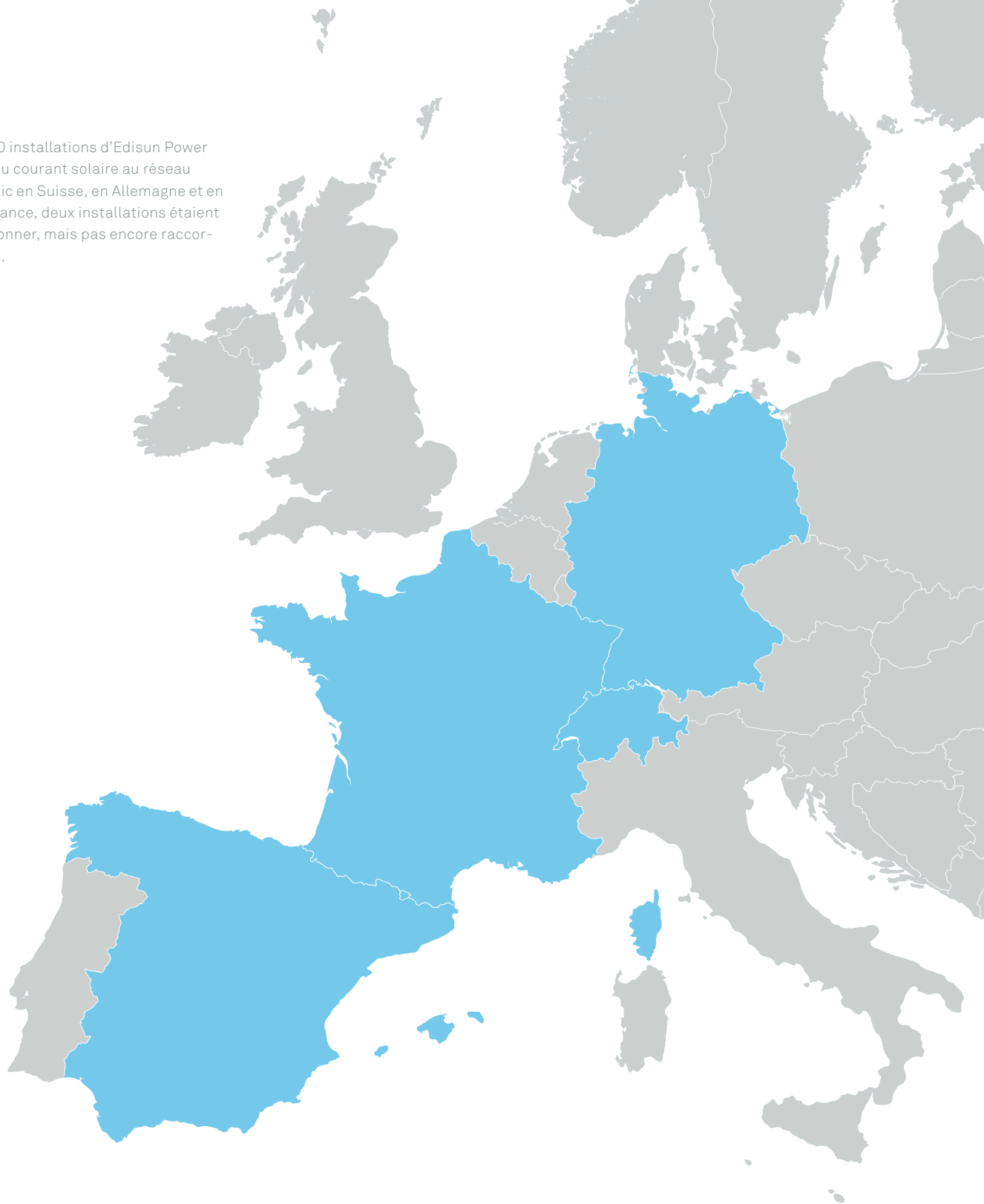


**Edisun Power Europe SA**  
Rapport annuel 2008



À la fin 2008, 50 installations d'Edisun Power fournissaient du courant solaire au réseau électrique public en Suisse, en Allemagne et en Espagne. En France, deux installations étaient prêtes à fonctionner, mais pas encore raccordées au réseau.



## Sommaire

- 06 Président du CA
- 10 Entretien avec la direction
- 14 Marché suisse
- 15 Marché allemand
- 16 Marché espagnol
- 17 Marché français
- 18 Résumé financier 2008
- 20 Membres du conseil d'administration
- 21 Collaborateurs du Groupe Edisun Power
- 22 Perspectives 2009





# « J'ai confiance en la technologie de production de courant solaire. »

Le photovoltaïque est une technologie éprouvée, qui transforme chaque rayon du soleil en précieux courant électrique. Dans différents pays, nous concluons des contrats garantis par la loi et nous permettant d'injecter le courant solaire de nos installations dans le réseau électrique public à des prix avantageux, pendant une période de 20 à 25 ans. Ces États ont également confiance dans la production durable de courant solaire.

Pius Hüsler, Président du conseil d'administration



# Introduction en bourse, le pas décisif

Nous avons vécu une année riche en événements: début 2008, avec la reprise presque intégrale d'Edisun Power SA, nous avons mis en place les conditions d'une entrée en bourse. Au printemps, le conseil d'administration a décidé de préparer cette introduction avec la banque Sal. Oppenheim. En juin, nous avons fondé la filiale Edisun Power France SAS et réalisé les premières installations dans ce pays. En été, notre première centrale espagnole a été raccordée au réseau, puis la deuxième peu après.

## Le tournant

Le tournant a véritablement eu lieu le 6 septembre 2008, premier jour de cotation de l'action Edisun Power au segment principal de la bourse suisse SIX. Toutefois, en raison de la crise des marchés financiers, nous avons obtenu moins de nouveaux capitaux que prévu. Mais cela n'entrave pas notre stratégie d'expansion.

En décembre, le Groupe Edisun Power et trois autres entreprises actives dans la branche du solaire ont fondé la centrale d'achat Yellow Hat. Nous nous assurons ainsi l'accès à des modules à prix attractif dans le marché de l'électricité solaire en forte progression. Cela nous per-

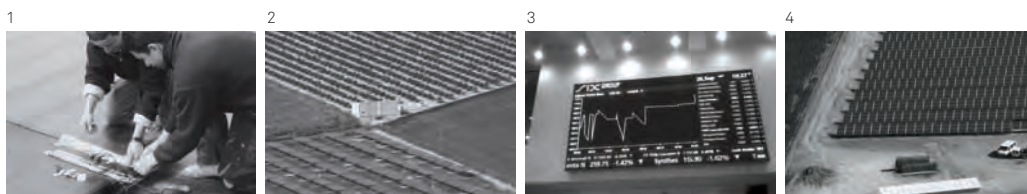
met de poursuivre la croissance de nos activités telle que planifiée.

## Un regard vers l'avenir

Pour l'industrie photovoltaïque en particulier, 2009 s'annonce difficile. Le marché espagnol s'est effondré. La branche se voit confrontée pour la première fois à une surcapacité entraînant une diminution du prix de modules, une situation dont Edisun Power pourra néanmoins profiter. Ce prix plus attractif augmente notre flexibilité lors du choix de projets et nous permet aussi de travailler sur de nouveaux marchés. Alors que les producteurs traversent une période de vaches maigres, nous sommes courtisés en tant qu'acheteur de modules. Notre objectif ambitieux pour 2009 est donc de doubler au minimum la puissance installée.

Grâce aux prix intéressants de rétribution du courant injecté en France, ce pays devient l'un de nos marchés en progression. Cependant, les longues procédures administratives depuis l'achèvement de l'installation jusqu'au raccordement au réseau représentent souvent un obstacle sur la voie d'une conclusion rapide des projets.

L'essentiel de l'ordonnance espagnole sur la rétribution a



## RÉTROSPECTIVE 2008

### Juin 2008

Edisun Power fonde la filiale Edisun Power France SAS à Lyon. En France, les installations photovoltaïques intégrées aux bâtiments – l'activité principale d'Edisun Power – sont particulièrement rentables. [1]

### Juillet 2008

El Tesoro, la première centrale d'Edisun Power Iberia, est achevée et fournit bientôt du courant au réseau public. El Tesoro est la seule installation du Groupe Edisun Power à disposer d'un système suiveur. [2]

été transféré des installations au sol aux installations intégrées aux bâtiments. Nous pouvons ainsi nous recentrer sur l'intégration aux toits, qui est véritablement notre activité principale.

**«Nous nous sommes fixé des objectifs ambitieux, et j'ai confiance dans le fait que nous les atteindrons avec notre équipe compétente.»**

En Allemagne, la rétribution à l'injection a été réduite de 8 à 10 % par rapport à 2008. Mais en raison de la baisse du prix de ses modules, ce marché redevient attractif. En Suisse, nous construirons différentes installations dans le cadre de la bourse de l'énergie solaire de l'ewz. Si le couvercle de la rétribution de l'injection à prix coûtant de la Confédération était ôté, cela ouvrirait aussi la voie à de nouvelles possibilités. Tant que le Parlement ne prendra pas cette décision, la croissance en Suisse demeurera limitée.

### **Vers de nouveaux rivages**

Nous observons très attentivement les nouveaux débouchés et avons déjà effectué les premiers pas pour aborder d'autres marchés intéressants au cours de l'année 2009.

Nous nous sommes fixé des objectifs ambitieux, et j'ai confiance dans le fait que nous les atteindrons avec notre équipe compétente.

Je remercie toutes nos collaboratrices et tous nos collaborateurs, nos actionnaires ainsi que nos partenaires, nos fournisseurs et notre clientèle. Ce n'est qu'ensemble que nous pouvons réaliser de grandes choses.



Pius Hüsler

Président du conseil d'administration

#### **Septembre 2008**

Le 26 septembre, 11 ans après la fondation de l'entreprise, l'action Edisun Power est négociée pour la première fois au segment principal de la bourse suisse SIX [3]

#### **Septembre 2008**

El Trujillo, la deuxième centrale d'Edisun Power Iberia, est raccordée au réseau. Dès lors, environ 20 % de la puissance installée d'Edisun Power se trouve sur sol espagnol. [4]

#### **Décembre 2008**

Le Groupe Edisun Power fonde la centrale d'achat Yellow Hat avec trois autres entreprises de la branche solaire.

# «Le courant solaire est un pilier important de l'alimentation en énergie durable.»

Nous offrons à nos investisseurs non seulement une production de courant durable, mais encore des possibilités de placement écologique dans l'un des plus importants marchés de l'électricité de demain. Pour nous, la durabilité implique également une relation respectueuse avec toutes les parties prenantes au Groupe Edisun Power, que ce soit pour la construction d'installations, avec nos actionnaires ou au sein de l'équipe et du conseil d'administration.

Mirjana Blume, Directrice financière







# Toujours une longueur d'avance

Il y a environ 11 ans, l'entreprise Edisun Power SA a été fondée dans l'objectif d'apporter une contribution notable à la production d'électricité solaire en Suisse. Aujourd'hui, Edisun Power est un prestataire solaire de premier plan dans le pays. Pourtant, la plupart des installations sont construites à l'étranger. Précisions de Mirjana Blume, directrice financière, et Robert Kröni, PDG d'Edisun Power Europe SA.

## L'introduction en bourse, en 2008, a été le tournant le plus important pour le Groupe Edisun Power. Qu'est-ce que cela a changé pour l'entreprise dans le domaine des projets et des finances?

**Mirjana Blume:** L'entreprise a pu considérablement augmenter sa notoriété grâce à l'introduction en bourse, qui a maintenant des effets très positifs lors de l'acquisition de projets et pour l'obtention des moyens financiers.

**Robert Kröni:** Avant cela, nous nous sommes développés en étapes distinctes: une phase de projet était suivie par une phase financière, puis par l'achat de modules. C'était plutôt un développement discontinu. Maintenant, l'activité «roule»: nous développons sans cesse de nouveaux projets, que nous pouvons immédiatement concrétiser si cela s'avère judicieux, puisque nous disposons d'un stock suffisant de modules grâce au financement assuré.

## Longtemps, les investisseurs privés ont constitué le socle financier d'Edisun Power. Ont-ils désormais perdu de l'importance?

**Mirjana Blume:** Fondamentalement, ils sont toujours la colonne vertébrale de l'entreprise, puisqu'Edisun Power n'existe que grâce à eux. Fin 2008, 63% de nos investisseurs étaient des actionnaires privés.

**Robert Kröni:** Les investisseurs institutionnels ont gagné en poids, mais c'est bénéfique aux investisseurs privés. En d'autres termes, nous pouvons assurer notre croissance rapide grâce aux institutionnels et les privés qui nous ont aidés à créer l'entreprise en profitent.

## L'entrée en bourse a-t-elle aussi eu des implications pour le personnel?

**Robert Kröni:** L'effectif a été augmenté de manière ciblée, compte tenu de l'introduction en bourse et pour pouvoir atteindre la croissance planifiée. Nous avons par exemple engagé Mirjana Blume en tant que directrice financière et ainsi renforcé la direction.

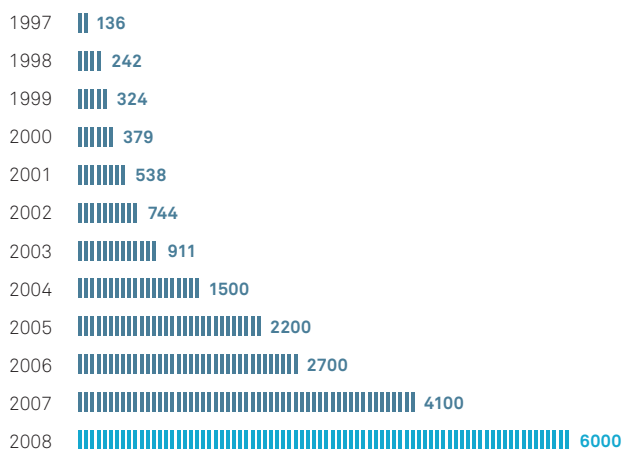
**Mirjana Blume:** Nous prévoyons de nous développer en particulier dans nos marchés principaux que sont la France et l'Espagne, et d'augmenter notre personnel d'environ un tiers en 2009.

## En 2008, quels ont été les investissements les plus importants pour l'entreprise?

**Robert Kröni:** Le plus grand investissement a clairement été l'engagement individuel de tous les collaborateurs, décisif pour mener à bien l'entrée en bourse avec notre petite structure.

**Mirjana Blume:** Et pour ce qui est de ses installations, il s'agit des deux centrales en Espagne, qui représentent un investissement d'environ 10 millions de francs.

Puissance installée des installations en kilowatt



### Une nouvelle augmentation de capital est-elle prévue en 2009?

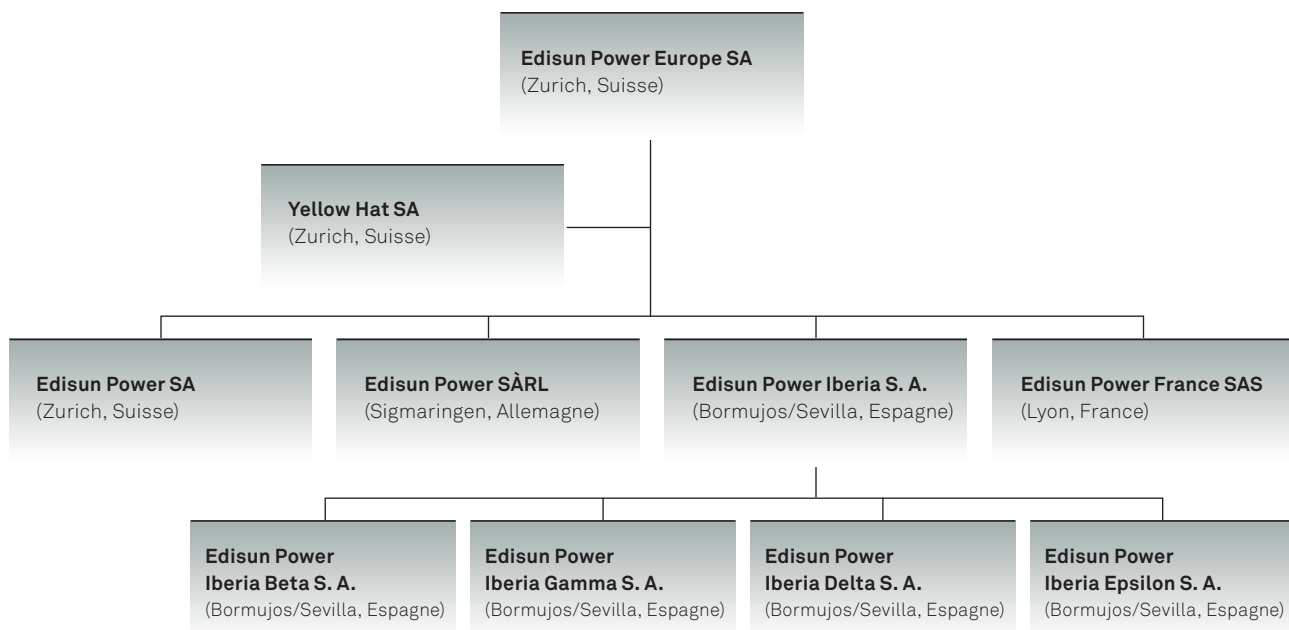
Mirjana Blume: Afin d'atteindre nos objectifs de croissance ambitieux pour 2009, nous prévoyons d'accueillir des capitaux externes supplémentaires au milieu de l'année. Cela pourra prendre la forme d'un emprunt, de crédits bancaires et/ou du refinancement d'installations photovoltaïques existantes.

### Le Groupe Edisun Power doit-il affronter une forte concurrence?

Robert Kröni: Nous devons nous battre dans trois domai-

nes concurrentiels. Premièrement, en obtenant de bons sites. Mais comme ils sont nombreux, nous ressentons peu la concurrence à cet égard. Deuxièmement, jusqu'à une époque récente, il y avait trop peu de modules sur le marché pour satisfaire la demande. Pour avoir davantage de poids, nous avons alors fondé la centrale d'achat Yellow Hat.

Mirjana Blume: Troisièmement, il y a les capitaux. Ce paramètre est très important, vu la crise qui sévit précisément dans ce domaine. Nous nous considérons comme une entreprise solide dans un marché porteur de croissance, donc comme une valeur sûre.



«Avec leur fort engagement,  
nos collaborateurs  
fournissent de très bonnes  
prestations.»

Le personnel d'Edisun Power a atteint des résultats admirables grâce à son engagement: petite société anonyme active dans le marché insignifiant du solaire en Suisse il y a 11 ans, elle est devenue une entreprise cotée en bourse qui construit des installations en Europe. Nos actionnaires, les personnes qui détiennent nos obligations et nous-mêmes savons que le photovoltaïque est une valeur sûre.

Robert Kröni, Président de la direction générale





# Sous le signe des bourses de l'énergie solaire

En Suisse, Edisun Power détient et exploite 43 installations d'une puissance totale de 2 624,8 kilowatts (kW).



## Nouvelles installations

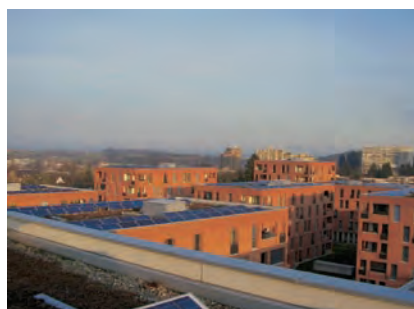
Au cours de l'année 2008, deux projets ont été achevés dans le cadre de la dernière mise au concours de la bourse de l'énergie solaire de l'ewz: la centrale Ruggächern II et l'installation sur l'école de Trimmis. Les deux sont exceptionnelles. À Trimmis, il s'agit d'une grande intégration en toiture. Pour un résultat aussi esthétique que possible, des panneaux munis d'un laminage de fond de couleur sombre ont été utilisés, d'où leur aspect élégant. Pour la centrale Ruggächern II, les derniers toits du lotissement Ruggächern de la Société coopérative générale de construction zurichoise ABZ ont été recouverts de modules. La puissance totale se monte dès lors à quelque 224 kW, la plus importante pour un lotissement en Suisse. En raison d'une autorisation de construire toujours en suspens, ce n'est qu'au printemps 2009 que nous pourrons réaliser la dernière installation liée à la mise au concours de la bourse de l'énergie solaire 2007.

## Exploitation d'installations

En 2008, nos modules ont de nouveau produit du courant à notre plus grande satisfaction et les revenus budgétés ont été dépassés. Dans la mesure où de nombreuses installations ont été raccordées au réseau entre fin 2007 et début 2008, la production d'électricité en Suisse a augmenté de 31 %, passant de 1,77 à 2,32 gigawattheures. Vu le risque de panne supérieur avec les onduleurs de plus de 10 ans, nous remplacerons en 2009 certains des plus anciens.

## Politique énergétique

La rétribution à prix coûtant RPC est entrée en vigueur en avril 2008. Comme on pouvait s'y attendre, les fonds à disposition pour le photovoltaïque n'ont pas permis de répondre à la demande. Il en résulte une longue liste d'attente, dans laquelle se trouvent aussi des projets d'Edisun Power. Cette forte demande prouve que la population soutient le photovoltaïque en tant que source d'énergie écologique. Edisun Power serait ravi de voir augmenter les fonds destinés à l'électricité solaire.



A gauche: l'installation de 224 kW recouvre au total 14 maisons du lotissement Ruggächern, à Zurich.

A droite: installation de 60 kW sur le toit de l'école de Trimmis.

# Attendre et voir

En Allemagne, Edisun Power détient et exploite six installations d'une puissance totale de 1 068,5 kilowatts (kW).



## Nouvelles installations

Aucune nouvelle centrale n'a été construite en Allemagne en 2008. La forte demande en modules de l'Espagne, laquelle a fortement tiré les prix vers le haut, a rendu les investissements en Allemagne moins attractifs en comparaison avec l'Espagne et la France.

## Exploitation d'installations

Les centrales Edisun Power en Allemagne font partie de nos meilleures installations. La production a atteint 1,13 gigawattheure, comme l'année précédente. Par kilowatt de puissance installée, 1 066 kilowattheures ont été produits en moyenne annuelle, ce qui est une valeur élevée. La seule mesure de maintenance notable a été le remplacement d'onduleurs à Kempten.

## Politique énergétique

En Allemagne, l'année 2008 a été placée sous le signe du remaniement de la loi sur l'injection de courant (EEG). De crainte qu'au boom du solaire succède le calme plat en

cas de changement de cap, les politiques ont opté pour une solution pragmatique et exemplaire. Les tarifs d'injection ont été réduits de 9 % lors d'une première étape, et une autre réduction de 9% est prévue pour les années à venir. Ces mesures sont supportables et amèneront plus rapidement le photovoltaïque vers la parité réseau, ce qui signifie que l'électricité solaire coûtera le même prix que le courant traditionnel. En contrepartie, la sécurité de planification et la liberté du marché, toutes deux nécessaires, sont assurées par une réglementation sans plafonnement des moyens financiers.

Il vaut la peine de mentionner une évolution importante en Allemagne: les installations au sol sont très faiblement rémunérées, environ 0,30 € le kilowattheure. Le gouvernement avait l'intention d'en freiner la construction. Pourtant, en Allemagne, elles comptent parmi les investissements les plus rentables dans le domaine du solaire, car on utilise pour ces projets des modules en couches minces particulièrement avantageux. Si ces installations étaient construites dans le Sud de l'Europe, la parité réseau pourrait déjà y être atteinte.



A gauche: installation de 450 kW sur un bâtiment industriel de l'entreprise Lebert à Erbach, en Bavière.

A droite: Robert Kröni (à droite) avec les responsables de l'entreprise.

# Les plus grandes installations du Groupe

En Espagne, Edisun Power détient et exploite deux installations d'une puissance totale de 1 100 kilowatts (kW).



## Nouvelles installations

En 2008, Edisun Power Iberia a pu raccorder au réseau les deux premières centrales – El Tesoro et El Trujillo – d'une puissance totale de 2 200 kW. Chacune est pour moitié en mains du Groupe Edisun Power. El Tesoro est la seule installation du Groupe Edisun Power équipée d'un suiveur à un axe, d'une grande simplicité technique et qui augmente la production d'environ 20%.

## Exploitation d'installations

Les deux centrales sont les plus grandes et les seules installations au sol du Groupe Edisun Power. Elles sont entrées en service sans problème notable et – mal gré le mois de décembre pluvieux en Espagne – ont produit du courant selon les attentes. Le suiveur a parfaitement fonctionné dès le début.

## Politique énergétique

Les installations achevées et qui avaient bouclé les procédures administratives avant le 28 septembre 2008 ont pu profiter de tarifs d'injection économiquement très attractifs. Les centrales d'Edisun Power Iberia ont tenu les délais grâce à une planification prudente.

La nouvelle réglementation espagnole sur l'injection de courant continue à prévoir des tarifs rentables, ce qui fait du pays le deuxième plus important marché photovoltaïque en Europe. En outre, la nouvelle réglementation encourage particulièrement les installations intégrées aux bâtiments, l'activité principale du Groupe Edisun Power. Elle sont moins intéressantes pour les grands investisseurs, mais conviennent idéalement à la politique d'entreprise d'Edisun Power.



A gauche: la centrale photovoltaïque El Tesoro totalise une puissance de 1 100 kW, dont 550 kW sont en mains d'Edisun Power.

A droite: Edisun Power possède aussi 550 kW sur les 1 100 kW de la centrale photovoltaïque El Trujillo.



# Objectif: intégration aux bâtiments

En France, Edisun Power détient et exploite deux installations d'une puissance totale de 321 kilowatts (kW).



La filiale Edisun Power France SAS a été fondée en France en 2008. L'entreprise se développe très bien et progresse rapidement.

## Nouvelles installations

Edisun Power France SAS a réalisé plusieurs projets intéressants, dont la construction a été achevée fin 2008 ou se trouvait alors à un stade avancé. En France, seules des installations intégrées aux bâtiments sont réalisées, car elles bénéficient d'une rétribution élevée à l'injection. La première centrale à couches minces du Groupe Edisun Power, d'une puissance de 124 kW, a été placée sur un supermarché. L'installation Open Club, avec 197 kW sur le toit d'un centre de remise en forme, est la plus puissante centrale d'Edisun Power intégrée à un bâtiment. À la fin de l'année 2008, quatre autres projets pour une puissance totale de 740 kW étaient sur le point d'être construits.

## Exploitation d'installations

Malheureusement, nous ne pouvons encore rien dire sur l'exploitation d'installations en France, bien que deux installations soient prêtes à fonctionner. Le raccordement au réseau nécessite de lourdes procédures administratives durant plus de six mois. En Allemagne, les mêmes procédures prennent une semaine. Tous les constructeurs d'installations font la même expérience, quelle que soit la taille. C'est regrettable, mais dans la mesure où les centrales photovoltaïques fonctionnent pendant plus de 30 ans, l'incidence sur le rendement des capitaux est faible.

## Politique énergétique

La politique française en matière de photovoltaïque se distingue par sa stabilité. Les tarifs d'injection sont fixes et les modifications annoncées à l'avance. La particularité des tarifs d'injection français est un bonus pour les installations intégrées à un bâtiment. Grâce à un système de montage pour l'intégration en toiture développé en Suisse et à sa propre chaîne de logistique, Edisun Power est en mesure de construire à peu de frais des installations intégrées aux bâtiments et de développer des projets rentables.



A gauche: installation photovoltaïque de 197 kW sur le toit du club de remise en forme Open Club, à Challes-les-Eaux, près de Chambéry.

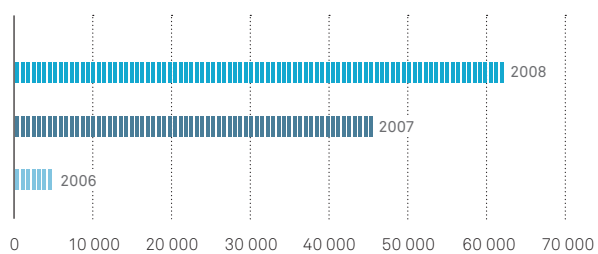
A droite: la première installation à couches minces d'Edisun Power, sur le centre commercial Super U de Prissé, près de Mâcon.

# Les principaux chiffres 2008

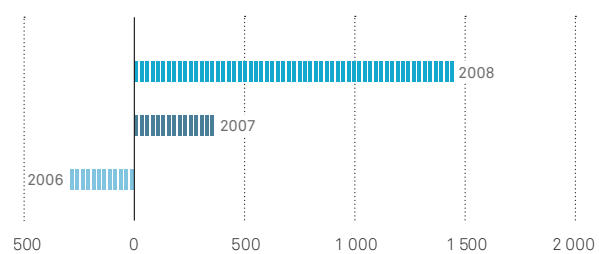
<b>Groupe Edisun Power Europe</b>	<b>2006 *</b> <b>TCHF</b>	<b>2007</b> <b>TCHF</b>	<b>2008</b> <b>TCHF</b>	<b>Croissance</b> <b>2008 par rapport</b> <b>à 2007</b>
<b>Bilan</b>				
Investissements nets	432	31 989	41 168	29 %
Somme du bilan	5 182	45 716	62 229	36 %
Fonds propres	5 031	14 505	30 689	112 %
en % de la somme du bilan	97.1 %	31.7 %	49.3 %	
<b>Compte de résultat</b>				
Produits d'exploitation				
Vente de courant électrique	0	279	3 208	1 050 %
Prestations de services et autres produits	148	4 993	3 942	-21 %
Résultat avant charges financières, impôts sur le revenu et amortissements (EBITDA)	-302	353	1 479	319 %
en % du chiffre d'affaires net	-204 %	7 %	21 %	
Amortissements	-11	-213	-1 499	
Résultat avant charges financières et impôts sur le revenu (EBIT)	-313	140	-20	-114 %
en % du chiffre d'affaires net	-211 %	95 %	-14 %	
Bénéfice du groupe	-246	196	-931	
en % du chiffre d'affaires net	-166 %	132 %	-629 %	
<b>Collaborateurs</b>				
Collaborateurs	4	4	7	
Chiffre d'affaires par collaborateur	37	1 318	1 021	-23 %
<b>Indications par action</b>				
Valeur nominale	100	100	100	
Cours en Bourse au 31.12.	-	-	94.10	
Cours le plus élevé	-	-	118.20	
Cours le plus bas	-	-	65.00	
Résultat / action	-8.30	3.09	-4.45	

\* 2006: sans Edisun Power SÀRL, Allemagne et Edisun Power SA, Suisse, l'acquisition de ces dernières ne datant que de 2007

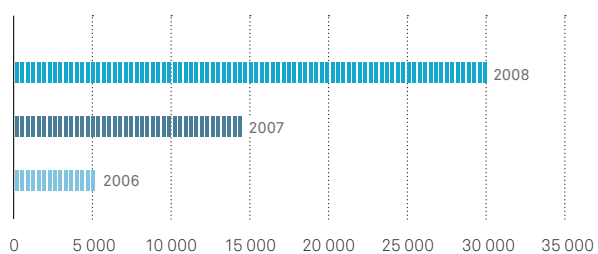
### Somme du bilan



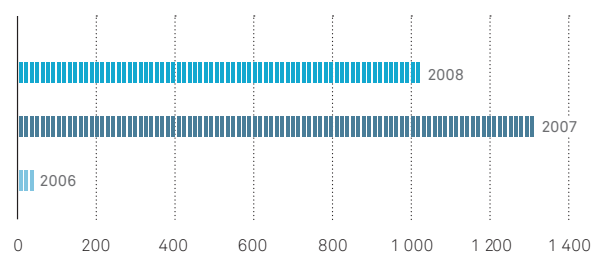
### EBITDA



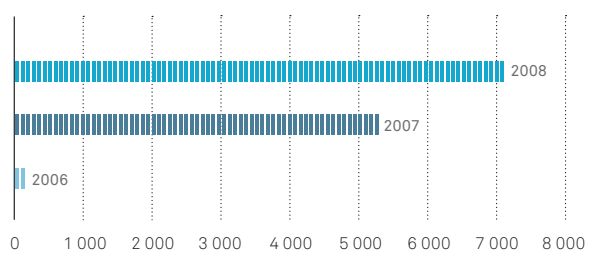
### Fonds propre



### Chiffre d'affaires par collaborateur



### Produits d'exploitation



# L'équipe



## Membres du conseil d'administration

De haut à gauche à droite en bas

Pius Hüsser, président; Henri Bruhin, vice-président;  
Georg Fankhauser, membre; Robert Kröni, membre et  
délégué du conseil d'administration; Giuseppina Togni,  
membre; Peter Toggweiler, membre.



## Collaborateurs du Groupe Edisun Power

De haut à gauche à droite en bas

Robert Kröni, PDG, ing. dipl. EPF/SIA; Mirjana Blume, directrice financière, économiste ESCEA, MBA HSG; Felix Gudat, responsable des projets techniques; Eveline Wild, secrétariat; Alexandre Meister, directeur Edisun Power France SAS; Verena Huber, comptabilité; Tatiana Stiefenhofer, secrétariat.

# Points forts en Espagne et en France

Pour 2009, Edisun Power s'est fixé l'objectif ambitieux de faire plus que doubler la puissance installée, laquelle atteignait 6 mégawatts fin 2008. Cette stratégie de croissance s'appuie sur les deux marchés principaux que sont l'Espagne et la France.

## Marché espagnol

La rétribution à l'injection valable jusqu'alors a été restructurée le 28 septembre 2008 et fortement modifiée. En Espagne, les investissements dans les installations sur toiture sont désormais les plus rentables. Pour Edisun Power, cela signifie que la taille moyenne d'une centrale sera entre 200 et 500 kW. Le Groupe Edisun Power salue cette évolution, puisqu'elle correspond à ses compétences-clés en matière d'intégration aux bâtiments. La stratégie d'Edisun Power de construire des installations de taille moyenne s'avère payante.

## Marché français

En France, Edisun Power mène des discussions préalables pour différentes grandes installations de plusieurs mégawatts. Afin de minimiser les risques, les projets d'une puissance nettement supérieure à 2 MW sont réa-

lisés en coentreprises (joint ventures) avec des investisseurs tiers. Plusieurs sont en passe d'être signés. En outre, une multitude de plus petits projets est en cours de développement, ce qui nous permettra d'atteindre les objectifs du plan d'affaires en France aussi.

## Autres marchés

En Suisse, différentes installations sont en préparation. En outre, Edisun Power attend les décisions d'ewz quant à la mise au concours 2008 dans le cadre de la bourse de l'énergie solaire. Nous avons déposé plusieurs projets pour une puissance totale supérieure à 700 kW. Nous renonçons pour l'instant à investir en Allemagne, puisque cela est désormais plus rentable en France et en Espagne. La République tchèque et l'Italie pourraient devenir de nouveaux marchés intéressants pour Edisun Power.

## PERSPECTIVES 2009

### Janvier 2009

Le Groupe Edisun Power a signé en Espagne le contrat-cadre pour des installations photovoltaïques intégrées aux toits avec une puissance totale de 800 kW. Les modules seront montés sur des toitures de bâtiments industriels près de Séville.

### Avril 2009

Robert Kröni, PDG du Groupe Edisun Power, quittera l'entreprise pour se consacrer à de nouvelles tâches. Le conseil d'administration nomme Mirjana Blume à la fonction de PDG d'Edisun Power.



**Edisun Power Europe SA**

Universitätsstrasse 51  
CH-8006 Zurich

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

info@edisunpower.com  
www.edisunpower.com

