

Edisun Power Europe SA

# Rapport annuel 2013



13

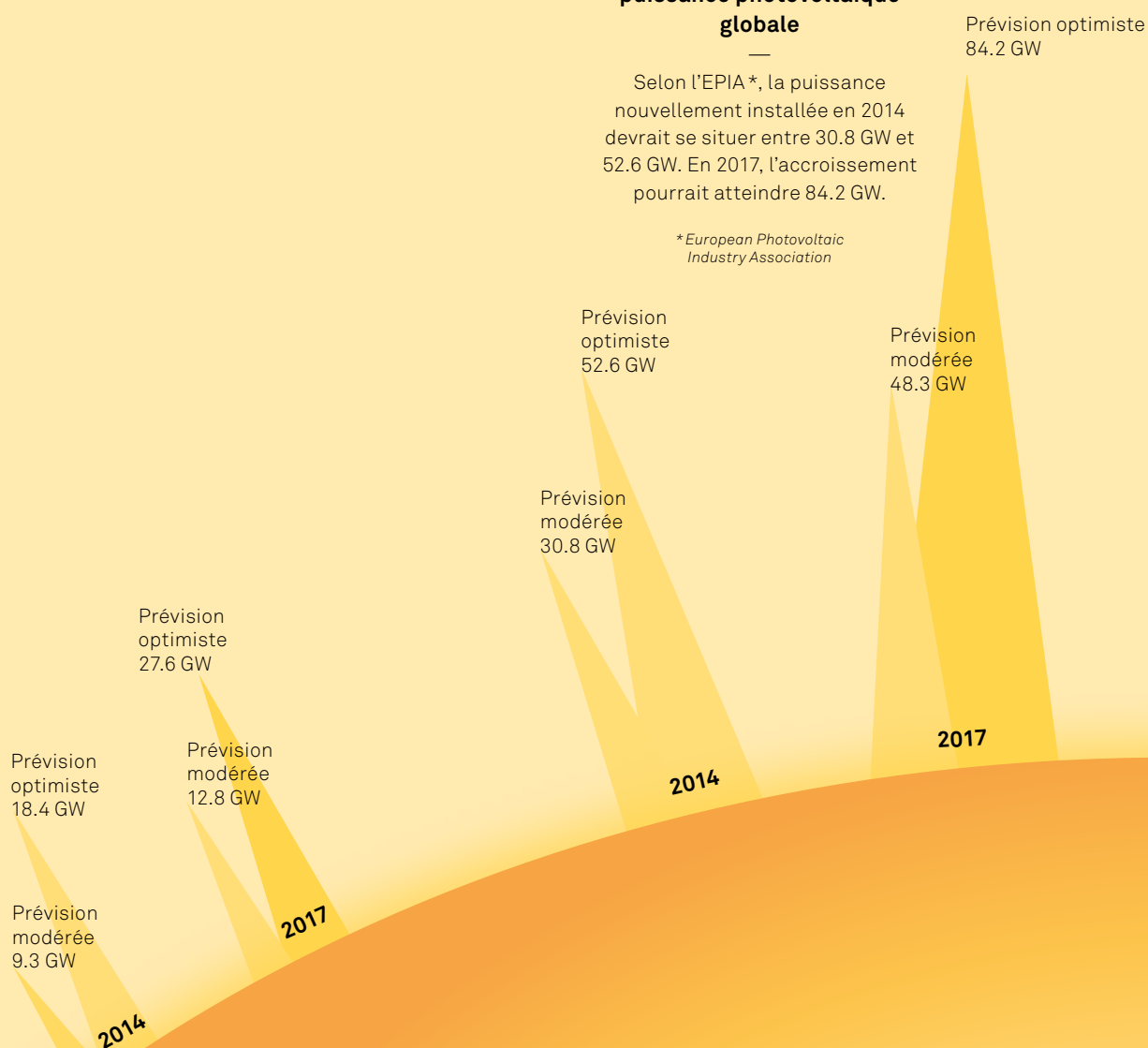
## Croissance fortement ralentie

Des changements intervenus en matière de promotion et une baisse des prix de rachat ont influencé le marché européen du courant solaire en 2013. Compte tenu de la situation, on est resté en dessous des taux de croissance enregistrés des années passées. Dans ce contexte, Edisun Power n'a pas pu réaliser d'installations avec un profil de risque/rendement acceptable.

### Accroissement de la puissance photovoltaïque globale

Selon l'EPIA\*, la puissance nouvellement installée en 2014 devrait se situer entre 30.8 GW et 52.6 GW. En 2017, l'accroissement pourrait atteindre 84.2 GW.

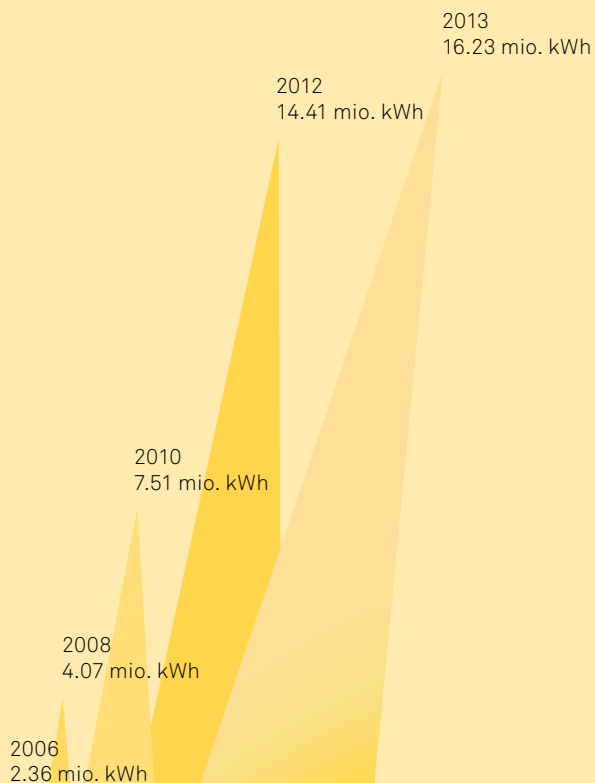
*\* European Photovoltaic Industry Association*



### Accroissement de la puissance photovoltaïque en Europe

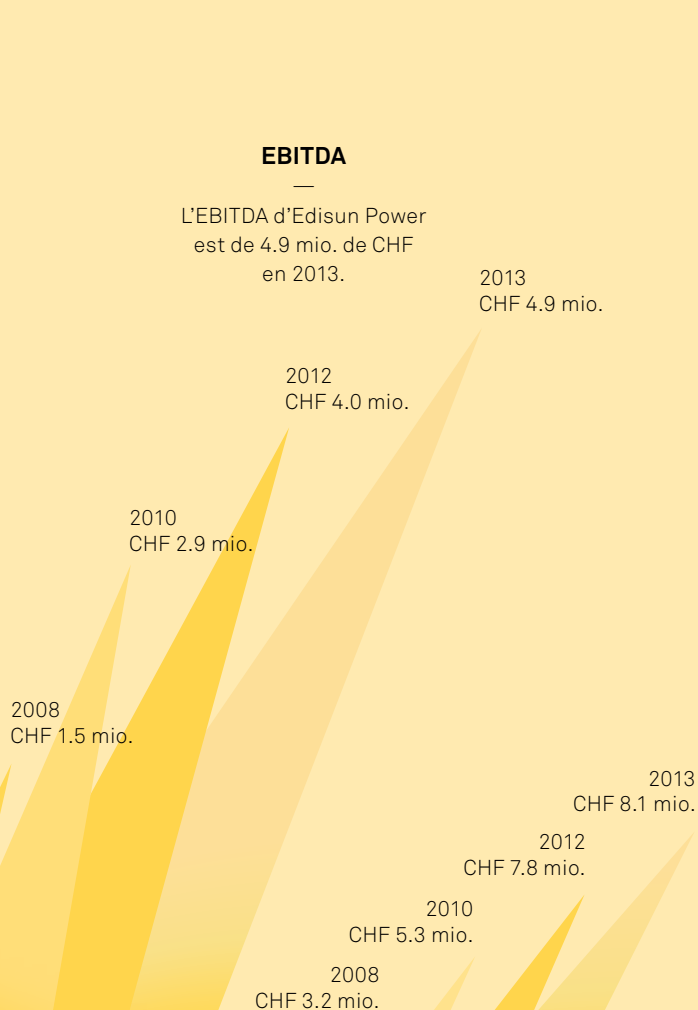
Selon l'EPIA\*, la puissance nouvellement installée en 2014 s'élèvera entre 9.3 GW et 18.4 GW. En 2017, l'accroissement pourrait pratiquement atteindre 27.6 GW.

*\* European Photovoltaic Industry Association*



### Production d'électricité 2006 – 2013

—  
Entre 2006 et 2013, la production d'électricité d'Edisun Power a passé de 2.36 mio. de kWh à 16.23 mio. de kWh.



### EBITDA

—  
L'EBITDA d'Edisun Power est de 4.9 mio. de CHF en 2013.

2013  
CHF 8.1 mio.

2012  
CHF 7.8 mio.

2010  
CHF 5.3 mio.

2008  
CHF 3.2 mio.

### Rendement électrique 2008 – 2013

—  
Le rendement d'Edisun Power résultant de son activité de base – la production d'électricité – atteint 8.1 mio. de CHF en 2013.



# Une année de changements

L'industrie de l'énergie solaire a été mise à rude épreuve en 2013. Dans toute l'Europe, elle a connu une nouvelle année de consolidation épuisante. En tant qu'entreprise orientée vers l'Europe, le groupe Edisun Power Europe SA a aussi été affecté. L'Espagne a de nouveau modifié sa loi sur l'énergie avec effet rétroactif. D'autres pays européens aussi ont révisé leurs conditions de promotion. Il n'a plus été possible d'acheter ou même de construire de nouvelles installations avec des rendements raisonnables et des risques acceptables dans les marchés traités par Edisun Power.

Conséquence logique de la situation actuelle, le Conseil d'administration du groupe Edisun Power a décidé une réorientation: le groupe renonce jusqu'à nouvel ordre à la construction de centrales solaires. Tous les emplois à Lyon ont été supprimés et le personnel réduit au siège de Zurich. En outre, en vendant ses petites installations suisses, Edisun Power a réduit significativement ses frais administratifs. La gestion du portefeuille est désormais beaucoup plus efficace.

Début 2013, le temps a été très mauvais dans une grande partie de l'Europe, ce qui a entraîné des rendements électriques inférieurs à la moyenne. Au milieu de l'année, la page a tourné: un bel été a apporté des valeurs de rendement supérieures à la moyenne, si bien que la production annuelle correspond dans l'ensemble aux prévisions pour 2013, malgré une année généralement peu ensoleillée.



Rainer Isenrich  
PDG et directeur financier

# Le marché exige une réorientation

**En 2013, un marché extrêmement difficile a contraint Edisun Power Europe SA à effectuer une consolidation. Au lieu de favoriser un nouveau développement, nous avons posé les jalons permettant de donner des bases saines à la société, correspondant aux nouvelles exigences.**

Au cours des années précédentes, l'objectif d'Edisun Power Europe SA était d'atteindre le plus rapidement possible une taille conséquente. Mais l'année dernière le nouveau contexte du marché, avec l'évolution rapide des conditions cadres sur le plan légal, ne nous a pas permis d'effectuer une nouvelle croissance profitable, au terme d'une évaluation prudente des risques. Tous les fournisseurs d'énergie européens et suisses se retrouvent dans cette situation difficile, qu'ils aient misé sur des énergies traditionnelles ou renouvelables.

## **Tâches structurelles**

Edisun Power a connu une croissance rapide ces dernières années. Le marché en plein essor a conduit à des investissements élevés et à une forte expansion de nos structures. Des financements non congruents ont entraîné d'importants risques de change. En outre, la présence d'un trop grand nombre de petites installations a affecté négativement les ressources. Ces problèmes structurels, qui auraient pu être compensés par une plus forte croissance avec de nouvelles installations, ont été encore exacerbés par la baisse du marché en Europe.

## **Limite des 100 gigawatts**

A l'échelle mondiale, la branche a poursuivi son essor: début 2013, la puissance photovoltaïque installée a franchi pour la première fois la barre des 100 gigawatts. Les installations photovoltaïques peuvent ainsi produire chaque année autant d'électricité que 20 à 25 centrales nucléaires. Parallèlement, le coût de production du kilowattheure de courant solaire a diminué d'environ 60 % au cours des cinq dernières années. Compte tenu de cette croissance mondiale, on peut s'attendre à de nouvelles réductions de coût. Le prix de revient du courant solaire le rend désormais compétitif avec d'autres technologies même en Europe centrale. Les modèles commerciaux

des producteurs d'énergie renouvelable doivent être révisés à la suite des réductions des rétributions.

## **Réorientation**

Edisun Power a décidé de ne plus développer ni construire de nouvelles installations photovoltaïques jusqu'à nouvel ordre. Nous n'achèterons ni ne vendrons plus que des installations soigneusement sélectionnées. Afin d'améliorer la structure de financement et de réduire les risques liés aux devises et aux taux d'intérêt, les investissements dans les pays de l'euro sont si possible financés en euros. Le financement externe en francs suisses est réduit et les financements à court et moyen termes sont remplacés par des financements à long terme. En Suisse, le groupe a optimisé son portefeuille en cédant avec succès ses petites installations, plus coûteuses à l'entretien. L'une des étapes majeures pour le redressement financier fut la réduction du capital actions afin d'éliminer le bilan déficitaire. Pour des raisons de coût, le conseil d'administration a été ramené de cinq à trois membres. Le Dr Theodor Scheidegger, personnalité très au fait des marchés solaires internationaux, a rallié le conseil d'administration. Avec la réduction de personnel à Zurich et à Lyon, les dépenses de personnel ont été réduites d'environ 50 %.

## **Amélioration de la structure de financement**

Les mesures prises ont amené une amélioration significative de la situation financière: fin janvier 2014, Edisun Power a remboursé plus de 10 millions de CHF nets de financement extérieur, en partie à l'avance, par rapport à fin 2012. L'émission d'obligations à long terme, lancée fin 2013, contribuera aussi à une nouvelle amélioration de la structure de financement. Malheureusement, le groupe Edisun Power n'a pu obtenir aucun autre financement local en euros en 2013. La nouvelle loi espagnole sur l'éner-



Le conseil d'administration d'Edisun Power, de gauche à droite:

Dr. Giatgen Peder Fontana, président

Dr. Theodor Scheidegger, membre

Martin Eberhard, vice-président

gie, avec effet rétroactif, a mis fin à toutes les activités de financement. La situation en France est similaire, le financement prévu en euros n'a pu se réaliser. Le financement local est pourtant un objectif prioritaire.

#### **Importante correction de valeur**

Après une analyse détaillée, nous avons dû procéder à une importante correction de valeur notable sur les centrales solaires suite à l'évolution du marché. Cette décision a été motivée d'une part par les modifications subies par la loi espagnole sur l'énergie et d'autre part par les primes de risque plus élevées attendues par les investisseurs sur nos marchés. Malgré toutes ces incertitudes les installations d'électricité solaire du groupe Edisun Power sont efficaces et fiables et génèrent à long terme un cash-flow attractif.

Etant donné que la recherche d'un partenaire stratégique est restée infructueuse en 2013 et que le marché

européen ne s'est toujours pas éclairci, un nouveau programme de réduction des frais a été lancé en février 2014, afin de garantir une rentabilité durable.

Edisun Power s'efforce de simplifier encore les processus internes et met activement en œuvre les mesures décidées en vue de réduire les frais. La mise en œuvre de ces mesures représente un défi majeur pour notre effectif réduit. Nos collaborateurs fournissent un très bon travail.

En 2013, le groupe Edisun Power a répondu avec une grande flexibilité aux nouvelles conditions du marché. Nous vous remercions, chers actionnaires et obligataires, de continuer à nous témoigner votre confiance en ces temps difficiles.

Dr. Giatgen Peder Fontana  
président du conseil d'administration

**France**

Fin 2013, Edisun Power possède et exploite en France 10 installations représentant une puissance totale de 3.8 megawatts.

**Suisse**

Fin 2013, Edisun Power possède et exploite en Suisse 41 installations représentant une puissance totale de 3.3 megawatts. Début 2014 se sont 9 installations avec 2.0 megawatts.

**Espagne**

Fin 2013, Edisun Power possède en Espagne 7 installations représentant une puissance totale de 5.3 megawatts.

**Allemagne**

Fin 2013, Edisun Power possède et exploite en Allemagne 7 installations représentant une puissance totale de 2.1 megawatts.



Suisse

## Optimisation du portefeuille



Installation de 152 kW UBS Acacias à Genève

Le très mauvais temps que nous avons connu durant le premier semestre de l'année a réduit les recettes par rapport aux attentes. Le bel été qui a suivi a permis de corriger légèrement ce mauvais départ, si bien que la production annuelle n'a été que de 4 % inférieure aux prévisions.

Le portefeuille des installations suisses a été optimisé grâce à la vente de toutes les installations de moins de 100 kW. Les acheteurs sont la coopérative ABZ et le spécialiste de l'énergie solaire BE Netz AG. En Suisse, Edisun Power se concentrera dorénavant sur les installations plus importantes. Grâce à l'installation prévue de sondes de rayonnement solaire, les installations pourront être mieux surveillées à l'avenir.

### Politique énergétique

Selon Swissolar, le seuil de 1 % de courant solaire dans le mélange d'électricité a été atteint pour la première fois en Suisse en 2013.

La branche de l'énergie solaire est cependant confrontée à plus d'une difficulté, en Suisse également. Les nouvelles règles de la rétribution au prix coûtant du courant injecté (RPC) entrent en vigueur en 2014. Le secteur du photovoltaïque a subi des coupes drastiques: les nouvelles rétributions sont plus de 20 % inférieures à celles versées jusqu'ici. Comme le prix des modules reste actuellement stable, cette restriction budgétaire entrave la réalisation de grandes centrales solaires. Les grands projets prévus sur des toits moins ensoleillés et avec une orientation est-ouest ne pourront probablement plus se réaliser. Ces changements n'affectent que les nouvelles installations.

Allemagne

## Promotion décriée



Installation de 324 kW Lebert à Kempten

Les conditions météorologiques en hiver et au printemps ont été aussi mauvaises en Allemagne qu'en Suisse, voire très mauvaises dans certaines régions. Les installations ont néanmoins produit 2 % de plus que prévu. Une fois de plus, la production a atteint des valeurs très élevées par rapport aux installations semblables du groupe. Toutes les installations ont fonctionné à la perfection.

### Politique énergétique

La production d'électricité solaire atteint aujourd'hui près de 7 % de la production totale d'électricité en Allemagne. La loi allemande sur les énergies renouvelables (EEG) est toutefois décriée en raison de la forte augmentation des coûts imputés aux ménages privés. Le fait est que, d'une part, les entreprises grandes consommatrices d'énergie sont exemptées des frais de réaffectation de l'EEG et que, d'autre part, le prix historiquement bas des certificats de CO<sub>2</sub> a entraîné une flambée des prix de l'électricité pour les consommateurs finaux. La promotion des énergies renouvelables a considérablement réduit les prix du marché spot, pour le bonheur des grands consommateurs qui en bénéficient. Cependant, les fournisseurs d'énergie ne répercutent pas la réduction des coûts aux ménages privés.

Alors qu'en 2012, 7 gigawatts (GW) de nouvelle puissance avait été installés, l'accroissement en 2013 n'a été que de 3.5 GW. La consolidation a perturbé des entreprises solaires allemandes bien connues comme Solarworld ou Bosch Solar. Plusieurs d'entre elles ont dû être assainies quand elles n'ont pas disparu du marché.

Espagne

## Modification légale avec effet rétroactif



Installation de 662 kW El Trujillo en Andalousie

Les dernières installations d'Edisun Power – Huelva et Cortadeta – produisent bien. De l'herbe a été semée sous la centrale solaire au sol de Trujillo. Cette mesure a l'avantage de réduire l'érosion et donc les frais d'entretien grâce à la diminution de la poussière et d'augmenter le rendement de l'installation grâce à l'abaissement des températures. Les équipements de sécurité contre le vol de cuivre, réalisés en 2012 sur toutes les installations au sol, s'avèrent payants. On a certes déploré deux nouveaux cambriolages, mais les pertes ont été bien moindres.

### Politique énergétique

L'Etat espagnol a réduit la promotion des énergies renouvelables dans le cadre des mesures d'austérité. La modification, annoncée en janvier, du calcul de l'indice servant à fixer les tarifs de rachat a réduit les recettes de près de 3 % pour 2013. Dans le même temps, une taxe sur l'énergie de 7 % a été introduite sur le rendement électrique, ce qui augmente les frais. Une nouvelle loi sur l'énergie est inopinément entrée en vigueur au milieu de l'année: en principe le rendement des installations doit être de 3 % supérieur aux intérêts des emprunts d'Etat espagnols à 10 ans, ce qui représente environ 7.5 %. Avant cela, des rendements de plus de 10 % étaient possibles.

Edisun Power envisage de participer à une plainte contre l'Etat espagnol dans le cadre de la Charte internationale sur l'énergie, car la nouvelle loi viole manifestement les attentes suscitées initialement par le gouvernement en matière d'investissements et de rendement.

France

## Exploitation externalisée



Installation de 469 kW HEF à St-Etienne

En France aussi, la météo a été mauvaise et la production annuelle est restée inférieure aux prévisions. L'installation de Gravona est tombée en panne à cause d'une erreur d'installation et de conception du constructeur. Cette panne est intervenue à un très mauvais moment, juste avant les vacances d'été. Tirer au clair les questions concernant le dommage avec la compagnie d'assurance nous a malheureusement pris un certain temps, si bien que ce dommage en soi peu important n'a pu se régler qu'après les vacances et que l'installation est restée hors service pendant presque trois mois. Heureusement, la perte de gain est assurée.

La succursale de Lyon a été fermée en raison de la réorganisation du groupe. L'un des techniciens a été engagé par l'entreprise qui assure l'exploitation des installations d'Edisun Power France depuis le mois d'octobre, ce qui a permis de conserver le savoir technique de l'installation.

### Politique énergétique

En 2013, la France n'a pas connu de changement significatif au niveau de ses rétributions nationales, qui sont restées basses mais stables. A la fin de l'année, le gouvernement a annoncé qu'il examinerait la question de la promotion des énergies renouvelables. Mais il a été explicitement mentionné que même dans le cas d'une modification de la loi, les installations et contrats existants ne seraient pas touchés.

La France reste un marché intéressant pour les investisseurs suisses, d'une part parce qu'il est stable, d'autre part parce qu'il permet de bons rendements, surtout dans le sud.



# Le marché nécessite de nouvelles économies

**En 2013, le chiffre d'affaires du groupe Edisun Power a augmenté de 4.5%, passant à 8.59 mio. de CHF. Pour tenir compte de l'évolution du marché, il a fallu déprécier des installations à hauteur de 2.61 mio. de CHF, ce qui a entraîné une perte de 3.46 mio. de CHF. En vue d'atteindre un rendement raisonnable dans le futur, le groupe a annoncé début 2014 le lancement d'un nouveau programme d'économie qui comprend notamment la décotation des actions à la SIX Swiss Exchange.**

La production d'électricité du groupe Edisun Power, qui a établi pour la première fois ses comptes annuels 2013 selon les directives de Swiss GAAP FER, a augmenté de 13% durant l'exercice 2013, atteignant 16.2 mio. de kWh (2012: 14.4 mio. de kWh). Le chiffre d'affaires s'est porté à 8.59 mio. de CHF (2012: 8.22 mio. de CHF); dont 76% ont été générés à l'étranger (2012: 70%). Le résultat avant intérêts, impôts, amortissement et déconsolidation (EBITDA) a passé à 4.86 mio. de CHF (2012: 3.96 mio. de CHF). Le résultat net s'élève à -3.46 mio. de CHF (2012: -2.40 mio. de CHF).

## Augmentation de la production d'électricité

La production d'électricité du groupe Edisun Power a augmenté de 4% durant l'exercice 2013, passant à 8.13 mio. de CHF (2012: 7.8 mio. de CHF). Cette augmentation résulte essentiellement de la mise en service des installations de Huelva et de Majorque au second semestre 2012. A la suite des mauvaises conditions météorologiques durant le premier semestre, la production d'électricité a baissé de 5% par rapport à l'année précédente sur une base comparable.

Les économies de 1 mio. de CHF sur une base annuelle, annoncées début 2013, étaient conclues au 4e trimestre. Elles ont contribué, avec la hausse de la production, à une nette amélioration de l'EBITDA, qui a augmenté de 0.91 mio. de CHF ou 23%.

A la fin du premier semestre 2013, les installations que nous possédons en France, en Espagne et en Allemagne ont déjà été dépréciées pour un montant de 1.83 mio. de CHF au terme d'une analyse détaillée. Avec la publication, au début du mois de février 2014, de l'ordonnance relative à la nouvelle loi sur l'énergie en Espagne, il a fallu procéder à une nouvelle correction de valeur à hauteur de 0.66 mio. de CHF dans les comptes annuels 2013.

La valeur de rendement totale des installations espagnoles atteignait bien la valeur estimée au moment de la conclusion du premier semestre mais la nouvelle loi ayant des répercussions négatives sur trois de nos installations, il a fallu effectuer une nouvelle correction de valeur les concernant. La totalité de ces corrections de valeur a représenté 2.61 mio. de CHF en 2013 (2012: 1.03 mio. de CHF).

Les amortissements ont augmenté par rapport à l'année précédente, car les deux installations terminées en 2012 ont été intégrées dans les comptes pour la première fois en 2013.

## Vente fructueuse des petites installations suisses

Mi-2013, sept installations avaient été cédées et, à la fin de l'année, 32 installations représentant la totalité de la société Edisun Power SA étaient vendues. Il en a résulté durant le deuxième semestre un bénéfice de 0.42 mio. de CHF issu de la déconsolidation, ce qui a eu un effet positif sur le résultat. Avec la vente de ces petites installations, le chiffre d'affaires du groupe se verra réduit d'environ 1 mio. de francs par année. Grâce au produit des ventes et aux liquidités à disposition, 6.7 mio. de CHF en 2013 et encore 3.97 mio. de CHF nets de dettes ont été remboursés début 2014, ce qui va réduire les intérêts à verser. En outre, la structure des échéances de la dette s'est améliorée avec l'émission d'un emprunt obligataire sur 10 ans, début 2014. Le recentrage sur les grandes installations permet une gestion plus efficace des installations et le groupe a pu lancer fin février 2014 un nouveau programme de réduction des coûts à hauteur de 0.7 mio. de CHF. Ce programme va montrer des impacts financiers positifs dès l'automne 2014.

Rainer Isenrich  
PDG/directeur financier

# Aperçu trisannuel

<b>Chiffres clés Groupe Edisun Power Europe</b>	<b>2013</b> TCHF*	<b>2012</b> TCHF*	<b>2011</b> TCHF*
<b>Bilan</b>		<b>restated</b>	<b>restated</b>
Terrains, installations et équipement	55 395	66 487	65 596
Somme du bilan	66 282	75 885	73 387
Fonds propres	12 526	15 190	17 969
en % de la somme du bilan	18.9%	20.0%	24.5%
<b>Compte de pertes et profits</b>			
Chiffre d'affaires	8 593	8 219	6 856
Recettes provenant de la vente de courant	8 125	7 800	6 613
Autres recettes	468	419	243
EBITDA	4 864	3 955	3 681
en % du chiffre d'affaires	57%	48%	54%
Amortissement	-3 408	-3 056	-2 194
EBIT	-736	-126	1 017
en % du chiffre d'affaires	-8.6%	-1.5%	14.8%
Perte	-3 455	-2 403	-917
en % du chiffre d'affaires	-40.2%	-29.2%	-13.4%
<b>Flux de liquidités</b>			
Secteur exploitation	2 567	2 403	1 936
Secteur investissements	4 604	-6 159	-10 842
Secteur financement	-5 031	5 459	8 533
<b>Collaborateurs</b>			
Nombre de collaborateurs à la fin de l'année	7	13	11
Chiffre d'affaires par collaborateur	1 228	632	623
<b>Actions</b>			
Valeur nominale	52.55	100	100
Cours en fin d'année	27.75	42.00	58.00
Cours maximum	43.50	57.95	85.00
Cours minimum	24.10	31.50	45.00
Bénéfice par action	-10.12	-7.04	-2.57

\* 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.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com) > Investisseurs > Rapports.

Suisse

## Vente des installations pionnières

Elles furent les joyaux des débuts de la société Edisun Power: les premières petites installations photovoltaïques de Suisse. La plupart d'entre elles ont été construites à une époque où presque personne ne croyait à l'énergie solaire.

### Réduire les frais de moitié

La puissance de nombreuses installations pionnières était inférieure à 100 kW et jugée trop faible dans la perspective actuelle d'Edisun Power. Bien qu'elles aient toutes produit de l'électricité de manière fiable, les coûts de maintenance et de surveillance de même que les frais administratifs requis étaient proportionnellement trop élevés. En vendant 39 installations représentant une puissance totale de 1.67 MW, Edisun Power a pu réduire pratiquement de moitié les frais de surveillance et d'administration de ses installations.

### Grand intérêt

Les installations ont suscité un grand intérêt. Sept installations d'une puissance totale de 414 kW ont été vendues à la coopérative ABZ et se trouvent d'ailleurs sur des toits lui appartenant. 32 installations d'une capacité totale de 1.26 mégawatt sont allées à la société BE Netz AG, qui a construit un grand nombre de ces installations. Les frais de la vente sont restés tout à fait modestes car la vente a été gérée à l'interne. Cette vente a permis de rembourser plus tôt que prévu deux emprunts obligataires, ce qui a considérablement réduit notre dette en francs suisses.



Une des installations solaires vendues: la centrale de 31 kW aménagée sur l'école de Flerden et mise en service en 2007.

Le rapport d'activité peut être consulté en ligne à l'adresse

**[www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com)**

**Adresse de contact et de référence**

Edisun Power Europe SA  
Universitätstrasse 51  
8006 Zurich  
Téléphone +41 44 266 61 20  
Fax +41 44 266 61 22  
[info@edisunpower.com](mailto:info@edisunpower.com)  
[www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com)

**Editeur**

Edisun Power Europe SA

**Rédaction**

transan, Anita Niederhäusern

**Concept et graphisme**

Crafft Kommunikation AG

**Photos**

Christian Schnur/Edisun Power

**Tirage**

1320 exemplaires

**Impression**

Schellenberg Druck AG

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



**Edisun Power Europe SA**

Universitätstrasse 51  
8006 Zurich, Suisse

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

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