

Rapport annuel 2012

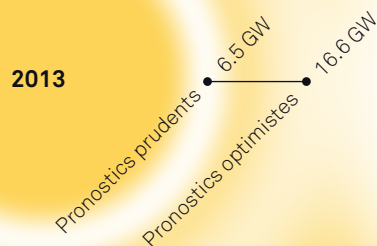
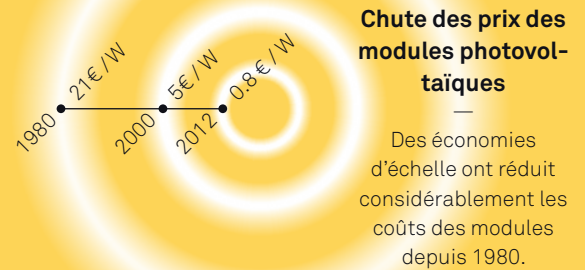
Edisun Power Europe SA



12

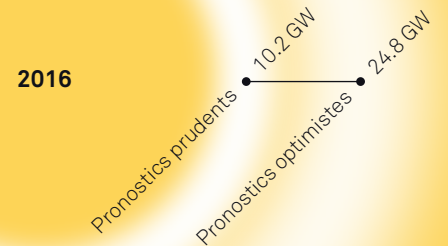
Coûts en baisse, production en hausse

La baisse du prix des modules et par conséquent la réduction du coût des installations favorisent l'accroissement rapide de la puissance installée partout dans le monde. Avec une part dans le mix énergétique qui ne cesse d'augmenter, le courant solaire est en train de devenir un acteur important de notre approvisionnement en électricité. En Allemagne, le courant solaire a déjà représenté 5.7% de l'électricité consommée en 2012. Les nouvelles installations augmentent chez Edisun Power aussi nettement la production.



Renforcement des puissances photovoltaïques en Europe

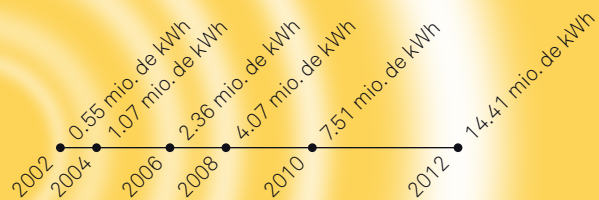
Selon l'EPIA*, la puissance nouvellement installée en 2013 devrait se situer entre 6.5 GW et 16.6 GW. En 2016, elle pourrait atteindre jusqu'à 25 GW.



*European Photovoltaic Industry Association

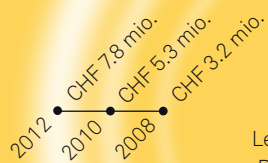
Production d'électricité 2002-2012

La production annuelle d'électricité d'Edisun Power a passé entre 2002 et 2012 de 0.55 mio. de kWh à 14.41 mio. de kWh.



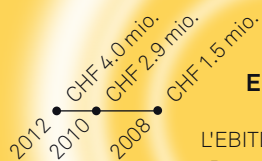
Recettes provenant de la vente d'électricité 2008-2012

Les recettes d'Edisun Power issues de son activité principale de production d'électricité ont été de 7.8 mio. de francs suisses en 2012.



EBITDA

L'EBITDA d'Edisun Power s'élève en 2012 à 4.0 mio. de CHF.



Le marché reste difficile

La nouvelle installation de Cortadeta, à Majorque, d'une puissance de 2.2 megawats, a permis au groupe d'accroître la puissance installée de 25%, la faisant passer à 14.9 megawats. C'est là un des temps forts d'une année 2012 assez laborieuse.

Le marché du photovoltaïque s'est montré turbulent en 2012 et encore plus difficile qu'en 2011. Le prix des modules a beaucoup baissé et avec lui les tarifs d'injection publics. Avec pour conséquence des pertes élevées voire une faillite pour de nombreux membres de la chaîne de création de valeur. Ces conditions ont requis toute la flexibilité et l'efficacité d'Edisun Power. Cependant, la situation actuelle du marché offre aussi des opportunités car les nouvelles installations peuvent être exploitées de manière rentable, même avec des tarifs d'injection bas, grâce à la baisse des prix. Ainsi, nos dernières installations sont plus rentables que celles que nous avons construites il y a deux ou trois ans.

On sent néanmoins la crise dans la zone euro : avec le moratoire sur les installations photovoltaïques imposé en Espagne début 2012, il nous a été impossible de réaliser un projet sur un terrain qui nous appartenait pourtant. En France aussi, un modèle d'adjudication introduit en 2012 a entravé la réalisation de projets. Ceci dit, nos installations obtiennent de bons rendements et nous poursuivons d'autres projets intéressants. Nous étudions soigneusement les nouveaux tarifs de rachat et l'évolution des marchés et prévoyons d'adapter nos structures aux nouvelles conditions.



Rainer Isenrich
PDG/directeur financier

Ombres et lumières du marché photovoltaïque

Edisun Power a été fondée il y a 15 ans. De start-up qu'elle était alors, elle s'est fait une place solide sur le marché. Les principaux événements en 2012 sont la nomination de Rainer Isenrich comme nouveau PDG/directeur financier et la décision de privilégier dorénavant l'achat d'installations plutôt que leur construction. Des événements exceptionnels ont cependant compliqué le déroulement des affaires.

L'entreprise Edisun Power a été fondée en 1997, elle avait alors le statut d'une start-up. A cette époque, seuls quelques pionniers pouvaient imaginer qu'en 2012 l'énergie solaire pourrait fournir jusqu'à 40% de l'électricité consommée à midi en Allemagne, venant ainsi bouleverser le modèle économique des grands fournisseurs d'énergie désireux de vendre du courant de pointe au prix fort à ce moment-là de la journée. Ceux qui croyaient alors à l'électricité solaire passaient pour des originaux. Aujourd'hui, Edisun Power est un intervenant bien établi sur le marché et l'un des grands producteurs d'électricité solaire indépendants de Suisse.

Avec la venue de Rainer Isenrich début 2012, nous avons pu nous attacher les services d'un PDG/directeur financier qui apporte beaucoup à la société et conforte sa place sur le marché. Rainer Isenrich s'est rapidement intégré à notre équipe et a noué de précieux contacts dans l'industrie. Il fait aussi bénéficier Edisun Power des relations datant de son activité de PDG de Multi-Contact.

Utilisation efficace des ressources

Alors qu'Edisun Power faisait jusqu'à présent construire ses installations par des entrepreneurs, l'entreprise opte désormais pour l'évaluation et l'achat de projets existants. C'est là une solution plus efficace qui permet d'économiser des ressources au siège principal de l'entreprise. La gestion efficace des ressources est restée une question primordiale, en 2012 comme les années précédentes: c'est pourquoi le groupe Edisun Power est à la recherche de partenaires financiers ou stratégiques. Ce n'est pas là une tâche aisée et nos efforts n'ont pas encore été couronnés de succès. Nous avons néanmoins pu nouer de nombreux contacts avec des partenaires potentiels en Suisse et à l'étranger.

L'emprunt obligataire de juin a été un succès: 11 mio. de CHF, au lieu des 6 mio. de CHF escomptés, ont été souscrits. Nous remercions vivement les obligataires pour la confiance témoignée. Dans la conjoncture boursière actuelle de l'industrie photovoltaïque, trouver des capitaux demeure un véritable défi. Afin de tenir compte de ce contexte difficile, le conseil d'administration a lancé à la fin 2012 un programme de réduction des coûts qui permet au groupe Edisun Power de réduire sensiblement ses frais, même sans partenaires. En 2012, le Dr Giatgen Peder Fontana a été nommé au sein du conseil d'administration. Il nous fait bénéficier de son expérience de président en exercice du conseil de fondation de myclimate et d'ancien président du conseil d'administration de la coopérative Mobility Carsharing.

Passage de services externes à des solutions internes

La restructuration de la comptabilité a déjà constitué une étape importante vers l'optimisation des coûts: Edisun Power a résilié le service externe qui s'était chargé de la clôture de l'exercice 2011 et du premier semestre 2012. La solution interne avec un département Finances et comptabilité permet des économies notables et un professionnalisme durable. Le fait que la Banque nationale ait défendu le taux de change de l'euro à CHF 1.20 constitue un signal important. Néanmoins, nous allons continuer à financer nos projets autant que possible dans la monnaie du pays concerné. A la fin de l'année, nous avons notamment reçu la promesse d'une banque de financer une autre de nos installations françaises en euros.

Flexibilité et croissance

Flexibilité et croissance ont été les principales caracté-



Le conseil d'administration d'Edison Power, de gauche à droite:

Pius Hüsser,
membre

Peter Toggweiler,
membre

Heinrich Bruhin,
président

Martin Eberhard,
membre

Dr. Giatgen Peder Fontana,
vice-président

ristiques d'Edison Power depuis la fondation. Le marché du photovoltaïque a été et reste en constante évolution, un phénomène qui distingue chaque nouveau marché, comme par exemple celui de l'industrie de l'Internet au tournant du millénaire. Le groupe Edison Power s'est considérablement développé en 2012, avec une croissance de plus de 25%, due principalement à notre nouvelle installation de 2.2 megawatts Cortadeta. Nous souhaitons poursuivre avec une croissance modérée en envisageant un développement vers de nouveaux pays également, afin de diversifier les risques.

A l'avenir, Edison Power concentrera ses activités sur la production d'électricité solaire. La compagnie veut

étendre sa position de gros producteur de courant solaire en Suisse, dans l'esprit du jalon posé avec Cortadeta à Majorque.

Nous remercions nos actionnaires et nos obligataires pour leur engagement et leur volonté de construire avec nous un approvisionnement en électricité solaire et renouvelable. Nos employés contribuent également à la réalisation de nos objectifs par leur motivation remarquable. Je tiens également à les en remercier au nom du conseil d'administration.

Heinrich Bruhin
président du conseil d'administration

France

Fin 2012, Edisun Power possède et exploite en France 10 installations représentant une puissance totale de 3.8 megawatts.

Suisse

Fin 2012, Edisun Power possède et exploite en Suisse 48 installations représentant une puissance totale de 3.7 megawatts.

Espagne

Fin 2012, Edisun Power possède en Espagne 7 installations représentant une puissance totale de 5.3 megawatts.

Allemagne

Fin 2012, Edisun Power possède et exploite en Allemagne 7 installations représentant une puissance totale de 2.1 megawatts.

Suisse

21 000 projets en attente de la RPC



Installation de 280 kW sur le Grand Hangar à Genève

En 2012, l'ensoleillement a été élevé en Suisse, si bien que la production d'électricité s'est montrée supérieure à la moyenne des valeurs prévues sur le long terme. Les installations ont produit du courant de manière fiable, sans incidents notoires. Grâce à un nouveau concept, les intervalles de nettoyage des modules, la coupe des végétaux sur les toits plats, les dépannages et des modifications mineures ont été optimisés avec les entreprises partenaires.

Politique énergétique

Le marché de l'électricité solaire en Suisse a une fois de plus été marqué par une longue liste d'attente pour la rétribution à prix coûtant (RPC): environ 21 000 projets photovoltaïques représentant une puissance totale de 977 mégawatts y figuraient à la fin 2012. Comme ces installations ne peuvent fonctionner de façon rentable sans RPC et comme beaucoup de communes et de services industriels, qui proposaient de prendre provisoirement le relais de la RPC, se font plus réticents face au grand nombre de projets, Edisun Power ne construit plus de nouvelles installations dans le pays.

La stratégie énergétique 2050 de la Suisse prévoit un développement du photovoltaïque d'ici 2020 bien inférieur aux derniers développements. C'est seulement après 2020 qu'il est prévu de construire davantage d'installations d'électricité solaire, si bien que le photovoltaïque ne pourra fournir une contribution importante à notre production d'électricité qu'en 2050. Actuellement, la construction de grandes installations en Suisse n'est donc pas intéressante pour Edisun Power.

Allemagne

Plus de 5 pour cent de courant solaire



Installation Motex de 1039 kW à Hørselgau

Avec une production en 2012 nettement supérieure par rapport aux valeurs pronostiquées, les installations allemandes atteignent une fois de plus des résultats de pointe dans la comparaison interne entre pays d'Edisun Power. A la suite d'une modification de la Loi sur les énergies renouvelables (EEG), toutes les grandes installations photovoltaïques d'Allemagne doivent être équipées d'un système de commande à distance qui permet aux fournisseurs d'énergie de réguler la production afin d'éviter un encombrement du réseau. Chaque fournisseur d'énergie répondant de manière différente à cette exigence, cela entraîne un surcroît de dépenses notable.

Politique énergétique

Des réductions sensibles des tarifs d'injection ne permettent que de faibles rendements pour les nouvelles installations en Allemagne. En outre, on encourage particulièrement l'auto-consommation, ce qui péjore encore la rentabilité dans le cas d'un modèle de contracting et accroît les risques liés à l'investissement. 5.7% de l'électricité consommée en l'Allemagne provient aujourd'hui d'installations solaires, la contribution de la force éolienne est de 9%. Cette forte proportion d'électricité d'origine renouvelable réduit considérablement le prix de l'énergie à la Bourse d'électricité de Leipzig, ce qui devrait amener un abaissement des coûts de l'électricité pour les consommateurs. Or ceux-ci doivent s'accommoder d'une hausse du prix de l'électricité. La fameuse EEG, souvent copiée, a clairement atteint l'objectif d'une promotion des renouvelables; elle est néanmoins remise en question en raison des distorsions de prix bizarres qu'elle entraîne. Les systèmes existants ne sont pas concernés par d'éventuels changements.

Espagne

Extension notable de la puissance installée



Installation de 913 kW Huelva à Gibraleón

En Espagne, deux nouvelles installations importantes ont rejoint le portefeuille d'installations en 2012: celle de Cortadeta avec ses 2.2 mégawatts, implantée au sol sur l'île de Majorque, a été raccordée au réseau en été. La construction de l'installation s'est déroulée comme prévu. En automne, le portefeuille d'Edisun Power s'est enrichi d'une nouvelle installation de 0.9 mégawatt montée sur la toiture d'une usine à Huelva. Grâce à la collaboration de longue date avec des entreprises partenaires en Espagne, les installations espagnoles ont fonctionné de manière tout à fait fiable en 2012. Les deux nouvelles installations ont aussi fourni de très bons rendements durant leurs premiers mois de fonctionnement. Si le rendement de notre installation El Tesoro a souffert du vol de câbles en cuivre, Edisun Power est heureusement assurée contre le dommage financier qui en a résulté. Les systèmes de sécurité ont été vérifiés et partiellement remis à niveau afin de pouvoir réagir encore plus rapidement à ce genre d'incidents.

Politique énergétique

Début 2012, le gouvernement a imposé un moratoire sur les installations photovoltaïques, si bien qu'aucune rétribution du courant injecté n'a été évoquée pour les nouveaux projets. En outre, une taxe sur l'énergie de 7% a été introduite au 1.1.2013. Elle est également perçue sur le revenu des installations photovoltaïques. Le système d'encouragement espagnol est donc affecté une nouvelle fois après le plafonnement des rendements introduit en 2011. Cette taxe porte atteinte à la rentabilité des installations, ce qui est très fâcheux, mais elle est compensée par des rendements initiaux plus élevés. On peut supposer que le plafonnement des rendements sera levé à la fin 2014.

France

Adjudication de contingents



Installation de 765 kW Silos de la Sizeranne à Chatuzange-le-Goubet

Peu avant la fin 2011, Edisun Power a mis en service en France trois installations d'une puissance totale de 2.15 mégawatts. Une fois résolus les problèmes qui peuvent survenir au cours de la mise en service, les installations produisent de l'électricité de manière fiable. Plusieurs pannes ayant touché d'autres installations photovoltaïques en raison de facteurs externes qui n'étaient pas du ressort d'Edisun Power, la production annuelle est légèrement inférieure aux prévisions à long terme. Le temps de réaction a été réduit grâce au recours à des partenaires de service rapidement disponibles sur place pour des travaux de réparation et d'entretien.

Politique énergétique

Le changement de gouvernement n'a pas non plus apporté les avantages escomptés pour les nouveaux projets photovoltaïques. Les installations d'une puissance supérieure à 250 kilowatts sont adjudgées en contingents. Ce procédé désavantage les petits acteurs du marché comme Edisun Power. Même les petites installations sont mises en adjudication, ce qui complique le déroulement des projets. La certification obligatoire des composants, qui n'est exigée qu'en France, constitue aussi un obstacle. Les mesures annoncées début 2013 par le gouvernement n'améliorent la situation que de façon marginale. Avec 1000 mégawatts, la France prévoit de construire en 2013 de nouvelles installations pour une puissance équivalente à celle de 2012.

Réorientation en raison d'un marché difficile

En 2012, le groupe Edisun Power a enregistré une augmentation de 27% de sa production d'électricité par rapport à 2011 et un boom de 20% de son chiffre d'affaires. Des circonstances extraordinaires ont cependant eu un impact négatif sur le résultat de l'année. Le conseil d'administration a décidé d'une réorientation.

Le groupe Edisun Power a atteint une production d'électricité de 14.4 mio. de kWh pour l'exercice 2012, ce qui représente une hausse de 27% (2011: 11.3 mio. de kWh). Le chiffre d'affaires a augmenté de 20% pour atteindre 8.22 mio. de CHF (2011: 6.86 mio. de CHF). Le résultat avant intérêts, impôts et amortissement (EBITDA) a augmenté de 8%, passant à 3.97 mio. de CHF, malgré une conjoncture difficile (2011: 3.68 mio. de CHF). Les recettes provenant des ventes d'électricité ont augmenté le cash-flow opérationnel de 24% pour atteindre 2.4 mio. de CHF (2011: 1.94 mio. de CHF). 70% de ces recettes ont été générées à l'étranger (2011: 62%). Deux nouvelles installations en Espagne ont augmenté la capacité installée de 25%, la faisant passer à 14.9 megawatts (2011: 11.7 MW). Des circonstances extraordinaires ont entraîné des effets négatifs, d'où un revenu net insatisfaisant de -2.62 mio. de CHF (2011: -0.92 mio. de CHF).

Effets néfastes

Des circonstances exceptionnelles liées aux nouvelles conditions de promotion de l'énergie solaire en Espagne et en France ont grevé le résultat. En Espagne, une correction de valeur de 0.9 mio. de CHF a dû être enregistrée sur un terrain du groupe Edisun Power à la suite de l'entrée en vigueur en 2012 d'un moratoire sur la promotion du courant solaire et de l'introduction en 2013 d'une nouvelle taxe sur l'énergie. En France, aucune installation n'a pu être construite en raison d'une adjudication de contingents introduite début 2012. Des frais administratifs élevés (0.2 mio. de CHF) pour des prestations de conseil concernant les comptes consolidés ont également eu un impact négatif sur le résultat. Des provisions ont été constituées pour 0.3 mio. de CHF en vue d'éventuelles suites juridiques. D'autres provisions et corrections de valeur découlant de la réorientation de notre groupe ont grevé le résultat de 0.6 mio. de CHF. Il en résulte un bénéfice avant impôts et charges financières de -0.29 mio. de CHF (2011: 1.02 mio. de CHF).

Vers une réorientation

Le Conseil d'administration du groupe Edisun Power a réagi fin 2012 à cette situation insatisfaisante. Il a entrepris une réorientation et décidé différentes mesures pour 2013. Les économies annuelles s'élèveront à 1 mio. de CHF. A l'avenir, Edisun Power se concentrera sur l'achat d'installations existantes et ne développera plus de nouveaux projets photovoltaïques jusqu'à nouvel ordre. La structure du groupe et la composition du Conseil d'administration devront être adaptées aux nouvelles conditions cadres et les frais de personnel devront être réduits d'environ 50%. En outre, nous travaillons à restructurer le financement des installations, pour passer des CHF aux euros. On propose aussi à l'assemblée générale de supprimer le bilan déficitaire actuel par une réduction du capital-actions. A cet effet, la valeur nominale des actions sera réduite à 52.55 CHF. La vente d'installations est préparée comme option dans l'esprit d'une optimisation du portefeuille.

Jusqu'à la fin mars 2013, Edisun Power a pu initier des économies de plus de 0.6 mio. de CHF. Celles-ci se répercuteront positivement dans toute leur ampleur dès 2014. Les installations mises en service en 2012 en Espagne vont permettre une nouvelle augmentation du chiffre d'affaires en 2013. La bonne base de liquidités du groupe Edisun Power lui permet de réagir rapidement et d'acheter des installations intéressantes sur le marché. La rentabilité s'améliorera durablement en 2014 grâce aux mesures introduites par le conseil d'administration dans le cadre d'une réorientation générale, ce qui permettra la restitution de capitaux aux actionnaires.

Rainer Isenrich, CEO/CFO

Aperçu trisannuel

Chiffres clés Groupe Edisun Power Europe	2012 TCHF*	2011 TCHF*	2010 TCHF*
Bilan			
Terrains, installations et équipement	66 487	65 596	57 713
Somme du bilan	76 381	74 120	69 441
Fonds propres	15 645	18 644	21 744
en % de la somme du bilan	20.5%	25.2%	31.3%
Compte de pertes et profits			
Chiffre d'affaires	8 219	6 856	15 703
Recettes provenant de la vente de courant	7 800	6 613	5 252
Autres recettes	419	243	10 451
EBITDA	3 972	3 681	2 920
en % du chiffre d'affaires	48%	54%	19%
Amortissement	-3 056	-2 194	-2 132
EBIT	-293	1 017	60
en % du chiffre d'affaires	-3.6%	14.8%	0.4%
Perte	-2 623	-917	-1 073
en % du chiffre d'affaires	-31.9%	-13.4%	-6.8%
Flux de liquidités			
Secteur exploitation	2 403	1 936	992
Secteur investissements	-6 159	-10 842	-7 139
Secteur financement	5 459	8 533	6 162
Collaborateurs			
Nombre de collaborateurs à la fin de l'année	13	11	13
Chiffre d'affaires par collaborateur	632	623	1 208
Actions			
Valeur nominale	100	100	100
Cours en fin d'année	42.00	58.00	57.00
Cours maximum	57.95	85.00	89.00
Cours minimum	31.50	45.00	52.70
Bénéfice par action	-7.68	-2.57	-3.03

* en milliers de CHF

Corporate Governance: 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).

Espagne

Cortadeta augmente la puissance installée de 19 pour cent

L'installation photovoltaïque de Cortadeta, la plus grande d'Edisun Power, a été mise en service au mois de juin en Espagne. Cette installation construite à Majorque, aux environs de Lluçmajor, produit chaque année près de 3 mio. kilowattheures de courant solaire.

La construction de l'installation de 2.2 mégawatts, implantée au sol, s'est déroulée comme prévu à l'exception de retards dans le raccordement au réseau. Les coûts budgétés ont été respectés. Grâce à cette installation, Edisun Power a augmenté son portefeuille de près de 19%, et ce en une seule étape. Il s'agit là de la troisième installation d'Edisun Power implantée au sol. Les 69 autres centrales solaires ont été construites sur des toits.

Composants fiables et partenaires de longue date

L'installation a été construite avec des modules de CNPV, partenaire de longue date d'Edisun Power. Pour les onduleurs, Edisun Power a choisi la qualité suisse: les onduleurs Solarmax viennent de chez Sputnik Engineering SA, à Bienne. Edisun Power a aussi misé sur la fiabilité pour la construction: l'installation a été montée par la société Energés Gestión Medioambiental SL, à Séville, qui a déjà construit trois installations pour notre compagnie en Espagne.

Esthétiquement intégrée et durable

L'installation devait être réalisée de la manière la plus écologique possible: les modules ont été surélevés afin que le terrain puisse toujours être pâture. Une intégration optimale dans le paysage a été assurée grâce à la conservation des haies et à l'harmonisation, notamment par leur couleur, des stations d'onduleurs et de transformateurs.



L'installation construite à Majorque aux environs de Lluçmajor produit chaque année environ 3 mio. de kilowattheures d'électricité solaire.

Le rapport d'activité peut être consulté en ligne à l'adresse

www.edisunpower.com

Adresse de contact et de référence

Edisun Power Europe SA
Universitätstrasse 51
8006 Zurich
Téléphone +41 44 266 61 20
Fax +41 44 266 61 22
info@edisunpower.com
www.edisunpower.com

Editeur

Edisun Power Europe SA

Rédaction

transan, Anita Niederhäusern

Concept et graphisme

Crafft Kommunikation AG

Photos

Christian Schnur / Edisun Power

Tirage

1500 exemplaires

Impression

Offsetdruck Goetz AG

Edisun Power Europe SA imprime ses publications sur du papier certifié FSC.



Edisun Power Europe SA

Universitätstrasse 51
8006 Zurich, Suisse

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

info@edisunpower.com
www.edisunpower.com