

Edisun Power Europe SA  
Rapport annuel 2007



Sommaire

## La bonne adresse pour le courant solaire

- 3 Introduction du Président du conseil d'administration
- 4 Les principaux chiffres de 2007
- 5 Étapes 2007
- 6 Comptes consolidés d'Edisun Power Europe SA
- 7 Comptes annuels d'Edisun Power Europe SA
- 8 Activités en Suisse et en Allemagne
- 9 Activités en Espagne
- 10 Prévisions
- 11 Membres du conseil d'administration et collaborateurs



Le marché international du photovoltaïque en plein essor

## Nous y participons!



L'année dernière, selon les premières estimations, la production mondiale de modules solaires a atteint une puissance huit fois supérieure à celle de la centrale nucléaire de Mühleberg: pas moins de 3 000 000 000 watts, c'est-à-dire 3 GW – et il s'agit là d'une énergie parfaitement propre! Cette évolution en est encore à ses débuts: d'ici 2010, la Banque Sarasin s'attend à un volume de production annuel d'environ 8 GW. Il s'agit d'une véritable étape dans le développement de l'énergie photovoltaïque, car cette dernière croît désormais plus fortement que l'énergie nucléaire.

En 2007, la Suisse a enfin préparé le terrain pour la mise en application de la rétribution au prix coûtant du courant injecté issu de sources renouvelables. A partir de 2009, environ 16 millions de francs seront mis chaque année à la disposition des installations photovoltaïques, ce qui correspond à la construction de centrales solaires d'une puissance globale d'environ 25 MW.

Fin 2007, Edisun Power exploitait déjà une puissance de 4.1 MW. Notre plan d'entreprise prévoit de construire, chaque année à partir de 2008, des installations d'une puissance entre 5 et 9 MW! Sans nouvelles constructions en Espagne, en France et en Allemagne, il n'est toutefois pas possible d'atteindre cet objectif. Le montant de nos investissements en Suisse dépendra des conditions cadres du rachat de courant solaire d'une part et d'autre part de sociétés d'électricité innovatrices telles que Elektrizitätswerk Zurich ewz, les Services Industriels de Genève SIG et quelques autres. Plus la quantité de courant solaire vendue par ces sociétés sera élevée, plus il faudra de centrales photovoltaïques. Une chose est claire: Edisun Power construira cette année une puissance d'environ 300 à 400 kW pour ewz.

En 2008, nous travaillerons pour la première fois en France, car dans ce pays, nos compétences de base relatives aux systèmes intégrés aux bâtiments sont très demandées. En Espagne, nous prévoyons non seulement d'autres installations sur du terrain libre, mais également nos premières installations intégrées à des toits. Grâce à des modifications dans le domaine de la rétribution au prix coûtant du courant solaire, ce segment du marché devient de plus en plus intéressant pour nous.

Nous sommes convaincus qu'avec notre excellente équipe de collaborateurs, nous arriverons à rester à niveau sur ce marché en plein essor!

Pius Hüsser, Président du conseil d'administration

## Les principaux chiffres de 2007



### Résultat financier

Grâce au succès rencontré par l'augmentation du capital-actions et un emprunt obligataire, Edisun Power Europe SA dispose d'une base solide pour une nouvelle étape de croissance: le capital-actions a, d'une part, été porté de CHF 8.214 mio. à un total de CHF 13.839 mio. alors que les emprunts obligataires, d'autre part, ont fourni CHF 11.945 mio. de fonds étrangers supplémentaires. La somme du bilan a donc atteint CHF 31.2 mio., ce qui correspond à une augmentation de 463%. Le capital emprunté nous permet de procéder à de plus amples investissements dans des installations photovoltaïques et d'augmenter de manière significative notre puissance globale. Une prochaine lever de capital est prévue pour mi-2008.

Les produits d'exploitation 2007 ont pu être accrus de 2 564% à CHF 5.391 mio., CHF 4.7 mio. provenant toutefois d'une transaction commerciale isolée. Le bénéfice de l'entreprise s'est accru, par

rapport à l'exercice précédent, de CHF 223 258 à CHF 13 643. De ce fait, Edisun Power Europe SA enregistre pour la première fois un bénéfice annuel.

Sur la base de sa nouvelle structure de l'entreprise (voir en page 5), Edisun Power Europe SA est tenue pour la première fois d'établir des comptes de groupe. Sous forme consolidée, le groupe enregistre une somme du bilan de CHF 49.487 mio. et un bénéfice annuel de CHF 173 878.

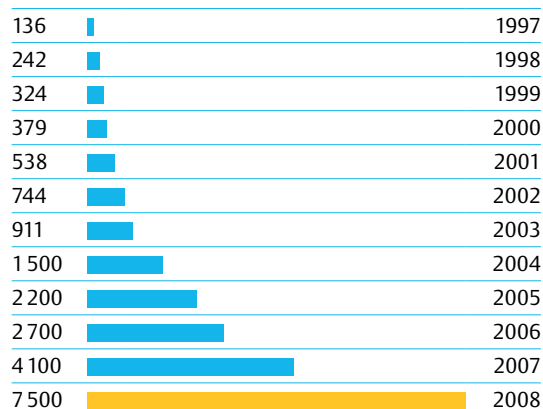
### Nombre d'installations en exploitation & puissance

47 installations d'une puissance globale de 4 100 kW, y compris l'installation «El Tesoro» en Espagne dont les travaux de construction se sont terminés fin 07, début 08.

### Nombre d'installations en construction

Actuellement, l'installation «El Trujillo» est en construction en Espagne, avec une puissance de 550 kW.

### Puissance totale installée en kW



Mirjana Blume, CFO

### Paramètres en CHF

	Edisun Power Europe SA	Groupe Edisun Power
Somme du bilan	+463% vs. 2006 31.2 Mio.	49.5 Mio.
Chiffre d'affaires	+2 564% vs. 2006 5.4 Mio.	7.3 Mio.
Bénéfice	13 643	173 878
Chiffre d'affaires par collaborateur	1 078 200	
Degré d'autofinancement	46%	29%

## La qualité est déterminante



### Exploitation des installations

Notre principale tâche est d'exploiter nos installations de telle manière qu'elles transforment si possible chaque heure d'ensoleillement en énergie. Avec un surplus de production de plus de 11% par rapport aux prévisions 2007, nous avons parfaitement répondu à cet objectif. Cela s'explique bien entendu principalement par les bonnes conditions climatiques de l'an dernier, mais également par la bonne qualité de nos installations.

### Financement

Grâce aux deux augmentations de capital réalisées, nous avons plus que doublé la somme du bilan du groupe Edisun Power, qui atteint désormais le remarquable montant d'environ CHF 50 millions. Les montants qui sont mis à notre disposition sont une marque de la confiance que nos actionnaires portent à nos activités. Le fait que les activités de financement aient pu se dérouler à très peu de frais est également un autre succès notable. Notre savoir-faire et notre marque ont de la valeur.

### Restructuration du groupe

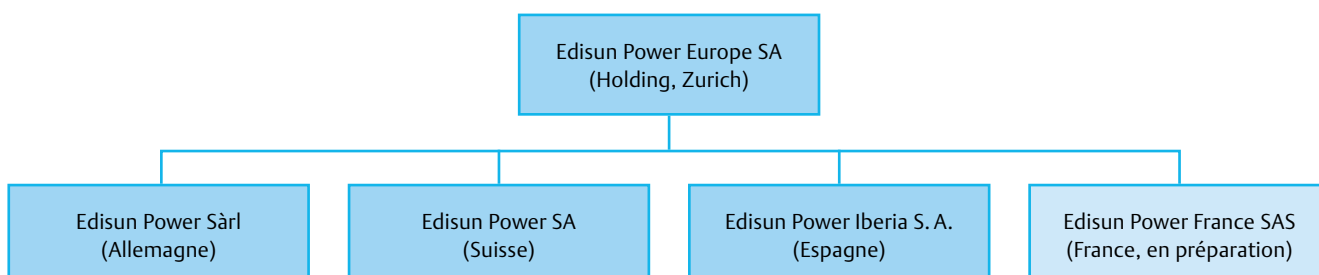
La principale étape franchie en 2007 était l'adaptation de la structure d'entreprises du groupe Edisun Power. Le groupe, séparé pour des raisons historiques en deux sous-groupes, a pu être réuni sous le toit de la holding Edisun Power Europe SA. Avec la reprise d'Edisun Power SA (activités en Suisse) et d'Edisun Power Sàrl (activités en Allemagne), nous avons atteint cet objectif. Les actionnaires d'Edisun Power SA (EPSA) ont très bien accueilli l'offre qui leur a été faite de transformer leurs actions en actions d'Edisun Power Europe SA. Plus de 90% des actions d'Edisun Power SA sont désormais la propriété d'Edisun Power Europe SA. La société Edisun Power Sàrl est désormais, elle aussi, une filiale à 100% d'Edisun Power Europe SA.

### Importantes constructions

C'est en Suisse, un pays qu'Edisun Power a longtemps évité en raison de la faible demande, que la construction de nouvelles installations a connu une augmentation massive en 2007: répartie sur plusieurs installations, il s'agissait d'une puissance de pas moins de 700 kW. (Davantage à ce sujet en page 8.)

L'an dernier, nous avons construit la première de nos centrales en Espagne, un pays dont les dispositions en matière de rétribution à prix coûtant du courant solaire avaient mené à la fondation d'Edisun Power Europe SA. Cette installation dispose d'une puissance de 1.1 MW et nous appartient à 50%. (Davantage d'informations à ce sujet en page 9.)

*Robert Kröni, CEO*



# Bilan consolidé d'Edisun Power Europe SA

au 31 décembre 2007, en MCHF

Actifs	2007
Actifs circulants	12 303
Actifs immobilisés	37 184
<b>Total Actifs</b>	<b>49 487</b>

## Passifs

Fonds étrangers	35 108
Fonds propres	14 168
Bénéfice résultant du bilan	161
Part minorités	50
<b>Total Passifs</b>	<b>49 487</b>

# Compte de résultat consolidé d'Edisun Power Europe SA

en MCHF

## Produits

<b>Produits d'exploitation</b>	<b>7 360</b>
--------------------------------	--------------

## Charges

Charges d'exploitation	5 414
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 946</b>
Amortissements	1 350
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts</b>	<b>596</b>
Résultat financier	- 313
Produits extraordinaires	54
<b>Résultat d'exploitation avant impôts</b>	<b>337</b>
Impôts	163
<b>Résultat d'exploitation après impôts</b>	<b>174</b>
Part des minorités au bénéfice	13

# Bilan d'Edisun Power Europe SA

au 31 décembre 2007, en MCHF

Actifs	2007	2006	Modifications
Actifs circulants	19 597	4 341	351%
Actifs immobilisés	11 600	952	1 117%
Charges activées	0	246	
<b>Total Actifs</b>	<b>31 197</b>	<b>5 539</b>	<b>463%</b>

## Passifs

Fonds étrangers	16 865	124	13 468%
Fonds propres	14 318	5 625	155%
Bénéfice résultant du bilan	14	- 210	
<b>Total Passifs</b>	<b>31 197</b>	<b>5 539</b>	<b>463%</b>

# Compte de résultat d'Edisun Power Europe SA

en MCHF

## Produits

<b>Produits d'exploitation</b>	<b>5 392</b>	<b>202</b>	<b>2 564%</b>
dont produits issus de prestations de services	676	202	234%

## Charges

Charges d'exploitation	5 075	375	1 251%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>317</b>	<b>- 173</b>	
Amortissements	340	72	372%
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts</b>	<b>- 23</b>	<b>- 245</b>	
Résultat financier	95	45	110%
<b>Résultat d'exploitation avant impôts</b>	<b>72</b>	<b>- 200</b>	
Impôts	58	10	499%
<b>Résultat d'exploitation avant impôts</b>	<b>14</b>	<b>- 210</b>	

## Important programme de construction en Suisse



La situation est en fait paradoxale: Edisun Power, qui avait préféré le marché étranger au marché suisse en raison de la faiblesse de ce dernier, a réalisé en 2007 le plus important programme de construction en Suisse depuis sa fondation: grâce à la Allgemeine Baugenossenschaft Zürich ABZ et des sociétés d'électricité exemplaires. Une puissance de plus de 700 kW a été réalisée avec plusieurs installations:

- Tramonthalle Zurich 150 kW
- Ifang/Zell (Tösstal) 100 kW
- Hartweg Buchs/Dällikon 100 kW
- Supertanker Zurich 80 kW
- Ecole de Flerden (Domleschg) 32 kW
- Patzen/Scharans (Domleschg) 32 kW
- Ruggächern 100 kW
- Wolfswinkel 60 kW
- Moos 97 kW (installation existante)
- Rütihof 6 kW (installation vieille de 19 ans)



La société d'électricité de la ville de Zurich ewz a lancé au mois d'août 2007 un nouvel appel d'offres pour la livraison de courant solaire. Edisun Power a bien entendu soumis son offre et a reçu une déclaration d'intention pour cinq projets d'une puissance globale de 350 kW.

### Attente en Allemagne

Etant donné que la rétribution au prix coûtant pour les nouvelles installations n'était qu'à peine rentable l'an passé en Allemagne, Edisun Power a décidé de concentrer ses forces dans d'autres pays. Ce qui n'exclut toutefois pas à l'avenir d'étendre à nouveau les activités en Allemagne. Deux projets de grande ampleur ont été évalués. Ces projets n'ont pas été réalisés, les propriétaires des immeubles n'ayant finalement pas donné leur accord à l'utilisation des toits. En raison du prix de rétribution de l'énergie produite qui baisse chaque année et en raison des frais d'investissement encore très élevés, le marché allemand n'offre plus un attrait que très limité aux investisseurs commerciaux. Cette situation ne changera guère en 2008. Ce n'est qu'à partir de 2009 que l'on peut s'attendre à une amélioration. Nous constatons en outre que le marché se déplace en direction du nord. En raison de l'ensoleillement réduit, cela mènera à une pression encore plus forte sur les prix.



Espagne

## Entrée en matière couronnée de succès

La principale étape en Espagne aura été la construction de notre centrale de courant solaire «El Tesoro» (en français «le trésor», situé à environ 35 km au nord-est de Séville) d'une puissance globale de 1.1 MW, dont 550 kW ont été financés par Edisun Power. Les travaux de construction ont commencé au mois de juillet et se sont terminés en janvier 2008. L'installation a été réalisée avec un système de montage rapporté à un axe, ce qui garantit d'une part un supplément de rendement de 20% par rapport à une installation fixe, mais provoque d'autre part des frais supplémentaires. En parallèle, nous avons fait avancer la réalisation de plusieurs autres installations. Les travaux de construction du deuxième projet, «El Trujillo», également avec une puissance de 1.1 MW, ont commencé en janvier 2008. En ce qui



concerne la troisième installation d'une puissance globale de 2.3 MW, dont 200 kW sur un toit, le projet est suffisamment avancé pour que nous ayons pu lancer la procédure de demande d'autorisations. Des études sont en cours pour d'autres projets. Edisun Power dispose en Espagne d'un réseau de contacts très précieux et reste en contact permanent avec les principaux auteurs de projets. S'il est vrai que le marché en Espagne est très attrayant, il n'est pas très stable en raison des conditions cadres qui subissent des modifications. Cela rend une planification à long terme plus difficile et il convient de faire preuve d'énormément de prudence pour chaque projet.

L'exemple de l'Espagne montre cependant que seule les sociétés disposant d'une importante base financière ont une chance de profiter des dispositions relatives au rachat imposé du courant solaire. Les autorités espagnoles exigent de tous les investisseurs dans le secteur solaire qu'ils disposent de garanties bancaires avant même de lancer la phase d'autorisation. Cela signifie que l'argent de la garantie bancaire doit être bloqué pendant toute la durée des phases d'autorisation et de construction. Il s'agit de montants importants de € 500 par kW ou de € 500 000 par MW de puissance installée prévue.

## Croissance continue



En signant un contrat de collaboration avec Alexander Meister de Lyon, Edisun Power a lancé le développement de ses activités en France. Edisun Power a commencé à tisser un réseau de contacts et à développer divers projets. Pour 2008, il est prévu de fonder Edisun Power France SAS et de réaliser des installations d'une puissance d'environ 1 MW.

### Autres pays

Edisun Power reçoit en permanence des demandes d'évaluation de projets dans d'autres pays. Ces projets sont évalués de cas en cas. En principe, nous nous limitons aujourd'hui à la Suisse, à l'Allemagne, à la France et à l'Espagne. Ces derniers pays offrent à Edisun Power un marché suffisant pour mettre en place des structures viables.



Une équipe soudée

## Membres du conseil d'administration et collaborateurs



### Conseil d'administration

*de gauche à droite:*

Pius Hüsler:  
Président

Heinrich Bruhin:  
Vice-président

Guisseppina Togni:  
Membre

Robert Kröni:  
Délégué du conseil d'administration

Peter Toggweiler:  
Membre

### Membres du centre administratif

*de gauche à droite:*

Robert Kröni:  
Ing. EPF/SIA, directeur, CEO

Mirjana Blume:  
Economiste d'entreprise, HES/MBA HSG, finances CFO

Verena Huber:  
Comptable, finances

Eveline Wild:  
Employée de commerce, secrétariat

Leonilda Bütikofer:  
Employée de commerce, secrétariat (à partir de mars 2008)

Felix Gudat:  
Economiste HES, chef de projet technique (à partir d'avril 2008)

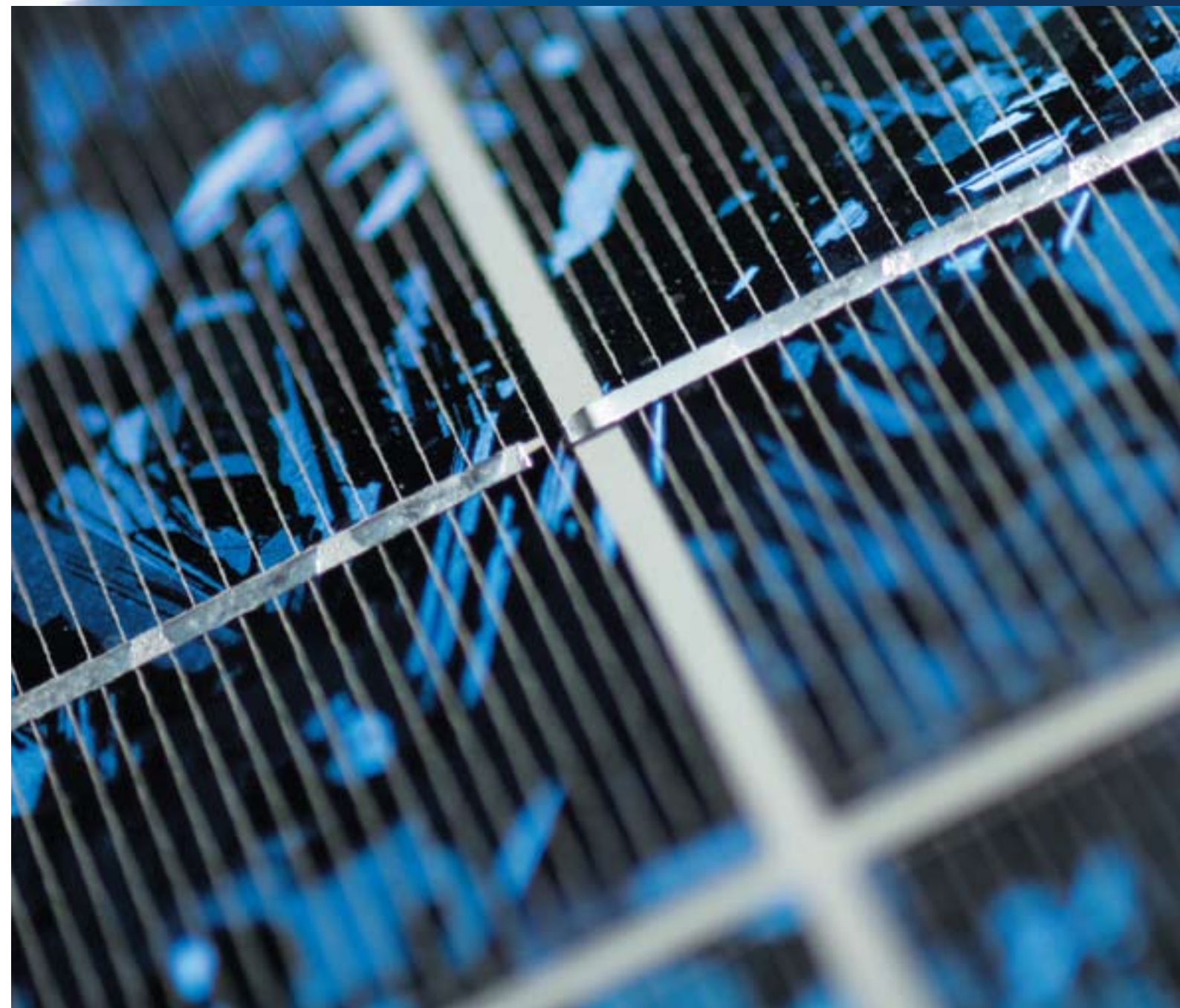
Alexander Meister:  
Economiste d'entreprise BA, directeur Edisun Power France SAS



#### Adresse

Edisun Power Europe SA  
Technoparkstrasse 1/71  
CH-8005 Zurich  
Téléphone +41 (0)44 445 16 50  
Fax +41 (0)44 445 16 52  
info@edisunpower.com  
www.edisunpower.com

Edisun Power Europe SA  
Sous le signe du soleil





Edisun Power Europe SA  
Technoparkstrasse 1/71  
CH-8005 Zurich  
Téléphone +41 (0)44 445 16 50  
Fax +41 (0)44 445 16 52  
info@edisunpower.com  
www.edisunpower.com