 |
| Wartung, Rep. u. sonst. DL | 1.828 | 577 | 217 |
| Umsatzerlöse gesamt | 60.056 | 33.074 | 82 |
| sonst. Erlöse | 455 | 312 | 46 |
| Bestandsveränderungen, akt. Eigenleistungen | -1.730 | -1.021 | 69 |
| Gesamtleistung | 58.781 | 32.365 | 82 |
| Materialaufwand, Fremdleistungen | -52.289 | -25.997 | 101 |
| Rohrertrag | 6.492 | 6.368 | 2 |
| <i>in % von der Gesamtleistung</i> | 11% | 20% | -45 |
| Personalaufwand | -2.943 | -2.284 | 29 |
| Abschreibungen | -871 | -850 | 2 |
| Sonstiger betrieblicher Aufwand | -3.805 | -2.871 | 33 |
| EBIT | -1.127 | 363 | -410 |
| <i>in % von der Gesamtleistung</i> | -2% | 1% | -300 |
| Finanzergebnis | -313 | -256 | 22 |
| Außerordentliches Ergebnis | - | 1 | -100 |
| Steuern | -38 | -13 | 192 |
| Vorläufiges Ergebnis | -1.478 | 95 | -1.656 |
| <i>in % von der Gesamtleistung</i> | -3% | - | - |

DIE BILANZ DES S.A.G.-KONZERNS ZUM 30.09.2006

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

wie der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen. Der hohe Forderungsbestand und die hohen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sind überwiegend auf das Erlasee-Projekt zurückzuführen.

Die Eigenkapitalposition hat sich gestärkt. Die langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Banken konnten verringert werden.

| Aktiva | (in Tsd. €) | Sep.06 | Sep.05 | Passiva | (in Tsd. €) | Sep.06 | Sep.05 |
|--------------------------------------|-------------|--------|--------|---------------------------------------|-------------|--------|--------|
| Langfristiges Vermögen | | | | Eigenkapital | | | |
| Immaterielle Vermögenswerte | | 1.885 | 2.214 | Gezeichnetes Kapital | | 27.053 | 24.517 |
| Sachanlagen | | 17.330 | 18.340 | Kapitalrückkl., V.-vortrag, Währungen | | 10.011 | 7.075 |
| Finanzanlagen | | 2.327 | 7.469 | Periodenüberschuss /-fehlbetrag | | -1.478 | 95 |
| Forderungen & sonst. Vermögenswerte | | 50 | 47 | | | 35.586 | 31.687 |
| | | 21.592 | 28.070 | Langfristige Schulden | | | |
| Kurzfristiges Vermögen | | | | Langfristige Verbindl. gegen Banken | | 4.729 | 6.031 |
| Vorräte | | 21.713 | 14.539 | Rückstellungen für latente Steuern | | 93 | 80 |
| Forderungen & sonst. Vermögenswerte | | 30.047 | 8.799 | Kurzfristige Schulden | | | |
| Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquiv. | | 6.115 | 5.187 | Rückstellungen | | 47 | 164 |
| | | 57.875 | 28.525 | Verbindlichkeiten gegenüber Banken | | 5.816 | 1.250 |
| | | | | Darlehen u. erhaltene Anzahlungen | | 1.076 | 442 |
| | | | | Verbindlichkeiten aus Lief. & Leist. | | 31.063 | 10.309 |
| | | | | Sonstige Verbindlichk., Abgrenzung | | 1.057 | 6.632 |
| | | | | | | 43.881 | 24.908 |
| | | | | | | | |
| | | 79.467 | 56.595 | | | 79.467 | 56.595 |

SEGMENTBERICHT DES S.A.G.- KONZERNS ZUM 30.09.2006

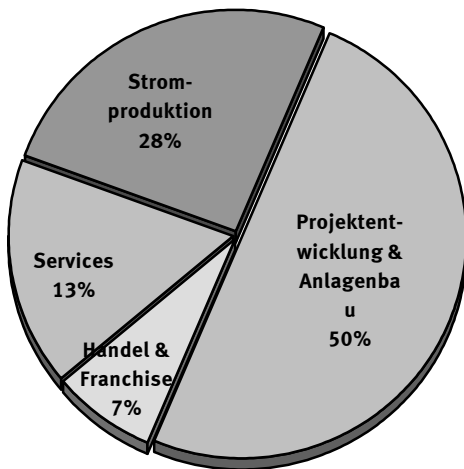
In den drei Quartalen zum 30.09.2006 hat das **Segment Projektierung, Fonds und Anlagenbau** mit einer Umsatzsteigerung von 19,066 auf 45,097 Mio Euro am Besten abgeschnitten. Rund die Hälfte entfällt dabei auf den Erlasee-Fonds. Das Segment hat absolut gesehen einen Rohertrag i.H.v. 7 % und trägt gemäß der Umsatzbedeutung 50 % Anteil am Rohertrag des Konzerns.

Weiterhin stabil entwickelt sich das Segment **Stromproduktion**, dessen Ergebnis positiv ist.

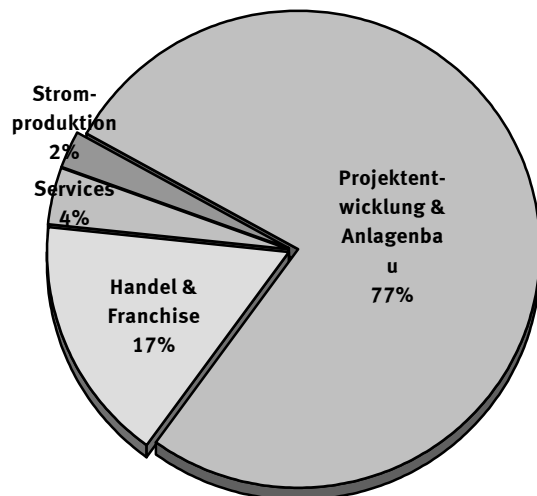
Ebenso positiv ist die Entwicklung des **Segments Anlagenbetrieb, Wetter und Energieservices**. Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum konnte der Umsatz knapp verdoppelt werden. Der Rohertrag ist dabei nahezu unverändert geblieben.

Das Segment **Handel und Franchise** bleibt hinter unseren Erwartungen zurück. Die Umsätze bis Ende September konnten noch nicht an das Vorjahresniveau anschließen. Die Rohmarge hat sich auf 5 % verringert.

DER ANTEIL DER SEGMENTE AM ROHERTRAG DES KONZERNS



DER ANTEIL DER SEGMENTE AM UMSATZ DES KONZERNS



DIE SEGMENTE DES S.A.G.-KONZERNS ZUM 30.09.2006

| Sep.06 Angaben in Tsd. € | Stromproduktion | | | Projektierung, Fonds und Anlagenbau | | | Handel & Franchise | | | Anlagenbetrieb, Wetter- & Energieservices | | |
|------------------------------------|-----------------|-------|------|-------------------------------------|---------|-------|--------------------|---------|------|---|-------|-------|
| | 2006 | 2005 | % | 2006 | 2005 | % | 2006 | 2005 | % | 2006 | 2005 | % |
| Umsatzerlöse | | | | | | | | | | | | |
| Stromverkauf | 1.436 | 1.455 | -1 | 203 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Verkauf von PV Anlagen | 59 | - | - | 45.097 | 19.066 | 137 | 9.664 | 10.599 | -9 | 1.745 | 950 | 84 |
| Montage und Projektierung | - | - | - | 23 | 155 | -85 | - | 271 | -100 | 1 | 1 | - |
| Wartung, Rep. u. sonst. DL | 1 | 2 | -50 | 901 | 65 | 1.286 | 255 | 52 | 390 | 671 | 458 | 47 |
| Umsatzerlöse gesamt | 1.496 | 1.457 | 3 | 46.224 | 19.286 | 140 | 9.919 | 10.922 | -9 | 2.417 | 1.409 | 72 |
| sonst. Erlöse | 133 | 43 | 209 | 220 | 145 | 52 | 27 | 119 | -77 | 75 | 5 | 1.400 |
| Bestandsveränderungen | - | - | - | -1.845 | -1.125 | 64 | - | - | - | 115 | 104 | 11 |
| Gesamtleistung | 1.629 | 1.500 | 9 | 44.599 | 18.306 | 144 | 9.946 | 11.041 | -10 | 2.607 | 1.518 | 72 |
| Materialaufwand | 54 | -278 | -119 | -41.351 | -14.650 | 182 | -9.470 | -10.209 | -7 | -1.522 | -860 | 77 |
| Rohhertrag | 1.683 | 1.222 | 38 | 3.248 | 3.656 | -11 | 476 | 832 | -43 | 1.085 | 658 | 65 |
| <i>in % von der Gesamtleistung</i> | 103 % | 81 % | | 7 % | 20 % | | 5 % | 8 % | | 42 % | 43 % | |
| Personalaufwand | -172 | -133 | 29 | -1.382 | -1.207 | 14 | -632 | -375 | 69 | -757 | -569 | 33 |
| Abschreibungen | -703 | -655 | 7 | -58 | -100 | -42 | -26 | -31 | -16 | -84 | -64 | 31 |
| Sonstiger betrieblicher Aufwand | -611 | -322 | 90 | -2.082 | -1.981 | 5 | -475 | -341 | 39 | -637 | -227 | 181 |
| EBIT | 197 | 112 | 76 | -274 | 368 | -174 | -657 | 85 | -873 | -393 | -202 | 95 |
| <i>in % von der Gesamtleistung</i> | 12 % | 7 % | | -1 % | 2 % | | -7 % | 1 % | | -15 % | -13 % | |
| Finanzergebnis | -64 | -56 | 14 | -233 | -167 | 40 | -6 | -31 | -81 | -10 | -2 | 400 |
| Außerordentliches Ergebnis | - | - | - | - | 1 | -100 | - | - | - | - | - | - |
| Steuern | -23 | -11 | 109 | -12 | -2 | 500 | -1 | - | - | -2 | - | - |
| Vorläufiges Ergebnis | 110 | 45 | 144 | -519 | 200 | -360 | -664 | 54 | « | -405 | -204 | 99 |
| <i>in % von der Gesamtleistung</i> | 7 % | 3 % | | -1 % | 1 % | | -7 % | 0 % | | -16 % | -13 % | |

DIE KAPITALFLUSSRECHNUNG DES S.A.G.-KONZERNS ZUM 30.09.2006

| | Sep.06 | Sep.05 |
|---|---------|---------|
| Angaben in Tsd. € | 2006 | 2005 |
| Periodengewinn vor Zinszahlungen und Ertragsteuerzahlungen | -1.127 | 323 |
| Abschreibungen | 871 | 829 |
| Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen / Erträge | - | -23 |
| Erhöhung (-) oder Verminderung (+) der Vermögenswerte | -12.908 | -10.188 |
| Veränderung der Schulden | 5.120 | 9.952 |
| Gezahlte Zinsen | -423 | -338 |
| Gezahlte Ertragsteuern | -27 | -4 |
| Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit | -8.494 | 551 |
| Veränderung der Finanzanlagen und der langfristigen Forderungen | 76 | -608 |
| Auszahlung für Investitionen in das Anlagevermögen | - | 334 |
| Einzahlung aus Anlagenabgängen des Sachanlagevermögens | 770 | -416 |
| Sonstige Veränderungen aus Investitionstätigkeit | 107 | 92 |
| Cashflow aus Investitionstätigkeit | 953 | -598 |
| Auszahlung aus der Tilgung von Finanzkrediten | 2.181 | 4.629 |
| Einzahlung aus Kapitalerhöhungen | 506 | -1.290 |
| Veränderung aus sonstiger Finanzierungstätigkeit | -818 | -1.255 |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit | 1.869 | 2.084 |
| Cashflow | -5.672 | 2.037 |
| Wechselkursbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds | - | - |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode | 12.531 | 1.636 |
| Finanzmittelfonds am Ende der Periode | 6.859 | 3.673 |
| Flüssige Mittel | 6.115 | 5.187 |
| Kontokorrentverbindlichkeiten | 744 | -1.514 |
| Finanzmittelfonds am Ende der Periode | 6.859 | 3.673 |

FINANZKALENDER

2007

Die Termine für das Jahr 2007 werden noch bekannt gegeben.

Kontakt Investor Relations:

S.A.G. Solarstrom AG

IR

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