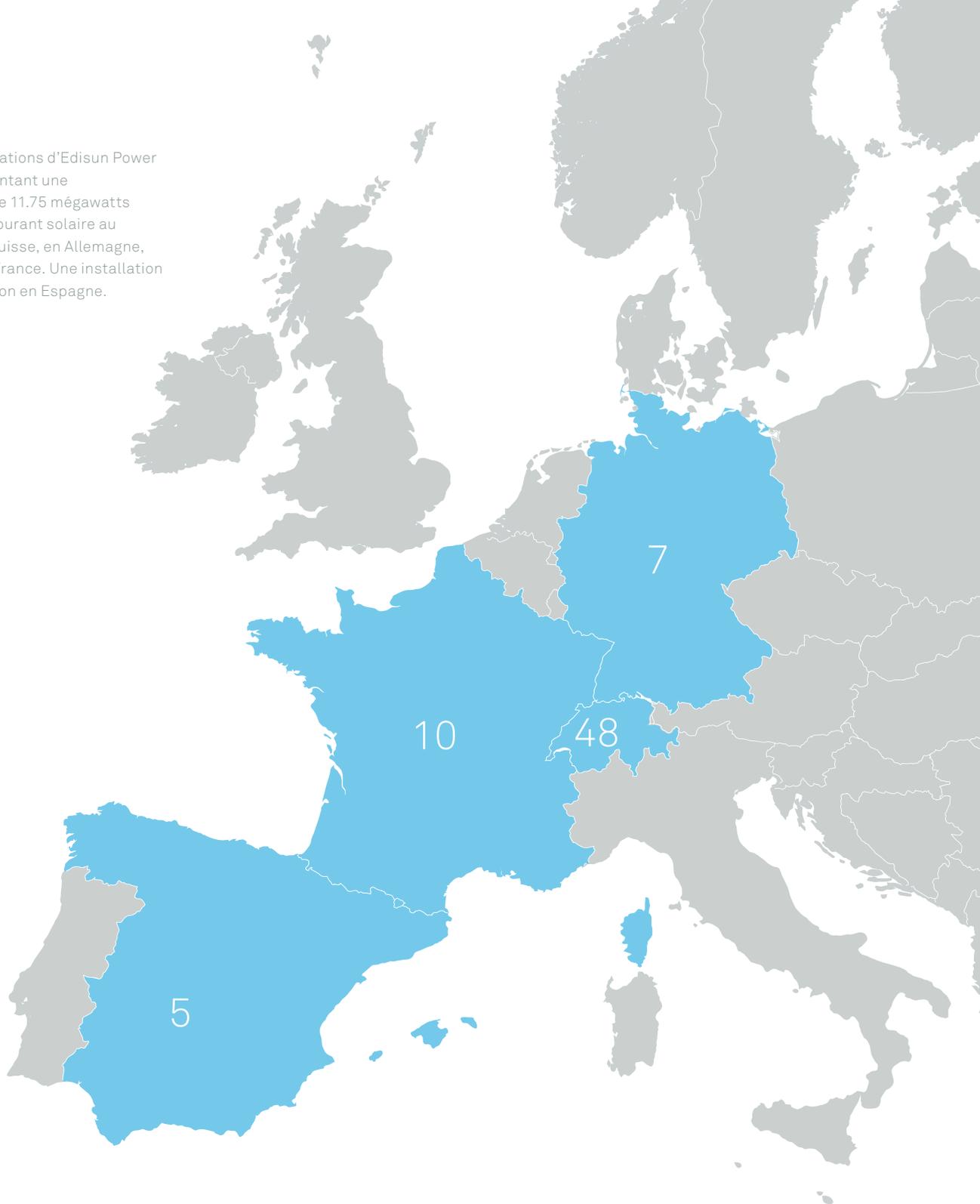


Edisun Power Europe SA

Rapport annuel 2011



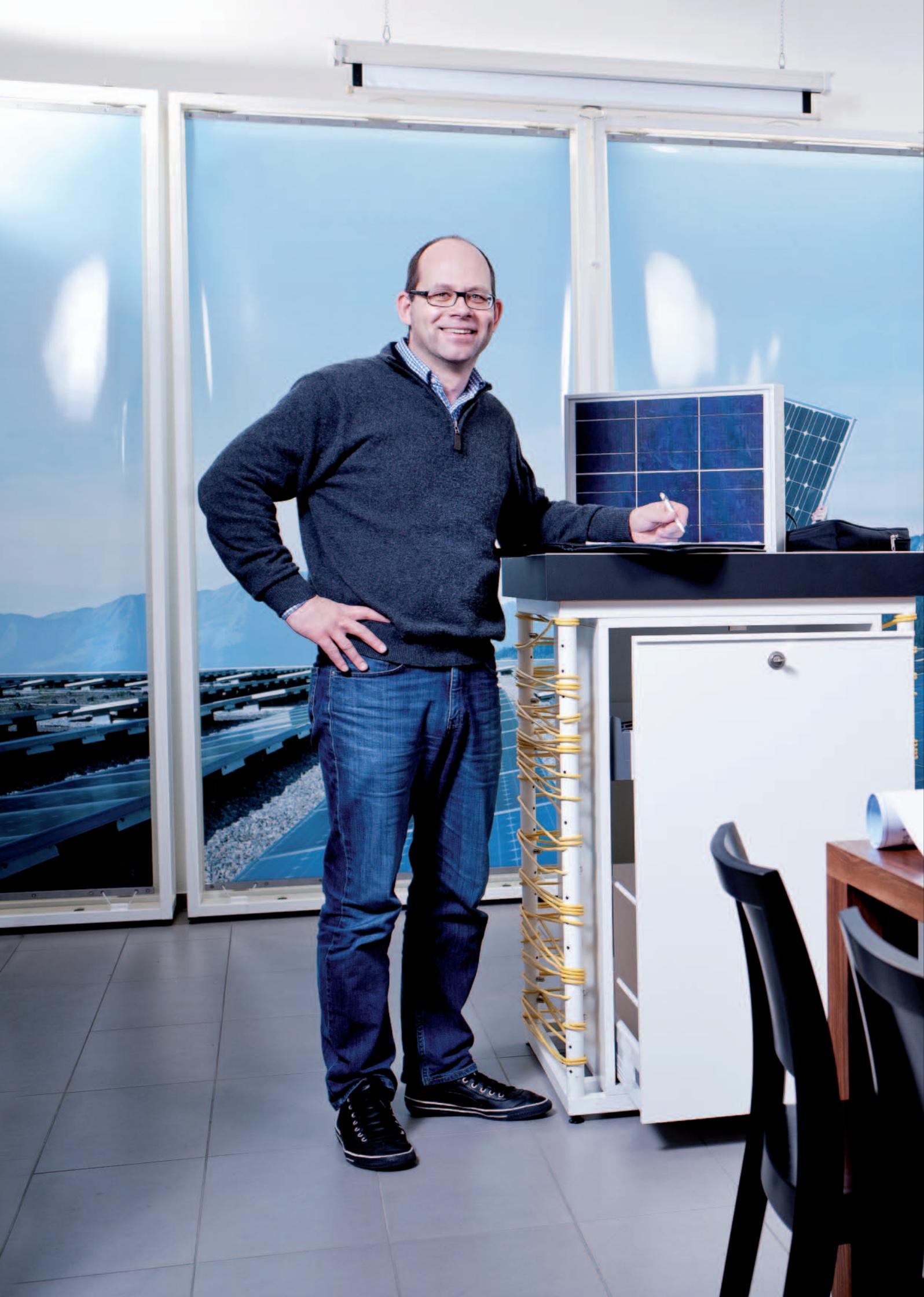
Fin 2011, 70 installations d'Edisun Power Europe SA représentant une puissance totale de 11.75 mégawatts fournissaient du courant solaire au réseau public en Suisse, en Allemagne, en Espagne et en France. Une installation était en construction en Espagne.



Sommaire

- 06 Avant-propos du président
du conseil d'administration
- 10 Interview de la direction
- 14 Marché suisse
- 15 Marché allemand
- 16 Marché espagnol
- 17 Marché français
- 18 Aperçu financier 2011
- 20 Commentaire financier
- 21 Conseil d'administration
du groupe Edisun Power
- 22 Perspectives 2012

L'électricité solaire, longtemps décriée en tant que technologie renouvelable la plus coûteuse, devient compétitive: en Allemagne, le courant solaire coûte désormais autant que l'électricité domestique. Depuis 2008, les prix des installations d'électricité solaire ont été divisés par deux. La pression sur les prix continue et ouvre de nouvelles opportunités d'investissement à Edisun Power. L'entreprise est bien préparée pour en tirer profit.





«Edisun Power, le pionnier de l'électricité solaire a, comme nous, misé sur la carte de l'électricité solaire, longtemps avant que les politiques ne reconnaissent le potentiel, la fiabilité et la durabilité de cette énergie. Nous concevons et construisons depuis 1994 des installations solaires électriques dans toute la Suisse, pour Edisun Power également.»

Adrian Kottmann, directeur et propriétaire de BE Netz AG, la société d'Ebikon spécialiste en énergie solaire et en chaleur.

Le financement et l'extension de nouvelles installations sont décisifs

Contrairement au passé, le photovoltaïque est aujourd'hui une technologie reconnue: toutes nos installations produisent de l'électricité fiable. En tant que fournisseur d'énergie s'étant spécialisé dans la production d'électricité solaire, nous travaillons tous les jours au tournant énergétique. Nos objectifs déclarés: le financement de nouvelles installations et une exploitation sans risques.

En tant qu'investisseur et exploitant d'installations d'électricité solaire, nous sommes un élément du réseau mondial photovoltaïque: nos experts adaptent et mettent en œuvre les technologies fiables et futuristes dans nos centrales électriques. L'échange d'expériences au-delà des frontières du pays avec d'autres branches nous permet d'identifier les opportunités et les risques potentiels, de prendre les bonnes décisions et d'effectuer les bons investissements. Ici nous profitons de nos 14 années de travail grâce auxquelles nous mettons avantageusement au service des nouveaux projets notre expérience dans les projets et l'exploitation.

Flexibilité et savoir-faire

Ceux qui comme nous sont actifs dans l'industrie de l'électricité solaire doivent pouvoir rapidement réagir aux

conditions politiques évoluant rapidement. Mais, en tant qu'entreprise, nous devons également avoir une réponse à l'offre de modules et de composants d'installations qui peut en très peu de temps basculer de pénurie à pléthore. Pour pouvoir réagir rapidement et efficacement, nous travaillons en Suisse mais également en Allemagne, en Espagne et en France avec des partenaires fiables qui nous assistent dans la recherche et la réalisation de projets et nous permettent d'ajuster rapidement nos propres capacités. Ces partenariats nous permettent de maintenir nos coûts le plus bas possible et malgré tout de respecter des standards d'installation de haute qualité, ce qui est en revanche la condition pour une production d'électricité élevée. Pour cela, lors de surcharges cycliques dans la conception et la réalisation, nous répartissons les tâches entre plusieurs partenaires et maintenons nos propres structures efficaces et flexibles.

Edisun Power a consolidé son activité de manière successive: l'expérience suisse porte ses fruits en Allemagne, en Espagne et en France. Des projets de plus en plus grands sont réalisés dans tous les pays en un temps de plus en plus court. A Majorque par exemple, nous avons pu commencer en octobre la construction de notre plus



[RETOUR SUR L'ANNÉE 2011](#)

Janvier

La production d'électricité solaire de 2010 a atteint 7,6 millions de kilowattheures, soit 35,7% de plus qu'en 2009.

«Pour la première fois en 2011, nous avons produit plus de 10 millions de kilowattheures.»

grande installation jusqu'ici avec une puissance de 2.2 mégawatts. En tant qu'investisseur, Edisun Power prend la responsabilité de tous les projets, de la fixation des délais à l'assurance qualité en passant par les coûts. Cette responsabilité est garantie par des contrats sûrs et de vastes compétences en approvisionnement. En tant que futur exploitant d'installation, nous réduisons le risque en attachant de l'importance aux compétences professionnelles de nos employés et de nos partenaires lors de la construction et de l'exploitation. Ce qui justement dans un marché hautement volatile est une valeur sûre pour les prises de décision d'avenir et orientées vers le succès.

Nouveau PDG

Au 1^{er} mars, nous allons accueillir Rainer Isenrich en tant que nouveau PDG et directeur financier chez Edisun Power Europe. Nous avons réussi à gagner un professionnel expérimenté dans l'industrie du solaire avec ce manager à l'expérience internationale. En tant qu'ancien PDG

de Multi-Contract, il apporte un savoir-faire précieux dans notre petite entreprise en pleine expansion. Il succède à Mirjana Blume qui a laissé une empreinte décisive chez Edisun Power depuis février 2008, d'abord en tant que directrice financière et ensuite en tant que PDG et directrice financière. Markus Kohler, directeur technique d'Edisun Power, a pris la direction des opérations jusqu'à l'entrée en fonction de Rainer Isenrich. Notre production d'électricité montre bien qu'Edisun Power garde le cap: pour la première fois, nous avons produit plus de 10 millions de kilowattheures par an.



Heinrich Bruhin, président du conseil d'administration



Septembre

En France, trois nouvelles installations alimentent le réseau avec 2.1 mégawatts au total.



Octobre

Démarrage de la construction de la plus grande installation jusqu'ici, d'une puissance de 2.2 mégawatts à Majorque.



Décembre

Pour la première fois, la production annuelle d'électricité dépasse 10 millions de kilowattheures en électricité solaire.





«Une longue expérience, la concentration sur la qualité et un rendement élevé, c'est ce qui nous lie à Edisun Power. Nous concevons et construisons depuis maintenant 16 ans des installations d'électricité solaire entre autres pour Edisun Power et nous avons comme elle maîtrisé la démarche d'exportation au-delà des frontières du pays.»

Pascal Affolter et Jacques Bonvin, directeurs associés de Solstis à Lausanne

Installation au second plan: installation de 1 mégawatt sur le bâtiment de swisspor Romandie à Châtel-St-Denis. L'installation appartient à Greenwatt SA.

Le secteur du photovoltaïque en mutation



Markus Kohler, PDG et directeur financier par intérim et directeur technique

2011 a été une année turbulente en particulier pour les fabricants de modules et de composants. Mais les prix à la baisse sont au profit d'Edisun Power. La parité réseau sera atteinte plus tôt que prévu, ce qui ouvre de nouveaux champs d'activité à Edisun Power.

Entretien avec Markus Kohler, PDG et directeur financier par intérim et directeur technique.

Quels ont été les points forts de 2011?

La finalisation et la mise en service conforme aux plans des trois installations en France avec une puissance totale de 2.1 mégawatts ont constitué un point fort, moyennant quoi nous avons pu doubler la puissance installée dans ce pays à 3.8 mégawatts (MW). Assurément, un autre point fort a été le démarrage de la construction d'une installation d'électricité solaire de 2.2 MW à Majorque en octobre de cette année. C'est l'installation de loin la plus puissante d'Edisun Power.

Les prix des modules ont fortement été sous pression en 2011. Quelle en était la cause?

Les capacités des fabricants de modules solaires et de

composants ont été fortement étendues dans la deuxième moitié de 2010, en même temps des coupes ont été faites dans différents programmes de subventions étatiques, ce qui a conduit à une pléthore de modules et par conséquent à un effondrement important des prix. Maintenant l'industrie se trouve dans une phase de consolidation, qui entraîne un assainissement du marché. Les premières sociétés, comme par exemple l'entreprise allemande Solon et Solar Millenium ou Solyndra et Evergreen Solar aux Etats-Unis ont du se déclarer insolvables. D'une part, de nombreux marchés européens stagnent ou sont même en recul. D'autre part, de nouveaux marchés de photovoltaïque se développent: la Chine, l'Inde et la Malaisie enregistrent une croissance vertigineuse.

Quels développements du marché attendez-vous en 2012?

La consolidation va se poursuivre dans le secteur des fabricants de modules et de composants ainsi que dans celui des concepteurs de projet. Nous partons du principe que, néanmoins, les prix ne baisseront plus si fortement qu'en 2011. A nos yeux, le marché européen perdra un peu d'importance après l'énorme croissance de ces dernières années sur le plan mondial. Les marchés vont continuer à se développer à différents niveaux jusqu'à atteindre la parité réseau.

Que signifie cette évolution pour l'activité d'Edisun Power?

En tant que producteur d'énergie spécialisé dans l'électricité solaire et qui investit dans de nouvelles installations, nous tirons profit de la pression des coûts de l'industrie photovoltaïque productrice, car nous achetons mais ne produisons pas de composants. Naturellement, les montants des subventions baissent également. La vente d'électricité solaire à partir des installations existantes se base toutefois d'un côté sur des contrats de 20 et 25 ans à tarifs fixes qui restent inchangés. D'un autre côté, nous pouvons, en plus de l'achat de composants

d'installations plus avantageux, construire dans les pays où les exigences pour une construction économique sont fournies et ainsi nous concentrer sur des installations et des marchés rentables.

Bien que nous soyons un des plus gros producteurs d'électricité solaire en Suisse, nous ne faisons pas partie des grands sur le marché européen, ce qui nous apporte la flexibilité nécessaire pour réagir rapidement à de nouvelles situations. Même si le marché ne croît pas ou croît lentement, les opportunités pour Edisun Power sont suffisantes pour garantir notre croissance dans l'environnement européen.

Edisun Power va-t-il pouvoir effectuer les investissements nécessaires avec un taux de croissance européen plus faible?

La baisse rapide des prix rend le photovoltaïque toujours plus compétitif face aux autres types de production d'électricité, c'est pourquoi la parité réseau sera atteinte

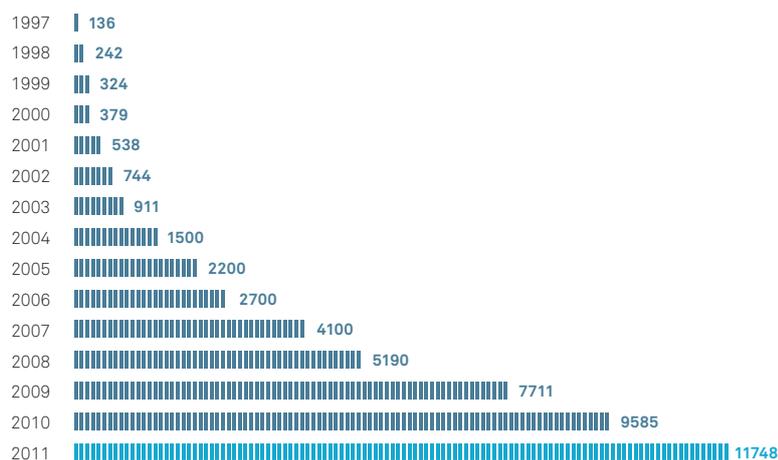
«Le démarrage de la construction de l'installation de 2.2 mégawatts à Majorque a été un point fort»

encore plus rapidement que prévu il y a quelques années. En Allemagne, depuis début 2012, l'électricité solaire est aussi chère que l'électricité domestique conventionnelle. Cette parité réseau, comme nous professionnels l'appelons, pourrait doper le marché. Edisun Power suit cette évolution avec attention et intégrera les modifications courantes du marché pour jouer un rôle important sur le marché du solaire à l'avenir.

Qu'attendez-vous avec impatience en 2012?

Rainer Isenrich, notre nouveau PDG et directeur financier qui prendra ses fonctions au 1^{er} mars. Son dynamisme et son expérience de la direction de sociétés internationales sont très précieux pour l'extension future du marché d'Edisun Power.

Puissance installée totale en kW



«Nous assurons la maintenance des installations d'électricité solaire pour Edisun Power. L'exemple que le pionnier du solaire a donné depuis longtemps déjà, devient tendance: de plus en plus de personnes planifient une installation d'électricité solaire sur leur maison pour contribuer au tournant énergétique.»

Marcel Walder, directeur de projet photovoltaïque dans l'entreprise d'électrotechnique Hans K. Schibli AG à Zurich.





Un rendement supérieur de 15%

Suisse: fin 2011, Edisun Power possède et exploite 48 installations en Suisse, pour une puissance totale de 3686.2 kilowatts (kW).



Nouvelles installations

Edisun Power a déjà annoncé en mai 2008 plusieurs projets pour la rétribution du courant injecté à prix coûtant (RPC). Mais ceux-ci sont encore sur la liste d'attente de Swissgrid. Par conséquent, aucune installation n'a été construite en 2011. Quatre petites installations ont été vendues ou démantelées après la durée convenue du contrat ou ont été transférées au propriétaire du toit conformément au contrat.

Fonctionnement des installations

2011 était l'année du solaire par excellence: le rendement de toutes les installations a dépassé de plus de 15% les pronostics. Les installations ont une très bonne production, aucune tâche extraordinaire n'a été effectuée.

Politique énergétique

Le Conseil national et le Conseil des États ont transféré une motion au Conseil fédéral à l'automne 2011 qui exige la suppression du plafonnement de la RPC. Ainsi, le Parlement a mandaté le Conseil fédéral pour élaborer une proposition de loi révisée sur laquelle le Parlement débattera ensuite. Mais selon Swissgrid, la proposition de loi ne sera disponible qu'à partir de 2013 ou même plus tard. Fin 2011, 13 846 installations photovoltaïques d'une puissance de 473 mégawatts étaient sur la liste d'attente de la RPC.

1



2



1 L'installation de 30.6 kilowatts Huob à Pfäffikon

2 L'installation de 155.8 kilowatts Tramonhalle à Zurich

La promotion de l'électricité solaire réduite de 25%

Allemagne: fin 2011, Edisun Power possède et exploite 7 installations en Allemagne pour une puissance totale de 2105 kilowatts (kW).



Fonctionnement des installations

En Allemagne, aucune nouvelle installation n'a été construite en 2011. Mais, comme en Suisse, les sept installations d'Edisun Power ont dépassé de plus de 15% les pronostics de production. Les installations ont parfaitement fonctionné, aucune tâche extraordinaire n'a été effectuée.

Politique énergétique

La baisse de 25% en 2011 de la rémunération à prix coûtant du courant injecté a déterminé le marché de l'électricité solaire allemand: au premier semestre, relativement peu d'installations ont été construites. Au total, il y a toutefois eu autant de constructions qu'en 2010, la nouvelle puissance installée s'élevait à 7.5 gigawatts. Selon

la Fédération allemande de l'énergie et de l'hydraulique (BDEW), le pourcentage en électricité solaire de la production électrique brute était de 3.2%, contre seulement 1.9% l'année précédente. Et les jours ensoleillés, les installations d'électricité solaire ont fourni en grande partie le courant de pointe nécessaire à midi. En 2012, la subvention en électricité solaire sera abaissée en deux étapes. La première baisse au 1^{er} janvier 2012 s'élevait à 15%. En plus de ces réductions prévues par la Loi allemande sur les énergies renouvelables (EEG), d'autres mesures seront discutées au niveau politique.

1



2



- 1 L'installation de 447.1 kilowatts Lebert à Erbach
- 2 L'installation de 187.4 kilowatts Petersen-Allpa à Aitrach

La plus grande installation Edisun Power en construction

Espagne: fin 2011, Edisun Power possède et exploite 5 installations en Espagne pour une puissance totale de 2152.3 kilowatts (kW).



Nouvelles installations

Fin octobre, les travaux de construction de la plus grande installation d'électricité solaire d'Edisun Power ont démarré: l'installation au sol à Majorque disposera d'une puissance de 2.2 mégawatts. Pour la planification et la construction, Edisun Power a mandaté Energes, la compétente et fiable société partenaire de longue date située à Séville.

Fonctionnement des installations

En Espagne, les installations ont produit également 3% de plus que ce qui a été pronostiqué. Les installations ont une très bonne production, aucune tâche extraordinaire n'a été effectuée. En raison de la limite de l'énergie maximale rétribuée – de 2011 à 2013 la rétribution à prix coûtant du courant injecté est accordée pour une quantité

d'énergie maximale par an – toute la production n'a malheureusement pas pu être enregistrée en tant que recette avec le tarif d'injection. Suivant la région et le type d'installation, cette rémunération limitée engendre un déficit de 25% en moyenne. Pour compenser ces pertes, les tarifs de réinjection seront payés pendant 28 au lieu de 25 ans.

Politique énergétique

L'Espagne a également une liste d'attente pour les projets d'électricité solaire. Les tarifs de promotion pour les nouveaux projets sont inférieurs à 15 centimes d'euros, moyennant quoi la parité réseau est presque atteinte en Espagne. Par conséquent, il faut s'attendre à ce que, dans les années à venir, les installations d'électricité solaire seront construites en dehors du tarif de réinjection garanti par l'État.



- 1 Travaux de construction sur l'installation de 2.2 mégawatts Cortadeta à Majorque
- 2 Avancement des travaux de l'installation de Majorque

Puissance doublée par rapport à 2010

France: fin 2011, Edisun Power possède et exploite 10 installations en France, pour une puissance totale de 3804,5 kilowatts (kW).



Nouvelles installations

En France, fin 2011, trois nouvelles installations d'électricité solaire ont alimenté le réseau avec une puissance globale de 2.1 mégawatts. Les installations se trouvent dans des entrepôts et des bâtiments de production.

Fonctionnement des installations

Pour les installations françaises, nous sommes pratiquement au niveau, un pour cent en dessous des pronostics. Par rapport à l'année précédente, les installations françaises ont connu une augmentation du rapport rendement-pronostics.

Politique énergétique

L'État français a complètement redéfini la politique énergétique dans le domaine des énergies renouvelables 2011: au lieu d'une rétribution de l'injection par type d'installation, fixée de manière périodique, des contingents pour les différentes catégories seront désormais attribués aux enchères. Les premières mises auxquelles Edisun Power participera seront réalisées début 2012.

1



2



1 L'installation de 469 kilowatts HEF à Saint-Etienne

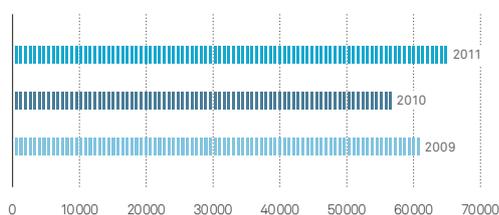
2 L'installation de 860.9 kilowatts La Gravona en Corse

Aperçu trisannuel

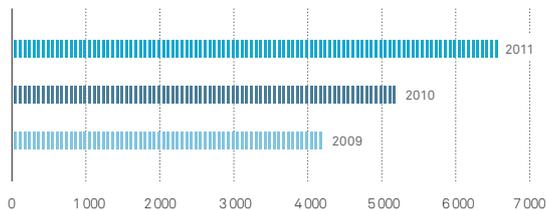
Chiffres clés Groupe Edisun Power Europe	2011 TCHF *	2010 TCHF *	2009 TCHF *
Bilan			
Terrains, installations et équipement	65 596	57 713	60 580
Somme du bilan	74 120	69 441	73 758
Fonds propres	18 644	21 744	30 339
en % de la somme du bilan	25.2 %	31.3 %	41.1 %
Compte de pertes et profits			
Chiffre d'affaires	6 856	15 703	7 127
Recettes provenant de la vente de courant	6 613	5 252	4 280
Autres recettes	243	10 451	2 847
EBITDA	3 681	2 920	2 145
en % du chiffre d'affaires	54 %	19 %	30 %
Amortissement	- 2 194	- 2 132	- 1 813
EBIT	1 017	60	332
en % du chiffre d'affaires	14.8 %	0.4 %	4.7 %
Bénéfice / (perte)	- 917	- 1 073	- 120
en % du chiffre d'affaires	- 13.4 %	- 6.8 %	- 1.7 %
Flux de liquidités			
Secteur exploitation	1 936	992	3 020
Secteur investissements	- 10 842	- 7 139	- 22 008
Secteur financement	8 533	6 162	8 800
Collaborateurs			
Nombre de collaborateurs à la fin de l'année	11	13	9
Chiffre d'affaires par collaborateur	623	1 208	792
Actions			
Valeur nominale	100	100	100
Cours en fin d'année	58.00	57.00	93.40
Cours maximum	85.00	89.00	104.00
Cours minimum	45.00	52.70	78.70
Bénéfice par action	- 2.57	- 3.03	- 0.35

* en milliers de CHF

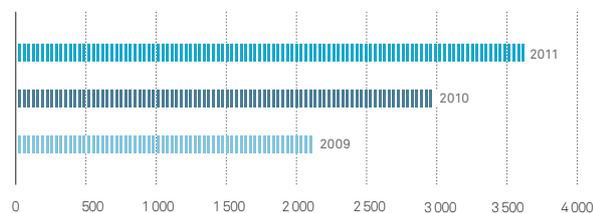
Terrains, installations et équipement en TCHF *



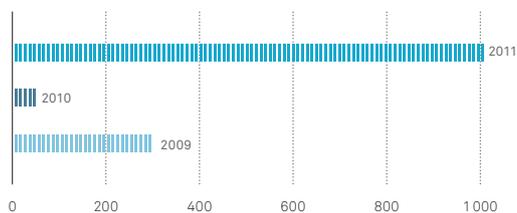
Recettes provenant de la vente de courant en TCHF *



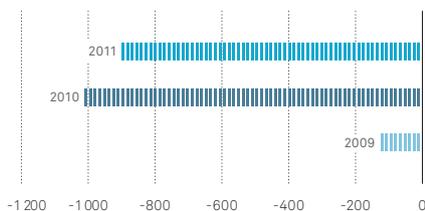
EBITDA en TCHF *



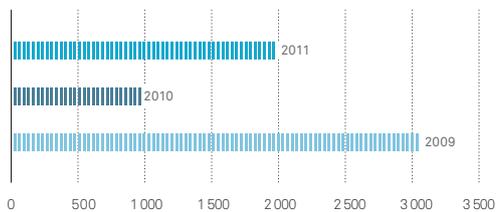
EBIT en TCHF *



Bénéfice/(perte) en TCHF *



Cash-flow opérationnel en TCHF *



* 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.edisonpower.com (www.edisonpower.com/fr/home-fr/investors-fr/corporate-governance-fr).

Augmentation marquée des recettes provenant de la vente d'électricité

En 2011, Edisun Power a dépassé pour la première fois la limite des 10 millions de kilowattheures de production de courant. Les recettes en découlant se sont accrues de 25% par comparaison avec l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation avant amortissements et charges financières (EBITDA) se monte à CHF 3.7 mio., c'est-à-dire 26 % de plus que l'exercice précédent (2010: CHF 2.9 mio.).

Le résultat opérationnel a également subi une importante croissance à CHF 1.02 mio. (2010: CHF 0.06 mio.). Prise en compte des fluctuations de change, la forte croissance des rendements d'électricité atteint même les 35 %. 62 % des rendements d'électricité sont réalisés à l'étranger (2010: 65 %).

CHF 13 millions pour de nouvelles installations

La puissance installée a augmenté de 21.9 % pour atteindre 11.7 mégawatts (2010: 9.6 MW). En France, 2.1 mégawatts (MW) de nouvelle puissance ont été reliés au réseau en automne, ce qui correspond à la multiplication par deux du parc français d'installations par rapport à 2010. Les rendements ne se feront cependant sentir entièrement qu'en 2012, les installations n'ayant été reliées au réseau qu'en automne 2011, c'est-à-dire au début du semestre d'hiver durant lequel l'ensoleillement est moindre et donc les rendements plus faibles. Le commencement des travaux de construction de l'installation de 2.2 MW en Espagne, la plus grande installation d'Edisun Power, a généré des frais d'investissement alors que les rendements ne se feront sentir qu'avec le raccordement au réseau prévu pour 2012. Globalement, Edisun Power a investi CHF 13 mio. (2010: CHF 9 mio.) dans de nouvelles installations. Grâce à cette croissance et au refinancement local, Edisun Power a pu s'approcher encore davantage de la masse critique nécessaire à un résultat d'exploitation stable et positif.

Double sollicitation en raison d'un âge peu élevé des installations

Les frais de financement des installations sont les plus élevés au cours des premières années suivant le raccordement au réseau. Avec l'amortissement linéaire sur 25 ans, la double sollicitation non-opérationnelle des installations est élevée au cours des premières années, ce qui a une influence négative sur le résultat net de TCHF* -917 (2010: TCHF* -1073) d'Edisun Power dont le parc d'installations est particulièrement récent. Il convient dès lors de tenir compte de cet état de fait lors de l'évaluation de la rentabilité à long terme que les calculs relatifs aux projets garantissent clairement. Cela se reflète également dans le cash-flow opérationnel de CHF 1.9 mio. (2010: CHF 1.0 mio.) fortement accru et même doublé par rapport à l'exercice précédent.

Markus Kohler, PDG et directeur financier par intérim et directeur technique

* en milliers de CHF

Le conseil d'administration



Heinrich Bruhin, président du conseil d'administration



Peter Toggweiler, vice-président du conseil d'administration

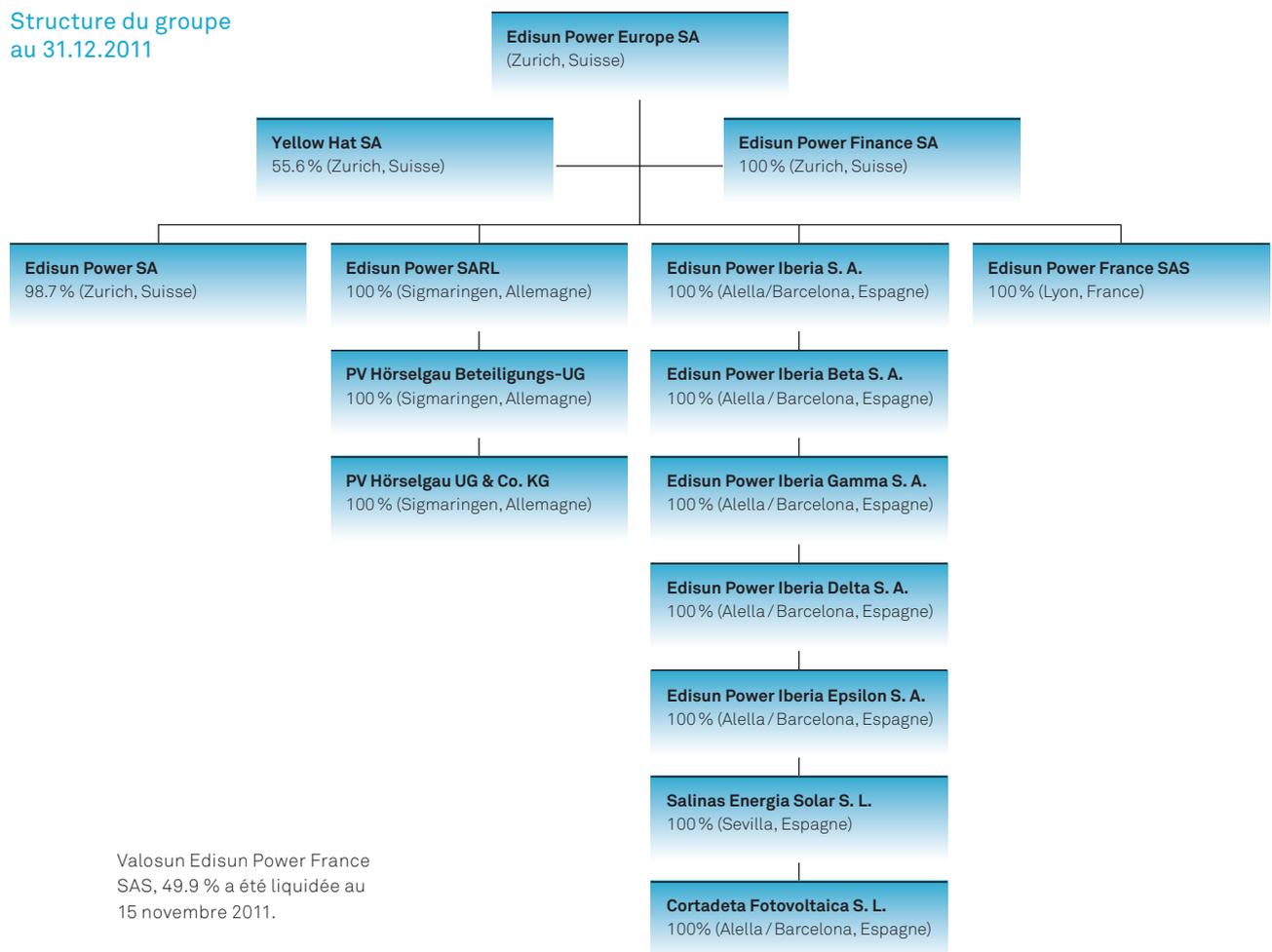


Pius Hüsler, membre du conseil d'administration



Martin Eberhard, membre du conseil d'administration

Structure du groupe au 31.12.2011



Valosun Edisun Power France SAS, 49.9 % a été liquidée au 15 novembre 2011.

18% de croissance annuelle en moyenne

Les surcapacités et la chute des prix ont entraîné un assainissement du marché dans l'industrie solaire des fabricants de composants. C'est ce qu'avait pronostiqué la banque Sarasin* à l'automne 2011. La puissance installée devrait toutefois croître de 18% par an.

Selon Sarasin, un assainissement de la branche des composants est inévitable, le déséquilibre entre l'offre et la demande étant devenu trop grand. Fin 2011, environ 50 gigawatts en capacité de production pour les modules solaires ont fait face à un potentiel de ventes de 21 gigawatts. Un assainissement du marché apporterait l'équilibre nécessaire, de sorte que les perspectives de croissance pourraient s'améliorer. Jusqu'en 2015, Sarasin envisage des taux de croissance de 18% par an pour la puissance d'électricité solaire nouvellement installée.

Pronostics de marché jusqu'en 2015

Pour l'année 2011, la banque Sarasin envisage une puissance de courant solaire nouvellement installée de 21 gigawatts à l'échelle de la planète. Ce qui correspond à une croissance de 3%. En 2012, le marché, spécialement en Europe, restera dans une phase transitoire difficile. Selon les pronostics de Sarasin, d'un point de vue mon-

dial, la demande 2012 pourrait malgré tout croître, avec l'aide des marchés américain, chinois et japonais en expansion. De 2010 à 2015, la puissance des installations construites dans le monde augmenterait provisoirement de 18% en moyenne par an. D'ici à 2013, plus de 10 marchés d'électricité solaire au total atteindraient une extension annuelle d'au moins 500 mégawatts.

Bientôt plus besoin du programme de promotion

L'énergie solaire enregistrerait la plus forte baisse des coûts de production de toutes les énergies renouvelables sur les dix dernières années grâce à une réduction intensive des coûts d'investissement, et arriverait ainsi très rapidement à un niveau de prix compétitif. Sarasin prévoit que dans les années à venir, l'électricité solaire atteindra la parité des prix à un tarif de consommateur final dans un nombre croissant de régions, ce qui rendrait les programmes de promotion superflus.

* Source: étude de durabilité «L'industrie solaire: lutte pour les premières places dans un contexte difficile» de la Banque Sarasin



Edisun Power Europe SA

Universitätstrasse 51
8006 Zurich, Suisse

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

info@edisunpower.com
www.edisunpower.com

