

Edisun Power Europe SA
Rapport annuel 2010



Sommaire

- 06 Avant-propos du président
du conseil d'administration
- 10 Interview de la direction
- 14 Marché suisse
- 15 Marché allemand
- 16 Marché espagnol
- 17 Marché français
- 18 Aperçu financier 2010
- 20 Commentaire financier
- 21 Conseil d'administration
du groupe Edisun Power
- 22 Perspectives 2011



Avec des installations en Suisse, en Allemagne, en Espagne et en France, **Edisun Power** est un producteur d'électricité solaire actif dans l'un des plus importants secteurs en développement au monde: selon la banque Sarasin, toute l'industrie de l'électricité solaire a atteint en 2010 un taux de croissance de 87% grâce à des réductions de coût et à un accroissement de l'efficacité. Sarasin s'attend d'ici à 2015 à une croissance globale moyenne de 33% par année dans cette branche.

A la fin 2010, 71 installations d'Edisun Power Europe SA représentant une puissance totale de 9.6 mégawatts fournissaient du courant solaire au réseau public en Suisse, en Allemagne, en Espagne et en France. Trois autres installations étaient en construction.





«C'est grâce au soleil que nous récoltons des céréales et des betteraves sucrières dans nos champs et que nos vaches et nos chevaux broutent de l'herbe dans nos prés. Pour moi, utiliser le rayonnement du solaire pour produire de l'électricité sur nos toits, est donc la chose la plus naturelle au monde!»

Hansruedi Fischer, agriculteur au domaine d'Adlisberg

Une installation de 74 kilowatts appartenant à Edisun Power produit de l'électricité solaire sur le toit de l'exploitation agricole d'Adlisberg, près de Zurich.

Compétences au service d'une production d'électricité sans CO₂

Notre petite entreprise cotée en bourse mise sur l'efficacité non seulement pour ses installations d'électricité solaire mais aussi pour ses structures et son équipe. En dépit de notre petite taille, nous offrons une transparence maximale aux investisseurs grâce à notre cotation à la bourse suisse. Dans un contexte très volatil et extrêmement régulé, Edisun Power Europe SA s'est accru de 30% en moyenne par année depuis sa création en 2005.

Défis administratifs

Comme les années précédentes, nous avons dû surmonter d'importants obstacles administratifs dans certains pays. Le raccordement au réseau s'est fait attendre pour certaines installations, une fois leur montage terminé, sans que nous puissions y faire quoi que ce soit. En même temps, les projets à l'étranger doivent être réalisés de plus en plus rapidement, si bien que l'accès aux modules n'est pas toujours garanti, à cause notamment de la forte demande intervenant dans un laps de temps restreint. En Suisse, nous avons pu réaliser – avec l'installation de Pistor (voir p. 14) – notre première installation dans le cadre de la rétribution à prix coûtant du courant injecté (RPC). En France, nous avons construit deux installations en 2010 et différents projets ont déjà reçu une promesse de rétribution du courant injecté.

Pour nos analyses de risques, nous avons pris en compte pour 2010 d'éventuelles coupes dans les rétributions du courant injecté dans différents pays européens. Nous examinons actuellement d'appliquer à d'autres secteurs des énergies renouvelables le savoir-faire acquis dans le domaine du financement, de la construction et l'exploitation d'installations d'électricité solaire. Cela nous permettrait de mieux valoriser encore nos points forts et notre expérience. La souscription fructueuse de l'emprunt obligataire à la fin 2010 a montré une nouvelle fois que nos actionnaires et obligataires font confiance à nos compétences. Grâce au solide financement de notre entreprise, nous pouvons apporter une contribution essentielle à la réalisation d'installations RPC en Suisse. En tant qu'entreprise indépendante et neutre, nous sommes un partenaire digne de confiance en matière de production d'électricité sans CO₂ en Europe et en Suisse. Avec la suppression de la clause d'agrément décidée par l'assemblée générale en mai, New Energies Invest AG a réduit sa participation à Edisun Power. C'est un groupe d'actionnaires qui a repris le paquet d'actions libéré (12%). La cote en bourse de l'action Edisun Power peut être fortement influencée par de petites transactions en raison d'un actionariat très fragmenté et fidèle – à plusieurs reprises seuls quelques titres isolés ont été négoc-



[RETOUR SUR L'ANNÉE 2010](#)

Janvier

En 2009, la production d'électricité augmente de 36.4% par rapport à l'année précédente.

Février

Nouveau site Internet. 1

Avril

Markus Kohler devient directeur technique et membre de la direction. 2
Vente de l'installation de 610 kWp d'Emsbüren à un fonds en Allemagne.

«L'une de nos grandes forces réside dans notre organisation efficace et flexible.»

ciés – si bien que la faible activité du marché occasionne parfois des cours de clôture peu représentatifs.

Une organisation efficace et flexible

L'une de nos grandes forces réside dans notre organisation efficace et flexible. Elle nous permet de nous adapter à l'évolution des conditions cadres et d'évaluer les différentes possibilités de collaboration, de construction d'installations pour des tiers ainsi que les nouveaux champs d'activité.

Notre forte croissance exige aussi de constantes modifications sur le plan organisationnel. Au poste de directeur technique, nous avons pu nommer en la personne de Markus Kohler un spécialiste du solaire au bénéfice de longues années d'expérience. Parallèlement, Mirjana Blume a endossé la responsabilité de directrice financière en même temps que celle de PDG. Le personnel en charge de la comptabilité a été renforcé au siège principal de Zurich.

Chaque pierre apporte sa contribution à l'édifice: par leur flexibilité et leur investissement personnel, nos treize

collaborateurs nous permettent tous les jours de développer notre entreprise. Qu'un remerciement particulier leur soit adressé. A côté de la construction, du financement et de l'exploitation d'installations, ils ont effectué un travail extrêmement important au cours de l'année dernière.

Nous souhaitons aussi remercier nos investisseurs et actionnaires ainsi que nos fournisseurs et partenaires pour leur fidélité et leur confiance. Avec leur soutien, nous nous engageons pour un avenir énergétique durable et renouvelable.



Heinrich Bruhin, président du conseil d'administration

Juin

Installation d'électricité solaire Hürselgau de 1'039 kilowatts raccordée au réseau. 3

Août

Des installations d'électricité solaire d'une puissance de 1000 kilowatts sont raccordées au réseau en France. 4
Heinrich Bruhin devient président du conseil d'administration.

Décembre

Sursouscription de la série A de l'emprunt obligataire sur 6 ans à 20%.

«Nos étudiantes et étudiants ne sont pas les seuls à devoir faire preuve d'innovation. Cette exigence s'applique aussi au fonctionnement des bâtiments de l'Uni d'Irchel. L'installation d'électricité solaire montée sur notre toit est un symbole d'innovation. Elle est l'expression d'une nouvelle ère dans notre approvisionnement en électricité.»

Daniel Flückiger, directeur des services annexes,
Université d'Irchel



Une installation Edisun Power de 55 kilowatts produit de l'électricité solaire sur le toit de l'université d'Irchel, à Zurich.



Au cœur de la branche de l'électricité solaire



Mirjana Blume, PDG et directrice financière d'Edisun Power Europe SA; Markus Kohler, directeur technique d'Edisun Power Europe SA

L'année 2010 a été marquée par un changement rapide des conditions politiques sur les principaux marchés à cause des difficultés économiques rencontrées par certains pays d'Europe. Edisun Power a néanmoins continué de construire des installations: son portefeuille comprend 71 installations à la fin 2010.

Les conclusions de Mirjana Blume, PDG et directrice financière, et de Markus Kohler, directeur technique d'Edisun Power Europe SA, sur une année pleine de défis.

Quels ont été les changements les plus importants pour le groupe Edisun Power en 2010 ?

Mirjana Blume: En tant que producteur d'électricité solaire, nous travaillons dans une branche en forte croissance qui connaît des évolutions très rapides. En planifiant sur douze mois, nous sommes déjà dans le long terme. En 2010, les conditions politiques n'ont cessé d'évoluer et nous sommes actuellement en train de les analyser afin d'anticiper sur notre activité commerciale pour qu'Edisun Power soit le plus performant possible. Les choses ont aussi bougé sur le plan opérationnel: notre nouveau site Internet a été mis en ligne début février. Et depuis avril, nous pouvons compter sur le savoir-faire de Markus Kohler qui siège aussi dans la direc-

tion en qualité de directeur technique. Début avril, nous avons pu vendre notre première installation, celle d'Emsbüren, à un fonds. En août, un changement est intervenu dans le conseil d'administration: Heinrich Bruhin a pris la succession de Pius Hüsler à la présidence mais celui-ci siège toujours dans le conseil d'administration (voir p. 21). Et à la fin de l'année, nos obligataires nous ont exprimé leur confiance en souscrivant des obligations pour une valeur de six millions de francs, et ce en un laps de temps très court.

Combien d'installations ont été raccordées au réseau en 2010 ?

Markus Kohler: Quatre installations représentant une puissance totale de 2484.2 kilowatts. Mais nous nous battons justement en France contre des retards dans le raccordement au réseau qui pourraient avoir des répercussions négatives sur le chiffre d'affaires du groupe. Dans beaucoup de pays, les processus de présentation d'une demande sont laborieux et pas toujours conformes aux tendances du marché. En France, nous avons par exemple été obligés d'utiliser les modules et les onduleurs mentionnés dans la requête même si le marché avait changé entre-temps car la procédure de présentation de la demande peut durer plus d'un an. En outre, des modifications de la rétribution du courant injecté avec effet rétroactif sont intervenues en Espagne. Le nombre des heures durant lesquelles une subvention est versée au solaire, a été réduit. Pour amortir quelque peu cet atterrissage brutal, la rétribution a été prolongée de 25 ans aujourd'hui, à 28 ans.

Mirjana Blume: Ce nouveau règlement représente une perte de revenu de 20 à 30 pour cent pour les années 2011-2014 pour les installations concernées. Pour autant que ce règlement ne soit pas modifié plus tôt que prévu,

«En 2010, les conditions politiques n'ont cessé d'évoluer.»

la prolongation de la période de rétribution permettra de compenser en grande partie le préjudice subi. Reste qu'il sera plus difficile d'établir des planifications, et pas seulement en Espagne. Heureusement, nous pouvons nous adapter rapidement à de nouvelles données du marché grâce à notre forme d'organisation réduite à l'essentiel.

Quelle installation réalisée en 2010 a été la plus intéressante pour vous, que ce soit sur le plan financier, technique ou esthétique ?

Markus Kohler: Nous avons mis en service notre plus grande installation, de 1039 kilowatts, à Hörselgau, en Allemagne. La réalisation de cette installation a représenté un défi sur le plan des délais et de la logistique car elle devait absolument être raccordée au réseau à la fin juin, avant l'abaissement imprévu des tarifs. Alors que l'installation d'Hörselgau est montée de façon classique sur un toit plat, en France nous avons réalisé des installations intégrées dans le toit, à Poussan et Harreville. Les installations intégrées requièrent une planification

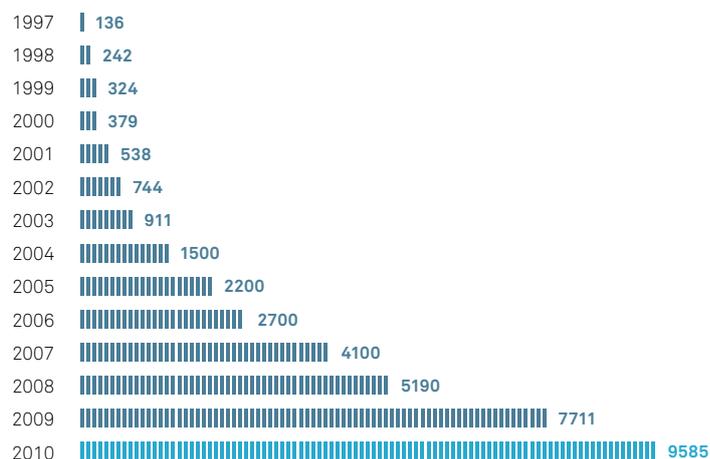
et une mise en œuvre particulièrement soignées puisque l'installation fait partie du bâtiment.

Mirjana Blume: On doit aussi mentionner l'installation de Rothenburg, la première que nous avons pu construire dans le cadre de la rétribution du courant injecté (RPC). Elle est répartie sur trois toits et se caractérise par deux différentes technologies d'onduleurs. Lors de sa mise en service, il s'agissait de la plus grande installation d'électricité solaire de Suisse centrale.

Edisun Power ne perd jamais de vue les nouveaux marchés. Desquels s'agissait-il en 2010 et pour quelles raisons Edisun Power ne s'est-il pas lancé sur ces marchés ?

Mirjana Blume: L'Italie est un marché très intéressant mais il connaissait déjà une forte surchauffe en 2010 et il ne se «refroidira» pas si rapidement. C'est pourquoi nous avons renoncé à y investir. Nous essayons de ne pas nous laisser influencer par des tendances à court terme et nous sommes convaincus qu'à long terme le bon travail de l'entreprise produit une valeur ajoutée pour les actionnaires.

Puissance installée totale en kW







«L'installation d'électricité solaire qui se trouve sur notre toit est l'expression de l'engagement de Pistor SA pour un approvisionnement en énergie durable dans notre entreprise. Depuis ses débuts, Pistor s'engage pour l'utilisation la plus efficace possible de l'énergie.»

Jules Toth, directeur des ressources humaines,
Pistor SA

Sur les bâtiments de Pistor SA à Rothenburg, une installation d'Edisun Power répartie sur trois toits produit du courant solaire avec une puissance de 849 kilowatts au total.

La première installation construite dans le cadre de la RPC

Suisse: A la fin 2010, Edisun Power possède et exploite 52 installations en Suisse, pour une puissance totale de 3780.73 kilowatts (kW).



Nouvelles installations

En Suisse, une nouvelle installation a été construite sur les bâtiments de l'entreprise Pistor SA, à Rothenburg. Il s'agit de la première installation qu'a pu construire Edisun Power dans le cadre de la rétribution à prix coûtant du courant injecté (RPC). Elle est répartie sur trois toits des bâtiments de ce grossiste en produits alimentaires. Les modules installés, d'une puissance totale de 849 kilowatts, sont de production suédoise. Pour respecter les directives du règlement des constructions, les modules ont été installés avec une pente de trois à six degrés. Cela fournit certes un peu moins de rendement par module mais cette faible inclinaison a aussi permis d'installer plus de modules sur le toit, d'où un rendement relativement élevé.

Fonctionnement des installations

En Suisse, le rayonnement solaire a été beaucoup moins intense en 2010 que les années précédentes et les rendements ont donc été moins élevés. La faible produc-

tion électrique enregistrée entre mai et août a pu être en partie compensée grâce à un automne ensoleillé. Les valeurs de production sont néanmoins inférieures à la moyenne sur l'ensemble de l'année. De grandes différences régionales ont par ailleurs été constatées: à Bâle et Zurich, les installations ont fourni „seulement“ 94 pour cent des pronostics, contre 109 pour cent dans la région genevoise.

Politique énergétique

Il y a toujours une longue liste d'attente pour la RPC. Lorsqu'une installation est annoncée pour la RPC, il faut compter environ trois ans avant qu'elle puisse se construire. Dans le secteur des bourses d'électricité solaire, on peut sentir une certaine retenue en raison de la faible demande d'électricité solaire. La branche suisse de l'électricité solaire attend toujours un moteur de croissance comme on peut en observer dans d'autres pays comme l'Allemagne, l'Italie et les États-Unis, grâce à une politique de promotion judicieuse.



1 L'installation de 74 kilowatts d'Adlisberg

2 L'installation de 849 kilowatts de Rothenburg

Gestion active du portefeuille d'installations

Allemagne: A la fin 2010, Edisun Power possède et exploite 7 installations en Allemagne pour une puissance totale de 2 105 kilowatts (kW). Une installation d'une puissance de 610 kW a été vendue.



Nouvelles installations/vente d'installations

L'installation de 1039 kilowatts d'Hörselgau, en Thuringe, a été construite sur le toit d'une entreprise de logistique qui n'est pas ombragée par des bâtiments voisins. Le défi pour Edisun Power consistait toutefois à raccorder l'installation au réseau pour la fin juin, avant que la rétribution du courant injecté n'ait été abaissée. Mission réussie, grâce à l'engagement sans faille de toutes les personnes concernées. L'installation n'a malheureusement pas pu fournir toute sa puissance au cours des premiers mois à cause de problèmes apparus dès le début avec les onduleurs. Avec la vente en avril de l'installation de 610 kilowatts d'Emsbüren, Edisun Power a fait un premier pas vers une gestion active de son portefeuille d'installations.

Fonctionnement des installations

Les rendements des installations allemandes sont légèrement inférieurs aux pronostics, mais l'année s'est ca-

ractérisée par des conditions climatiques très diverses: en mai, on n'a obtenu que 75 pour cent des rendements escomptés mais 125 pour cent en avril. Les installations Edisun Power en Allemagne fonctionnent sans problème.

Politique énergétique

Avec 7 gigawatts de puissance nouvellement installée, l'Allemagne représente de loin le plus grand marché d'électricité solaire au monde en 2010. Cela correspond plus ou moins à la moitié de la puissance nouvellement installée dans le monde entier en 2010 ou à plus de 700 fois le parc d'installations d'Edisun Power. Les tarifs d'injection pour les nouvelles installations ont été réduits de 18 nouveaux pour cent au cours de l'année à cause de la surchauffe du marché de l'électricité solaire. L'installation d'Hörselgau a été raccordée auparavant au réseau et elle a pu profiter ainsi d'une rétribution plus élevée du courant injecté. Début 2011, les tarifs ont été abaissés de 15 nouveaux pour cent. Il faut s'attendre à ce que d'autres diminutions soient décidées au cours de l'année.

1



2



1 L'installation de 1039 kilowatts de Hörselgau

2 L'installation de 610 kilowatts d'Emsbüren

Parité réseau en vue

Espagne: A la fin 2010, Edisun Power possède et exploite 5 installations en Espagne pour une puissance totale de 2152.3 kilowatts (kW).



Nouvelles installations

En 2010, Edisun Power n'a pas construit de nouvelles installations en Espagne.

Fonctionnement des installations

L'exploitation des installations espagnoles est très satisfaisante. Les rendements ont dépassé les valeurs pronostiquées de 5 pour cent. Les installations ont impeccablement fonctionné, à l'exception de menus problèmes.

Politique énergétique

Après le boom de l'électricité solaire de 2008, les conditions de la rétribution du courant injecté ont été modifiées en Espagne de manière si peu attractive que le marché s'est complètement effondré. La limitation du nombre d'installations annoncée par le gouvernement en 2010

a encore porté un coup supplémentaire à la branche de l'électricité solaire. Cette mesure radicale a été effectivement décidée peu avant Noël mais seulement pour les années 2011 à 2013. Dorénavant, la rétribution du courant injecté concerne une quantité d'énergie maximale par année, avec des répercussions différentes selon la région et le type d'installation. Nous nous attendons à environ 25 pour cent de moins-values pendant ces trois ans. Afin de compenser ces pertes, les tarifs d'injection seront versés pendant 28 ans au lieu de 25 ans, ce qui permet de contrebalancer en grande partie le déficit de recettes sur toute la durée de vie de l'installation. Grâce à un rayonnement solaire élevé, l'Espagne sera l'un des premiers pays à atteindre ce qu'on appelle la parité réseau. Cela signifie que l'électricité solaire sera produite au même coût que celui facturé aux clients finaux pour l'électricité conventionnelle. Dès lors, il n'y aura plus besoin de subventionner l'électricité solaire en Espagne. Reste à savoir comment le marché de l'électricité solaire se développera avec la parité réseau, ce que les années à venir nous montreront.

1



2



1 L'installation de 217 kilowatts de Valle Hermoso

2 L'installation de 704 kilowatts de Salinas

Augmentation de 60% de la puissance par rapport à 2009

France: A la fin 2010, Edisun Power possède et exploite 7 installations en France, pour une puissance totale de 1547 kilowatts (kW).



Nouvelles installations

En France, Edisun Power a mis en service deux installations d'électricité solaire pour une puissance totale de 600 kilowatts. Cela correspond à une augmentation de 60 pour cent par rapport à l'année précédente. Les deux installations ont été montées directement sur les toits, l'une sur un bâtiment agricole à Haréville, l'autre sur un établissement industriel de Poussan. Malheureusement, l'état du réseau auquel l'installation de Haréville est raccordée est très mauvais, ce qui complique l'injection du courant produit dans le réseau. Une modification technique nous permet maintenant d'injecter l'électricité normalement malgré l'état défectueux du réseau.

En France, Edisun Power projette la construction de trois installations d'électricité solaire représentant une puissance de plus de 2000 kilowatts. Les autorisations pour ces installations ont déjà été accordées.

Fonctionnement des installations

Les rendements obtenus en France ont été inférieurs à ceux des installations d'Edisun Power en Suisse, en Allemagne et en Espagne. Un résultat dû à un rayonnement solaire inférieur à la moyenne ainsi qu'aux retards de projets mentionnés. Les mesures techniques permettant d'améliorer la puissance ont été prises. Nous comptons maintenant sur un temps ensoleillé pour qu'en 2011, les installations françaises puissent être aussi performantes que celles des autres pays.

Politique énergétique

En France, les tarifs d'injection ont également été réduits de 8 pour cent durant l'exercice. A la fin de l'année, un moratoire de trois mois a même été ordonné. Pendant ce temps, aucune autre installation d'électricité solaire n'a été autorisée. Fin 2010, on ignorait encore le tour qu'allait prendre le soutien au solaire. Différentes solutions sont à l'étude.

1



2



1 L'installation de 150 kilowatts de Poussan

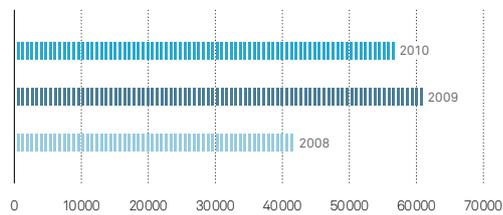
2 L'installation de 446 kilowatts de Haréville

Aperçu trisannuel

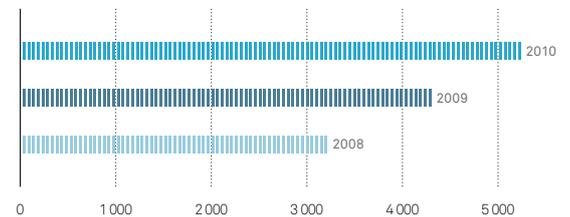
Chiffres clés Groupe Edisun Power Europe	2008 TCHF	2009 TCHF	2010 TCHF	CAGR ¹ (%)
Bilan				
Terrains, installations et équipement	41 168	60 580	57 713	18.4 %
Somme du bilan	62 229	73 758	69 441	5.6 %
Fonds propres	30 689	30 339	21 744	-15.8 %
en % de la somme du bilan	49.3 %	41.1 %	31.3 %	
Compte de pertes et profits				
Chiffre d'affaires	7 150	7 127	15 703	48.2 %
Recettes provenant de la vente de courant	3 208	4 280	5 252	28.0 %
Autres recettes	3 942	2 847	10 451	62.8 %
EBITDA	1 479	2 145	2 920	40.5 %
en % du chiffre d'affaires	21 %	30 %	19 %	
Amortissement	-1 499	-1 813	-2 132	19.3 %
EBIT	-20	332	60	n/a
en % du chiffre d'affaires	-0.3 %	4.7 %	0.4 %	
Bénéfice / (perte)	-931	-120	-1 073	n/a
en % du chiffre d'affaires	-13 %	-1.7 %	-6.8 %	
Flux de liquidités				
Secteur exploitation	-14	3 020	992	n/a
Secteur investissements	-13 433	-22 008	-7 139	-27.1 %
Secteur financement	21 307	8 800	6 162	-46.2 %
Collaborateurs				
Nombre de collaborateurs à la fin de l'année	7	9	13	36.3 %
Chiffre d'affaires par collaborateur	1 021	792	1 208	8.7 %
Actions				
Valeur nominale	100	100	100	
Cours en fin d'année	94.10	93.40	57.00	
Cours maximum	118.20	104.00	89.00	
Cours minimum	65.00	78.70	52.70	
Bénéfice par action	-4.45	-0.35	-3.03	

¹ Taux de croissance annuelle moyen pour la période de 3 ans

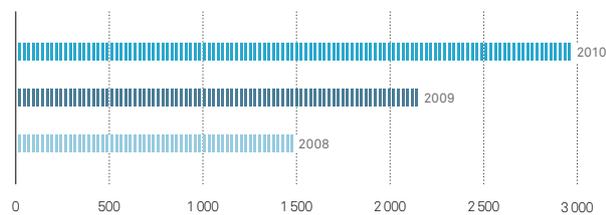
Terrains, installations et équipement



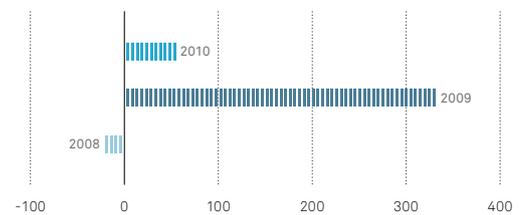
Recettes provenant de la vente de courant



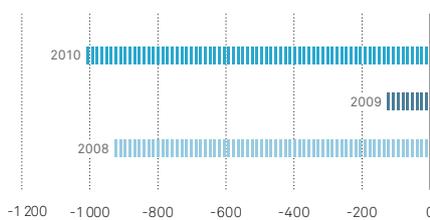
EBITDA



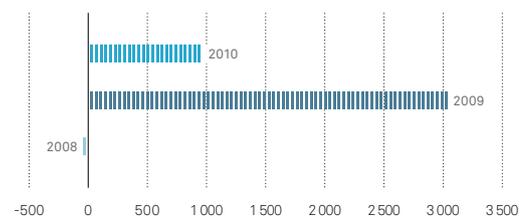
EBIT



Bénéfice/(per nette)



Cash-flow opérationnel



Gouvernance d'entreprise

Vous trouverez d'autres informations au sujet des finances et de la gouvernance d'entreprise dans un rapport séparé qui peut être téléchargé sur www.edisunpower.com (www.edisunpower.com/fr/home-fr/investors-fr/corporate-governance-fr). Le rapport relatives à la gouvernance d'entreprise se trouve en page 4 à 23.

Accroissement notable du chiffre d'affaires troublé par des pertes monétaires

Le groupe Edisun Power a vécu une année 2010 ambivalente. Malgré de sérieux retards dans le raccordement au secteur de nos installations françaises, nous avons pu obtenir une croissance importante de notre chiffre d'affaires. L'année s'est tout de même conclue sur une perte nette à cause de corrections de valeur et de pertes monétaires isolées.

Des effets isolés grèvent un bon résultat

Les marchés solaires importants pour nous se sont bien développés en 2010, ce qui a permis au groupe Edisun Power d'augmenter considérablement son chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires global a augmenté de 120% par rapport à l'année précédente, les productions d'électricité de 23% (30% avec des cours de change constants). La puissance installée totale (en kWp) a augmenté de 32.3% (40.2% d'augmentation brute, y compris vente). Malgré ce développement important, les actifs immobilisés se sont réduits de 2.9 millions du fait de la vente d'une installation de 610 kWp en Allemagne.

Le résultat net avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements (EBITDA) a augmenté de 36% passant à 2.9 millions de CHF. (2009 : 2.1 millions de CHF). Le bénéfice avant impôt et charges financières (EBIT) s'est réduit de 82% et se situait autour de MCHF 60 (2009 : MCHF 331). A cause du résultat financier et de corrections de valeur isolées sur des projets et des modules solaires en stock, on déplore un résultat du groupe après impôts de MCHF -1'073. La perte nette, apurée par les corrections de valeur exceptionnelles de MCHF 728 et les pertes de change, s'élève à MCHF -116.

Le tableau de financement reflète les explications ci-dessus : le cash-flow opérationnel a atteint TCHF 992, le secteur d'investissement a conduit à un reflux de liquidités de 7.1 millions de CHF et le secteur de financement a généré 6.2 millions de CHF.

Internationalité renforcée

64% de notre production d'électricité est déjà obtenue à l'étranger, contre 57% encore en 2009. Conséquence: notre groupe est toujours plus dépendant du cours de l'euro. Afin de réduire le risque que cela implique, depuis un certain temps, nous ne construisons des installations à l'étranger que si un financement local est garanti. Une meilleure couverture est ainsi assurée. Avec la vente de l'installation de 610 kWp en 2010, nous avons fait un premier pas vers la construction d'installations pour des tiers. Conformément à la nouvelle stratégie de notre entreprise, nous allons continuer à développer ce secteur en 2011.

A la fin de l'année, l'émission d'un emprunt obligataire nous a permis de consolider notre financement par l'apport de 5.8 millions de CHF supplémentaires. En outre, deux projets ont été refinancés à hauteur de 2.9 millions de CHF. Le groupe dispose à la date de clôture des comptes d'un solide ratio de financement propre de 31% (2009 : 41%) Il est donc très bien préparé pour l'avenir.

Mirjana Blume, PDG & directrice financière du groupe Edisun Power

Le conseil d'administration



Heinrich Bruhin, président du conseil d'administration



Peter Toggweiler, vice-président du conseil d'administration

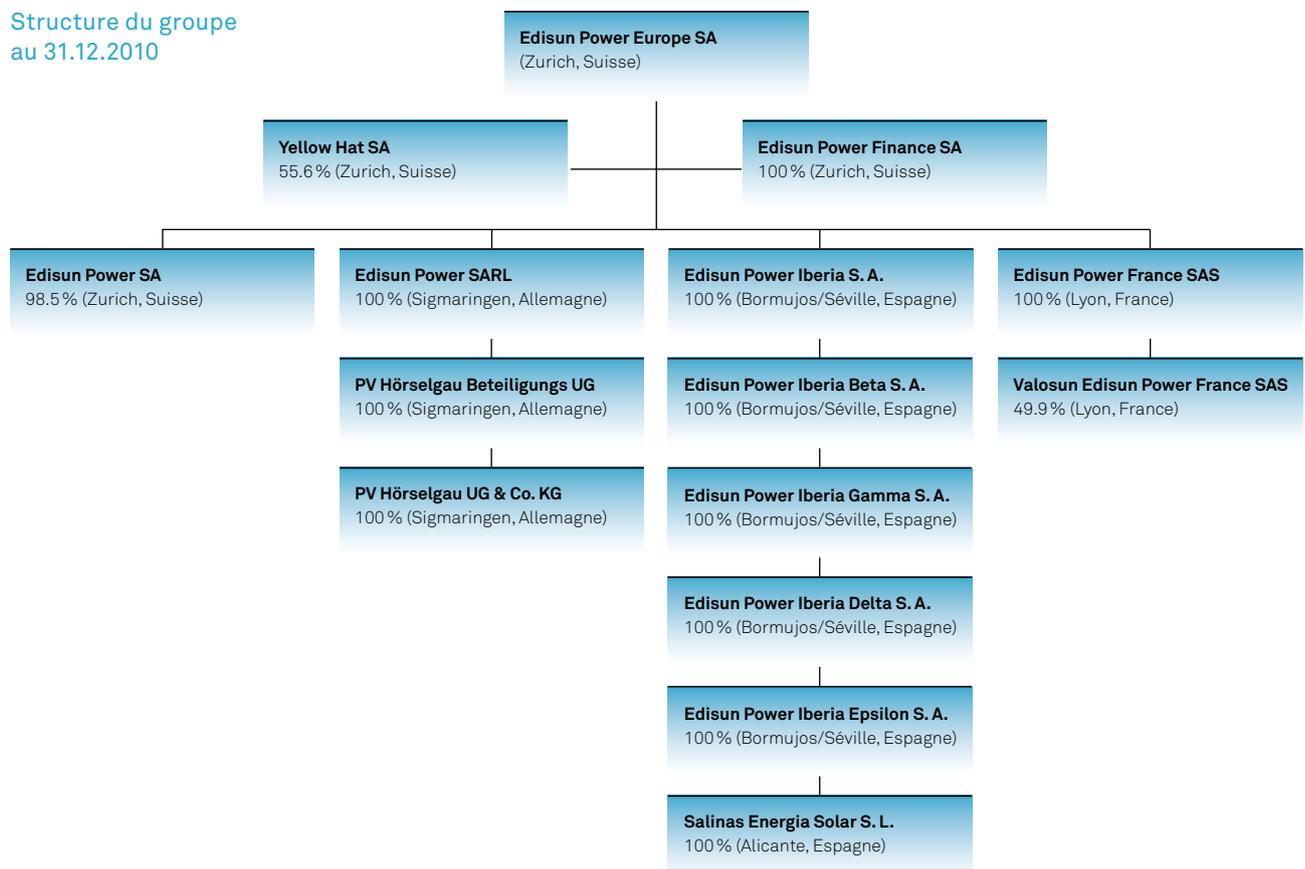


Pius Hüsser, membre du conseil d'administration



Dominique Fässler, membre du conseil d'administration

Structure du groupe au 31.12.2010



La parité réseau, moteur de la demande et du chiffre d'affaires

Des coupes dans les rétributions du courant injecté sont bientôt annoncées chaque semaine et ce afin de tenir compte de la forte baisse du prix des composants. Différents États souffrent des conséquences de la crise économique et apportent aussi une contribution à l'assainissement du budget national en abaissant les tarifs.

Pour les années à venir, la branche de l'électricité solaire doit s'attendre à de nouvelles réductions dans la promotion. L'Allemagne a, par exemple, annoncé pour 2011 une adaptation flexible du soutien accordé. Si le nombre de nouvelles installations devait augmenter assez fortement d'ici le milieu de l'année pour faire espérer un accroissement de plus de 3'500 megawatts de la puissance installée sur l'ensemble de l'année, une nouvelle réduction de 3 à 15 pour cent du tarif d'injection serait effectuée à la mi-2011 dans le but d'obtenir une croissance contrôlée des énergies renouvelables et de réduire le coût des subventions. Cela aura principalement pour effet d'activer la concurrence entre fabricants de modules. Il faut s'attendre à une vague de consolidation qui entraînera une clarification du marché.

Même si l'on prévoit une croissance du marché d'environ 10 pour cent pour 2011, les analystes s'accordent à penser que des développements plus importants encore

vont se produire au cours des années suivantes. Une croissance annuelle moyenne d'environ 30 pour cent est ainsi prévue pour les années 2009-2015.

Avec la réduction annuelle des prix des systèmes, on s'approche de la parité réseau, ce qui signifie que l'électricité solaire ne va pas coûter plus cher que l'électricité conventionnelle aux consommateurs finaux. Il s'agira durant les années à venir de créer une base durable et efficace pour la branche et de garantir les investissements réalisés jusqu'ici. Les entreprises se préparent à la parité réseau car elle va devenir le principal moteur de la demande et du chiffre d'affaires de la branche solaire. En Espagne, où un kilowattheure de courant coûte environ 14 €Cent à un ménage, et en Italie, où il coûte environ 16 €Cent*, la parité réseau est déjà une réalité ou sera atteinte en 2011. Dès 2013, l'électricité solaire ne coûtera pas plus cher aux ménages que l'électricité conventionnelle du réseau dans les pays d'Europe centrale**. Par ce développement, la branche solaire peut se rendre indépendante des rétributions volatiles du courant injecté et offre ainsi aux consommateurs une alternative intéressante à la production traditionnelle d'énergie.

* Source: Eurostat 2007 Italie / 2010 Espagne

** Source: Sarasin

Edisun Power Europe SA

Universitätstrasse 51
CH-8006 Zurich

Téléphone +41 44 266 61 20
Télécopieur +41 44 266 61 22

info@edisunpower.com
www.edisunpower.com

