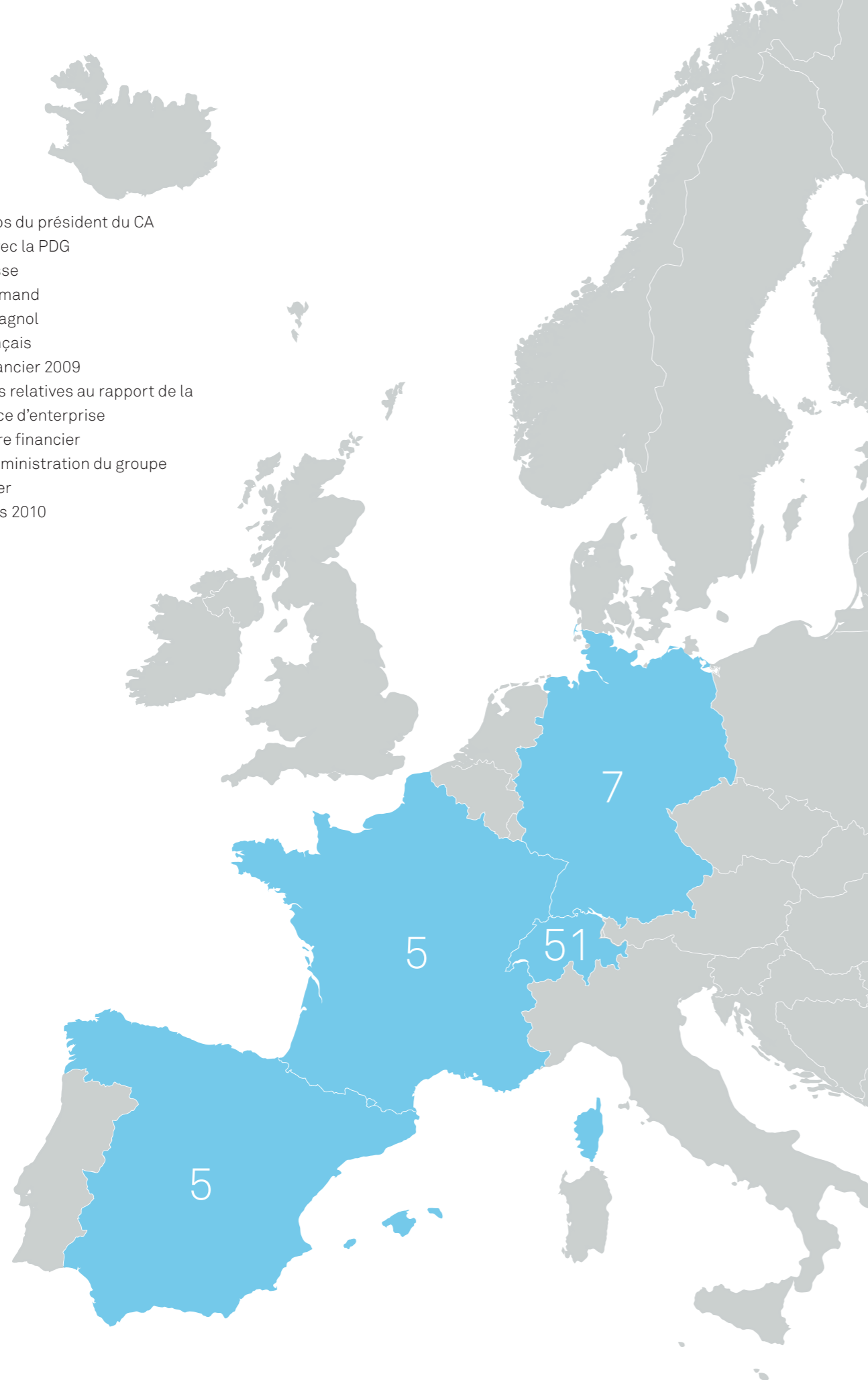


**Edisun Power Europe SA**  
Rapport annuel 2009



## Sommaire

- 06 Avant-propos du président du CA
- 10 Entretien avec la PDG
- 14 Marché suisse
- 15 Marché allemand
- 16 Marché espagnol
- 17 Marché français
- 18 Résumé financier 2009
- 19 Informations relatives au rapport de la gouvernance d'entreprise
- 20 Commentaire financier
- 21 Conseil d'administration du groupe Edisun Power
- 22 Perspectives 2010



Producteur indépendant d'électricité photovoltaïque, **Edisun Power** fait partie de l'industrie solaire mondiale, qui gagne rapidement des parts de marché dans le secteur de l'énergie. La branche peut s'appuyer sur des ressources inépuisables: en une heure, le soleil envoie sur la Terre autant d'énergie qu'en consomment en une année toutes les habitantes et tous les habitants de la planète.

Fin 2009, Edisun Power Europe SA détenait au total 68 installations photovoltaïques d'une puissance cumulée de 7,7 mégawatts en Suisse, en Allemagne, en Espagne et en France. Quatre de ces installations n'étaient pas encore reliées au réseau électrique public. Six autres étaient en cours de construction.





«Le partenariat entre Edisun Power Europe et CNPV illustre une situation gagnant-gagnant: équipées de modules de qualité supérieure, les installations solaires d'Edisun Power fournissent des rendements élevés. C'est bon pour Edisun Power, pour nous, et surtout pour l'environnement!»

B. Veeraju Chaudary, directeur de l'exploitation et de la technologie, CNPV

L'entreprise CNPV Solar Power SA est l'un des principaux fabricants dans le domaine de la technologie solaire et photovoltaïque, notamment pour les tranches («wafers»), cellules et modules solaires. Cette société fabrique et fournit des modules photovoltaïques cristallins très efficaces. Aux quatre coins du monde, CNPV est synonyme de production de courant fiable et respectueuse de l'environnement. Pour les particuliers, les entreprises, l'industrie et les producteurs d'électricité.



# Deux fois plus de constructions malgré la crise

Au cours de l'exercice 2009, Edisun Power a augmenté de 49% la puissance installée de ses centrales. Il en a résulté une production de courant en hausse de 36%. Et en 2009, nos premières installations françaises ont enfin été raccordées au réseau.

## Deux fois plus de rendement avec une installation à suiveur

Le rendement de nos deux installations espagnoles est particulièrement réjouissant. La première année complète d'exploitation a montré que la centrale d'El Tesoro, avec son système suiveur à un axe, produit presque deux fois plus de courant qu'une installation fixe en Suisse!

Cependant, nous n'avons pas tout à fait atteint nos objectifs. Malgré que nous ayons réalisé de nouvelles installations pour plus du double de puissance qu'en 2008, il était prévu de construire bien davantage. Plusieurs raisons expliquent ce décalage. Premièrement, le raccordement au réseau subit toujours de longs retards sur le marché français. Bien que nos premières installations fussent prêtes au début de l'année 2009, elles n'ont pu être connectées qu'en automne. D'autres centrales terminées attendent leur raccordement et, du même coup,

leur intégration au parc d'installations. Deuxièmement, une réévaluation des projets en attente pour l'Espagne a montré qu'ils ne remplissaient pas tous nos conditions de rentabilité. La recherche des capitaux tiers dans un marché en mutation a été exigeante en 2009. En raison de la crise financière, la branche du solaire est, elle aussi, confrontée à des taux d'intérêt élevés. Résultat: l'énergie coûte plus cher – une hausse qui ne peut être que partiellement compensée par la baisse du prix des modules.

Différentes offres ont été testées sur les marchés italien et tchèque. Mais aucun contrat n'a encore été conclu. Soit le coût des installations était trop élevé, soit les partenaires de projets n'offraient pas assez de garanties pour une réalisation réussie. En Allemagne, à l'inverse, nous avons pu construire l'installation d'Emsbüren en un temps record. Le marché allemand demeure très attractif malgré la forte baisse des tarifs de rétribution à l'injection.

Afin d'améliorer la situation financière à long terme, le conseil d'administration a décidé, en plus d'exploiter des installations solaires, d'en vendre et d'en construire pour

des tiers. Cela devrait assurer un revenu qui ne serait sinon obtenu qu'après dix ans, voire plus.

## Des prévisions positives

Pour l'industrie photovoltaïque mondiale, 2009 a été une année difficile. La faible demande a lourdement pesé sur les prix, avec parfois pour conséquence du chômage partiel au début de la chaîne de valeur ajoutée. Mais les prévisions sont de nouveau positives pour 2010 et les an-

«Edisun Power est confiant dans une croissance supérieure à la moyenne sur ses marchés clés que sont la Suisse, l'Allemagne, l'Espagne et la France»

nées suivantes: un taux de croissance de 25% et plus devrait de nouveau être atteint. Et cela dans un contexte baissier du prix des modules et des onduleurs. Edisun Power est confiant dans le maintien de sa position sur le marché européen et dans une croissance supérieure à la moyenne sur ses marchés clés que sont la Suisse, l'Allemagne, l'Espagne et la France.

Mirjana Blume, notre nouvelle PDG, a pris ses fonctions à notre grande satisfaction. Nous pouvons être fiers d'être l'une des très rares entreprises cotées en bourse dont la directrice générale est une femme!

Un grand merci à tous nos partenaires, actionnaires et obligataires, collaboratrices et collaborateurs ainsi qu'aux membres du conseil d'administration pour leur travail constructif en 2009.



Pius Hüsler  
Président du conseil d'administration



## RÉTROSPECTIVE 2009

### Mars

Après une évaluation détaillée, le conseil d'administration du groupe Edisun Power nomme Mirjana Blume au poste de PDG d'Edisun Power Europe SA. En 2008, elle a accompagné l'entrée en bourse de l'entreprise solaire en tant que directrice financière. 1

### Juillet

Edisun Power achève la première installation sur toiture en Espagne. Construite sur neuf toits industriels de la commune de Salinas, elle fournit une puissance de 700 kilowatts. 2

### Eté

Super U, Open Club et Arthenas, les premières installations françaises, sont raccordées au réseau.

### Septembre

Edisun Power réalise une centrale photovoltaïque d'une puissance de 145 kilowatts sur le toit de la Foire de Zurich. Il s'agit alors de la 34<sup>e</sup> installation fournissant du courant à la bourse solaire de l'entreprise zurichoise ewz. 3

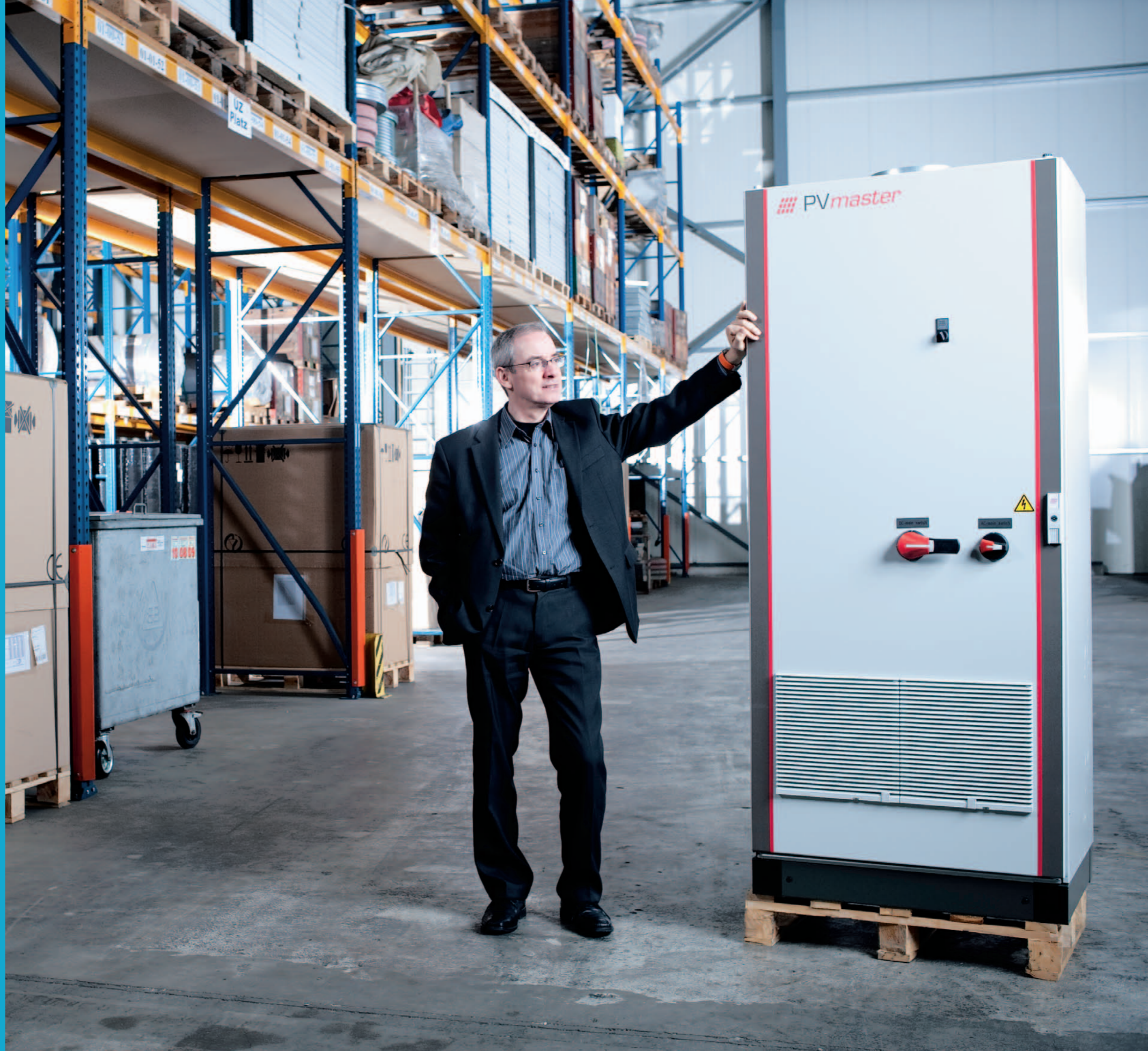
### Décembre

Edisun Power réalise à Emsbüren, en Allemagne, une installation photovoltaïque de 610 kilowatts en un temps record. Il ne s'est écoulé que dix semaines entre sa conception et son raccordement au réseau. 4



«Les onduleurs de LTi convertissent le courant continu des installations photovoltaïques en courant alternatif compatible avec le réseau. C'est ainsi que nous pouvons exploiter efficacement l'énergie du soleil avec Edisun Power.»

Martin Brawand, LTi DRIVES GmbH



Le groupe allemand LTi met au point et produit des technologies pour l'automatisation dans la construction de machines et d'installations. Il réalise aussi des systèmes dans le domaine des énergies renouvelables et des capteurs. La société est active dans le monde entier; en Suisse, elle dispose de succursales à Fribourg et à Zurich. La protection de l'environnement est un élément important de la politique d'entreprise de LTi.



# Évolution des conditions-cadres

Après que le gouvernement espagnol eut fortement réduit son programme d'encouragement en septembre 2008, les conditions-cadres ont radicalement changé pour toute la branche. Conséquence: le prix des modules a chuté – une baisse qui s'est poursuivie en 2009. Edisun Power a profité de cette évolution. Entrevue avec Mirjana Blume, PDG d'Edisun Power Europe SA.

## Madame Blume, que s'est-il passé exactement en Espagne, en automne 2008?

Dans ce pays, une politique d'encouragement très intéressante menée pendant les années qui ont précédé a permis au marché de se distinguer par une croissance exponentielle. En septembre 2008, le gouvernement espagnol a considérablement revu à la baisse son programme de soutien, faisant passer la priorité des installations au sol à celles qui sont intégrées aux bâtiments. Vu que l'Espagne était le «point chaud» par excellence de l'industrie photovoltaïque, celle-ci s'est vue pour la première fois confrontée à une surproduction de modules. Edisun Power a profité de la chute des prix consécutive, car nous possédons justement un savoir-faire très important en matière d'intégration aux bâtiments.

Mais ce n'est que l'endroit de la médaille. Avec l'aggravation de la crise financière en 2009 et le resserrement du crédit inhérent, nous avons dû lutter davantage pour obtenir des crédits bancaires destinés à la construction

## «La maintenance des installations est très peu coûteuse et il est possible d'estimer assez précisément le rendement électrique»

d'installations. Notre activité exige beaucoup d'investissements. Cela dit, une fois les installations réalisées, leur maintenance est très peu coûteuse et il est possible d'estimer assez précisément le rendement électrique.

## Quelles sont les réalisations de l'année 2009?

La nouvelle réjouissante est qu'au contraire de l'industrie solaire photovoltaïque de production – qui s'est presque enlisée – nous avons pu augmenter la puissance installée, la faisant passer de 5,2\* à 7,7 mégawatts. Ce qui correspond à un accroissement de 49%. Et notre production de courant a suivi une évolution comparable: nous avons dépassé de 36% les résultats de l'année précédente!

## Une croissance aussi fulgurante impose de pouvoir compter sur la fiabilité des fournisseurs de composants. Comment assurez-vous l'approvisionnement?

Avec l'entreprise chinoise CNPV, nous avons pu préparer un contrat-cadre qui nous facilite l'accès aux modules; ce contrat a été signé début 2010. Outre la technologie photovoltaïque européenne, nous apprécions aussi celle de la Chine, car CNPV démontre que les modules chinois répondent aussi à des exigences de qualité élevées. Dans le domaine des onduleurs, nous travaillons étroitement avec le fabricant allemand LTi, qui nous fournit des onduleurs centraux.

## Et en ce qui concerne la conception et la construction?

À cet égard, nous pouvons compter entre autres sur le savoir-faire d'Amstein + Walthert, l'un des principaux bureaux d'ingénieurs en Suisse. En Espagne et en France aussi, là où nous avons été le plus actif en 2009, nous avons développé un bon réseau de contacts avec des entreprises régionales. Plus nous construisons d'installations ensemble, plus la collaboration s'améliore et devient efficace. Ce qui garantit derechef que les installations fourniront de bons rendements.

Pour faire avancer la construction en France, nous avons fondé – avec un partenaire financier sur place – Valosun Edisun Power, une société de réalisation de projets et d'investissement de notre filiale française Edisun Power France SAS.

## Quelles sont les principales installations réalisées en 2009?

Pour la Suisse, il s'agit assurément de celle de la Foire de Zurich. Nous sommes très fiers d'avoir pu réaliser ce projet avec nos partenaires Messe Zurich et ewz. C'est la 34<sup>e</sup> installation que nous avons construite dans le cadre de la bourse solaire. Et, sur le toit de la Foire, elle donne un message particulièrement positif.

En juillet 2009, nous avons réalisé notre première réalisation sur toiture en Espagne: l'installation recouvre neuf toits de bâtiments industriels à Salinas. Et en Allemagne, près de Münster, il nous a suffi de dix semaines entre la conception et l'achèvement d'une installation de 610 kW!

## Comment s'annonce 2010? Quels objectifs vous êtes-vous fixé?

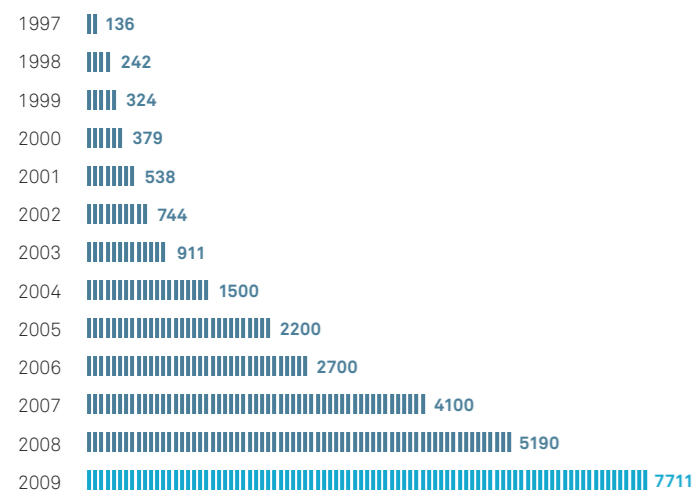
Nous avons l'intention de continuer à nous développer fortement en 2010. Les conditions sont idéales, car le prix des modules et des composants est très bas.



Mirjana Blume, PDG

\* Edisun Power disposait fin 2008 d'installations d'une puissance cumulée de 5,2 mégawatts et pas 6 mégawatts, comme indiqué dans le rapport annuel 2008.

Puissance installée totale en kW\*





«Le courant photovoltaïque est un pilier important de l’approvisionnement durable en électricité. Les installations que nous concevons chez Amstein + Walthert, en collaboration avec Edisun Power, nous permettent d’exploiter le potentiel du soleil.»

Gerhard Bleiziffer, chef de projet,  
Amstein + Walthert SA

Amstein + Walthert SA est l'un des plus grands prestataires suisses d'ingénierie et de conseil. L'entreprise gère des projets durables, qui sont autant de défis d'avenir. Elle conçoit et planifie la technique de bâtiments, d'installations et d'infrastructures; elle conseille sa clientèle pour leur exploitation et leur maintenance. Grâce à ses compétences techniques et sociales, Amstein + Walthert SA développe avec sa clientèle des solutions optimales.





## D'autres installations pour les bourses solaires

Suisse: Fin 2009, Edisun Power détenait et exploitait en Suisse 51 installations, d'une puissance cumulée de 2931,95 kilowatts (kW).



### Nouvelles installations

Au cours de l'année 2009, trois projets de la dernière mise au concours de la bourse solaire ewz ont été achevés: les installations de la Foire de Zurich, de l'université d'Irchel et de la stabulation libre de l'Adlisberg. Chacun a ses spécificités. La centrale de 145 kW à la Foire de Zurich a été construite sur un toit en dents-de-scie: une intégration réussie au bâtiment. La stabulation de l'Adlisberg est une installation de 74 kW montée parallèlement à la toiture, d'où l'accent mis sur l'esthétique. L'utilisation de modules à films foncés, qui confèrent une note élégante à l'ensemble, a permis une meilleure intégration. L'installation de 55 kW à l'université d'Irchel est répartie sur trois toits. Ce projet, planifié depuis deux ans déjà, a dû franchir plusieurs obstacles administratifs avant de pouvoir être enfin concrétisé. La puissance cumulée des nouvelles réalisations en Suisse atteint ainsi environ 274 kW.

### Exploitation des installations

En Suisse, les installations ont produit du courant de manière aussi fiable que les années précédentes. Le rendement a même dépassé les prévisions de 6,9 % en

moyenne. La production annuelle s'est élevée à 2,54 gigawattheures en 2009. Le rendement électrique total en Suisse a donc augmenté de 9,5 % par rapport à l'année précédente. La révision des équipements prévue pour 2009 – par exemple le remplacement d'onduleurs – s'est déroulée conformément aux conditions-cadres financières prévues au budget.

### Politique énergétique

Début 2010, le tarif de rétribution à l'injection du courant (RPC) pour le photovoltaïque a aussi été réduit de 10 % supplémentaires en Suisse. Avec la réduction normale prévue de 8 %, cela représente une diminution non négligeable de 18 % pour les nouvelles installations. En mars, le Conseil des États a approuvé l'augmentation du tarif par kilowattheure destiné au fonds de la RPC de 0,6 ct. à 0,9 ct. L'élimination des divergences (quant aux questions de détail) par rapport au Conseil national devrait avoir lieu au cours de la session d'été 2010 des Chambres fédérales.



1 L'installation de la Foire de Zurich donne un signal positif.

2 L'installation de l'université d'Irchel.

## La baisse des coûts ouvre de nouvelles perspectives

Allemagne: Fin 2009, Edisun détenait et exploitait en Allemagne 7 installations d'une puissance cumulée de 1676 kilowatts (kW).



### Nouvelles installations

Après l'année 2008 au cours de laquelle Edisun Power n'a construit aucune installation en Allemagne pour cause de rentabilité insuffisante, la situation s'est inversée en 2009: la forte baisse du prix des équipements a ouvert de nouvelles perspectives. Cela a permis de construire une centrale de 610 kW à Emsbüren, en Basse-Saxe. Il est intéressant de constater que le délai qui s'est écoulé entre le commencement des travaux et le raccordement au réseau est très bref: dix semaines seulement. Un record, même pour Edisun Power! À Hørselgau, dans le land de Thuringe, un autre projet de 1080 kW est en cours de construction. Il devrait être achevé en avril 2010.

### Exploitation des installations

D'une puissance cumulée de 1676 kW, les sept installations photovoltaïques en Allemagne ont aussi dépassé les attentes en 2009. Le supplément de rendement est significatif: les prévisions ont été dépassées de 10,33 %. Autant de précieux courant solaire qui a pu être injecté dans le réseau public. Le rendement solaire total en Allemagne s'est élevé à 1,13 gigawattheures en 2009.



1 Il n'a pas fallu plus de dix semaines entre la conception et le raccordement au réseau de l'installation d'Emsbüren.

2 À Hørselgau, dans le land de Thuringe, un autre projet de 1080 kW est en cours de construction.

### Politique énergétique

Après un soutien constant en 2009 et une diminution progressive du tarif à l'injection d'environ 10 % au début de 2010, l'Allemagne envisage une nouvelle réduction notable de son soutien à l'électricité solaire, en raison de la baisse du coût des équipements photovoltaïques: dès le 1<sup>er</sup> juillet, la rétribution doit être réduite de 16 % supplémentaires pour les installations sur toit et de 15 % pour les installations au sol sur terrain industriel. La rétribution pour les installations au sol sur des terrains en conversion – par exemple d'anciens sites industriels ou militaires – ne devrait diminuer que de 11%. Les installations au sol sur terrain agricole ne seront pour la plupart plus encouragées. En compensation, elles seront autorisées au bord des autoroutes et des voies de chemin de fer.



## Des installations au sol à celles en toiture

Espagne: Fin 2009, Edisun détenait 5 installations en Espagne, d'une puissance cumulée de 2152,3 kilowatts (kW). Trois sont en service; les deux autres ont été achevées, mais pas encore raccordées au réseau.



dû réparer les installations espagnoles: en raison d'un défaut, il a fallu changer les prises de courant. La réparation a été effectuée par le fabricant, qui a versé une indemnité convenable et rétabli la garantie d'origine; Edisun Power n'a donc subi aucune perte financière.

### Nouvelles installations

En 2009, Edisun Power Iberia a pu créer trois centrales d'une puissance totale de 1013 kW. Il s'agit d'une installation sur toiture de 217 kW à Valle Hermoso, dans l'agglomération de Séville; d'une augmentation de puissance de 92 kW de la centrale existante d'El Trujillo ainsi que d'une installation sur toit de 700 kW à Salinas, dans la région d'Alicante. L'installation de Valle Hermoso et l'extension d'El Trujillo attendent encore d'être raccordées au réseau.

### Exploitation des installations

Les deux installations entrées en service en 2008 se sont avérées fiables au cours de leur première année d'exploitation: les rendements ont été à la hauteur des prévisions et 1,8 gigawattheure a pu être injecté dans le réseau public de l'Espagne. Un fabricant de modules a

### Politique énergétique

Le gouvernement espagnol a introduit en automne 2008 un nouveau tarif, qui favorise différemment les installations au sol et sur toit: une limite de construction distincte a été fixée pour chaque catégorie. Sitôt cette limite atteinte, le tarif d'injection dans le réseau pour le trimestre suivant sera réduit de 2,76 % pour les installations au sol et de 2,65 % pour celles sur toiture. Le quota de constructions au sol est déjà épuisé jusqu'en 2011, date d'échéance de la loi sur l'injection. Pour ce qui est des installations sur toit, en 2009 la construction était plus hésitante, puisque ce n'est qu'au 4<sup>e</sup> trimestre de 2009 que le contingent a été atteint pour la première fois. Edisun Power prévoit une installation sur toit d'une puissance totale d'environ 2,3 mégawatts; elle est assurée de bénéficier du tarif en vigueur le 1<sup>er</sup> trimestre.



1 Installations sur toit de 217 kW à Valle Hermoso, dans l'agglomération de Séville.

2 Augmentation de la puissance de l'installation existante à El Trujillo.

## Le marché des installations sur toiture reste très attractif

France: Fin 2009, Edisun Power détenait en France 5 installations d'une puissance cumulée de 950,63 kilowatts (kW). Deux d'entre elles, bien qu'achevées, n'étaient pas encore raccordées au réseau.



### Nouvelles installations

Edisun Power France SAS a réalisé plusieurs projets intéressants, dont la construction était terminée ou très avancée à la fin de 2009. En France, Edisun Power construit exclusivement des installations intégrées aux bâtiments, qui bénéficient d'une rétribution à l'injection élevée. Une installation sur toit de 175 kW a été réalisée à Villenoy, près de Paris, et une autre de 96 kW sur le toit d'une exploitation agricole à Arthenas. La plus grande se trouve à St-Étienne: d'une puissance de 359 kW, elle a été placée sur le toit en dents-de-scie d'une fabrique. Les centrales de Villenoy et de St-Étienne attendent encore leur raccordement au réseau. D'autres installations de 154 kW à Montpellier et de 444 kW à Vittel sont à un stade de construction avancé et seront bientôt terminées.

### Exploitation des installations

En raison des nombreux obstacles administratifs placés par les exploitants de réseau, les installations d'Edisun Power n'ont pu injecter le courant solaire dans le réseau qu'à partir de l'été 2009. Comme en 2008, de coûteuses procédures administratives ont freiné le raccor-

dement au réseau, mais cela n'a pas d'incidence négative sur la durée d'exploitation. Trois centrales d'une puissance cumulée de 416,63 kW sont actuellement raccordées; elles fournissent déjà de bons rendements. Trois autres installations françaises d'une puissance totale de 688 kW devraient être raccordées au réseau par les exploitants lors du premier trimestre 2010, permettant ainsi d'éviter des émissions de CO<sub>2</sub>.

### Politique énergétique

Après avoir mené une politique d'encouragement constante depuis l'introduction de la rétribution à l'injection en 2008, la France a également réduit les tarifs à l'injection par kilowattheure en 2010: pour les bâtiments d'habitation, hôpitaux et écoles, elle passera de 0,60 à 0,58 € dans le cadre de l'adaptation annuel à l'inflation. Toutefois, le tarif demeure l'un des plus élevés en Europe. Toutes les installations sur d'autres types de bâtiments – notamment commerciaux, industriels, agricoles et d'entreposage – ont un tarif inférieur: 0,50 € pour les bâtiments existants ou 0,42 € pour les nouveaux bâtiments de ces catégories. Pour les réalisations au sol, le tarif a été abaissé de 0,32 à 0,314 €. Il existe cependant un nouveau supplément lié à la situation géographique: les installations au sol dans des régions peu ensoleillées bénéficient d'une augmentation de 20 % du tarif (jusqu'à 0,3768 € au maximum).



1 Installation Arthenas sur la toiture d'une exploitation agricole.

2 L'installation St-Étienne, une intégration au toit réussie.

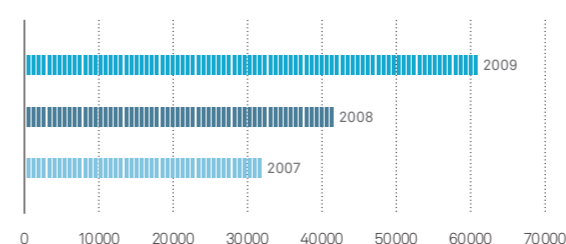


# Aperçu trisannuel

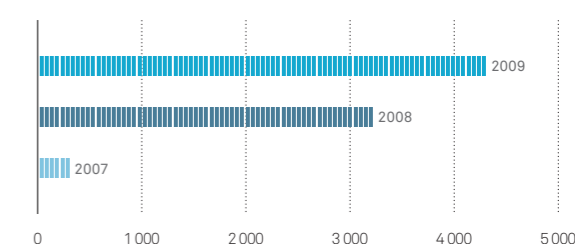
Chiffres clés Groupe Edisun Power Europe	2007 TCHF	2008 TCHF	2009 TCHF	CAGR <sup>1</sup> (%)
<b>Bilan</b>				
Terrains, installations et équipement	31 989	41 168	60 580	37.6 %
Somme du bilan	45 716	62 229	73 758	27.0 %
Fonds propres	14 505	30 689	30 339	44.6 %
en % de la somme du bilan	31.7 %	49.3 %	41.1 %	
<b>Compte de pertes et profits</b>				
Chiffre d'affaires	5 272	7 150	7 127	16.3 %
Recettes provenant de la vente de courant	279	3 208	4 280	291.7 %
Autres recettes	4 993	3 942	2 847	-24.5 %
EBITDA	353	1 479	2 145	146.5 %
en % du chiffre d'affaires	7 %	21 %	30 %	
Amortissement	-213	-1 499	-1 813	191.7 %
EBIT	140	-20	332	54.0 %
en % du chiffre d'affaires	2.7 %	-0.3 %	4.7 %	
Bénéfice / (perte)	196	-931	-120	n/a
en % du chiffre d'affaires	3.7 %	-13 %	-1.7 %	
<b>Flux de liquidités</b>				
secteur exploitation	218	-14	3 020	272.2 %
secteur investissements	-15 681	-13 433	-21 977	18.4 %
secteur financement	20 899	21 307	8 769	-35.2 %
<b>Collaborateurs</b>				
Nombre de collaborateurs à la fin de l'année	4	7	9	50.0 %
Chiffre d'affaires par collaborateur	1 318	1 021	792	-22.5 %
<b>Actions</b>				
Valeur nominale	100	100	100	
Cours en fin d'année	-	94.10	93.40	
Cours maximum	-	118.20	104.00	
Cours minimum	-	65.00	78.70	
Bénéfice par action	3.09	-4.45	-0.35	

<sup>1</sup> Taux de croissance annuelle moyen pour la période de 3 ans

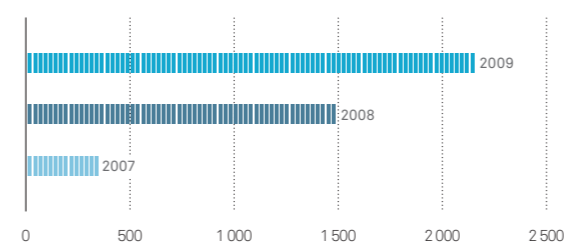
### Terrains, installations et équipement



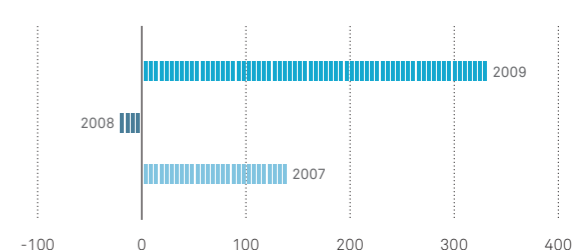
### Recettes provenant de la vente de courant



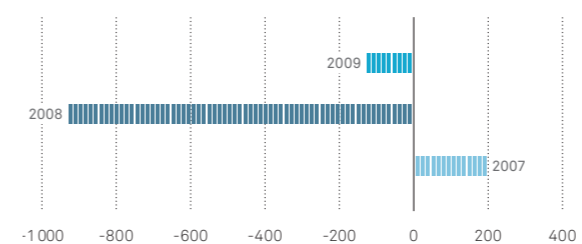
### EBITDA



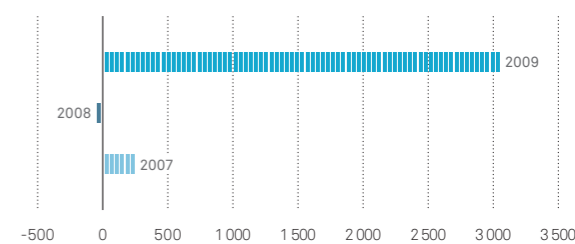
### EBIT



### Bénéfice net (perte 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](http://www.edisunpower.com) ([www.edisunpower.com/en/home-en/investors-en/corporate-governance-fr](http://www.edisunpower.com/en/home-en/investors-en/corporate-governance-fr)). Le rapport relatives à la gouvernance d'entreprise se trouve en page 4 à 23.



## 2009 vue des finances

En résumé, l'exercice 2009 aura été marqué par l'impressionnante croissance du groupe Edisun Power. Bien que l'industrie solaire ait passé une année relativement difficile, nous avons réussi à mettre en œuvre avec succès notre stratégie de croissance. Malheureusement, le groupe n'est pas parvenu à atteindre la taille critique. En outre, l'entrée de notre groupe sur le marché français a entraîné des coûts uniques de mise en place. Par conséquent, l'exercice s'est soldé par une perte nette.

Les rendements électriques ont augmenté de 33,4% (36,5% si l'on calcule avec des taux de change constants), la puissance totale installée (en kWc) de presque 50% et les installations de CHF 19,4 millions, soit 47,2 %. Des engagements d'achat existants et des modules en stock ont empêché le groupe de profiter du mieux possible de la forte baisse du prix des modules (-30 à -40% par rapport à l'année précédente). Malgré cela, la marge EBITDA – calculée sur la base du chiffre d'affaires global – s'est accrue à 30% alors qu'elle était encore de 21% l'exercice précédent. Le bénéfice opérationnel (EBIT) s'est amélioré en conséquence de MCHF -21 à MCHF 332 en comparaison annuelle. Le bénéfice net, compte tenu des charges exceptionnelles (c'est-à-dire les indemnités de départ), est presque équilibré. Le tableau des sources et emplois de fonds reflète les explications ci-dessus: le cash-flow opérationnel s'est accru de CHF 3,0 millions, les activités d'investissement menant à un flux sortant de liquidités de CHF 22 millions et les activités de financement à un flux entrant de CHF 8,8 millions.

Le groupe devient de plus en plus international. Alors qu'en 2008, presque 60% du rendement électrique provenaient de la Suisse et seulement 40% de l'étranger, la situation était quasiment inversée l'année précédente. Cette stratégie d'expansion a été poursuivie avec force,

voire accélérée en 2009. Sur des investissements totaux dans le parc d'installations de CHF 21,7 millions, CHF 20,5 millions ont été investis dans des installations photovoltaïques de moyenne taille en France, en Espagne et en Allemagne. Compte tenu des travaux en cours d'une valeur de CHF 17,7 millions à la fin de l'année et du portefeuille de projets actuel, cette tendance se poursuivra également en 2010.

En ce qui concerne le financement, nous avons réussi à lancer, à la fin de l'été 2009, un emprunt supplémentaire de CHF 9,1 millions. Cela nous a permis de financer les investissements précités avec les liquidités disponibles à fin 2008. Par ailleurs, le degré de financement propre se situait à la fin de l'exercice au très bon niveau de 41,2%, ce qui laisse une marge de manœuvre suffisante en ce qui concerne le degré d'endettement (leverage), respectivement les projets à réaliser. A moyen terme, la poursuite de la stratégie de croissance dépendra principalement de la possibilité pour le groupe de lever de nouveaux capitaux, que ce soit sous forme d'obligations ou de fonds propres.

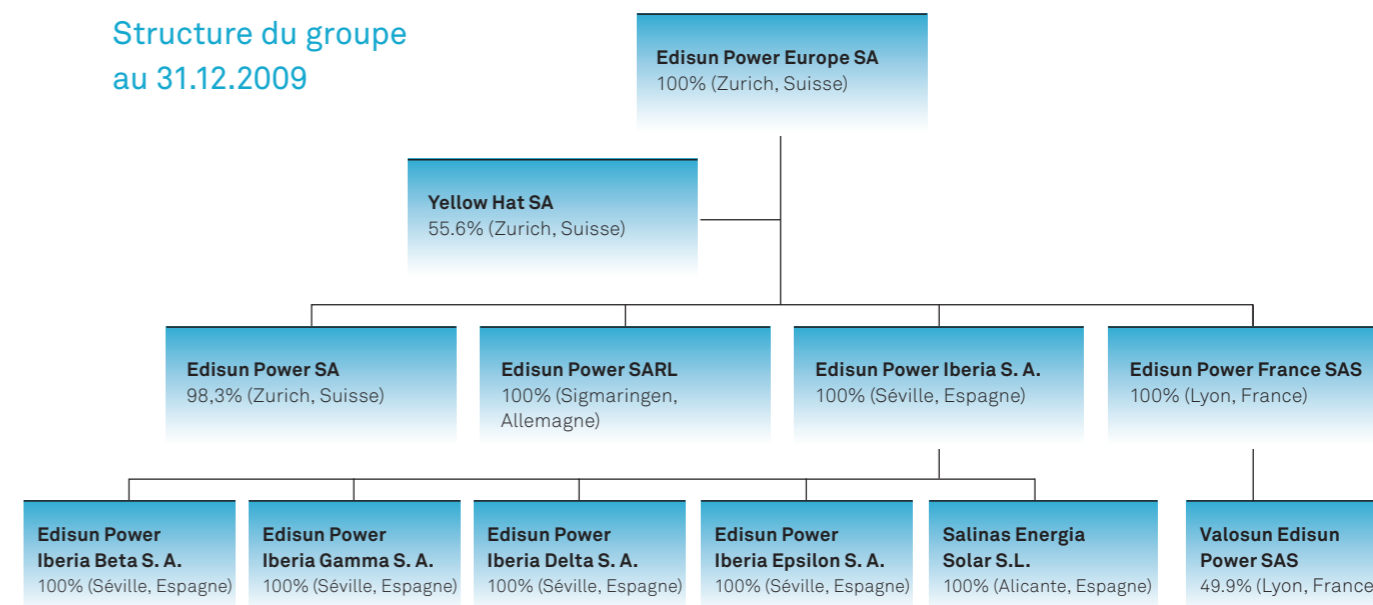
Marc Ledergerber, directeur financier

## Le conseil d'administration



- 1 Pius Hüsser, Président du conseil d'administration
- 2 Heinrich Bruhin, Vice-président du conseil d'administration
- 3 Georg Fankhauser, Membre du conseil d'administration
- 4 Giuseppina Togni, Membre du conseil d'administration
- 5 Peter Toggweiler, Membre du conseil d'administration
- 6 Dominique Fässler, Membre du conseil d'administration
- 7 Christian Androschin, Membre du conseil d'administration

### Structure du groupe au 31.12.2009





## Bientôt la parité réseau?

Quand le prix du courant photovoltaïque sera-t-il identique à celui qui est fourni dans la prise? Ce que l'on appelle la parité réseau (ou Grid Parity en anglais) se rapproche. Cette évolution aura une influence cruciale sur l'industrie photovoltaïque.

D'abord quelques informations supplémentaires, pour comprendre quand la parité réseau sera atteinte. D'une part, il faut savoir que le prix de revient de l'électricité solaire dépend de l'emplacement de l'installation ainsi que de sa taille. D'autre part, d'un pays ou d'une région à l'autre, il existe de très grosses différences dans les tarifs du courant, surtout concernant les ménages. En Allemagne, le prix moyen du courant fourni à ces derniers est légèrement inférieur à 20 centimes d'euro par kilowattheure (c€/KWh), alors qu'il est d'environ 12 c€/KWh en Espagne et même de 23 c€/KWh en Italie (source: Eurostat 2007). Cela signifie que pour des coûts d'installation comparables, la parité réseau sera atteinte d'abord en Italie, puis en Allemagne et enfin en Espagne. Cette observation vaut presque exclusivement pour les petites installations sur des villas ou immeubles. Pour ce qui est des installations industrielles (installations sur toits de

bâtiments industriels), le prix de référence est notablement plus bas (environ 14 c€/KWh en Italie, 10 à 11 c€/KWh en Allemagne, 8,5 c€/KWh en Espagne). Vu les possibilités de réduction des coûts en comparaison avec les petites installations, la parité réseau est maintenant à portée de main dans certains pays. Dans ceux qui l'ont atteinte, des possibilités intéressantes de croissance s'offrent à Edisun Power en dehors de la rétribution à l'injection garantie par l'État.

En 2010, le prix des composants va continuer à baisser. Celui des modules solaires, en particulier, sera encore sous pression pour la troisième année consécutive. Mais pour ce qui est de la construction d'installations aussi, il sera possible de réaliser des économies dans la sous-construction et en mettant en place une planification minutieuse et une réalisation professionnelle.

Pour Edisun Power, tous les chemins mènent au soleil!

### PERSPECTIVES 2010

#### Janvier

Edisun Power met en service sa 51<sup>e</sup> installation photovoltaïque en Suisse sur le toit d'une exploitation agricole à Zurich.

#### Mars

L'installation de 175 kW à Villenoy a été connectée au réseau le 2 mars.

#### Avril

En engageant Markus Kohler comme directeur de la technologie (CTO), Edisun Power Europe SA renforce le savoir-faire technique de sa direction.

Le rapport annuel peut être téléchargé sur l'internet à l'adresse [www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com)

**Adresse de contact :** Edisun Power Europe SA, Universitätstrasse 51, CH-8006 Zurich, téléphone +41 44 266 61 20, télécopieur+41 44 266 61 22, [info@edisunpower.com](mailto:info@edisunpower.com), [www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com) **Éditeur:** Edisun Power Europe SA  
**Conception et mise en pages:** Crafft Kommunikation AG **Rédaction:** transan, Anita Niederhäusern **Photos:** Jürg Waldmeier  
**Tirage:** 1500 exemplaires **Impression:** Offsetdruck Goetz SA

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

**Edisun Power Europe SA**

Universitätstrasse 51  
CH-8006 Zurich

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

[info@edisunpower.com](mailto:info@edisunpower.com)  
[www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com)

