

WIND TEGEN ZON

Aandelen van bedrijven die actief zijn in de alternatieve energie doen het al een paar jaar erg goed. Voor beleggers is het nu de uitdaging de winnaars te vinden. Twee kanshebbers vergeleken.

De omschakeling naar duurzame energiewinning is een proces dat vergelijkbaar is met de overgang naar het internettijdperk: de veranderingen zijn groot en onontkoombaar.

Volgens het Internationale Energie Agentschap groeit de vraag naar elektriciteit de komende twintig jaar aanzienlijk sterker dan de totale energiebehoefte, en daarbinnen neemt het aandeel dat in 2035 met duurzame bronnen is opgewekt toe tot bijna de helft.

Vraag voor beleggers is welke bedrijven de winnaars van de nieuwe werkelijkheid worden. Wat zijn de Googles, Apples of Amazons van de duurzame energie, in de wetenschap dat tijdens de internethype

tegenover iedere winnaar heel wat veelbelovende bedrijven stonden die failliet zouden gaan?

Veel zal afhangen van de het antwoord op de vraag welke energiebron dominant wordt: zon, wind, biomassa, waterstof of iets heel anders? En binnen die energiebron: wat wordt de dominante technologie? Je hebt zonnecellen van silicium en je hebt dunne-film zonnecellen die goedkoper zijn, maar minder energie per vierkante meter opleveren.

Binnen iedere subsector is er een bedrijf dat voorop loopt in technologie. Vaak is dat ook de marktleider: het bedrijf met de meest geavanceerde techniek is als eerste in beeld bij de 'early adopters' onder bedrijven en overheden, klanten die bereid zijn een goede

prijs te betalen om een voortrekkersrol te spelen in duurzaamheid.

Veel bedrijven in duurzame energie bevinden zich in de opstartfase en zijn daarom nog verliesgevend en kampen met een zwakke balans. Er moet fors worden geïnvesteerd in de techniek en de productiefaciliteiten, kosten voor onderzoek en ontwikkeling zijn hoog en omzetten nog laag.

Toch zijn er verschillende bedrijven, en dit zijn ook vaak weer de marktleiders, die al winst maken of op het punt staan dat te gaan doen en wel een degelijke balans kunnen overleggen. Vestas en First Solar zijn twee van die bedrijven.



VESTAS

Windmolenmaker Vestas is een van de grootste

bedrijven van Denemarken. Het aandeel Vestas is genoteerd in Kopenhagen en New York. De Denen zijn pioniers op het gebied van windturbines en zijn ook groot in aanverwante diensten zoals het plaatsen van de windmolens en het onderhoud ervan.

Vestas komt uit een moeilijke periode. De financiële crisis en agressieve concurrentie zorgden ervoor dat de omzet stagneerde en dat resulteerde in drie verliesjaren op rij. Na een reorganisatie en door het aantrekken van de wereldeconomie voorziet Vestas voor 2014 weer omzetgroei en een vrije kasstroom van 300 miljoen euro. Analisten gaan uit van 1,30 euro winst per aandeel in 2014 en 1,68 euro in 2015.

Het aandeel Vestas ligt er al een tijdje uitstekend bij. Op bijna