

voor nutsbedrijven. Het bedrijf is verantwoordelijk voor enkele van de grootste en meest prestigieuze zonneprojecten in de wereld.

First Solar is groot geworden met dunne-filmtechnologie. Daarin werkt het samen met General Electric (GE) dat met windturbines en transformatoren in dezelfde markt actief is. GE verkocht zijn dunne-filmtechnologie aan First Solar in ruil voor een aandelenbelang.

First Solar heeft zich met zijn relatief goedkope technologie lange tijd vooral gericht op grootschalige projecten, terwijl veel concurrenten panelen maakten van silicium die meer geschikt zijn voor decentraal gebruik op daken van woningen.

Het aandeel First Solar staat 20 keer de winst, maar het bedrijf heeft een sterke balans en is momenteel bezig om waarde te ontsluiten door het naar de beurs brengen van een 'YieldCo', een bedrijf waarin investeringen die een stabiele kasstroom opleveren, kunnen worden ondergebracht. Het wordt een joint venture met SunPower (Nasdaq-code SPWR) en draagt de naam 8point3 Energy Partners, naar de tijd die zonlicht erover doet om de aarde te bereiken (8,3 minuten).

First Solar heeft voor ongeveer 300 megawatt aan capaciteit beschikbaar die voor overgang naar de YieldCo in aanmerking komt. First Solar keert geen dividend uit, maar de YieldCo is een soort nutsbedrijf met een zeer stabiele kasstroom en zal dat juist wel doen. Als 8point3 een notering aan de Nasdaq heeft, kunnen beleggers ook een betere inschatting maken van de waarde van een aandeel First Solar.



**FIRST SOLAR KEERT  
GEEN DIVIDEND UIT,  
MAAR DE YIELDCO IS  
EEN SOORT NUTS-  
BEDRIJF MET EEN  
ZEER STABIELE KAS-  
STROOM EN ZAL DAT  
JUIST WEL DOEN**

Voor de korte termijn betekent het echter dat de resultaten van First Solar onder druk staan, omdat er elementen uit het bedrijf verdwijnen. In de tabel lijkt de daling van de geschatte winst per aandeel tamelijk dramatisch, maar analisten kijken daar doorheen en hanteren een koersdoel voor First Solar dat bijna 30 procent boven de huidige koers ligt. De beursgang van 8point3 ontsluit verborgen waarde.

SunPower is voor tweederde in handen van de Franse oliemaatschappij Total, die ook een belangrijke afnemer van panelen is. SunPower maakt zeer efficiënte kristallijne zonnepanelen. Ook voor dit aandeel geldt dat de hoge koers-winstverhouding vertekend wordt door de verschuivingen van bezittingen naar de 8point3. Analis-

ten zijn zeer positief over SunPower en zien het aandeel van de huidige 31 dollar tot ruim boven de 40 dollar stijgen.

SunEdison (Nasdaq-code SUNE) is wat kleiner dan First Solar en SunPower, maar is op de beurs wel aanzienlijk meer waard. Dat komt omdat het een meerderheid heeft in de YieldCo die dit bedrijf al wel naar de beurs bracht: Terraform Power (Nasdaq-code TERP). De beursgang van Terraform was een doorslaand succes: het aandeel vloog omhoog op de eerste handelsdag en TerraForm is nu bijna 5 miljard dollar waard. Het aandeel in deze YieldCo geeft ruim 3 procent dividendrendement per jaar. SunEdison heeft in Terraform een zekere afnemer.

Canadian Solar (Nasdaq-code CSIQ) is Canadees, maar het overgrote deel van de productie vindt