

**6. Ordentliche
Generalversammlung
9. Mai 2012**



Agenda

1. Begrüssung, Marktumfeld, Feststellung Präsenz
2. Berichterstattung über das Geschäftsjahr 2011
3. Genehmigung Jahresbericht, statutarische Jahresrechnung und Konzernrechnung 2011
4. Verwendung des Jahresergebnisses
5. Entlastung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung
6. Wahlen in den Verwaltungsrat
7. Wiederwahl der Revisionsstelle
8. Diverses und Fragen

Begrüßung

Gäste

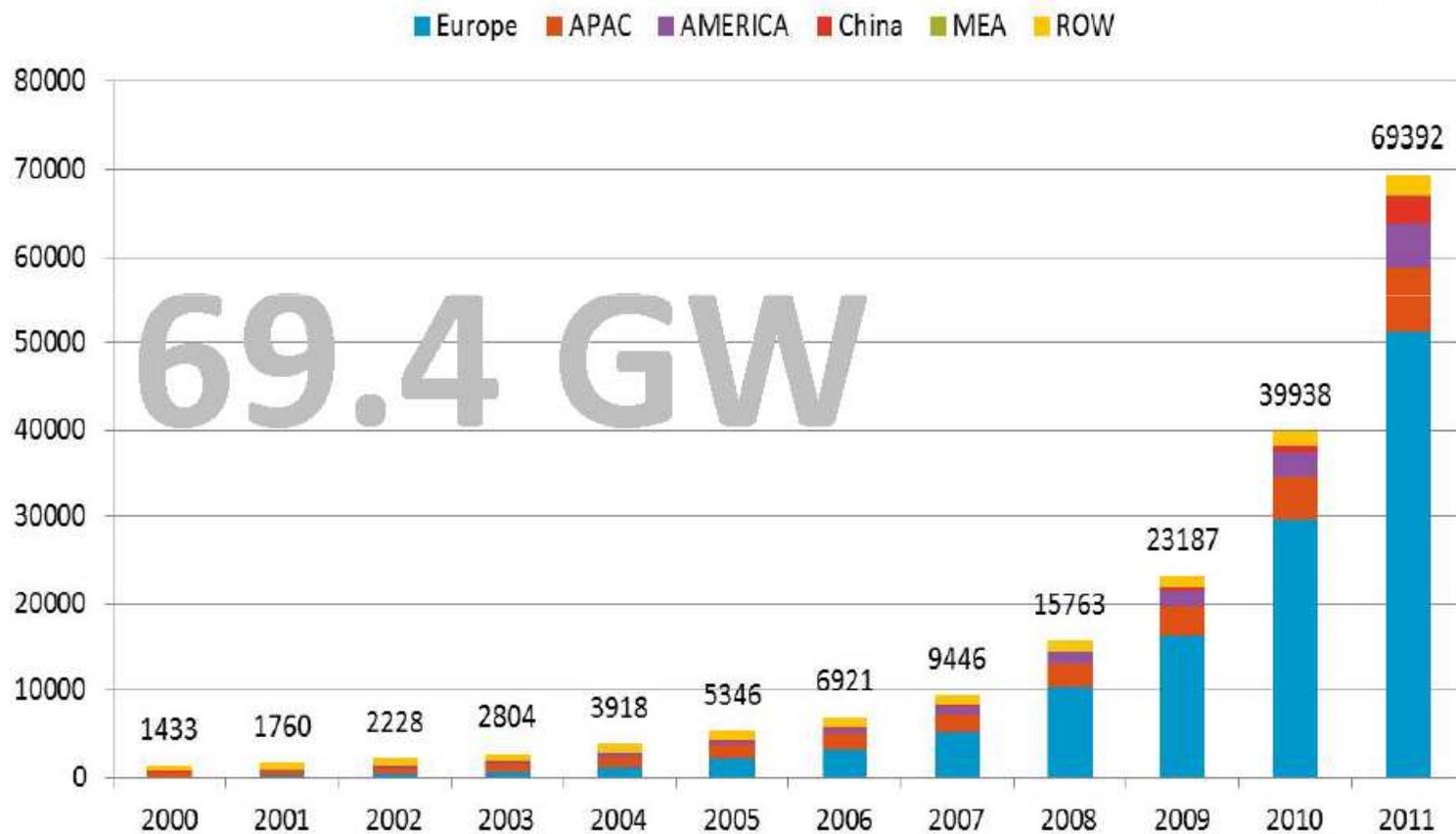
- **Christoph Lerch**
lic.iur., M.C.J., Rechtsanwalt, Lerch & Lerch Rechtsanwälte
- **Christian Witschi**
Rechtsanwalt, dipl. Steuerexperte, Kellerhals Anwälte
- **Patrick Balkanyi**
Auditor in charge, PWC
- **Marcel P. De Boni**
Dipl. Wirtschaftsprüfer/Betriebsökonom HWV, ECOVIS ws&p

Geschäftsleitung

- **Rainer Isenrich, CEO/CFO**
- **Markus Kohler, CTO**

Das internationale Marktumfeld

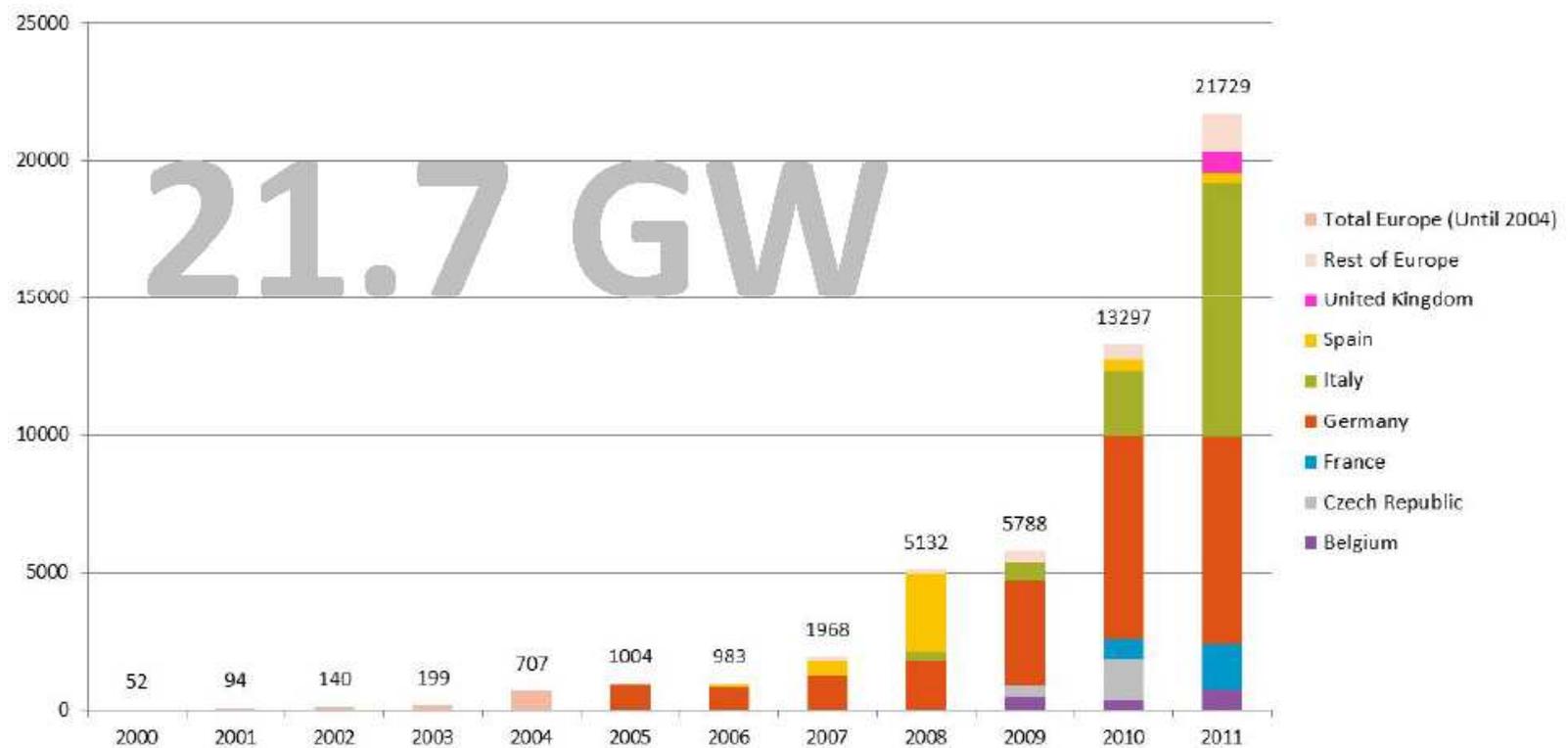
Photovoltaik weltweit (kumuliert)



Quelle: EPIA

Das internationale Marktumfeld

Zubau in Europa



Quelle: EPIA

Die Märkte von Edisun Power

Schweiz

- KEV nach wie vor mit Deckel / Änderungen frühestens 2014
- Edisun hat keine Anlagen in Realisierungsphase

Deutschland

- Starke Kürzung der Vergütung in 2012 durch Bundestag beschlossen
- Grosser Zubau konzentriert sich vor der Kürzung der Vergütung

Die Märkte von Edisun Power

Frankreich

- Systemänderung bei der Vergütung führte zu rückläufigen Zubauraten
- Edisun hat 2011 drei neue Anlagen ans Netz angeschlossen

Spanien

- Keine neuen Zulassungen für den Bau von Neuanlagen
- Edisun baut 2.2MWp – Anlage Cortadeta in Mallorca, Spanien

Neue Anlagen

Zubau 2011: 2'147.6kWp



Gravona (F) 860.9kWp



Imerys (F) 521.7kWp



Chatuzange (F) 765.0kWp

Anlagen im Bau

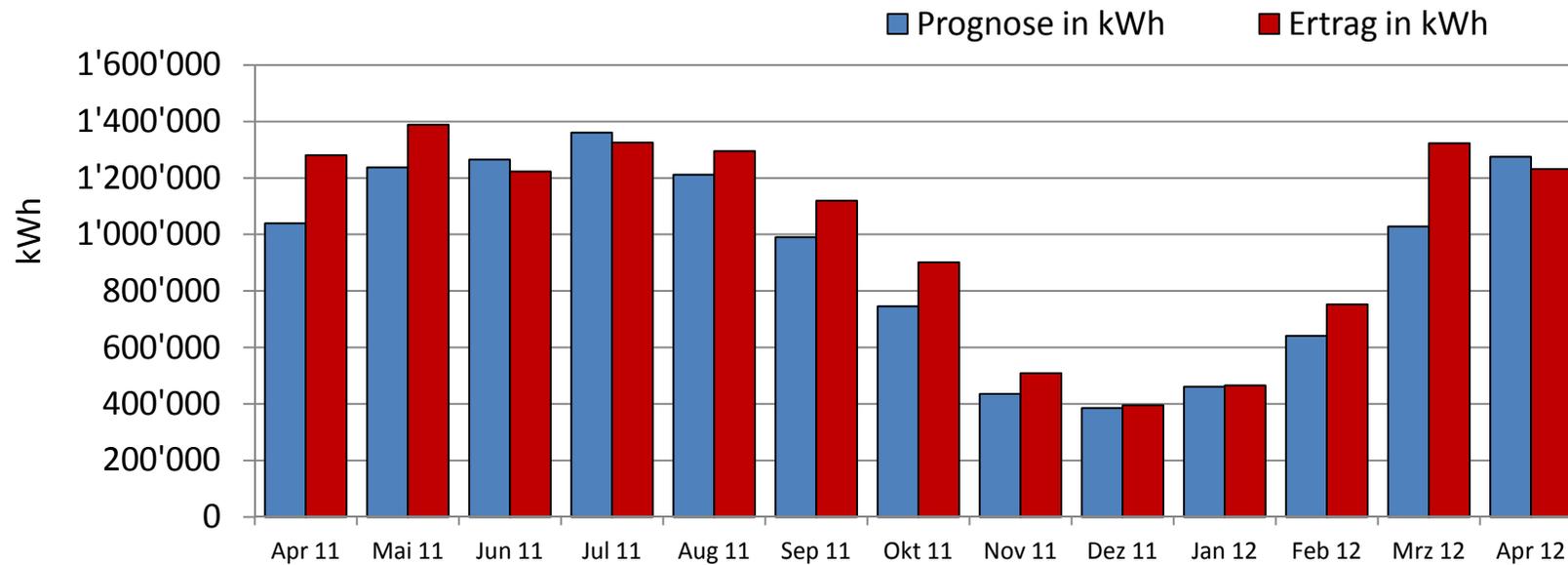
Cortadeta, (ES)



Anlagenbetrieb

	2011	2010
Ertrag	11.4 Mio. kWh	7.6 Mio. kWh

Erträge der vergangenen 13 Monate



Wahl der Stimmenzähler, Protokoll und Präsenz



- Wahl der Stimmenzähler: Nina Kuchlin und Eveline Wild
- Protokollführer: Christian Witschi
- Anwesend sind **92** Aktionäre und **6** Gäste
- Vertreten sind **141'763** Namenaktien von 341'576 Namenaktien, diese repräsentieren **41.5** % des Gesamtkapitals
- Organvertreter Peter Toggweiler vertritt **35'774** Stimmen
- Stimmrechtsvertreter Christoph Lerch vertritt: **21'515** Stimmen
- Absolutes Mehr **70'882** Stimmen

Agenda

1. Begrüssung, Marktumfeld, Feststellung Präsenz
2. **Berichterstattung über das Geschäftsjahr 2011**
3. Genehmigung Jahresbericht, statutarische Jahresrechnung und Konzernrechnung 2011
4. Verwendung des Jahresergebnisses
5. Entlastung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung
6. Wahlen in den Verwaltungsrat
7. Wiederwahl der Revisionsstelle
8. Diverses und Fragen

Jahresbericht des Verwaltungsrats (a)

- Korsika: langjähriges Projekt umgesetzt. Finanziert durch Edisun Power, da lokale Finanzierung nicht möglich.
- Refinanzierung von Projekten im Umfang von € 6.7 Mio. in Frankreich gelungen.
- Obligationenanleihe 2010 und 2011 von CHF 7.25 Mio. platziert.
- Partnerschaftsgespräche mit EWs, Privaten und Institutionellen intensiviert.
- KEV-Erfahrungen: Schweizer Dachbesitzer wollen höhere Dachmieten und Edisun Power verzichtet.

Jahresbericht des Verwaltungsrats (b)

- Wahl von Martin Eberhard in den Verwaltungsrat.
- Vorwärtsstrategie wird nach eingehenden Abklärungen durch den VR bestätigt.
- Projektfinanzierungen mit Banken gleichen einem Lockvogelangebot, internationale Finanzierungen mit Schweizer Banken sind nicht möglich.
- Neue Projekt in der Schweiz, allgemeine Problematik: Kampf mit Einsprachen und Auflagen. Kosten versus Reduktion Einspeisetarif.
- Dominique Fässler tritt aus dem VR zurück.

Jahresbericht des Verwaltungsrats (c)

- Kündigung Mirjana Blume CEO/CFO.
Ad Hoc Organisation für finanzielle und operationelle Führung übernimmt nahtlos. Suche wird sofort eingeleitet.
- Im September Entscheid für Bau der 2 MW Anlage auf Mallorca mit altem Tarif.
- Nach Gesprächen mit 5 potentiellen CEOs
Entscheid für Rainer Isenrich.
- Überprüfung der Organisation in Frankreich.

Jahresbericht des Verwaltungsrats (d)

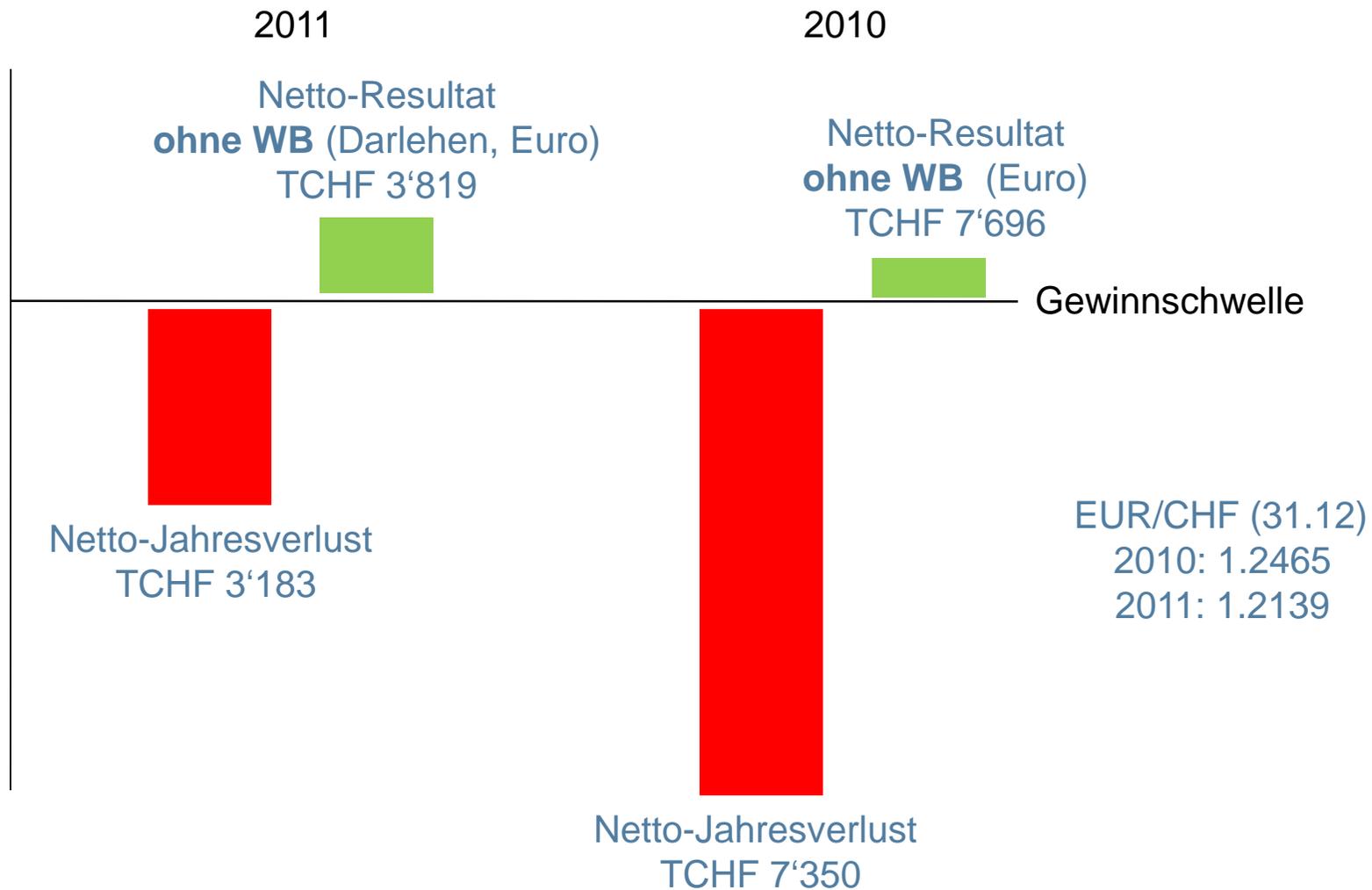
- Verschiedene Partnerschaften wurden im Jahresverlauf geprüft.
- Obligationenanleihe 2012 mit CHF 6 Mio. wird vorbereitet.
- Übergangsorganisation bis zum Arbeitsbeginn von Rainer Isenrich funktioniert infolge Engagement des gesamten Teams sehr gut.
- Erträge sind positiv und Operationelle Kosten sind mit grossen Anstrengungen stabilisiert worden.

Erfolgsrechnung Edisun Power Europe AG, Statutarischer Abschluss



	2011 in TCHF	2010 in TCHF	Veränderung in TCHF	Veränderung in %
Betriebsertrag	6'710	1'361	5'349	393%
Dienstleistungsertrag	1'239	1'359	-120	-9%
Ertrag aus Modulverkäufen	5'336	-	5'336	-
Übriger Ertrag	135	2	133	
Betriebsaufwand	-6'821	-1'769	-5'052	286%
Warenaufwand	-4'698	-	-4'698	-
Übriger Betriebsaufwand	-2'123	-1'769	-354	20%
in % vom Betriebsertrag	101.7%	130.0%		
EBITDA	-111	-408	297	-73%
Abschreibungen	-195	-80	-115	144%
EBIT	-306	-488	182	-37%
EBIT-Marge	-4.6	-35.9%		
Finanzerlös netto	1'001	893	108	12%
Wertberichtigung auf Darlehen an Gruppengesellschaften und Beteiligungen	-3'819	-7'696	3'877	-50%
Steuern	-59	-59	-	0%
Jahresverlust	-3'183	-7'350	4'167	-57%

Erläuterung Erfolgsrechnung Edisun Power AG, Stat. Abschluss



Bilanz Edisun Power Europe AG, Statutarischer Abschluss



	2011 in TCHF	2010 in TCHF	Veränderung in TCHF	Veränderung in %
Aktiven				
Flüssige Mittel & Geldanlagen	1'457	2'740	-1'283	-47%
Forderungen	9'269	4'198	5'071	121%
Aktive Rechnungsabgrenzung	-	51	-51	-100%
Total Umlaufvermögen	10'726	6'989	3'737	53%
Beteiligungen	9'744	9'846	-102	-1%
Sachanlagen	543	665	-122	-18%
Finanzanlagen	38'493	41'960	-3'467	-8%
Total Anlagevermögen	48'780	52'471	-3'691	-7%
Total Aktiven	59'506	59'460	46	0%
Passiven				
Verbindlichkeiten	8'066	1'178	6'888	585%
Passive Rechnungsabgrenzung / Rückstellungen	972	946	26	3%
Total kurzfristiges Fremdkapital	9'038	2'124	6'914	326%
Darlehen & Obligationenanleihen	30'595	34'280	-3'685	-11%
Total langfristiges Fremdkapital	30'595	31'280	-685	-2%
Aktienkapital	34'158	34'158	-	0%
Gesetzliche allgemeine Reserven	238	238	-	0%
Gesetzliche Reserven aus Kapitaleinlagen (Agio)	1'129	1'129	-	0%
Bilanzverlust	-15'652	-12'469	-3'183	26%
Total Eigenkapital	19'873	23'056	-3'183	-14%
Total Passiven	59'506	59'460	46	0%

Fazit: Statutarischer Abschluss Edisun Power Europe AG



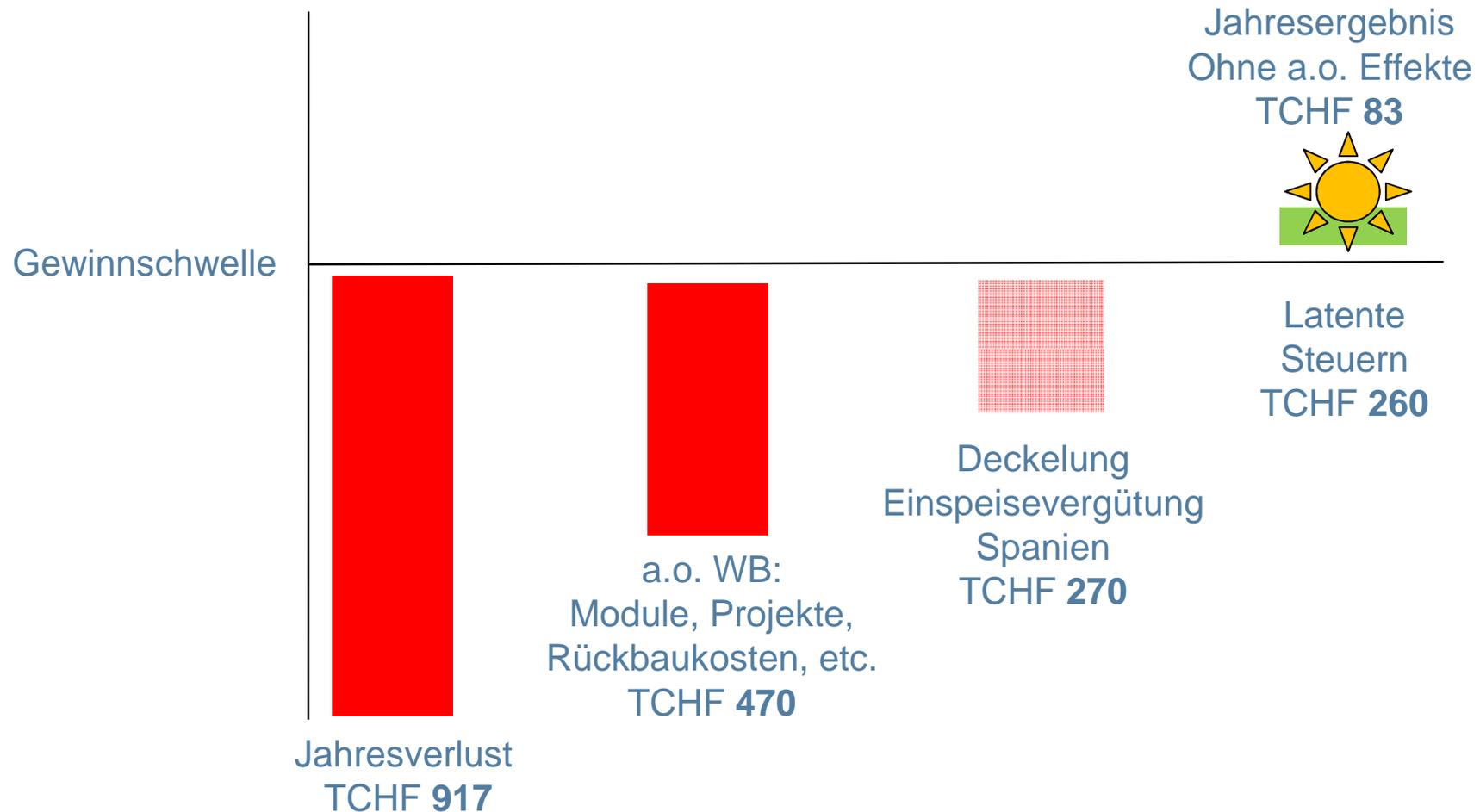
- Starkes Engagement in Euro → lokale Finanzierungen
- Für 2012: stabile Situation dank Nationalbank
- Rückzahlung auslaufende Obligation durch sehr gutes Zeichnungsergebnis neue 3.50% Obligation abgedeckt.
- Im Zusammenhang mit der Suche nach einem finanziellen und/oder strategischem Partner wird die Thematik des Bilanzverlustes angegangen.

Konsolidierte Erfolgsrechnung Edisun Power Gruppe



	2011 in TCHF	2010 in TCHF	Veränderung in TCHF	Veränderung in %
Betriebsertrag	6'856	15'703	-8'847	-56%
Stromertrag	6'613	5'252	1'361	26%
Module und Systeme	-	10'086	-10'086	-100%
Übriger Ertrag	243	365	-122	-33%
Handelswareneinkauf	-	-10'142	10'142	-100%
Betriebsaufwand	-3'175	-2'641	-534	20%
in % vom Betriebsertrag	46.3%	16.8%		
Personalaufwand	-1'179	-1'007	-172	17%
in % vom Betriebsertrag	17.2%	6.4%		
Betriebsaufwand	-1'996	-1'634	-362	22%
in % vom Betriebsertrag	29.1%	10.4%		
EBITDA	3'681	2'920	761	26%
Abschreibungen	-2'194	-2'132	-62	3%
Wertberichtigung	-470	-728	258	-35%
EBIT	1'017	60	957	1595%
EBIT-Marge	14.8%	0.4%		
Finanzergebnis	-1'806	-1'489	-317	21%
Steuern	-128	356	-484	-136%
Jahresverlust	-917	-1'073	156	-15%

Erläuterung Konsolidierter Erfolg Edisun Power Gruppe



Konsolidierte Bilanz per 31. Dezember Edisun Power Gruppe



	2011 in TCHF	2010 in TCHF
Aktiven		
Flüssige Mittel & Geldanlagen	3'661	4'149
Forderungen	1'091	1'222
Andere Forderungen	1'772	2'345
Aktive Rechnungsabgrenzung	238	248
Total Umlaufvermögen	6'762	7'964
Sachanlagen	65'596	57'713
Immaterielle Anlagen	483	581
Latente Steuern	549	1'945
Finanzanlagen	730	1'238
Total Anlagevermögen	67'358	61'477
Total Aktiven	74'120	69'441

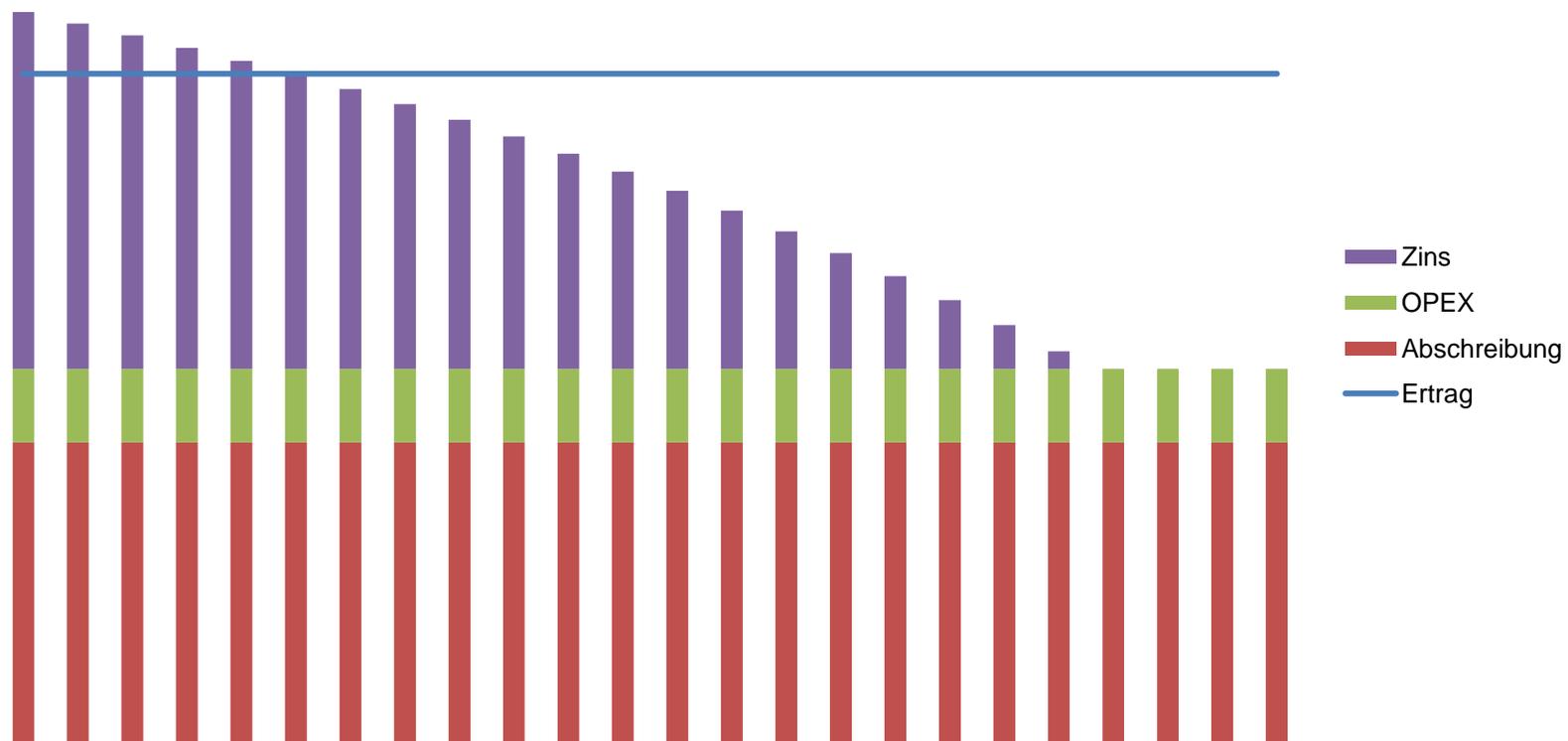
	2011 in TCHF	2010 in TCHF
Passiven		
Verbindlichkeiten	1'967	506
Andere Verbindlichkeiten	394	1'168
Passive Rechnungsabgrenzung	860	957
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	5'654	430
Total kurzfristiges Fremdkapital	8'875	3'061
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	46'078	42'762
Rückstellungen & Abgrenzungen	523	1'874
Total langfristiges Fremdkapital	46'601	44'636
Aktienkapital	34'158	34'158
Agio	-818	-310
Andere Reserven	-11'907	-10'239
Bilanzverlust	-2'977	-2'101
Minderheiten	188	236
Total Eigenkapital	18'644	21'744
Total Passiven	74'120	69'441

Konsolidierte Mittelflussrechnung Edisun Power Gruppe



	2011 in TCHF	2010 in TCHF
Jahresergebnis	-917	-1'073
Abschreibungen	2'194	2'132
Wertberichtigung	470	728
Zunahme/Abnahme Rechnungsabgrenzung	-170	-438
Finanzertrag	-530	-
Finanzaufwand	2'143	1'464
(Gewinn-)/Verlustanteil beteiligte Unternehmen	193	25
Ertragssteuern	128	-356
Gewinn aus Verkauf von Anlagevermögen	-	-171
Bezahlte Zinsen und Steuern	-1'645	-1'427
Abnahmen/ (Zunahme) Forderungen	-144	770
Zunahme/ (Abnahme) in Verbindlichkeiten	214	-662
Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit	1'936	992
Investitionstätigkeit	-10'842	-7'139
Finanzierungstätigkeit	8'533	6'162
Total Cash Flow	-373	15

Erläuterung Konsolidierte Rechnung: Doppelbelastung des jungen Portfolios



Erläuterung Konsolidierte Rechnung: Latente Steuern



- Latente Steuern oder «Deferred Taxes», was ist das?

Verlust	Jahr x	CHF 1 Mio.
Gewinn	Jahr x+1	CHF 1 Mio.
Steuersatz 20%		
Steuer	Jahr x+1	CHF 0
	und nicht TCHF 200!	
TCHF 200 ist Guthaben/Aktivum in der Bilanz des Jahres x		

- Gültigkeit Steuervorträge von Land zu Land unterschiedlich, teilweise nur wenige Jahre.
- Heutige Beurteilung: Im zeitlichen Rahmen können nicht alle Verlustvorträge realisiert werden → Wertberichtigungen.
- Im Rahmen einer strategischen Partnerschaft können diese Aktiven aber durchaus wieder an Wert gewinnen.

Fazit

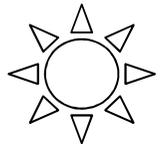
Abschluss Edisun Power Gruppe

- Anlagen: laufen gut und erzielen gewünschte Renditen.
- Cash Flows bleiben trotz Turbulenzen im PV Markt stabil und sehr gut.
- EUR Abhängigkeit → grosse finanzielle Schwankungen
- Ohne Sondereffekte: ausgeglichenes Resultat
- Flexibilität und schlankes Team beibehalten: Bereit, auf neue Chancen zu reagieren.
- Doppelbelastung bei jungen Anlagen macht schnelle Gewinne schwierig
→ **unser Geschäft ist langfristig orientiert.**

Zielerreichung Edisun Power Gruppe für 2011



1. **Wachstum:** Eigene Anlagen mit einer Leistung von über 2MWp errichten: + 2.2 MW.



2. Die Gesellschaft wird mit **strategischen Partnerschaften** die installierte Leistung **massiv vergrößern**: Viele Gespräche, aber kein erfolgsversprechender Partner gefunden.

3. **Anlagenbau für Dritte:** Ziel wurde aus **Prioritätsgründen** (Finanzen, Zeit) nicht verfolgt.



4. **Anpassung an den Markt:** Verbesserung Betrieb in franz. Anlagen, Fokus für neue Anlagen nun aber auf **Spanien und Deutschland**, in Zukunft evtl. auch wieder auf die Schweiz.
Bereit, um Chancen der **Grid Parity** anzupacken.

Agenda

1. Begrüssung, Marktumfeld, Feststellung Präsenz
2. Berichterstattung über das Geschäftsjahr 2011
3. **Genehmigung Jahresbericht, statutarische Jahresrechnung und Konzernrechnung 2011**
4. Verwendung des Jahresergebnisses
5. Entlastung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung
6. Wahlen in den Verwaltungsrat
7. Wiederwahl der Revisionsstelle
8. Diverses und Fragen

Bericht der Revisionsstelle

Die Revisionsstelle, PricewaterhouseCoopers AG, Zürich, empfiehlt der Generalversammlung:

- Die **statutarische** Jahresrechnung der Edisun Power Europe AG gemäss Bericht vom 3. April 2012 zu genehmigen.
- Die **konsolidierte** Jahresrechnung der Edisun Power Europe AG gemäss Bericht vom 3. April 2012 zu genehmigen.

Genehmigung Jahresbericht, Jahresrechnung, Konzernrechnung

Jahresbericht 2011

Statutarische Jahresrechnung 2011, Edisun Power Europe AG

- Bilanz per 31.12.2011
- Erfolgsrechnung 2011
- Anhang

Konsolidierte Konzernrechnung 2011

- Konsolidierte Bilanz per 31.12.2011
- Konsolidierte Erfolgsrechnung 2011
- Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung 2011
- Konsolidierte Mittelflussrechnung 2011
- Eigenkapitalnachweise 2011
- Anhang zur Jahresrechnung 2011

Agenda

1. Begrüssung, Marktumfeld, Feststellung Präsenz
2. Berichterstattung über das Geschäftsjahr 2011
3. Genehmigung Jahresbericht, statutarische Jahresrechnung und Konzernrechnung 2011
4. **Verwendung des Jahresergebnisses**
5. Entlastung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung
6. Wahlen in den Verwaltungsrat
7. Wiederwahl der Revisionsstelle
8. Diverses und Fragen

Verwendung des Jahresergebnisses

Edisun Power Europe AG

- Verwendung des Jahresverlusts von CHF 3'183'645.15

Vorschlag des Verwaltungsrats:

Vortrag auf nächste Rechnung.

Agenda

1. Begrüssung, Marktumfeld, Feststellung Präsenz
2. Berichterstattung über das Geschäftsjahr 2011
3. Genehmigung Jahresbericht, statutarische Jahresrechnung und Konzernrechnung 2011
4. Verwendung des Jahresergebnisses
5. **Entlastung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung**
6. Wahlen in den Verwaltungsrat
7. Wiederwahl der Revisionsstelle
8. Diverses und Fragen

Entlastung des Verwaltungsrats

Antrag des Verwaltungsrats:

Dem Verwaltungsrat und der Geschäftsleitung ist für das Geschäftsjahr 2011 Entlastung zu erteilen.

Agenda

1. Begrüssung, Marktumfeld, Feststellung Präsenz
2. Berichterstattung über das Geschäftsjahr 2011
3. Genehmigung Jahresbericht, statutarische Jahresrechnung und Konzernrechnung 2011
4. Verwendung des Jahresergebnisses
5. Entlastung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung
- 6. Wahlen in den Verwaltungsrat**
7. Wiederwahl der Revisionsstelle
8. Diverses und Fragen

Wahl des Verwaltungsrats

Bestätigung der bisherigen Mitglieder des Verwaltungsrats:

- a) Heinrich Bruhin
- b) Peter Toggweiler
- c) Pius Hüsser
- d) Martin Eberhard

Neuwahl in den Verwaltungsrat: Dr. Giatgen Peder Fontana

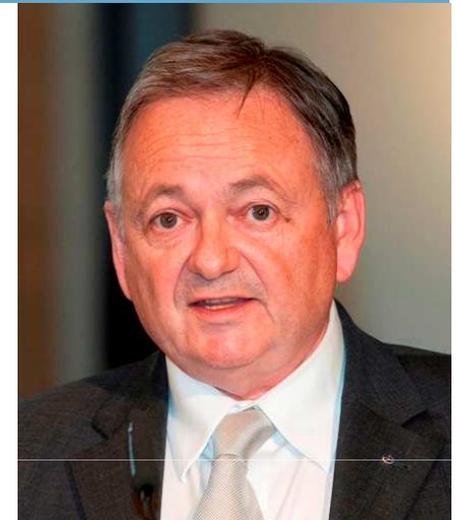
Geboren 1950, von Salouf, in Salouf

Ausbildung

Dr. iur. Universitäten Bern und Zürich

Berufserfahrung

- Seit 1998 selbständiger Unternehmer und professioneller Verwaltungsrat
- 1994 bis 1998 Vizepräsident Ricola AG
- 1987 bis 1994 CEO Rivella Gruppe
- 1978 bis 1986 Oberassistent Universität Zürich



Agenda

1. Begrüssung, Marktumfeld, Feststellung Präsenz
2. Berichterstattung über das Geschäftsjahr 2011
3. Genehmigung Jahresbericht, statutarische Jahresrechnung und Konzernrechnung 2011
4. Verwendung des Jahresergebnisses
5. Entlastung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung
6. Wahlen in den Verwaltungsrat
7. **Wiederwahl der Revisionsstelle**
8. Diverses und Fragen

Wiederwahl der Revisionsstelle

Antrag des Verwaltungsrats:

Wiederwahl der Revisionsstelle für ein weiteres Jahr:

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Agenda

1. Begrüssung, Marktumfeld, Feststellung Präsenz
2. Berichterstattung über das Geschäftsjahr 2011
3. Genehmigung Jahresbericht, statutarische Jahresrechnung und Konzernrechnung 2011
4. Verwendung des Jahresergebnisses
5. Entlastung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung
6. Wahlen in den Verwaltungsrat
7. Wiederwahl der Revisionsstelle
8. **Diverses und Fragen**

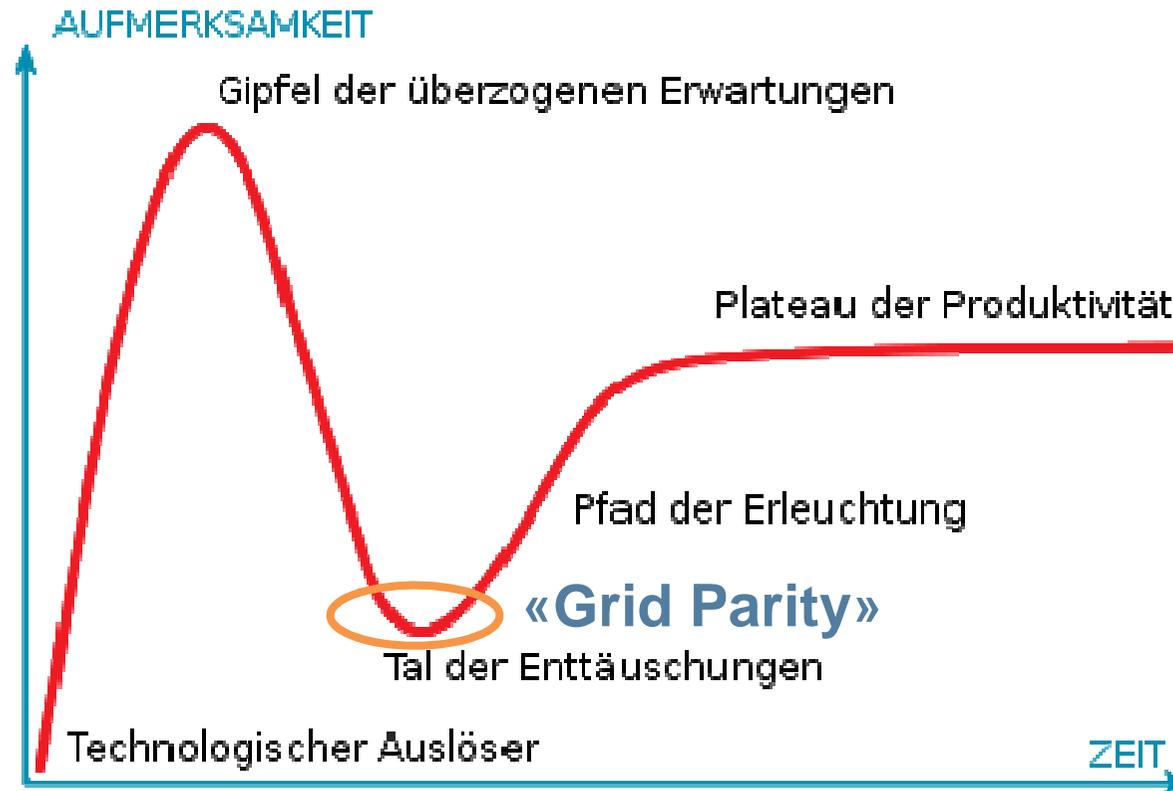
Diverses

- **Meine Motivation**
- **Ausblick**

Meine Motivation

- Photovoltaik ist die genialste Form, Strom zu produzieren.
- Photovoltaik Markt ist unsere Zukunft, auch in der industriellen Schweiz.
- Möchte Teil einer nachhaltigen Zukunft sein und so auch etwas für meine Kinder tun.
- Photovoltaik ist faszinierender Markt, wenn auch nicht einfach.
- Hervorragende Kompetenz und Mischung im VR und im Team.
- Kann Kompetenz in industrieller, internationaler Führung (vor allem auch in Deutschland, Frankreich, Spanien) einbringen.

Ausblick: Wo ist die PV Industrie heute?



Hype-Zyklus nach Gartner Inc., Quelle: Wikipedia

Ausblick: Was sagt McKinsey?

McKinsey&Company

McKinsey on Sustainability & Resource Productivity



Solar power: Darkest before dawn

«Those who believe the potential of the solar industry has dimmed may be surprised. Companies that take the right steps now can position themselves for a bright future in the coming years.»

Ausblick für Edison Power

- Normales Umfeld (z.B. Eurokurs)
→ Ausgeglichenes Resultat möglich
- Wachstum notwendig
→ suche nach finanziellen und strategischen Partnern
- Optimierung Aktivitäten in Frankreich
- Optimierung intern
- Konzentration auf bestehende Märkte, Italien ebenfalls in Fokus nehmen, Flexibilität beibehalten
- Strategie «Grid Parity» überprüfen

Fragen

Haben Sie Fragen zu den
präsentierten Inhalten oder zum
publizierten Geschäftsbericht?

**Vielen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit.**

Nächste GV: 7. Mai 2013

