

## Newsletter 2/2016

Chères lectrices, chers lecteurs,

L'automne est souvent une saison dorée. Cette année, elle l'est même doublement pour Edisun Power.

Premièrement, la météo de la seconde partie de l'année a été jusqu'à présent nettement meilleure qu'au printemps qui a été très pluvieux. Cela a des effets positifs sur notre chiffre d'affaires et notre cash-flow. Deuxièmement, le contexte actuel de taux d'intérêt bas crée des conditions favorables pour le refinancement de nos emprunts qui arrivent à terme. Profitez donc de l'occasion pour investir dans les emprunts obligataires d'Edisun Power à des taux très attractifs.

La technologie du photovoltaïque est désormais bien connue, notamment parce qu'il s'agit de la technologie de masse la plus simple pour produire de l'électricité. Cependant, il y a toujours des thèmes qui nous tiennent en haleine, tout comme nos partenaires locaux, en matière de technique, de législation et de politique. Consultez les rubriques «Nos installations» et «Nos marchés» pour en savoir plus à ce sujet.

Je vous souhaite une bonne lecture.



Rainer Isenrich  
CEO Edisun Power Europe SA

---

## Nouvelles de notre entreprise

---

### Nouvel emprunt obligataire 2016-2021 avec un taux d'intérêt de 2%



Le groupe Edisun Power émet régulièrement des emprunts depuis 13 ans. Ce sera de nouveau le cas fin novembre: pour remplacer des emprunts existants arrivant à échéance de l'ordre de CHF 7.1 mio. au total, Edisun Power lance un nouvel emprunt obligataire avec un volume extensible de CHF 5 mio. et un taux d'intérêt de 2% par an. L'emprunt a une durée de 5 ans, du 1<sup>er</sup> décembre 2016 au 30 novembre 2021.

**Le délai de souscription prendra fin le 28 novembre 2016.**

Cette offre a jusqu'à présent suscité un vif intérêt, le nombre de souscriptions est supérieur à celui escompté. Cela confirme que le nouvel emprunt est une alternative de placement intéressante à moyen terme dans le contexte actuel de taux d'intérêt peu élevés. Bénéficiez vous aussi des taux d'intérêt attractifs et soutenez une production d'électricité durable en investissant dans ce nouvel emprunt.

Pour plus d'informations:

[www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com) > Investisseurs > Emprunts

## Résultat semestriel satisfaisant pour 2016

Grâce au rachat – effectué l'année dernière – des deux parcs photovoltaïques «Digrun» à Majorque et «Sainte Maxime» dans le sud de la France, le chiffre d'affaires a augmenté de 6% par rapport à l'année précédente, alors que la météo n'était vraiment pas au beau fixe au printemps et au début de l'été dans tous les pays où nous sommes présents.

Étant donné que les coûts ont pu être maintenus à un faible niveau et que les installations ont produit de l'électricité sans problèmes particuliers, l'EBITDA, c'est-à-dire la valeur disponible pour le paiement des intérêts, des amortissements et des impôts, a augmenté de 11% et est passé à CHF 2.794 mio. Les charges d'intérêt pour les emprunts existants ayant pu être réduites par des refinancements, le résultat annuel total s'est amélioré de 61% (KCHF 103) et a atteint KCHF 271.

En raison de l'aspect saisonnier de l'ensoleillement, le second semestre génère normalement un chiffre d'affaires légèrement inférieur à celui du premier semestre. Le beau temps que nous avons eu de juillet à septembre nous laisse bon espoir de réaliser un chiffre d'affaires satisfaisant pour l'année complète.

Le rapport semestriel d'Edisun Power pour 2016 est disponible sur le site web du groupe à l'adresse suivante: [www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com) > Investisseurs > Rapports

---

## Nos installations

---

### Le défi des parcs photovoltaïques: la communication

En principe, la technologie des installations photovoltaïques est très simple: des modules photovoltaïques, des câbles, un onduleur qui convertit le courant continu généré par les modules en courant alternatif et, pour les grandes installations, un transformateur qui injecte l'énergie électrique dans le réseau d'électricité. Le fonctionnement des installations est si facile qu'il ne nécessite pas de personnel sur place. Mais pour ne pas avoir de mauvaises surprises, les installations doivent être surveillées. En effet, une erreur inattendue peut quand même survenir dans les modules, dans l'onduleur ou bien au niveau du raccordement au réseau, par exemple si la tension du réseau oscille fortement. C'est pourquoi les installations sont contrôlées à distance et envoient immédiatement des messages d'erreur dès qu'un problème survient.

#### Un vrai jeu d'enfant, n'est-ce pas? Même pas!

L'un des principaux problèmes rencontrés quotidiennement lors de l'exploitation d'un parc photovoltaïque est la communication. L'installation envoie régulièrement des données via un enregistreur de données et émet éventuellement des alertes via le réseau de téléphonie mobile, le réseau local ou par satellite. Il est toutefois fréquent que la communication soit interrompue, parfois juste pour une courte durée. Tous les jours, nos téléphones portables nous rappellent à quel point la communication mobile est sensible. Généralement, en cas de problèmes de communication dans l'installation photovoltaïque, une alarme se déclenche et la personne chargée de la télésurveillance doit clarifier s'il s'agit uniquement d'un problème de communication (dans la plupart des cas) ou si un problème est réellement survenu dans l'installation.

Une exploitation optimale requiert non seulement un système de surveillance, mais surtout des collaborateurs fiables qui peuvent intervenir rapidement à l'échelle locale et qui pourront vérifier si l'installation produit de l'électricité ou qui actionneront, en cas de problèmes de communication de courte durée, le bouton de réinitialisation de l'enregistreur de donnée, ce qui permet de résoudre le problème dans la majorité des cas. Edisun Power accorde donc une grande importance à ses partenaires locaux, que ce soit l'électricien local ou l'agriculteur qui met son toit à disposition pour une installation photovoltaïque. Ceux-ci sont souvent bien plus précieux qu'un logiciel de surveillance sophistiqué.

---

## Nos marchés

---

### L'Espagne – Système de prix intéressant

Les recettes du groupe Edisun Power sont basées en grande partie sur les prix de rachat fixés par l'État par kWh d'électricité produite. Lorsque l'installation Pistor de 849 kWp, qui est située en Suisse et a le droit à la rétribution à prix coûtant du courant injecté (RPC), produit 700'000 kWh d'électricité par an, nous recevons en contrepartie CHF 0.5160 par kWh, soit CHF 361'200 par an.

L'Allemagne et la France ont des systèmes similaires.

En Espagne, le système de rémunération a été entièrement refondu en 2014 (et les rémunérations totales ont été réduites) après que la subvention légale des énergies renouvelables a connu, à partir de 2012, des modifications et des réductions majeures dans le secteur de l'électricité en raison du déficit espagnol élevé. Les prix fixés par l'État



*Edisun Power exploite 34 parcs photovoltaïques en Europe avec un total de 15.9 MW*

incluent trois composantes: une aide à l'investissement fixe qui représente pour Edisun Power 70-80% de la rémunération totale selon l'installation. Près de 10% de la rémunération correspondent à une subvention de fonctionnement variable selon les kWh produits et la dernière composante est la rémunération du prix du marché pour l'énergie produite en kWh. Elle représente pour chaque installation d'Edisun Power environ 15% à 25% de la rémunération totale.

L'Espagne est le seul marché d'Edisun Power où la production d'électricité dépend du marché de l'électricité. La dépendance est relativement faible, mais le manque à gagner pour le premier semestre était malgré tout d'environ KCHF 100 par rapport à l'année précédente.

### La Suisse – la Stratégie énergétique 2050

Fin septembre, les chambres fédérales ont adopté avec une nette majorité le premier paquet de mesures de la Stratégie énergétique 2050. Cette décision met fin à plusieurs années de débats parlementaires, même si, avec le référendum annoncé, l'incertitude concernant l'aménagement de l'avenir énergétique en Suisse va encore persister.

La Stratégie énergétique 2050 est un compromis fondé sur un large consensus politique qui constitue cependant une bonne base pour un avenir énergétique durable. Il est certain que l'on pourrait emprunter un chemin plus rapide. Mais dans tous les cas, il est avantageux, pour la Suisse comme pour son industrie, qu'il existe enfin des conditions générales claires qui permettront de planifier et de réaliser des investissements à long terme. Une éventuelle réponse positive au référendum contre la Stratégie énergétique 2050 serait donc désastreuse pour toutes les parties qui se retrouveraient dans une situation très délicate.

La Stratégie énergétique 2050 et les énergies renouvelables sont régulièrement associées à des coûts élevés. D'un côté, certains s'appuient encore souvent sur des critères dépassés et avancent que le courant photovoltaïque entraîne des coûts de l'ordre de 30 ou 40 centimes par kWh. Sur des marchés ouverts comme l'Allemagne, il est aujourd'hui possible de produire et de vendre de l'électricité photovoltaïque pour 7 centimes d'euro le kWh, soit un tarif seulement un peu plus élevé

que les coûts de production de l'électricité issue des centrales hydrauliques suisses. D'un autre côté, un problème fondamental va se poser à l'avenir pour tout le secteur de l'électricité et devra être davantage pris en compte dans le débat sur les coûts: les énergies renouvelables n'ont pratiquement pas de coûts variables car le vent, le soleil et l'eau ne coûtent rien. Par conséquent, sur les marchés libres, chaque fournisseur d'énergies renouvelables est aussi prêt à vendre l'énergie à des prix très bas car il gagnera toujours plus que s'il stoppait la production, en arrêtant par exemple l'installation photovoltaïque. Les prix du marché en Europe reflètent déjà très clairement cette situation et le problème s'accroît avec le surplus d'énergie renouvelable. Le dilemme réside dans le fait que dans ces circonstances, on n'investit plus dans de nouvelles installations et on met en danger l'approvisionnement énergétique à long terme. Il peut uniquement être résolu en modifiant fondamentalement le système des prix pour l'énergie électrique. Ceci peut seulement se faire à une échelle plus grande, par ex. au sein du réseau électrique européen interconnecté.

La Stratégie énergétique 2050 ne résout pas ce dernier problème. Mais la Stratégie énergétique 2050 est tout de même une étape dans la bonne direction, vers un avenir énergétique durable.

---

## Agenda

---

### Congrès national de l'énergie renouvelable et de l'efficacité énergétique 2016

Berne, 14 novembre 2016: [www.aee-kongress.ch](http://www.aee-kongress.ch) > Congrès

### Congrès national photovoltaïque

Lausanne, 23/24 mars 2017: [www.swissolar.ch](http://www.swissolar.ch) > Agenda

### Publication du résultat annuel

Zurich, 12 avril 2017: [www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com) > Investisseurs > Rapports

### Assemblée générale 2017 d'Edisun Power

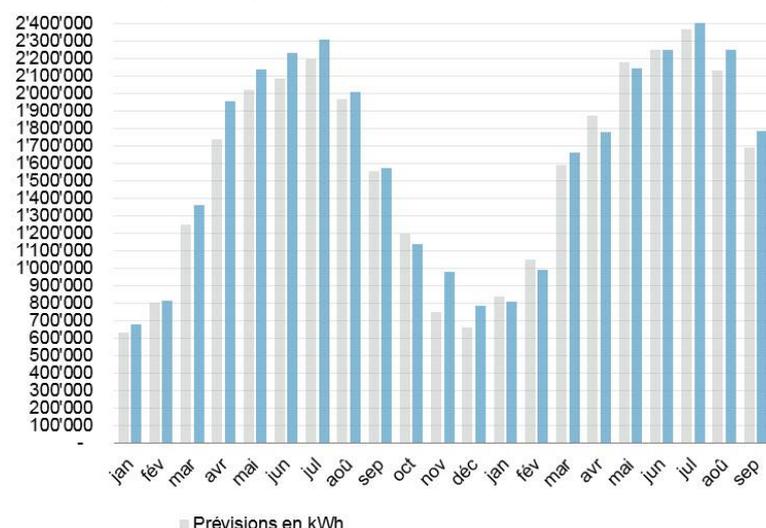
Zurich, 12 mai 2017: [www.edisunpower.com](http://www.edisunpower.com) > Investisseurs > Assemblée générale

---

## Production d'électricité janvier 2015 – septembre 2016

---

Après un hiver au bilan mitigé, les rendements ont été très bons en 2015 à partir de mars jusqu'en été, avec un véritable sprint final en novembre et en décembre. Par conséquent, la production a été un peu plus importante au cours du deuxième semestre qu'au premier semestre, alors que c'est normalement l'inverse.



En 2016, il a fallu attendre le mois de juillet pour pouvoir enfin parler d'un mois ensoleillé normal, si bien que la production au cours du premier semestre est 6% moins élevée que l'année précédente sur une base comparable. Mais août et septembre ont été de bons mois en termes de rendement et aideront à limiter jusqu'à la fin de l'année la baisse affichée par rapport à l'année précédente.