

Newsletter 1/2017

Chères lectrices, chers lecteurs,

Il y a exactement 20 ans, Edisun Power était la première entreprise indépendante à se lancer dans la vente d'électricité photovoltaïque. Depuis, l'image du photovoltaïque, tout comme celle d'Edisun Power, ont bien changé: le photovoltaïque, une technologie qui faisait initialement plutôt sourire, est devenu la source d'énergie électrique la moins chère. La start-up Edisun Power s'est transformée en groupe coté en Bourse. Le 12 mai 2017, l'assemblée générale s'est félicitée des résultats positifs du dernier exercice et Edisun Power peut aujourd'hui revendiquer, à juste titre, le statut de groupe stable et durablement rentable.

Avec la réduction du capital décidée par l'assemblée générale, l'objectif initial des investisseurs, c'est-à-dire la distribution de dividendes annuels par la société, est désormais à portée de main. De plus, le groupe écrit déjà un nouveau chapitre de son histoire avec la construction – actuellement en cours – d'un parc photovoltaïque de 12 MW en Espagne.

Je vous souhaite une bonne lecture.



Rainer Isenrich
CEO Edisun Power Europe SA

Nouvelles de notre entreprise

L'assemblée générale adopte toutes les demandes du conseil

Le 12 mai 2017, 55 actionnaires, soit 64% du capital, ont assisté à l'assemblée générale du groupe. Parallèlement à la présentation des résultats de l'exercice 2016, l'assemblée, qui a duré près de deux heures, a surtout été l'occasion de fournir des explications concernant la réduction du capital et le capital autorisé. Toutes les demandes du conseil d'administration ont été acceptées à une large majorité.

Les actionnaires ont pris note avec satisfaction du résultat, qui a été une nouvelle fois supérieur à celui de l'année précédente. La stratégie de croissance initiée en 2014 et la réduction constante des coûts ont permis de dégager un bénéfice de près de CHF 960'000 pour le groupe, soit une augmentation de 34% par rapport à l'année précédente.



Avec l'adoption de la réduction du capital, la valeur nominale de l'action baissera, passant de CHF 52.55 à CHF 30.00. Cette mesure permettra à l'avenir d'effectuer des versements de dividendes ou des remboursements de capital exonérés d'impôts (pour les actionnaires domiciliés en Suisse). Sans cette mesure, Edisun Power n'aurait pu verser de dividendes que dans un futur très lointain en raison des pertes comptables actuelles, même avec de très bons bénéfices. De plus, la valeur nominale moins élevée de la société offre une plus grande marge de manœuvre en lien avec d'éventuelles augmentations du capital. Pour les actionnaires, la réduction du capital

n'offre donc que des avantages, d'autant plus que la valeur de l'action, qui est déterminée en bourse, n'est pas directement influencée par cette mesure.

Il y a deux ans, Edisun Power a déjà inscrit un capital autorisé dans ses statuts. Avec la décision prise par l'assemblée générale, ce capital autorisé sera prolongé de deux années supplémentaires sous une forme légèrement modifiée. Le conseil d'administration a ainsi la possibilité de procéder à une augmentation du capital de l'ordre de CHF 5'123'640.00 maximum. Les actionnaires ont posé des questions au sujet de l'exclusion éventuelle des droits de souscription en cas d'augmentation du capital. La direction a expliqué que cette autorisation du conseil d'administration devait uniquement être sollicitée dans des cas particuliers, par ex. si une augmentation de capital sert d'apport en nature pour l'achat d'une grande installation. En cas d'augmentation du capital par les actionnaires actuels, le droit de souscription ne doit pas être exclu.

À partir de l'exercice 2017, c'est BDO AG, Zurich, qui vérifiera les comptes de la société. Le changement de société de révision nous permettra de réaliser des économies considérables.

Edisun Power a 20 ans

Edisun Power est spécialisée dans la production de courant solaire depuis 1997 et fait partie des entreprises pionnières du secteur solaire suisse. Cette longue expérience est un point fort majeur du groupe et est notamment très utile pour évaluer de nouveaux projets de manière optimale.

Edisun Power a été créée en 1996 dans le but de vendre des installations photovoltaïques en grandes quantités¹⁾ – une idée brillante qui était en avance sur son temps et n'a pas tout de suite réussi à s'imposer. Les atouts d'un modèle d'activité innovant, qui consistait à produire et à vendre du courant solaire sans dépendre des services industriels, ont rapidement été reconnus. La première installation de 80 kW a été construite sur le toit du Technopark de Zurich au printemps 1997. À peu près au même moment, la société AW Contracting AG, qui a fusionné fin 1999 avec Edisun Power AG, fut créée avec le même objectif commercial. La société Edisun Power Europe AG, qui était chargée de l'expansion en Europe, a été créée fin 2005. Malheureusement, l'introduction en Bourse d'Edisun Power en 2008 a eu lieu au moment le moins opportun, après la faillite de Lehmann Brothers. Moins de la moitié des flux de trésorerie escomptés ont été enregistrés. Par conséquent, Edisun Power n'a pas pu réaliser comme prévu la croissance escomptée. Avec la baisse rétroactive des tarifs en Espagne à partir de 2012 et face au problème permanent du franc suisse fort, le conseil d'administration a opté en 2013 pour un changement de cap selon la devise de Giatgen Fontana, le président du conseil d'administration de l'époque: «reculer pour mieux sauter». Un programme rigoureux de réduction des coûts a été mis en place par la suite. En 2017, 20 ans après le lancement du concept du producteur de courant photovoltaïque, le groupe s'attend désormais, sur la base d'un fondement financier stable, à une nouvelle croissance, selon la devise «mieux sauter».

¹⁾ Voir aussi l'ouvrage «Wie kam die Sonne ins Netz?» de Markus Real, paru en mars 2017

Nos installations

Centrale au sol «Requena», début des travaux prévu pour la mi-juin

Le 14 février 2017, Edisun Power a signé le contrat de vente pour le projet de construction d'un parc photovoltaïque de 12 MW. Il s'agit d'une centrale au sol dans la commune de Requena, environ 60 km à l'ouest de Valence. La demande fastidieuse de financement de l'installation a pris près de trois mois. La préparation de la construction a commencé en mai, les travaux débiteront en juin. L'installation Requena bénéficiera de tarifs de rachat fixes sur une durée de 30 ans.

Contrairement à d'autres installations plus importantes d'Edisun Power, Requena ne possèdera pas de grands onduleurs centraux, mais de nombreux (200) petits onduleurs string. L'investissement de départ est par conséquent plus élevé, mais les pertes potentielles en cas de problèmes avec les onduleurs seront moins élevées. Lorsqu'un problème technique survient avec un onduleur central, une grande partie de l'installation est en panne. Les réparations s'éternisent souvent car il faut faire appel à des spécialistes, et donc aussi s'attendre à des pertes de production conséquentes. Avec les onduleurs string, les pertes de production sont nettement moins importantes. Seule une petite partie de l'installation tombe en panne et la réparation s'effectue beaucoup plus rapidement, étant donné que, dans le pire des cas, un seul appareil, qui est disponible en stock, doit être remplacé.



Installation de Cortadeta: bâtiment des onduleurs avec trois onduleurs centraux de 330 kW



Installation de Pistor: onduleurs string avec une puissance de 17 kW

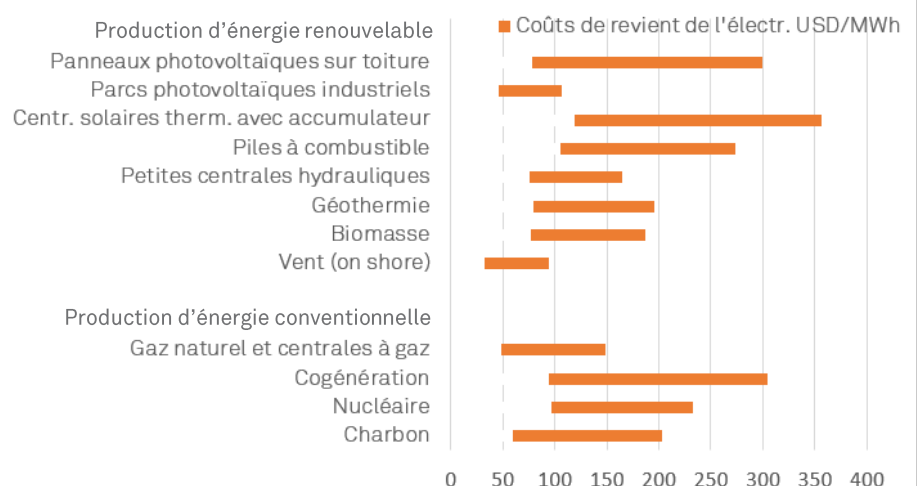
L'installation Requena est une nouvelle étape-clé de l'histoire d'Edisun Power. Elle permettra d'augmenter le chiffre d'affaires du groupe de près de 25% ou CHF 2 mio. par an et d'atteindre une marge bénéficiaire nette de plus de 10%.

Nos marchés

Le photovoltaïque devient la source d'énergie la moins chère

En 2016, grâce à des réductions considérables des coûts, la technologie du photovoltaïque pour la production d'électricité s'impose comme l'une des sources d'énergie les plus avantageuses à l'échelle mondiale, et ceci pas seulement dans des régions très ensoleillées comme l'Inde, le Moyen-Orient ou le Chili, où l'énergie électrique du photovoltaïque est vendue à des prix inférieurs à 30 USD/MWh, mais aussi en Allemagne, où la valeur d'adjudication moyenne tournait autour de 65.8 EUR/MWh dans un appel d'offres en 2017. Les coûts de production sont donc au même niveau que pour l'électricité produite dans les centrales au gaz, même en Allemagne.

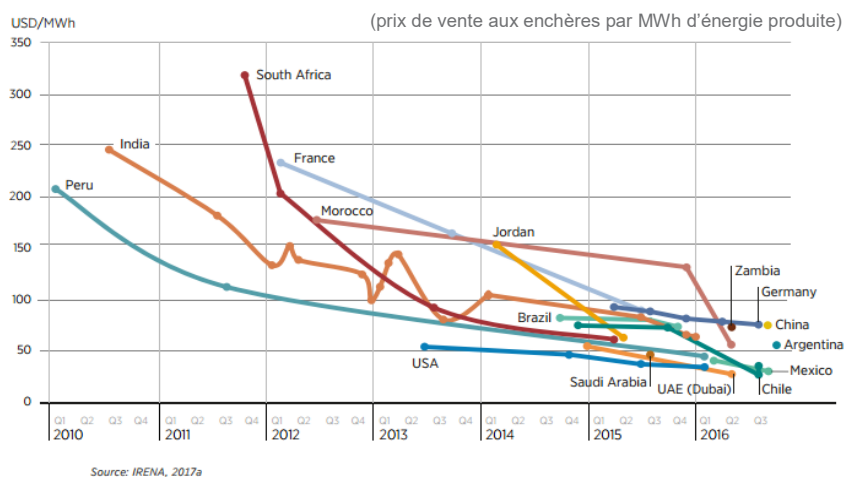
Comparaison des coûts de production en 2016 pour diverses technologies



Source: Lacard's Levelized cost of Energy Analysis Version 10.0, Dezember 2016

La dynamique de l'effondrement des prix au fil des ans est particulièrement intéressante. Alors que, lors de la création d'Edisun Power il y a 20 ans, une valeur fixe de CHF 1.06/kWh a été payée pendant 20 ans pour l'électricité produite, les valeurs de la rétribution à prix coûtant du courant injecté (RPC), qui est également une rémunération fixe sur 20 ans, se situent aujourd'hui autour de CHF 0.148/kWh, soit une réduction de 86%!

Évolution du prix du courant produit par des installations photovoltaïques industrielles



Les diagrammes ci-dessus montrent les coûts de production par rapport aux autres technologies de production d'électricité ainsi que les prix de vente au cours du temps dans différents pays.

Agenda

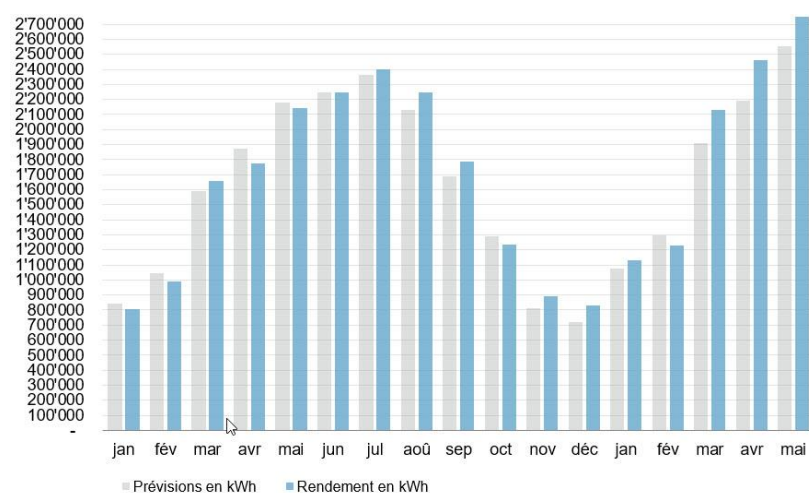
Publication du résultat semestriel

Zurich, 25 août 2017: www.edisunpower.com > Investisseurs > Rapports

Assemblée générale d'Edisun Power en 2018

Zurich, 18 mai 2018: www.edisunpower.com > Investisseurs > Assemblée générale

Production d'électricité janvier 2016 – mai 2017



Du printemps au début de l'été, l'année 2016 a été marquée par une météo très médiocre sur nos marchés. À partir du mois de juillet, l'ensoleillement a été supérieur à la moyenne et les mois d'août, de septembre, novembre et décembre ont permis de rattraper le retard de production, même si la production totale de 2016 est restée 5% en dessous de la production de l'année précédente.

En 2017, les conditions météorologiques ont été jusqu'à présent bonnes sur tous les marchés. Le printemps a notamment apporté beaucoup de soleil avec de basses températures, ce qui est optimal pour les parcs photovoltaïques. La production a uniquement été en partie restreinte en janvier et en février en raison de la présence de neige sur les toits, mais ces mois de l'année contribuent de toute façon très peu à la production annuelle. Il y a même eu un jour où notre installation de Salinas (à l'ouest de Valence) n'a pratiquement rien produit car l'installation était recouverte de neige.