

Newsletter 2/2015

Chères lectrices, chers lecteurs,

Le résultat semestriel confirme le redressement économique du groupe. Malgré une baisse substantielle du cours de l'euro, le groupe a enregistré un résultat nettement positif de CHF 168'000 au cours du premier semestre.

Nous repartons donc désormais sur une base financière saine. Nous procédons actuellement à l'évaluation d'un certain nombre de parcs photovoltaïques. L'achat en mai dernier d'un parc de 1.8 MW constitue d'ores et déjà un premier pas vers notre nouvel avenir.

Par ailleurs, le refinancement du groupe, qui doit nous permettre de limiter notre dépendance face au taux de change et de profiter du bas niveau des taux d'intérêts actuellement en vigueur, bénéficie cette année d'un nouvel élan. La fixation d'une limite de crédit à EUR 5 mio. et l'émission d'un emprunt d'une durée de huit ans nous permettront de réduire nos frais d'intérêt. Nous avons également entamé des négociations pour financer d'autres installations afin de limiter davantage la dépendance du groupe face à l'euro qui a fortement pesé sur le bilan du premier semestre.

Nos centrales solaires fonctionnent cette année à merveille, puisqu'aucune défaillance importante n'a été constatée. Grâce à la météo clémente qui a régné en été et à l'automne, nos installations photovoltaïques ont bénéficié d'un vent favorable et d'une véritable «cure de soleil».

Je vous souhaite une bonne lecture.



Rainer Isenrich, CEO Edisun Power Europe SA

Nouvelles de notre entreprise

Emprunt obligataire souscrit de CHF 3.98 mio.

L'emprunt obligataire lancé mi-avril 2015 pour une durée de 8 ans et à un taux d'intérêt de 2.25% a suscité un vif intérêt, tant auprès de nos investisseurs traditionnels que des nouveaux venus. Au total, des obligations de l'ordre de CHF 3.98 mio. ont été souscrites.

Outre le remboursement ordinaire de l'emprunt de CHF 1.73 mio. à 4.00% qui est arrivé à échéance à la fin juin 2015, cette somme a permis de rembourser prématurément l'emprunt 2012-2018 série A à 3.50% de CHF 2.90 mio. au 30 septembre 2015. Il en résulte pour Edisun Power une réduction des frais d'intérêt de CHF 66'000 par an. Nos obligataires continuent de profiter d'un taux d'intérêt stable et avantageux, ce qui est loin d'être une évidence dans le contexte actuel des taux d'intérêts bas et de la volatilité des marchés boursiers.

L'emprunt 2010-2016 de CHF 5.8 mio. à un taux de 3.75% arrivera à terme le 30 novembre 2016. Selon la situation du marché et en fonction des projets existants, nous envisageons d'émettre un nouvel emprunt à cette date. Nous ne manquerons pas de vous informer au moment opportun sur des éventuelles possibilités d'investissement ou de réinvestissement.

Résultat semestriel réjouissant

Le chiffre d'affaires du groupe Edisun Power, qui s'élève à CHF 3.780 mio., a baissé de 8% par rapport au même semestre de l'année précédente. L'effet de change en est le principal responsable, étant donné que 85% du chiffre d'affaires sont réalisés en euros. Le chiffre d'affaires généré par la nouvelle centrale solaire située à Majorque, que nous avons rachetée au 1^{er} avril 2015, nous a déjà permis de compenser quelque peu cette baisse.

Conformément aux attentes, les mesures de réduction des coûts appliquées en 2014 et le contrôle rigoureux des frais ont eu un impact positif sur la rentabilité de l'entreprise. L'EBITDA, d'un montant de CHF 2.509 mio., s'est maintenu au même niveau que celui de l'exercice précédent malgré le recul du chiffre d'affaires.

Grâce notamment à la baisse des frais d'intérêts accordée suite au remboursement des emprunts effectué en 2014, le groupe enregistre un résultat accru de KCHF 194 par rapport à l'année précédente, qui s'élève désormais à KCHF 168. La chute du cours de l'euro début janvier nous avait fait craindre de nouvelles pertes. Nous nous réjouissons par conséquent d'autant plus de ce résultat.

Étant donné que le groupe se finance toujours en grande partie en francs suisses, une perte de change au bilan de CHF 5.5 mio. a été enregistrée suite à la suppression du taux plancher de l'euro. Bien que le raffermissement actuel de l'euro permette de réduire cette perte, notre objectif demeure de restreindre le plus possible notre dépendance face aux fluctuations des taux de change. Le groupe Edisun Power met ainsi tout en œuvre pour remédier à ce déséquilibre financier.

Nos installations

Majorque – premières expériences avec le nouveau parc photovoltaïque

Nous avons pu acquérir le nouveau parc de Digrun à un prix intéressant car l'ancien exploitant, un fabricant de modules, souhaitait se retirer de l'Espagne et avait besoin de toute urgence du capital de cette vente pour se consacrer à d'autres projets.



Parc de Digrun, Majorque, 1.775 MW

De nouveaux partenaires de service et nos nombreuses années d'expérience en Espagne nous ont permis de réduire sensiblement les coûts, tant sur le plan administratif que technique. Le parc de Digrun est ainsi déjà parvenu à apporter une contribution importante au résultat semestriel en réalisant un rendement positif de près de CHF 80'000.

Nous travaillons désormais en collaboration avec notre partenaire local Energes en vue d'optimiser certains points techniques tels que l'aération des bâtiments des onduleurs ou le contrôle à distance de l'installation. Nous examinons très précisément les avantages de ces adaptations qui ne se révèlent pas toujours rentables puisque la rétribution de l'électricité photovoltaïque en Espagne est soumise à un plafonnement effectif et que nous n'obtenons par conséquent que le prix du marché pour la production énergétique dépassant ce plafond. La situation est totalement

différente dans les pays où la rétribution est entièrement variable. Un investissement destiné à améliorer la production énergétique peut y être rentabilisé en quelques mois car la production excédentaire d'énergie est rétribuée à des tarifs fixes (par ex. CHF 0.50/kWh).

Suisse – Nettoyage des installations photovoltaïques

Les installations photovoltaïques ne demandent pas toutes le même entretien. En Suisse, la plupart des installations sur toiture ne nécessitent aucun nettoyage étant donné que la pluie – et principalement la neige en hiver – ont une action autonettoyante.

Dans les environnements sales/poussiéreux (par exemple le long de voies ferrées ou dans des fermes), lorsque les modules sont montés presque à plat ou lorsque les précipitations sont rares (par ex. en été en Espagne), le nettoyage des installations photovoltaïques permet d'optimiser leur rentabilité énergétique.

Le nettoyage d'installations «normales» après un certain temps d'utilisation peut également s'avérer profitable. Nous avons ainsi – pour la première fois après 7 à 8 années de production – entrepris de nettoyer les installations Grand Hangar, Hartweg et Tramonthalle. Une amélioration sensible de la production énergétique de l'ordre de 5 à 10% a été constatée sur les trois installations.

Un petit exemple de calcul? L'installation Hartweg de 100 kWp, construite en 2008, a fait l'objet au printemps dernier d'un premier nettoyage dont les coûts se sont élevés à environ CHF 2'000. Depuis, la production de l'installation a augmenté de plus de 5%, ce qui, grâce aux tarifs attractifs applicables pour cette installation, a pour effet d'accroître son rendement d'environ CHF 3'300 par an. Certes, l'impact du nettoyage s'amointrit bien évidemment avec le temps, de sorte que les économies réalisées au fil des années ne peuvent se calculer linéairement. Cet exemple montre néanmoins que les frais de nettoyage sont amortis en moins d'un an.



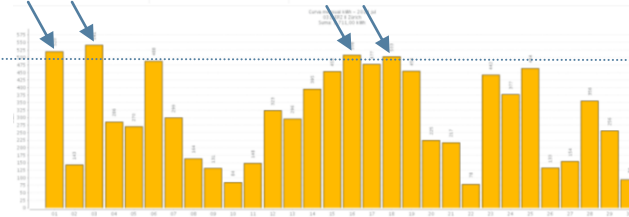
Nettoyage professionnel des modules (photo: BE Netz AG)

La météo radieuse du juillet a-t-elle été bénéfique pour nos installations?

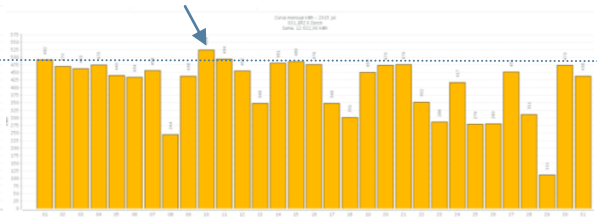
2015 restera dans les mémoires comme une année ensoleillée marquée par de fortes chaleurs. Le beau temps assure à nos installations de bonnes conditions de production car qui dit beau temps, dit rayonnement solaire. Si la production de nos centrales solaires a bien été supérieure à celle des années précédentes, elle ne s'est pas montrée aussi généreuse que ce que l'on pourrait attendre d'un bel été, sachant que les températures élevées nuisent à la productivité des modules photovoltaïques. En effet, plus il fait chaud, plus le rendement des modules (notamment des modules cristallins) diminue. En règle générale, chaque degré Celsius supplémentaire fait chuter la production d'énergie électrique des modules de ½%.

Cette tendance s'est clairement confirmée cet été sur nos installations. Les deux graphiques ci-après montrent à titre d'exemple les rendements de l'installation ERZ II réalisés respectivement au cours des mois de juillet 2014 et 2015. Ces diagrammes révèlent que le mois de juillet 2015 a été effectivement beaucoup plus «beau»: les barres sont en effet en moyenne plus hautes que celles du graphique de juillet 2014. En revanche, les pics obtenus au cours du mois de juillet 2014, caractérisés par un temps plutôt frais et humide, sont nettement plus élevés que ceux observés en juillet 2015. Concrètement, un pic de production quotidienne de plus de 500 kWh n'a été relevé qu'une seule fois en juillet 2015, tandis que le seuil des 500 kWh a été dépassé à plusieurs reprises en juillet 2014.

Production en kWh, juillet 2014, ERZ II



Production en kWh, juillet 2015, ERZ II



Pour conclure, nos installations préfèrent les longues journées où le ciel est dégagé, les températures peu élevées, et si possible accompagnées d'une brise fraîche.

Agenda

Congrès de l'électricité 2015

Saint-Gall, 27 novembre 2015: www.stromtagung.ch

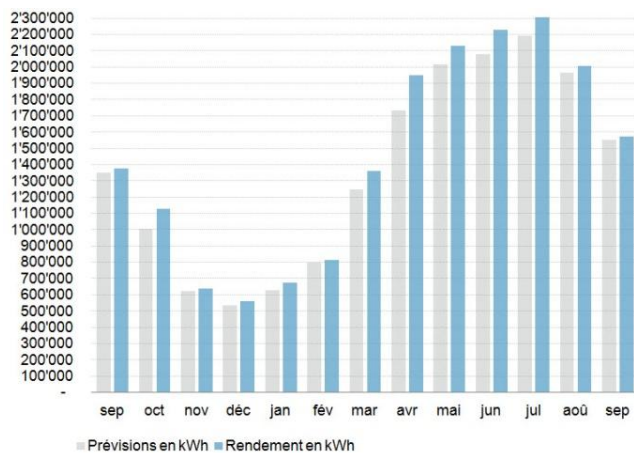
14^e Congrès photovoltaïque national 2016

Berne, 22-23 février 2016: www.swissolar.ch

Assemblée générale 2016 d'Edisun Power

Zurich, 20 mai 2016: www.edisunpower.com

Production d'électricité septembre 2014 – 2015



Au début de l'année 2015, la production d'électricité n'a que légèrement dépassé les prévisions. La neige tombée en Suisse, en Allemagne et en France a sérieusement affecté la production énergétique. Néanmoins, ce recul n'a pas d'impact majeur sur le bilan de l'année car la production réalisée pendant les mois d'hiver ne représente qu'un tiers de la production effectuée pendant un mois d'été.

Nous avons enregistré de bons résultats au printemps et les rendements ont clairement dépassé les prévisions, notamment pendant les mois d'été au cours desquels la production

est très élevée. Comme indiqué précédemment, les résultats obtenus en juillet ne sont pas très brillants malgré les belles journées qui nous restent en mémoire.

L'automne, avec un mois de septembre très ensoleillé, a permis d'augmenter légèrement le surplus de production. Bien qu'un certain nombre d'installations en Allemagne, en France et en Suisse soit largement au-dessus des prévisions, la production en septembre ne dépasse que de 1% les prévisions. La météo mitigée qui a régné en Espagne au cours des premiers et des derniers jours de septembre a eu des répercussions importantes sur la production totale du mois, étant donné que le marché espagnol représente la part la plus importante de notre production. Notons toutefois que les chiffres d'affaires en CHF réalisés en septembre restent réjouissants puisque les rendements espagnols n'ont qu'un impact financier limité en raison de leur plafonnement effectif.