RAPPORT DE GESTION 2011
ANNUAL REPORT 2011

EOS HOLDING SA

EOS HOLDING

RAPPORT DE GESTION 2011
ANNUAL REPORT 2011

EOS HOLDING SA

EOS HOLDING

1	MESSAGE	MESSAGE	
	Message du Président du Conseil d'administration et du Directeur général	Message from the Chairman and the Chief Executive Officer	7
2	EOS HOLDING EN 2011	EOS HOLDING IN 2011	
	Compte-rendu 2011	Overview 2011	12
3	DÉVELOPPEMENT ÉOLIEN	WIND ENERGY DEVELOPMENT	
	I. Aspects stratégiques	I. Strategic review	20
	II. Portefeuille actuel	II. Current portfolio	23
4	GOUVERNANCE D'ENTREPRISE	CORPORATE GOVERNANCE	
	I. Composition du Conseil d'administration	I. Members of the Board of Directors	28
	II. Organe de révision	II. Auditors	29
	III. Composition du Conseil des pouvoirs publics (CPP)	III. Members of the Public Authority Advisory Board (CPP)	29
	IV. Direction	IV. Executive Management	29
	V. Organigramme	V. Organisation	30
	VI. Actionnariat	VI. Shareholding	31
5	PARTIE FINANCIÈRE	FINANCIAL REVIEW	
	I. Commentaires financiers	I. Financial commentary	34
	II. Comptes consolidés	II. Consolidated accounts	36
	III. Comptes statutaires	III. Statutory accounts	56

1

MESSAGE
MESSAGE

MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

L'année 2011 a vu la concrétisation de la stratégie éolienne d'EOS Holding, qui a conclu l'acquisition de 8 parcs totalisant une puissance installée de 163.5 MW (pour une production annuelle de 320 millions de kWh) en Allemagne. Ce faisant, EOS Holding s'affirme comme l'un des premiers producteurs suisses d'électricité issue d'installations éoliennes, et dont la stratégie devrait se poursuivre en 2012 afin de renforcer sa position dans ce domaine.

Egalement active dans la géothermie profonde, EOS Holding s'affirme dans son rôle de pionnière en la matière et mène deux projets d'envergure nationale tout aussi différents que complémentaires.

Le projet Chavalon a également connu des avancements notables, tant sur le plan politique que dans le domaine des compensations des émissions de CO_2. La définition d'un cadre clair devrait rendre possible, à terme, le développement de la centrale à cycle combiné au gaz à Vouvry, qui s'inscrit parfaitement dans la politique énergétique du Conseil Fédéral.

Enfin, une nouvelle collaboration avec les HES s'ajoute au partenariat avec l'EPFL et permettra le développement de projets et la formation de spécialistes dans le domaine de l'intégration de nouvelles technologies dans le réseau électrique, contribuant à la création d'un pôle de compétences en Suisse romande.

Clé de cette réussite, une relation de partenariat efficace entre EOS Holding et ses actionnaires basée sur la confiance et le professionnalisme. De nombreux groupes de travail ont permis des échanges d'idées et d'expériences, le partage des connaissances et la création d'un lien fort entre chaque société actionnaire. Supervisant l'ensemble de ces activités, leurs Directeurs généraux ont largement contribué aux succès obtenus en 2011.

Alpiq, dont EOS Holding détient 31,4 %, a pour sa part vécu une année de défis importants, exposée à des marchés énergétiques difficiles et victime du franc fort. Les mesures de restructuration annoncées devraient permettre au groupe de se repositionner afin d'affronter le futur avec des moyens adaptés à ses ambitions.

Tout au long de l'année 2011, EOS Holding a pu bénéficier des recommandations et du soutien du Conseil des pouvoirs publics indispensables à son bon développement.

L'année 2012 devrait permettre à EOS Holding de poursuivre la réalisation de ses objectifs stratégiques grâce à l'appui et à la confiance de ses actionnaires auxquels nous exprimons toute notre reconnaissance.

Guy Mustaki
Président du Conseil d'administration

Alexis Fries
Directeur général

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN AND THE CHIEF EXECUTIVE OFFICER

During 2011 EOS Holding consolidated its wind power strategy through the acquisition of 8 wind farms in Germany, with a total installed capacity of 163.5 MW and an annual production of 320 million kWh. This strategy, which affirms EOS Holding's position as one of the leading Swiss producers of wind power, will further evolve in 2012.

EOS Holding is also active in deep geothermal power it plays a pioneering role by pursuing two projects based on different and yet complementary approaches.

The Chavalon Combined Cycle power project has progressed as well, both on a political level and in terms of CO_2 emissions compensation. The definition of a clear regulatory framework should, over time, make it possible to develop the project, based in Vouvry, in line with the energy policy set by the Federal Council.

Finally, a new partnership with the HES – SO has been added to the existing partnership with EPFL, which will support the development of projects and specialist training in terms of integrating new technology into the electricity grid and furthermore will contribute towards the creation of a skills hubs in western Switzerland.

Key to this success is an effective partnership between EOS Holding and its shareholders, founded on mutual trust and professionalism. A number of working groups have encouraged the exchange of ideas and experiences, skills sharing and the forging of strong ties between all the shareholding companies. In their roles overseeing the businesses as a whole, the Chief Executives of the shareholders contributed amply to the successes of 2011.

Alpiq, of which EOS Holding holds 31.4 %, has seen a year of major challenges, having been exposed to difficult energy markets and a strong Swiss Franc. The announced restructuring measures should enable the Group to reposition itself in order to move forward in line with its ambitions.

Throughout 2011, the recommendations and support of the Public Authority Advisory Board have proved vital to EOS Holding's positive development.

In 2012 EOS Holding should be able to continue to achieve its strategic objectives, based on the support and confidence of our shareholders, whom we gratefully acknowledge.

Guy Mustaki
Chairman

Alexis Fries
Chief Executive Officer

2

EOS HOLDING EN 2011
EOS HOLDING IN 2011

COMPTE-RENDU 2011
OVERVIEW 2011

En application de sa stratégie et selon les objectifs fixés par la Convention d'actionnaires d'EOS Holding, d'importants achèvements, dont le compte-rendu est exposé ci-après, ont eu lieu en 2011.

Pour rappel, les cinq objectifs stratégiques que s'est fixée EOS Holding sont les suivants :

1. Gestion de la participation dans Alpiq, ainsi que de l'approvisionnement en énergie électrique des actionnaires
2. Renforcement du Pôle Suisse Occidental, si nécessaire par des prises de participations dans d'autres sociétés d'électricité
3. Réalisation d'une centrale à cycle combiné au gaz de 400 MW à Chavalon
4. Prises de participations dans des projets d'énergie renouvelable en France, en Allemagne et en Italie, dans des parcs éoliens existants et dans la mini hydraulique
5. Participation au financement de projets de recherche avec les hautes écoles.

Gestion de la participation dans Alpiq, ainsi que de l'approvisionnement en énergie électrique des actionnaires

La gestion de la participation d'EOS Holding dans Alpiq, qui s'élève à 31,4 %, est assurée par le biais de ses quatre représentants au Conseil d'administration et de ses comités.

Suite aux discussions initiées en 2010, des contrats cadres couvrant les besoins de fourniture pour les années 2016-2020 ont été conclus en mai 2011 entre Alpiq et les actionnaires d'EOS Holding. Ces contrats visent à assurer la sécurité d'approvisionnement de ces derniers, conformément à l'Avenant IV à la Convention de consortium.

Alpiq a vécu en 2011 une année difficile, exposée sur les marchés énergétiques en période de surproduction et victime du franc fort, pénalisant le retour des investissements réalisés en Europe. D'importantes mesures de restructuration visant notamment une réduction des effectifs, des désinvestissements, un recentrage de l'activité et une simplification des structures organisationnelles ont été engagées et devraient permettre au groupe de consolider sa position sur un marché difficile et en pleine mutation.

In line with its strategy and the objectives set by the EOS Holding Shareholders' Agreement, significant projects were concluded in 2011, which are detailed in the report below.

As a reminder, the five strategic objectives set by EOS Holding are as follows :

1. Management of the shareholding in Alpiq, as well as ensuring the supply of electricity to shareholders
2. Strengthening of the position in the western part of Switzerland, if necessary by entering strategic partnerships
3. Development of the 400 MW combined cycle gas turbine power project in Chavalon
4. Investments in renewable energy in France, Germany and Italy, in particular in existing wind farm portfolios and mini hydro plants
5. Financing of research projects at university level

Management of the shareholding in Alpiq, as well as ensuring the supply of electricity to shareholders

EOS Holding's 31.4 % shareholding in Alpiq is monitored by its four representatives on the Board of Directors and through the board committees.

Following discussions that began in 2010, framework agreements were concluded between Alpiq and EOS Holding's shareholders in May 2011, covering electric supply requirements from 2016 to 2020. The purpose of these agreements is to ensure the security of supply to shareholders in line with conditions provided for by the 4th Amendment of the Consortium Agreement.

2011 was a difficult year for Alpiq, which was exposed to surplus capacitiy in the energy markets, and the strength of the Swiss Franc, both of which were detrimental to returns on its investments in Europe. Thus, major restructuring efforts were undertaken, resulting in headcount reductions, cost savings, refocusing the business and simplifying organisational structures, all of which should allow the Group to consolidate its position in a difficult and rapidly changing market.

Réalisation d'une centrale à cycle combiné au gaz de 400 MW à Chavalon

Le monde énergétique suisse a subi de forts changements en 2011. Suite à l'accident de Fukushima au mois de mars, le Conseil Fédéral a présenté, en mai 2011, sa stratégie actualisée. Les centrales à gaz devraient potentiellement y jouer un rôle essentiel, ceci même si les piliers de la variante privilégiée visent l'augmentation de l'efficacité énergétique, l'extension de la production hydraulique et des nouvelles énergies renouvelables. Cette nouvelle politique énergétique requiert entre autres quelques grandes centrales à cycle combiné au gaz afin de parer au déficit d'électricité, qui autrement ne pourrait être comblé qu'en recourant aux importations. Concernant ces dernières, il pourrait en effet s'avérer difficile de trouver des fournitures sur les marchés étrangers compte tenu de contraintes possibles tant au niveau de la production que du transport via des réseaux déjà saturés. C'est la raison pour laquelle une production indigène, notamment par des centrales à cycle combiné au gaz, est à privilégier en vue d'assurer la sécurité de l'approvisionnement en électricité.

Compte tenu de ces éléments, le projet en cours de développement à Chavalon, situé sur un site industriel à l'emplacement d'une centrale existante, déjà connectée au réseau THT et à proximité d'une ligne d'alimentation gazière, représente une valeur stratégique.

Pour rappel, la société CTV (Centrale Thermique de Vouvry SA), est détenue à hauteur de 95 % par EOS Holding et de 5 % par Romande Energie. Le développement du projet de CCGT sur le site existant de Chavalon a débuté en 2006. Suite à l'octroi de l'autorisation de construire la centrale par la commune de Vouvry en septembre 2009, une procédure de recours a aussitôt été engagée par les organisations opposantes au projet et le DETEC (Département fédéral de l'environnement, des transports, de l'énergie et de la communication) auprès du Conseil d'Etat valaisan. Cette dernière ayant abouti le 24 juin 2010, CTV a introduit une procédure auprès du tribunal administratif cantonal, toujours pendante actuellement. Les demandes de permis pour la construction de la ligne à haute tension et le gazoduc, relevant de la compétence de l'OFEN (Office fédéral de l'énergie), n'ont toujours pas abouti.

Development of a 400 MW combined cycle gas turbine power plant in Chavalon

The Swiss energy sector underwent some major changes in 2011. In the wake of the accident in Fukushima in March 2011, the Federal Council reviewed its energy strategy in May 2011, where gas fired power plants will potentially play an important role, despite the fact that the preferred options target increased energy efficiency, hydro power and new renewable energies. Indeed, this new energy policy includes a number of combined cycle gas turbine power stations in order to cover the electricity deficit, which could not otherwise be met by imports alone. Considering potential constraints both in terms of production and transport capacities, it could prove difficult in future to find foreign supply sources. This is why an indigenous energy supply, and in particular combined cycle gas power plants, should be seen as the preferred option, in terms of ensuring electric supply security.

The ongoing development project in Chavalon, at an industrial site on which there is an existing power station already connected to the high voltage grid and close to a gas supply line, therefore represents strategic value.

As a reminder, EOS Holding has a 95 % shareholding in CTV (Centrale Thermique de Vouvry SA), with the remaining 5 % being held by Romande Energie. The development of the combined cycle gas turbine project on the existing Chavalon site started in 2006. Following the granting of the construction permit for the project by Vouvry's Municipal Council in September 2009, several environmental protection organisations and the DETEC (Federal Department of Environment, Transport, Energy and Communications) appealed to the Government Council of the Canton of Valais . On 24th June 2010 CTV appealed to the Cantonal Administrative Court, where the proceedings are currently pending. Construction permits for the high voltage power line and the gas pipeline, which fall within the jurisdiction of the Swiss Federal Office of Energy (OFEN), are still outstanding.

Suivant la décision du parlement du 18 juin 2010 concernant les centrales thermiques à combustibles fossiles, le Conseil fédéral a promulgué une ordonnance qui d'une part, fixe un taux de rendement thermique possible pour Chavalon et, d'autre part, prévoit que 70 % des émissions de CO_2 devront désormais être compensées en Suisse. Dans le cadre de la loi fédérale sur la réduction des émissions de CO_2, cette obligation a été modifiée puisque la part des compensations devant être fournies en Suisse a été abaissée à 50 %.

CTV a entrepris une vaste campagne d'information ciblée des milieux politiques. Elle a organisé des séances avec des groupes parlementaires, rédigé des documents de support et a été auditionnée par la Commission énergétique du Conseil des Etats (CEATE-E).

Après une période d'études approfondies et de discussions avec les milieux politiques, CTV, en s'associant à des organisations membres de SuisseEnergie, a développé un programme de compensation des émissions de CO_2 dont le potentiel serait largement suffisant pour couvrir ses besoins. Dès lors, des pourparlers ont été engagés avec l'OFEV (Office fédéral de l'environnement) dans le but de trouver un accord au sujet des compensations. Dans ce contexte, les modalités relatives à la prise en compte des compensations ainsi que le montant des pénalités restent sensibles.

Suite à l'élaboration de ce programme de compensation, CTV a créé, en février 2011, une fondation pour sa mise en œuvre, la Fondation Carmin. Pendant la période d'exploitation de Chavalon, la Fondation Carmin serait chargée de confier des mandats de compensation de CO_2 et d'en contrôler la mise en place, aussi bien en Suisse qu'à l'étranger, conformément à la législation en vigueur. Elle serait financée par CTV en fonction de l'exploitation de la centrale et s'engagerait à attribuer les résultats des mesures de compensation ainsi réalisées en priorité pour couvrir les besoins de CTV. Dans l'attente d'un accord avec la Confédération sur le contrat de compensation, la Fondation n'a démarré aucune activité opérationnelle en 2011.

Following the decision of the Swiss Parliament concerning fossil fuel thermal power stations, on June 18th 2010, the Federal Council promulgated a decree setting out the efficiency standards for Chavalon and stipulating that 70 % of the CO_2 emissions must be compensated for in Switzerland. This obligation has been eased within the framework of the federal law on the reduction of CO_2 emissions, since domestic Swiss compensation requirements have been reduced to 50 %.

CTV has undertaken a major information campaign aimed at politicians. This has involved organising sessions with parliamentary groups, drawing up supporting documentation and being heard by the Environmental, Town and Country Planning, and Energy Commission (CEATE-E).

Following a period of detailed investigations and discussions in political circles, CTV, in conjunction with several organisations belonging to the SuisseEnergie programme, has developed a CO_2 compensation programme, the potential of which appears to be more than enough to cover its own needs. Talks have been conducted with OFEV (the Federal Office for the Environment), with the aim of reaching an agreement on CO_2 compensation. In this context, the legal requirements for CO_2 compensation, as well as the penalty, continue to be sensitive issues.

After drawing up this compensation programme, in February 2011 CTV created a foundation, the Fondation Carmin, to manage its implementation. During the operating phase of Chavalon, the Fondation Carmin will be responsible for issuing CO_2 compensation mandates and monitoring their implementation, both in Switzerland and abroad, in accordance with the legislation in force. It will be financed by CTV in line with the power station's operation, and the actual CO_2 compensation achieved will cover CTV's own needs as first priority. Pending an agreement with the Federal Government with regard to the compensation contract, the Foundation has not been operational in 2011.

Prises de participations dans des parcs éoliens existants en France, en Allemagne et en Italie
EOS Holding procède actuellement à la constitution d'un portefeuille de parcs éoliens en Allemagne et en France, dont la capacité totale devrait atteindre 250 MW (production annuelle de l'ordre de 500 GWh), prévue sur une période de trois ans, permettant l'obtention de fournitures d'énergie par les actionnnaires.

Suite au premier contrat d'acquisition en Allemagne portant sur un portefeuille de 72,5 MW situé en Basse et Anhalt Saxe, signé en décembre 2010 et finalisé en mars 2011, une nouvelle acquisition de 91 MW localisée dans le Brandenbourg et le Mecklenbourg a été réalisée en mai 2011. Le portefeuille allemand comporte désormais 9 parcs éoliens comprenant 98 machines pour une puissance installée totale de 171 MW, et pourrait encore être complété début 2012. L'ensemble de ces parcs est géré depuis la structure EOS Wind Deutschland, établie à Büsingen am Hochrhein dans le Bade-Wurtemberg.

Investments in existing wind farms in France, Germany and Italy
EOS Holding is currently developing a portfolio of wind farms in Germany and France, with a total capacity reaching 250 MW (annual production of 500 GWH), over a period of three years, thereby ensuring electricity supplies to its shareholders.

Following the first acquisition in Germany, relating to a portfolio of 72.5 MW located in Lower Saxony and Saxony-Anhalt, signed in December 2010 and finalised in March 2011, a new acquisition of 91 MW located in Brandenburg and Mecklenburg was made in May 2011. The German portfolio now comprises 9 wind farms with a total of 98 wind turbines, with a total installed capacity of 171 MW, and further additions are planned in 2012. EOS Wind Deutschland, based in Büsingen am Hochrhein (Bade-Wurtemberg) manages all German wind farms.

L'ensemble consolidé EOS Wind Deutschland a assuré en 2011 une production nette de 296'203 MWh et dégagé des produits d'exploitation (ventes d'électricité et autres revenus) de 33.6 Mio CHF. Les conditions de vent ont été contrastées au fil des mois (avec néanmoins de très bons mois en juillet et surtout en décembre) mais sont globalement en ligne avec les attentes.

En France, suite à l'acquisition en 2009 du Parc éolien du CERS (7,5 MW) situé dans l'Aude, une des régions les plus ventées d'Europe, des contrats avec les propriétaires ont été signés début 2011 et les discussions avec les collectivités locales se poursuivent, avec pour objectif une extension du site actuel de l'ordre de 40 à 70 MW, en co-développement avec Alpiq.

D'autres parcs sont en cours d'acquisition et pourraient être finalisés au courant du 1er semestre 2012, permettant ainsi à EOS Holding d'atteindre l'objectif fixé dans sa stratégie plus rapidement qu'initialement prévu.

Une partie spécifique du rapport est dédiée à ce thème.

Activités dans le domaine géothermique
EOS Holding participe à hauteur de 28 % dans le projet de développement de géothermie profonde AGEPP (Alpine Geothermal Power Production). Il s'agit d'un projet hydrothermal dont le but est la réalisation d'un forage profond d'une longueur de 2'300 à 3'000 mètres devant permettre l'alimentation en eau chaude des Bains de Lavey, de réseaux de chauffage à distance des communes de Lavey et de St-Maurice ainsi que la production d'électricité. Le développement de ce projet situé à Lavey-les-Bains (VD) a connu des avancements significatifs en 2011. Ainsi la Confédération, par le biais de Swissgrid, lui a octroyé une garantie couvrant le risque de l'exploration à hauteur de 50 % des coûts du forage.

EOS Holding détient également une participation de 14,3 % dans le capital de la société Geo-Energie Suisse AG, qui a repris les acquis importants du projet de géothermie de Bâle et focalise désormais ses efforts sur une technologie pétro-thermale profonde novatrice dont le potentiel en Suisse est estimé comme étant significatif. Basé sur cette technologie, un projet d'exploration de géothermie profonde est en cours d'étude et son développement pourrait débuter prochainement.

The consolidated entity, EOS wind Deutschland, generated a net production of 296'203 MWh and operating revenue (sale of electricity and other revenue) of 33.6 MCHF in 2011. Monthly Wind conditions varied (with July and particularly December being very productive months) but were overall in line with expectations.

In France, following the acquisition in 2009 of the CERS wind farm (7.5 MW), located in the department of Aude - one of the windiest regions in Europe - agreements were signed in early 2011 and discussions are being conducted with local entities, with a view to extending the capacity of the current site to between 40 and 70 MW, jointly with Alpiq.

Acquisitions of further wind farms are going ahead, and could be finalised during the first half of 2012, thus enabling EOS Holding to reach the objective set out in its strategy faster than originally planned.

More details are given in a specific section to this report.

Activities in the field of geothermal energy
EOS Holding has a 28 % share in the AGEPP deep geothermal development project (Alpine Geothermal Power Production). This is a hydrothermal project to carry out deep drilling to a depth of 2'300 to 3'000 metres, in order to supply hot water to the thermal spa at Lavey-les-Bains and district heating networks in the municipalities of Lavey and St-Maurice, as well as to produce electricity. The development of this project in Lavey-les-Bains (Vaud) saw significant progress in 2011. The Swiss Confederation, via Swissgrid, has consequently granted the project exploration risk insurance cover for up to 50 % of the drilling costs.

EOS Holding also holds a 14.3 % share in Geo-Energie Suisse AG, which has considerable expertise gained in the Basel Geothermal project and is now concentrating its efforts on an innovative deep petrothermal technology, which has significant estimated potential in Switzerland. Based on this technology, a deep geothermal exploration project is currently being considered, and development could begin shortly.

Participation au financement de projets de recherche avec les hautes écoles
Dans le cadre de l'accord de collaboration conclu pour 5 ans avec l'Energy Center de l'EPFL en novembre 2009, des allocations pour des projets de développement dans le cadre thématique du stockage d'énergie pour les années 2010, 2011 et 2012 ont été attribuées.

Un professeur, titulaire de la chaire dans le domaine des systèmes électriques distribués financée par EOS Holding, a été engagé en 2011 pour une période initiale de 5 ans.

Un nouveau partenariat a été conclu le 1er décembre 2011 avec la Haute Ecole Spécialisée de Suisse Occidentale HES-SO, portant sur une durée de 5 ans. Le but est la mise en place d'une structure de coopération visant le soutien de projets de recherche appliquée et de développement au niveau des différentes HES cantonales, dans le cadre thématique des « Smart Grids », soit l'intégration de nouvelles technologies dans le réseau électrique.
Au travers de ces différentes collaborations, les partenaires contribuent à la création de pôles de compétences basés en Suisse romande.

Economies d'énergie
Les résultats de l'étude mandatée auprès de l'organisation spécialisée APOGEE avec pour objectif la maîtrise de la demande d'électricité sur le territoire de la Suisse romande ont été délivrés en été 2011 et présentés aux actionnaires d'EOS Holding. Ce travail consistait à analyser de manière approfondie le profil de la consommation d'électricité au cours des dernières années auprès des différentes sociétés de distribution romandes, actionnaires d'EOS Holding. Le but est de pouvoir par la suite identifier les cibles pour des actions futures visant des économies d'électricité. Cette ultime étape sera gérée au niveau de chaque actionnaire, en collaboration avec leur autorité cantonale respective.

Financing of research projects at university level
Within the framework of the 5-year partnership agreement with the EPFL's Energy Center in November 2009, contributions were made to development projects focussing on the theme of energy storage, covering the years 2010, 2011 and 2012.

A professor was appointed in 2011 to the chair in distributed electrical systems at the EPFL, financed by EOS Holding, for an initial period of 5 years.

A new partnership was concluded on 1st December 2011 with the University of Applied Sciences in Western Switzerland, HES-SO, for a term of 5 years. The aim is to support applied research projects and development in the Universities of Applied Sciences in the various cantons, in the area of "Smart Grids" covering the integration of new technologies within the electrical network.
Through these collaborations, the partners are contributing to the creation of skills hubs in western Switzerland.

Energy Efficiency
The results of a study commissioned from the specialist organisation APOGEE with the objective of managing demand side electric consumption in western Switzerland were available in the summer of 2011 and were presented to EOS Holding's shareholders. This study consisted of an in-depth analysis of the electricity consumption profiles within the distribution area of EOS Holding's shareholders. The subsequent aim is to identify potential targets for future energy savings. This final phase will be conducted by each shareholder individually, in association with its respective cantonal authority.

3

DÉVELOPPEMENT ÉOLIEN
WIND FARM DEVELOPMENT

I. ASPECTS STRATÉGIQUES
STRATEGIC REVIEW

La stratégie éolienne d'EOS Holding, approuvée par l'ensemble des actionnaires et confirmée par le Conseil des pouvoirs publics début 2010, prévoit la constitution d'un portefeuille de parcs éoliens existants onshore, en France, en Allemagne ou en Italie, d'une capacité globale de 250 MW, pour une production annuelle de l'ordre de 500 GWh, sur une période de 3 ans. La mise en place d'un système permettant aux actionnaires qui le souhaitent de recevoir en Suisse l'électricité et les certificats d'origine de production, correspondant au volume produit par les éoliennes, à des conditions favorables est également prévue.

Cet objectif s'inscrit dans le cadre de la Convention d'actionnaires qui prévoit l'acquisition de capacités de production d'énergies renouvelables par EOS Holding.

En effet, au terme d'une longue réflexion, il s'est avéré que de nombreux facteurs favorisent le développement de projets d'énergie renouvelable :

- Une sensibilisation du public, au vu des enjeux environnementaux, crée une dynamique qui est politiquement soutenue dans de nombreux pays, lesquels exigent la mise en œuvre de mesures concrètes favorisant notamment la prise en compte d'énergies renouvelables.
- La dépendance globale au pétrole et au gaz, dont l'exploitation fait face à des défis technologiques de plus en plus coûteux, provenant de régions instables, est géopolitiquement problématique.
- L'augmentation des coûts de l'énergie, résultant d'une croissance continue de la demande, a pour conséquence que de plus en plus de sources de nouvelles énergies renouvelables s'avèrent être des alternatives viables.
- La mise en place de mesures d'efficience provoque d'une part une diminution de la consommation d'énergie relative mais entraîne d'autre part le remplacement de la consommation directe d'énergies fossiles par l'électricité.

EOS Holding's wind power strategy which was approved by all its shareholders and confirmed by the Public Authority Advisory Board at the beginning of 2010, covers the development of a portfolio of existing onshore wind farms in France, Germany or Italy, with an overall capacity of 250 MW (annual production of around 500 GWH), over a period of three years. The implementation of a system enabling shareholders intending to receive electricity in Switzerland under advantageous terms and corresponding to the wind power produced, along with its certificates of origin, is also part of the strategy.

This objective falls within the framework of the Shareholder Agreement, which sets out plans for the acquisition of renewable energy production capacities by EOS Holding.

After intense consideration, it has been deemed that a number of factors favour the development of renewable energy projects :

- Public awareness, with a focus on environmental issues, generates political support in many countries, whose governments demand the implementation of concrete measures encouraging renewable energies.
- Global dependence on oil and gas presents geopolitical problems, given the increasingly costly technical challenges inherent in its exploitation and the politically unstable climate in the producing regions.
- Rising energy costs, resulting from a continual growth in demand, are increasingly exposing new renewable energy sources as viable alternatives.
- The implementation of efficiency measures triggers a reduction in relative energy consumption, but also results in having to replace the direct consumption of fossil fuels with electricity consumption.

Au regard des différents secteurs d'énergies renouvelables (à savoir l'éolien, le solaire, l'hydraulique, la géothermie et la biomasse), il apparaît que l'énergie éolienne est aujourd'hui l'alternative la plus favorisée, ayant affiché une croissance considérable. La capacité éolienne en Europe est déjà de l'ordre de 94 GW, et susceptible de devenir l'une des sources d'énergies dominantes au cours des 20 à 30 prochaines années.

Des développements remarquables ont pu être réalisés dans les pays limitrophes et sont la manifestation du succès des mesures incitatives mises en place, dont un tarif de reprise de l'énergie légalement fixé, qui ont attiré de nombreux investisseurs parmi lesquels se trouvent, entre autres, plusieurs électriciens suisses. Ainsi, à fin 2011, l'Allemagne, plus grand producteur d'énergie éolienne en Europe, dispose de 29 GW et plus de 13 GW sont en exploitation en France et en Italie.

Les zones géographiques les plus favorables à l'exploitation « onshore » en Europe se situent en Grande-Bretagne, en Allemagne et en France. Le potentiel éolien de la Suisse paraît relativement faible, localisé dans les Alpes et le Jura principalement, et reste relativement peu exploité en raison de procédures d'autorisations administratives souvent décourageantes.

Ainsi, dans une optique de répartition des tâches et, dans la mesure où les actionnaires ont annoncé des projets éoliens importants dans leurs régions respectives, il a été jugé qu'un engagement d'EOS Holding dans ce secteur à l'étranger se justifierait.

Par ailleurs, il convient de rappeler que l'association entre le potentiel hydraulique suisse et l'éolien européen pourrait présenter des avantages qu'il conviendrait d'exploiter.

In view of the various renewable energy sectors (namely wind, solar, hydraulic and geothermal power and biomass), wind energy would currently appear to be the most widespread option, and has shown considerable growth. European wind power capacity is already around 94 GW, and likely to become one of the dominant energy sources over the next 20 to 30 years.

Some remarkable developments have been possible in adjacent countries, demonstrating the success of incentives put in place, such as legally set energy buy-back tariffs. This has attracted numerous investors, including several Swiss electricity companies. As at the end of 2011, Germany, as the biggest wind energy producer in Europe, had 29 GW of installed capacity, and over 13 GW are operational in France and Italy.

The most suitable areas geographically for onshore development are in Great Britain, Germany and France. Switzerland's wind power potential appears to be relatively low. It is primarily concentrated in the Alps and the Jura mountains, and remains relatively underdeveloped in the face of administrative permitting procedures that are often dissuasive.

Therefore, with a view to equitable distribution of market share, and given that the EOS Holding's shareholders have announced large wind power projects in their respective regions, it has been deemed justified for EOS Holding to focus on markets abroad.

It should also be borne in mind that combinations between the Swiss hydro potential and European wind power include potential advantages that might be worthwhile developing.

Typiquement, un parc éolien est organisé de manière à fonctionner de façon autonome, souvent en tant qu'entité juridique propre, l'exploitation étant assurée par des prestataires spécialisés externes. Cette autonomie offre plus de flexibilité, notamment aux investisseurs qui, le moment venu, peuvent revendre leur participation.

Par ailleurs, l'acquisition de parcs éoliens existants, ayant d'ores et déjà été exploités, s'avère intéressante en raison d'une prévisibilité accrue, dans la mesure où les performances historiques à disposition permettent la validation des hypothèses prévisionnelles.
La commercialisation de l'énergie est assurée par des contrats de reprise auprès de l'opérateur de réseau, existant pour tous les parcs éoliens pour une durée prédéterminée (généralement de 15 à 20 ans). La vente directe sur les marchés est néanmoins possible, et depuis 2012 activement pratiquée en Allemagne en raison d'une adaptation du cadre réglementaire favorisant de telles opérations.

Le rapatriement de l'électricité en Suisse est réalisable, dans la mesure où des interconnexions avec la France et l'Allemagne existent et que les marchés de l'électricité fonctionnent de manière corrélée. Par ailleurs le transfert d'électricité est activement pratiqué par les électriciens suisses, les importations d'énergie annuelles depuis la France et l'Allemagne dépassant les 20 TWh.

Des certificats CO_2 ou des certificats verts (certificats d'origine renouvelables), liés à la production d'énergie des parcs éoliens, peuvent également être directement acquis sur le marché européen à des conditions avantageuses pour le compte des actionnaires, si ces derniers le souhaitent.

Typically, a wind farm is structured in such a way that it operates autonomously, often as a legal entity in its own right, and is operated by specialist external service providers. This autonomy gives greater flexibility, particularly to investors, who can sell their shareholding when the time is right.

Furthermore, the purchase of existing wind farms, which have already been in operation, has proven to be advantageous because of the greater predictability, insofar as the performance records available enable forecast hypotheses to be validated.
The sale of energy is ensured by power purchase agreements with the grid operator, based on a given time period (usually 15 to 20 years). However, direct sale to the markets is possible and, from 2012 onwards, will be actively carried out in Germany following an amendment to the regulatory framework aimed at encouraging such initiatives.

It is possible to import electricity into Switzerland, given that interconnections exist with France and Germany and that electricity markets operate in correlation with each other. Furthermore, cross-border electricity transfer is actively carried out by the Swiss electrical companies, with current annual energy imports from France and Germany exceeding 20 TWh.

CO2 certificates or green certificates (renewable source certificates), associated with energy generation by wind farms, may also be purchased directly on the European market under favourable conditions on behalf of shareholders, if they so wish.

II. PORTEFEUILLE ACTUEL
THE CURRENT PORTFOLIO

1 **CERS**
AUDE, AUDE

2 **HERMANNSBURG**
BASSE-SAXE, LOWER SAXONY

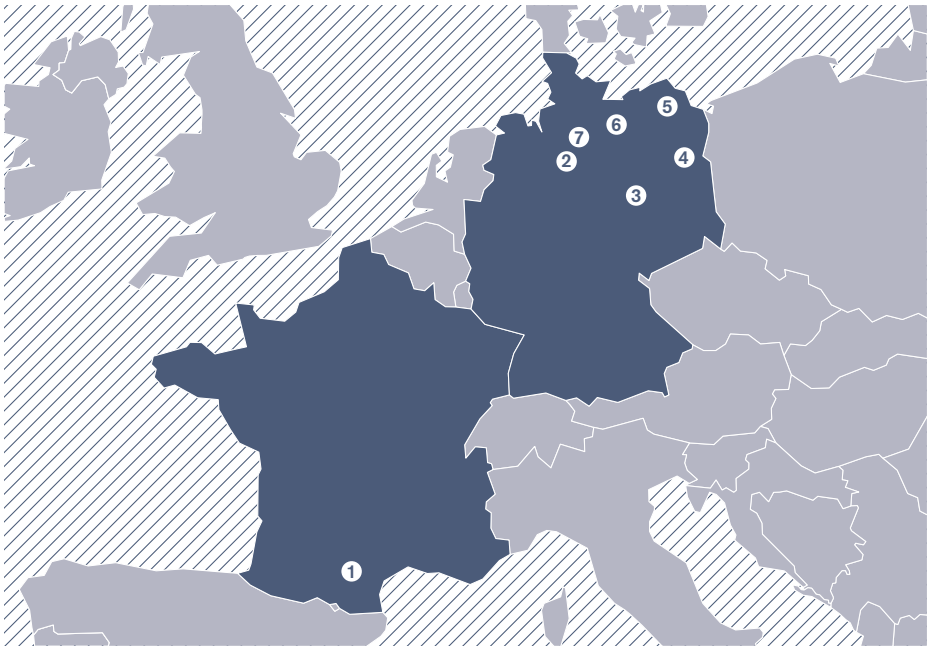
3 **DORNBOCK**
KLEINPASCHLEBEN
POBZIG
ANHALT-SAXE, SAXONY-ANHALT

4 **FREUDENBERG – BRIESKE**
BRANDENBOURG, BRANDENBURG

5 **FUCHSBERG**
MECKLENBOURG, MECKLENBURG

6 **UELITZ**
MECKLENBOURG, MECKLENBURG

7 **MASENDORF**
BASSE-SAXE, LOWER SAXONY



FRANCE

Première acquisition réalisée par EOS Holding à fin 2009, en collaboration avec Alpiq, le parc du CERS se situe dans la région de Corbières (sud-ouest de la France), zone parmi les plus ventées d'Europe.

ALLEMAGNE

Deux portefeuilles éoliens ont été acquis entre fin 2010 et début 2011 et comportent 9 parcs situés au nord de l'Allemagne, totalisant 88 turbines. La répartition géographique de ces parcs permet de bénéficier d'un « effet portefeuille » et d'une masse critique générant une production annuelle globale de 320 GWh.

FRANCE

EOS Holding's first acquisition, made at the end of 2009 in partnership with Alpiq, was the CERS wind farm in the Corbières region of South-West France, which is one of Europe's windiest regions.

GERMANY

Two wind power portfolios were acquired between the end of 2010 and the beginning of 2011, and comprise 9 wind farms located in Northern Germany, with a total of 88 turbines. The geographical spread of these wind farms gives a "portfolio effect" and a critical mass that generates an overall annual production of 320 GWh.

CERS AUDE, AUDE
7,5 MW – 10 x 0,75 MW Jeumont J48

HERMANNSBURG BASSE-SAXE, LOWER SAXONY
18 MW – 9 x 2,0 MW Vestas V90

DORNBOCK, KLEINPASCHLEBEN & POBZIG ANHALT-SAXE, SAXONY-ANHALT
40.5 MW – 27 x 1,5 MW GE 1.5 s

FREUDENBERG – BRIESKE BRANDENBOURG, BRANDENBURG
34 MW – 17 x 2,0 MW Vestas V80

FUCHSBERG MECKLENBOURG, MECKLENBURG
27,5 MW – 1 x 2,5 MW Nordex N90 – 5 x 3,0 MW Vestas V90 – 5 x 2,0 Vestas V90

UELITZ MECKLENBOURG, MECKLENBURG
29,5 MW – 13 x 1,5 MW Nordex / S-77 – 4 x 2,5 MW Nordex N90

MASENDORF BASSE-SAXE, LOWER SAXONY
14 MW – 7 x 2,0 MW Vestas V80

4

GOUVERNANCE D'ENTREPRISE
CORPORATE GOVERNANCE

I. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

GUY MUSTAKI Président, Chairman	Président de Romande Energie Holding SA Chairman of the Board of Directors of Romande Energie Holding SA
CLAUDE HAEGI Vice-Président, Vice-Chairmann	Vice-président des Services Industriels de Genève Vice-Chairman of the Board of Directors of Services Industriels de Genève
DANIEL BRÉLAZ	Syndic de la Ville de Lausanne Mayor of the City of Lausanne
PASCAL GROSS Membre du Comité audit et risques, Member of the Audit and Risk Committee	Président de FMV SA Chairman of the Board of Directors of FMV
CLAUDE LÄSSER	Président de Groupe E Chairman of the Board of Directors of Groupe E
WOLFGANG MARTZ	Vice-président de Romande Energie Holding SA Vice-Chairman of the Board of Directors of Romande Energie Holding SA
DANIEL MOUCHET	Président des Services Industriels de Genève Chairman of the Board of Directors of Services Industriels de Genève
JEAN-YVES PIDOUX Membre du Comité audit et risques, Member of the Audit and Risk Committee	Conseiller municipal de la Ville de Lausanne, Directeur des Services Industriels de Lausanne Municipal Councillor for the City of Lausanne, Head of Services Industriels de Lausanne
MICHEL PITTET	Délégué de Groupe E Representative from Groupe E
DANIEL SCHMUTZ Président du Comité audit et risques, Chairman of the Audit and Risk Committee	Administrateur de Romande Energie Holding SA Member of the Board of Directors of Romande Energie Holding SA

Secrétaire général hors Conseil :
Corporate secretary :

PATRICK BÉGUIN

II. ORGANE DE RÉVISION
AUDITORS

Ernst & Young SA, Lausanne

III. COMPOSITION DU CONSEIL DES POUVOIRS PUBLICS
MEMBERS OF THE PUBLIC AUTHORITY ADVISORY BOARD (CPP)

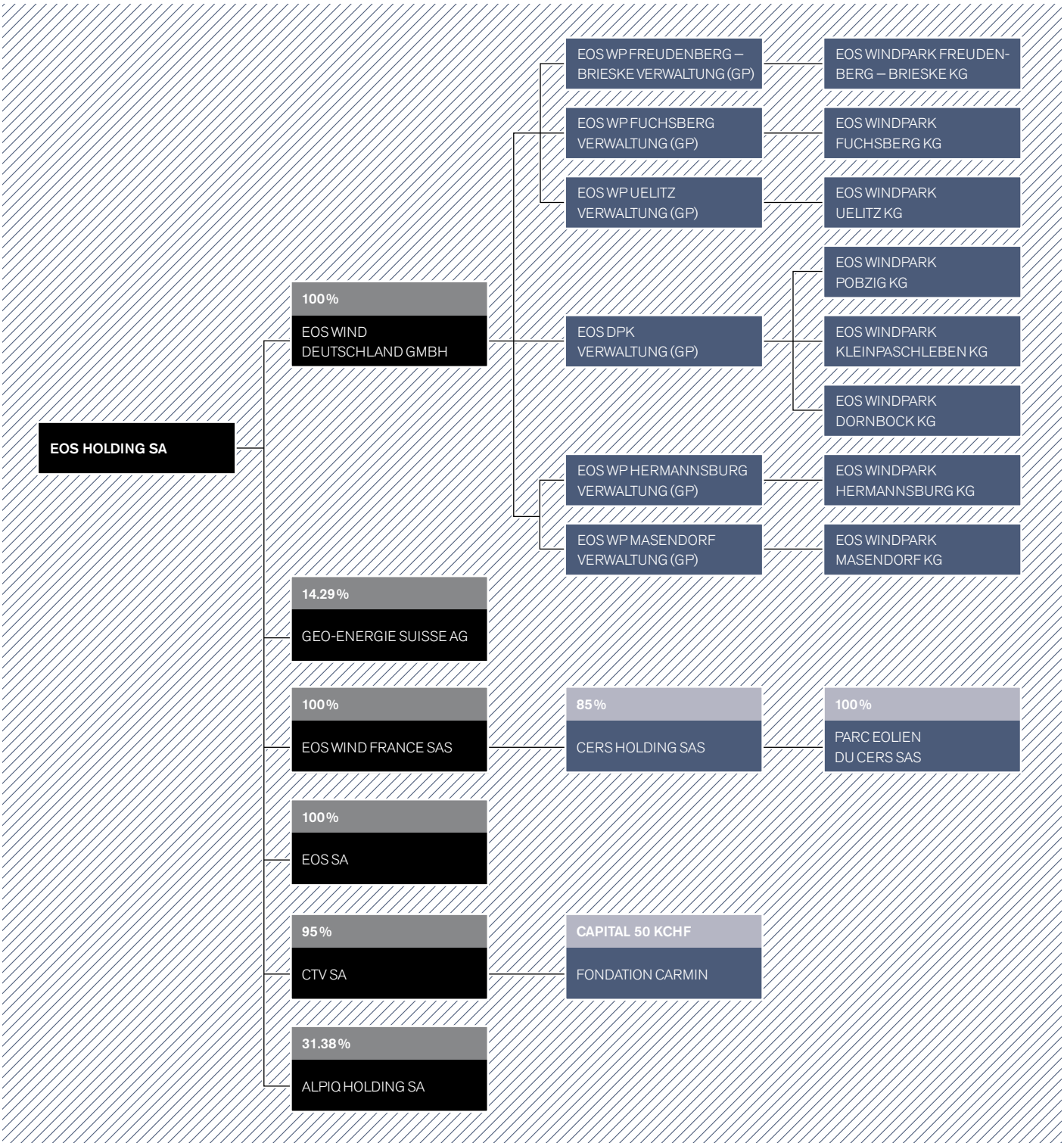
Le CPP est composé de représentants des pouvoirs publics détenant une part importante du capital des actionnaires d'EOS Holding, ou exerçant la gestion ou la surveillance de ces entités. Il est consulté par le Conseil d'administration sur les principaux objets d'intérêt public.
The CPP consists of representatives from public authorities holding a major stake of the shareholders of EOS Holding, or charged with their management or supervision. The CPP is consulted by the Board of Directors on important items of public interest.

CLAUDE NICATI Président, Chairman	Conseiller d'Etat, Neuchâtel Government Councillor of the Canton of Neuchâtel
JEAN-MICHEL CINA	Conseiller d'Etat, Valais Government Councillor of the Canton of Valais
OLIVIER FRANÇAIS	Conseiller municipal, Lausanne Municipal Councillor of the City of Lausanne
JACQUELINE DE QUATTRO	Conseillère d'Etat, Vaud Government Councillor of the Canton of Vaud
ISABEL ROCHAT	Conseillère d'Etat, Genève Government Councillor of the Canton of Geneva
BEAT VONLANTHEN	Conseiller d'Etat, Fribourg Government Councillor of the Canton of Fribourg

IV. DIRECTION
EXECUTIVE MANAGEMENT

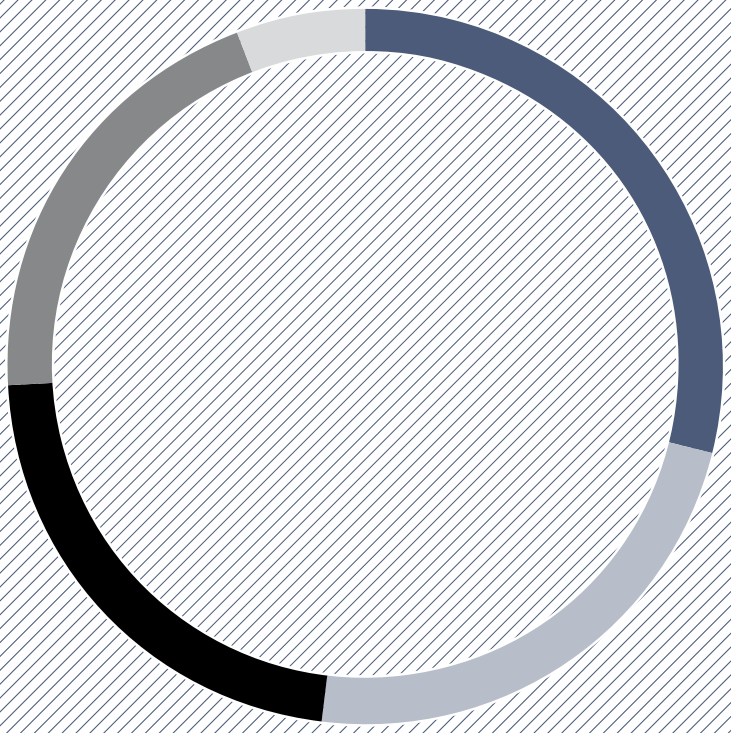
ALEXIS FRIES	Directeur général Chief Executive Officer
PATRICK BÉGUIN	Directeur opérationnel Chief Operating Officer
THIERRY LAINÉ	Directeur projets-développement Head of Projects & Development

V. ORGANIGRAMME
ORGANISATION



VI. ACTIONNARIAT
SHAREHOLDING

Cinq actionnaires détiennent 100 % d'EOS Holding SA. Five shareholders hold 100 % of EOS Holding SA's capital.



28.72 %	ROMANDE ENERGIE
23.02 %	SERVICES INDUSTRIELS DE GENÈVE (SIG)
22.33 %	GROUPE E
20.06 %	VILLE DE LAUSANNE
5.87 %	FMV

5

PARTIE FINANCIÈRE
FINANCIAL REVIEW

I. COMMENTAIRES FINANCIERS
FINANCIAL COMMENTARY

Bilan

La comptabilisation d'une correction de valeur (impairment) de 484'783 KCHF sur la participation Alpiq a nécessité de ramener cette dernière à 3'138'000 KCHF au 31.12.2011. Cet impairment a impacté le compte de résultat à hauteur de 484'783 KCHF.

Selon le contrat de prêt avec Alpiq, la première tranche de 200'000 KCHF aurait dû être remboursée au 31.10.2011. Néanmoins, il a été convenu que le montant de 100'000 KCHF serait reporté sur la seconde tranche avec une échéance de remboursement au 31.10.2012, le solde de 100'000 KCHF ayant été payé comme convenu au 31.10.2011.

Suite à l'acquisition en 2011 des parcs éoliens en Allemagne (Projets Green et Beaufort), les actifs corporels ont été intégrés dans les comptes pour un montant de 132'578 KCHF (valeur 31.12.2011). Une allocation du prix d'acquisition a été réalisée sur cette opération et de nouvelles immobilisations incorporelles ont été valorisées en 2011 pour un montant de 83'593 KCHF (valeur 31.12.2011).

L'endettement des parcs éoliens allemands se réparti à hauteur de 20 % par des prêts intra-groupes et 80 % par des prêts tiers auprès de l'établissement bancaire HSH. De plus, EOS Wind Deutschland GmbH a obtenu un prêt de la même banque d'un montant de 16.5 MEUR.

Balance sheet

The recognition of a value adjustment (impairment) of 484'783 KCHF in terms of the Alpiq shareholding resulted in an amendment of this figure to 3'138'000 KCHF as at 31.12.2011. This impairment impacted on the profit and loss statement to the amount of 484'783 KCHF.

According to the loan agreement with Alpiq, the first tranche of 200'000 KCHF should have been repaid on 31.10.2011. However, it was agreed that the amount of100'000 KCHF would be postponed, and a second tranche made, due on 31.10.2012, the balance of 100'000 KCHF having been paid as agreed on 31.10.2011.

Following the acquisition in 2011 of wind farms in Germany (the Green and Beaufort Projects), the tangible assets were integrated into the accounts for an amount of 132'578 KCHF (value as at 31.12.2011). An allocation of the acquisition price was carried out on this transaction and new intangible assets were valued at an amount of 83'593 KCHF in 2011 (value as at 31.12.2011).

The split of indebtedness for the German wind farms is 20 % for inter-group loans and 80 % for third party loans with HSH Bank. In addition, EOS Wind Deutschland GmbH was granted a loan of 16.5 MEUR by the same bank.

Compte de résultat
Les produits et charges d'exploitation proviennent essentiellement des parcs éoliens allemands (dès l'intégration dans les comptes consolidés) ainsi que du parc français.

Les charges de personnel se réfèrent aux employés d'EOS Holding. Les autres charges administratives sont relatives aux coûts récurrents de fonctionnement opérationnel.

Les produits financiers sont principalement relatifs au revenu d'intérêts du prêt entre Alpiq et EOS Holding. La majeure partie des charges financières est liée aux financements externes des parcs éoliens allemands auprès de la banque HSH.

Les autres charges non opérationnelles sont constituées des coûts d'acquisition des parcs éoliens allemands.

Suite à la perte réalisée en 2011 par Alpiq, le compte de pertes et profits consolidé d'EOS Holding est impacté lors de la comptabilisation de la mise en équivalence à hauteur de sa quote-part de 31.38 % pour un montant de 415'785 KCHF. De plus, la correction de valeur de la participation (impairment) a engendré la comptabilisation d'une charge exceptionnelle d'un montant de 484'783 KCHF.

Proposition de répartition du bénéfice (comptes statutaires)
Le versement d'un dividende de 200'000 KCHF est proposé à l'Assemblée générale.

Ce faisant, un solde de 1'529'364 KCHF pourra être reporté à compte nouveau.

Profit and loss statement
Operating revenue and costs relate primarily to the German wind farms (from the time that they are integrated into the consolidated accounts) and the French wind farm.

Personnel costs relate to the employees of EOS Holding. The other administrative costs relate to recurrent costs of corporate operations.

Financial income mainly relates to interest earned from the loan made to Alpiq by EOS Holding.
The majority of financial costs relate to external financing for the German wind farms with HSH Bank.

Other non-operating costs are made up of acquisition costs for the German wind farms.

Subsequent to the loss made by Alpiq in 2011, EOS Holding's consolidated profit and loss account is affected by the equity method to the amount of its proportionate share of 31.38 % for an amount of 415'785 KCHF. In addition, the value adjustment of the shareholding (impairment) resulted in the recognition of an exceptional charge for an amount of 484'783 KCHF.

Proposed appropriation of available earnings (statutory accounts)
A dividend payment of 200'000 KCHF is to be proposed at the Annual General Meeting.

Thereafter, a balance of 1'529'364 KCHF will be carried forward.

II. COMPTES CONSOLIDÉS
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Bilan consolidé
au 31 décembre 2011
Consolidated balance sheet
as of December 31, 2011

ACTIF	ASSETS	2011 KCHF	2010 KCHF
Liquidités	Liquid assets	325'578	453'850
Placement financier	Financial investments	55'718	20'017
Créances sur ventes et prestations	Trade accounts receivable	19'441	1'818
Autres actifs circulants	Other current assets	17'796	19'928
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	**TOTAL CURRENT ASSETS**	**418'533**	**495'613**
Participations dans des sociétés associées	Participations in associated entities	3'138'100	4'106'310
Autres participations	Other participations	6'441	12'492
Autres prêts et autres actifs immobilisés	Other loans and other fixed assets	625'797	720'000
Immobilisations corporelles	Tangible assets	159'924	27'345
Immobilisations incorporelles	Intangible assets	94'855	13'242
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS	**TOTAL FIXED ASSETS**	**4'025'117**	**4'879'389**
TOTAL ACTIF	**TOTAL ASSETS**	**4'443'650**	**5'375'002**

PASSIF	LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2011 KCHF	2010 KCHF
Dettes sur achats et prestations	Trade accounts payable	3'661	3'300
Dettes d'impôts courants	Current tax liabilities	1'269	3'309
Autres dettes à court terme	Other current liabilities	15'565	64
Passifs de régularisations	Accrued liabilities and deferred income	3'241	3'935
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME	**TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES**	**23'736**	**10'608**
Dettes financières à long terme	Long-term financial liabilities	138'667	2'480
Provisions et autres dettes à long terme	Long-term provisions and other liabilities	25'830	25'930
Passifs d'impôts différés	Deferred tax liabilities	16'654	4'471
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À LONG TERME	**TOTAL LONG-TERM LIABILITIES**	**181'151**	**32'881**
Participations des minoritaires aux fonds propres	**Minority interests in equity**	**116**	**36**
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Ecart de réévaluation des instr. financiers	Unrealised gains and losses on financial instruments	100'332	113'601
Ecart de conversion	Foreign currency translation reserve	-163'662	-169'105
Résultat reporté	Retained earnings	4'862'981	4'851'103
Résulat de l'exercice	Result of the period	-885'004	211'878
TOTAL DES FONDS PROPRES	**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	**4'238'647**	**5'331'447**
TOTAL PASSIF	**TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY**	**4'443'650**	**5'375'002**

Comptes de profits et pertes consolidés pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2011
Consolidated profit and loss statement for the period from January 1st to December 31, 2011

		2011 KCHF	2010 KCHF
Produits d'exploitation	Operating income	22'286	3'060
Autres produits	Other revenues	1'534	319
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS	**TOTAL OPERATING INCOME**	**23'820**	**3'379**
Charges d'exploitation	Operating expenses	-6'975	-387
Charges de personnel	Personnel expenses	-1'440	-1'571
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	-3'589	-7'131
Amortissement des immobilisations corporelles	Depreciation of tangible assets	-6'290	-983
Amortissement des immobilisations incorporelles	Depreciation of intangible assets	-3'752	-342
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATIONS	**TOTAL OPERATING EXPENSES**	**-22'046**	**-10'414**
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)	**NET INCOME BEFORE INTERESTS AND TAXES (EBIT)**	**1'774**	**-7'035**

		2011 KCHF	2010 KCHF
Produits financiers	Financial income	24'387	22'497
Charges financières	Financial expenses	-4'770	-751
Autres charges non opérationnelles	Other non-operating expenses	-3'908	0
Dividende participations non consolidées	Dividend from unconsolidated participations	442	442
Impairment participation	Impairment participation	-484'783	0
Part au résultat net des sociétés associées	Share of net result from associated entities	-415'785	200'204
TOTAL PRODUITS FINANCIERS NETS	**TOTAL NET FINANCIAL INCOME**	**-884'417**	**222'392**
Bénéfice avant impôts	**Net income before taxes**	**-882'643**	**215'357**
Impôts sur le bénéfice	Taxes on profit	-2'279	-3'500
Part intérêts minoritaires	Attributable to non-controlling interests	-82	21
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	**PROFIT OF THE YEAR**	**-885'004**	**211'878**

Variations des fonds propres consolidés au 31.12.2011 1/2

Consolidated statement of changes in equity as of December 31, 2011 1/2

		CAPITAL ACTIONS SHARE CAPITAL
		KCHF
ÉTAT AU 01.01.2010	**VALUE AS OF 01.01.2010**	**324'000**
Transfert des écarts de réévaluation Alpiq*	Transfer of the unrealised gain on Alpiq*	
ÉTAT AU 01.01.2010 APRÈS RETRAITEMENT	**VALUE AS OF 01.01.2010 AFTER RESTATEMENT**	**324'000**
Transfert résultat 2009	Transfer result 2009	
Quote-part Alpiq (31.38 %)	Quota Alpiq (31.38 %)	
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value BKW	
Dividende 2009	Dividend 2009	
Résultat de l'exercice	Result of the year	
EOS Holding France	EOS Holding France	
CERS Holding	CERS Holding	
Parc Eolien	Parc Eolien	
ÉTAT AU 31.12.2010	**VALUE AS OF 31.12.2010**	**324'000**

* Ce transfert est un retraitement rétrospectif des écarts de réévaluation des instruments financiers de la participation Alpiq dès le moment où une influence notable a été acquise en passant de 18 % à 31 % de pourcentage de détention.

* This transfer is a retrospective restatement of the unrealised gain on financial instruments of the participation in Alpiq from the moment significant influence was acquired, the ownership percentage rising from 18 % to 31 %.

ÉCARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS UNREALISED GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS	ÉCARTS DE CONVERSION FOREIGN CURRENCY TRANSLATION RESERVE	BÉNÉFICES ACCUMULÉS RETAINED EARNINGS	RÉSULTAT DE L'EXERCICE RESULT OF THE YEAR	TOTAL DES FONDS PROPRES GROUPE TOTAL GROUP EQUITY	PART DES MINORITAIRES NON-CONTROLLING INTERESTS	TOTAL DES FONDS PROPRES TOTAL EQUITY
KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF		KCHF
1'551'523	**1'878**	**1'285'205**	**2'330'021**	**5'492'627**	**81**	**5'492'708**
-1'435'877		1'435'877		0		0
115'646	**1'878**	**2'721'082**	**2'330'021**	**5'492'627**	**81**	**5'492'708**
		2'330'021	-2'330'021	0		0
-313	-168'824		200'204	31'067		31'067
-1732				-1'732		-1'732
		-200'000		-200'000		-200'000
	-2009		11'674	9'665	-21	9'644
	-18			-18		-18
	1939			1'939	342	2'281
	-2071			-2'071	-366	-2'437
113'601	**-169'105**	**4'851'103**	**211'878**	**5'331'477**	**36**	**5'331'513**

Variations des fonds propres consolidés au 31.12.2011 2/2

Consolidated statement of changes in equity as of December 31, 2011 2/2

		CAPITAL ACTIONS SHARE CAPITAL
		KCHF
ÉTAT AU 31.12.2010	**VALUE AS OF 31.12.2010**	**324'000**
Transfert résultat 2010	Transfer result 2010	
Quote-part Alpiq (31.38%)	Quota Alpiq (31.38%)	
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value BKW	
Dividende 2010	Dividend 2010	
Impairment	Impairment	
Résultat de l'exercice	Result of the year	
EOS Holding France	EOS Holding France	
CERS Holding	CERS Holding	
Parc Eolien	Parc Eolien	
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Deutschland	
ÉTAT AU 31.12.2011	**VALUE AS OF 31.12.2011**	**324'000**

ÉCARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS UNREALISED GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS	ÉCARTS DE CONVERSION FOREIGN CURRENCY TRANSLATION RESERVE	BÉNÉFICES ACCUMULÉS RETAINED EARNINGS	RÉSULTAT DE L'EXERCICE RESULT OF THE YEAR	TOTAL DES FONDS PROPRES GROUPE TOTAL GROUP EQUITY	PART DES MINORITAIRES NON-CONTROLLING INTERESTS	TOTAL DES FONDS PROPRES TOTAL EQUITY
KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF		KCHF
113'601	**-169'105**	**4'851'103**	**211'878**	**5'331'477**	**36**	**5'331'513**
		211'878	-211'878	0		0
-7'217	13'807		-415'785	-409'195		-409'195
-6'052				-6'052		-6'052
		-200'000		-200'000		-200'000
-203'609			-484'783	-484'783		-484'783
	-8'409		15'564	7'155		7'155
	-1			-1		-1
	194			194	112	306
	-226			-226	-32	-258
	78			78		78
100'332	**-163'662**	**4'862'981**	**-885'004**	**4'238'647**	**116**	**4'238'763**

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

BUT ET HISTORIQUE

EOS Holding a pour but de représenter et favoriser, de manière convergente et commune et dans le respect de l'égalité de traitement entre ses actionnaires, les intérêts de ceux-ci auprès des sociétés en participation et de renforcer leur position au sein des différents organes de ces dernières.

Elle cherche à obtenir des conditions d'approvisionnement en énergie électrique les plus favorables possibles pour permettre à ses actionnaires de couvrir leurs besoins d'approvisionnement.

Elle veille à optimiser, au bénéfice de ses actionnaires, la rentabilité de ses participations.

Elle développe les synergies entre ses actionnaires au travers de projets d'intérêts communs ou régionaux.

Elle organise et conduit toute opération de lobbying à même de défendre les intérêts de ses actionnaires et de la Suisse romande en matière de production et d'approvisionnement en énergie électrique.

Elle favorise le développement et la recherche en matière de solutions technologiques nouvelles liées aux activités cœur de ses actionnaires (pour but complet cf. statuts).

PURPOSE AND HISTORY

EOS Holding SA aims to represent and promote, in both a convergent and collaborative manner, and whilst ensuring the equal treatment of its shareholders, its shareholders' interests towards the joint-venture companies and strengthen its shareholders' position within the various boards of these companies.

It seeks to obtain the most favorable conditions for the supply of electricity to allow its shareholders to meet their supply needs.

It ensures optimal profitability of its investments, to the benefit of its shareholders.

It develops synergies among its shareholders through common or regional projects.

It organizes and conducts lobbying to defend the interests of its shareholders and of the French-speaking part of Switzerland, in particular with reference to the generation and supply of electricity.

It promotes research and development into new technology solutions connected with the core business of its shareholders. (See full purpose in statutes).

PRINCIPES DE PRÉSENTATION DES COMPTES

Généralités

Les comptes annuels consolidés sont conformes aux recommandations relatives à la présentation des comptes en Suisse (CO) et donnent une image fidèle du patrimoine ainsi que de la situation financière et bénéficiaire.

ACCOUNTING AND PRESENTATION PRINCIPLES

General

The consolidated financial statements are in conformity with the recommendations related to the presentation of Swiss accounts (CO) and give a true and fair view of the assets and liabilities as well as the financial performance.

RÈGLES DE CONSOLIDATION ET RÈGLES D'ÉVALUATION

Les principes de la consolidation

Le bilan, le compte de résultat ainsi que le tableau de variation des fonds propres sont établis en appliquant

CONSOLIDATION AND EVALUATION PRINCIPLES

Principles of consolidation

The balance sheet, the profit and loss statement as well as the statement of changes in equity are prepared in accord-

les règles de présentation et d'évaluation définis par les IFRS (International Financial Reporting Standards). Les comptes annuels consolidés comprennent l'ensemble des sociétés que la holding contrôle par majorité des voix ou de toute autre façon.

Les autres participations dans lesquelles la holding détient une part comprise entre 20 % et 50 %, et qu'elle ne contrôle pas d'une autre façon, sont désignées par le terme de « sociétés associées » et prises en compte dans les comptes consolidés proportionnellement à la part des capitaux propres détenus (mise en équivalence).

Opérations intra-groupe
Les opérations au sein du groupe et les profits internes sont éliminés dans la consolidation.

Capital et participations
La consolidation du capital est effectuée selon la méthode d'acquisition à la juste valeur (« purchase method »). Celle-ci prévoit que le prix d'achat des participations est compensé avec la part que détient le groupe dans les capitaux propres nouvellement évalués (valeur vénale des actifs nets) au moment de l'acquisition.

Les nouvelles filiales sont consolidées à partir de la date à laquelle le groupe en prend le contrôle. La participation dans Alpiq Holding SA est intégrée selon la méthode de la mise en équivalence.

Créances et engagements
Les créances et engagements ainsi que les produits et charges internes au groupe sont compensés. Les bénéfices intermédiaires résultant de transactions internes au groupe sont éliminés.

Période de consolidation
L'exercice comptable et la période de consolidation s'étendent du 1er janvier au 31 décembre.

Evaluation individuelle
Les diverses positions figurant sous un poste du bilan sont en principe évaluées individuellement.

ance with the rules of presentation and evaluation defined by the IFRS (International Financial Reporting Standards). The consolidated financial statements include all entities that the Company controls by a majority of votes or other means.

The other participations in which the Company owns between 20 % and 50 % of the share capital, and it does not control through any other means, are referred to as "associated companies" and are included in the consolidated financial statements in proportion to the share of shareholders' equity held (equity method).

Intra-group transactions
Operations within the group and inter-group profits are eliminated upon consolidation.

Capital and participations
The capital consolidation is performed according to the method of acquisition at fair value ("purchase method"). Under this method the purchase price of the participations is offset with the portion held by the group in shareholders' equity (market value of net assets) at the time of acquisition.

The new subsidiaries are consolidated from the date at which the group takes control. The participation in Alpiq Holding SA is recorded under the equity method.

Receivables and commitments
The receivables and commitments as well as the intra-group income and expenses are eliminated. The profits resulting from intra-group transactions are also eliminated.

Period of consolidation
The accounting and consolidation period is from January 1 to December 31.

Individual evaluation
The various positions included in each balance sheet item are evaluated individually.

Conversion des monnaies étrangères
Les comptes consolidés sont tenus en francs suisses. Les actifs et passifs en monnaies étrangères sont convertis aux cours du jour de la date du bilan, et les postes du compte de résultat, aux cours moyens de la période considérée. Les écarts de conversion résultant de ces différents cours de change sont saisis dans les fonds propres, sous la rubrique « Ecart de conversion ».

Foreign currency transactions
The consolidated financial statements are held in Swiss Francs. The assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the balance sheet date, and the profit and loss statement is translated at the average rate of the relevant period. Translation differences are recorded in shareholders' equity, under "Foreign currency translation reserve."

Participations
Les participations financières directes de la société sont les suivantes au 31.12.11 :
- La société Alpiq Holding SA est détenue à 31,38 %
- La société Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV) est détenue à 95 % (acquise en 2009)
- La société EOS Wind France SAS est détenue à 100 % (constituée en 2009)
- La société Geo-Energie Suisse AG est détenue à 14,29 % (acquise en 2010)
- La société Energie Ouest Suisse (EOS) SA est détenue à 100 % (constituée en 2010)
- La société EOS Wind Deutschland GmbH est détenue à 100 % (constituée en 2010)

Participations
The direct financial participations of the company as of December 31, 2011 are as follows :
- The entity Alpiq Holding SA is owned at 31.38%
- The entity Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV) is owned at 95 % (acquired in 2009)
- The entity EOS Wind France SAS is owned at 100 % (incorporated in 2009)
- The entity Geo-Energie Suisse AG is owned at 14.29% (acquired in 2010)
- The entity Energie Ouest Suisse (EOS) SA is owned at 100 % (incorporated in 2010)
- The entity EOS Wind Deutschland GmbH is owned at 100 % (incorporated in 2010)

Méthode de consolidation et périmètre de consolidation
- La société Alpiq Holding SA : mise en équivalence
- La société Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV) : intégration globale
- La société EOS Wind France SAS et ses filiales : intégration globale
- La société Energie Ouest Suisse (EOS) SA : intégration globale
- La société EOS Wind Deutschland GmbH et ses filiales : intégration globale

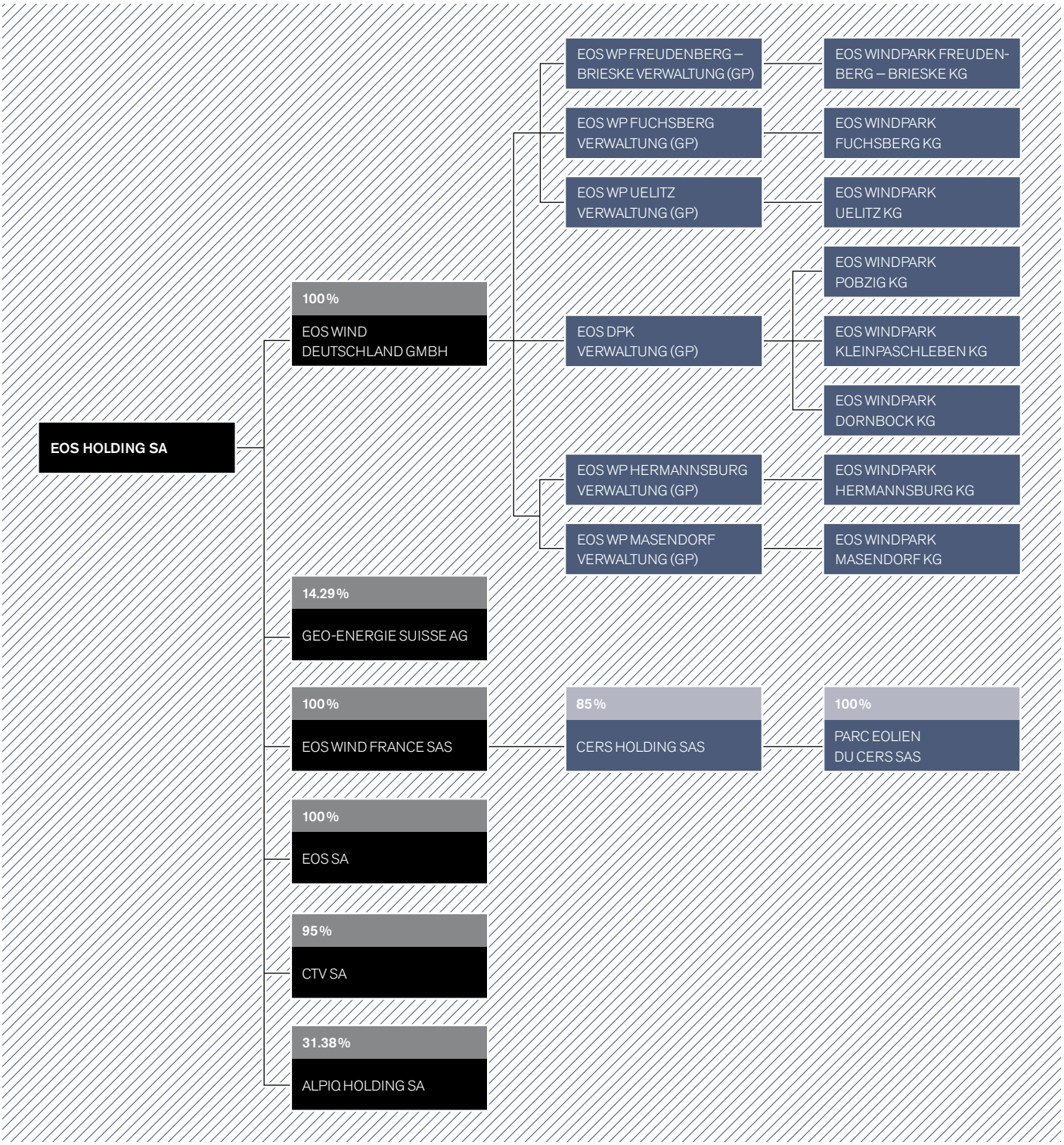
Consolidation method and principle of consolidation
- The entity Alpiq Holding SA : equity method
- The entity Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV) : fully consolidated
- The entity EOS Wind France SAS and its subsidiaries : fully consolidated
- The entity Energie Ouest Suisse (EOS) SA : fully consolidated
- The entity EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries : fully consolidated

Monnaie fonctionnelle

Functional currency

CHF	EUR
EOS Holding SA	EOS Wind France SAS et ses filiales
Alpiq Holding SA	EOS Wind France SAS and its subsidiaries
Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV)	EOS Wind Deutschland GmbH et ses filiales
Energie Ouest Suisse (EOS) SA	EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries
Geo-Energie Suisse AG	
BKW	

ORGANIGRAMME
ORGANISATION



DÉTAILS DES POSTES DU BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2011

Participation dans Alpiq Holding SA
Son coût d'acquisition en 2009 se monte à CHF 1'004'636'257. Après la mise en équivalence selon les normes IFRS et la correction de valeur (impairment), la participation Alpiq s'élève au 31 décembre 2011 à un montant de KCHF 3'138'000.

Participation BKW
Le cours boursier de BKW a subi une forte diminution en 2011. Son coût d'acquisition se monte à KCHF 18'927. Après la correction de valeur de KCHF 12'486 dont un ajustement 2011 de KCHF 6'052 , la valeur comptable s'élève au 31 décembre 2011 à un montant de KCHF 6'441.

Prêt Alpiq Holding SA
Le prêt d'Alpiq s'élève au 31 décembre 2011 à KCHF 620'000. Ce prêt a été remboursé en 2011 pour un montant de KCHF 100'000. Une partie de la tranche 1 de KCHF 100'000 a été reportée sur la tranche 2 avec échéance de remboursement au 31 octobre 2012.

Le prêt vient à échéance comme suit :

DETAILS OF THE BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2011

Participation in Alpiq Holding SA
The cost of acquisition in 2009 amounted to CHF 1'004'636'257. After the equity method is used in relation to the IFRS standards and after impairment, the participation in Alpiq increases as of December 31 2011 to CHF 3'138'000K.

Participation in BKW
The value of BKW has suffered a significant decrease in 2011. The cost of acquisition amounted to CHF 18'927K. After the reduction of CHF 12'486K including the 2011 adjustment of CHF 6'052K, the book value amounted to CHF 6'441K as of December 31, 2011.

Loan to Alpiq Holding SA
The loan to Alpiq amounted to CHF 620'000K as of December 31, 2011. A portion of this loan has been repaid in 2011 for an amount of CHF 100'000K.
A part of the first installment of CHF 100'000K has been postponed to the second installment, with the repayment term to October 31, 2012.

The loan is due according to the following schedule :

		MONTANTS	ÉCHÉANCES DES REMBOURSEMENTS
TRANCHE	**INSTALLMENTS**	**AMOUNTS**	**REPAYMENT TERMS**
Tranche 1	Installment 1	CHF 100'000'000 (CHF 200'000'000 selon contrat according to contract)	31 octobre 2011 Octobre 31, 2011
Tranche 2	Installment 2	CHF 300'000'000 (CHF 200'000'000 selon contrat according to contract)	31 octobre 2012 October 31, 2012
Tranche 3	Installment 3	CHF 320'000'000	10 décembre 2013 December 10, 2013

Immobilisations corporelles **Tangible assets**

PÉRIODE	PERIOD	2011 KCHF	2011 KCHF
Valeur nette au 01.01.	Net value as of January 1	27'345	18'789
Achats	Acquisitions	+1'576	+3'761
Sorties	Disposals	0	0
Entrée suite à acquisitions	Transfer due to entities consolidation/acquisition	+137'293	+6'120
Amortissement de la période	Depreciation of the period	-6'290	-1'325
VALEUR NETTE AU 31.12.	**NET VALUE AS OF DECEMBER 31**	**159'924**	**27'345**

Immobilisations incorporelles **Intangible assets**

		EOS WIND DEUTSCHLAND GMBH	EOS WIND FRANCE SAS	SOLDE AU 31.12.2011 EN KCHF BALANCE 31.12.2011 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2010 EN KCHF BALANCE 31.12.2010 IN KCHF
Concessions	Concessions	82'663	-	82'663	0
Réseaux	Networks	-	12'192	12'192	13'242
TOTAL	**TOTAL**			**94'855**	**13'242**

Emprunts
Des sociétés-filles sont financées aux moyens d'emprunts auprès de banques. Les soldes au 31 décembre 2011 se montent par établissement à :

Loans
The subsidiaries are financed through loans from banks. The balances as of December 31, 2011 per institution amount to :

		SOLDE AU 31.12.2011 EN KCHF BALANCE 31.12.2011 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2010 EN KCHF BALANCE 31.12.2010 IN KCHF
Emprunts bancaires de HSH en Allemagne envers les parcs éoliens d'EOS Wind Deutschland GmbH	Bank loan from HSH in Germany to windparks of EOS Wind Deutschland GmbH	136'265	0
Emprunt d'Alpiq France envers Parc Eolien du CERS (France)	Loan from Alpiq France to Parc Eolien du CERS (France)	2'412	2'480
TOTAL	**TOTAL**	**138'677**	**2'480**

Impôts différés | **Deferred tax liabilities**

IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS EN RELATION AVEC LES DIFFÉRENCES TEMPORELLES DES ACTIFS INCORPORELS	DEFERRED TAXES LIABILITIES ARISING FROM TEMPORARY DIFFERENCES OF INTANGIBLE ASSETS	SOLDE AU 31.12.2011 KCHF BALANCE 31.12.2011 KCHF	SOLDE AU 31.12.2010 KCHF BALANCE 31.12.2010 KCHF
Concession en relation avec l'acquisition des parcs éoliens allemands	Concession in relation to the acquisition of German wind farms	12'591	0
Droit d'accès au réseau de transport d'électricité en relation avec le parc éolien du CERS	Access right to the electricity transport network in relation to the wind farm of CERS	4'063	4'471
TOTAL	**TOTAL**	**16'654**	**4'471**

Engagement conditionnel
Un engagement conditionnel auprès de la BCV pour un montant de EUR 12'000'000 a été accordé à la société-fille à savoir EOS Wind Deutschland GmbH, en faveur de la banque HSH Nordbank, Hamburg.

Contrats de postposition
EOS Holding SA a signé des contrats de postposition afin d'éviter le surendettement des entités suivantes sur les prêts ci-dessous :
- EOS Wind Deutschland GmbH pour un montant maximum de EUR 90'000'000
- Geo-Energie Suisse AG pour un montant maximum de CHF 900'000

Analyse des risques
La réalisation d'une évaluation des risques a été effectuée par le Conseil d'administration et les mesures pour gérer et surveiller les risques retenus ont été déterminées et sont appliquées.

Acquisitions 2011
EOS Wind Deutschland GmbH a acquis des parcs éoliens en Allemagne pour un prix global de KEUR 67'221. Cette acquisition a été intégrée dans les comptes consolidés dès le 31 mars 2011 pour le projet « Green » et le 31 mai 2011 pour le projet « Beaufort ». Une allocation du prix d'acquisition (Purchase Price Allocation) a été réalisée sur cette acquisition durant l'exercice 2011.

Conditional commitment
A conditional commitment from the BCV for an amount of EUR 12'000'000 has been granted to the subsidiary EOS Wind Deutschland GmbH, on behalf of the bank HSH Nordbank, Hamburg.

Subordination agreement
EOS Holding SA has signed subordination agreements in order to avoid the over-indebtedness of the following entities regarding the following loans :
- EOS Wind Deutschland GmbH for a maximum amount of EUR 90'000'000
- Geo-Energie Suisse AG for a maximum amount of CHF 900'000

Risk assessment
A risk assessment has been performed by the Board of Directors and the measures to manage and monitor the identified risks have been designed appropriately and implemented.

Acquisitions 2011
EOS Wind Deutschland GmbH has acquired wind farms in Germany for a total price of 67'221KEUR. This acquisition has been consolidated in the financial statements from March 31, 2011 for the "Green" project and from May 31, 2011 for the project Beaufort project. A purchase price allocation was performed on this acquisition during the year 2011.

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION (COMPTES CONSOLIDÉS)

ERNST & YOUNG

Ernst & Young SA
Place Chauderon 18
Case postale
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 58 286 51 11
Téléfax +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

A l'Assemblée générale de

EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, le 12 mars 2012
th2/7.3

Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés ci-joints de EOS HOLDING SA, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes, la variation des fonds propres et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration
La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément aux dispositions légales et aux règles de consolidation et d'évaluation décrites en annexe incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision
Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes consolidés puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

ERNST & YOUNG 2

Opinion d'audit
Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 sont conformes à la loi suisse et aux règles de consolidation et d'évaluation décrites en annexe.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'article 728a al. 1 chiffre 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

Pierre Delaloye
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Pascal Tréhan
Expert-réviseur agréé

Annexe
- Comptes consolidés (bilan, compte de profits et pertes, variation des fonds propres et annexe)

AUDITORS' REPORT (CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS)

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Ltd
Place Chauderon 18
P.O. Box
CH-1002 Lausanne

Phone +41 58 286 51 11
Fax +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

To the General Meeting of

EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, 12 March 2012

Report of the statutory auditor on the consolidated financial statements

As statutory auditor, we have audited the accompanying consolidated financial statements of EOS HOLDING SA, which comprise the balance sheet, income statement, statement of changes in equity and notes, for the year ended 31 December 2011.

Board of Directors' responsibility
The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements in accordance with the requirements of Swiss law and the consolidation and valuation principles as set out in the notes. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is further responsible for selecting and applying appropriate accounting policies and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility
Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the entity's preparation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants

ERNST & YOUNG

2

Opinion
In our opinion, the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2011 comply with Swiss law and the consolidation and valuation principles as set out in the notes.

Report on other legal requirements

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

In accordance with article 728a paragraph 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of consolidated financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved.

Ernst & Young Ltd

Pierre Delaloye
Licensed audit expert
(Auditor in charge)

Pascal Trehan
Licensed audit expert

Enclosure
- Consolidated financial statements (balance sheet, income statement, statement of change in equity and notes)

III. COMPTES STATUTAIRES
FINANCIAL STATEMENTS (STATUTORY ACCOUNTS)

Bilan au 31 décembre 2011
Balance sheet
as of December 31, 2011

ACTIF	ASSETS	2011 KCHF	2010 KCHF
Liquidités	Liquid assets	290'778	439'073
Placement financier	Financial investments	40'221	20'017
Autres créances :	Other receivables :		
– Tiers	–Third parties	175	296
– Sociétés du Groupe	– Group companies	3'665	–
Actifs transitoires :	Prepaid expenses and accrued income :		
– Tiers	– Third parties	284	347
– Sociétés du Groupe	– Group companies	18'031	22'007
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	**TOTAL CURRENT ASSETS**	**353'154**	**481'741**
Participations	Participations	1'005'588	1'005'588
Autres participations	Other participations	6'440	12'492
Prêts à long terme aux sociétés du Groupe	Long-term loans to group companies	747'371	730'969
Immobilisations corporelles	Tangible assets	9'182	9'107
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS	**TOTAL FIXED ASSETS**	**1'768'581**	**1'758'156**
TOTAL ACTIF	**TOTAL ASSETS**	**2'121'735**	**2'239'898**

PASSIF	LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2011 KCHF	2010 KCHF
Dettes sur achats et prestations :	Trade accounts payable :		
– Tiers	– Third parties	173	115
– Sociétés du Groupe	– Group companies	–	–
Autres dettes :	Other payables :		
– Tiers	– Third parties	296	78
– Sociétés du Groupe	– Group companies	–	–
Passifs transitoires	Accrued expenses and deferred income	3'102	6'260
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME	**TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES**	**3'571**	**6'452**
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Réserves légales :	Legal reserve :		
– Réserve générale	– General reserve	64'800	431'159
– Agio	– Agio	–	–
Résultat reporté	Retained earnings	1'644'645	1'393'357
Résultat de l'exercice	Result of the period	84'719	84'929
TOTAL FONDS PROPRES	**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	**2'118'164**	**2'233'445**
TOTAL PASSIF	**TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY**	**2'121'735**	**2'239'898**

Comptes de profits et pertes
pour la période du 1er janvier
au 31 décembre 2011
Profit and loss statement
from January 1st, 2011
to December 31, 2011

		2011 KCHF	2010 KCHF
Refacturation honoraires	Recharge of costs	1'540	2'050
Autres produits d'exploitation	Other operating income	306	296
Dividendes	Dividends	74'674	74'674
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS	**TOTAL OPERATING INCOME**	**76'520**	**77'020**
Charges de personnel	Personnel expenses	(1'440)	(1'161)
Amortissements ordinaires	Depreciation on tangible assets	(152)	(80)
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	(5'021)	(5'856)
Amortissement participations et placements financiers	Depreciation on participations and financial investments	(6'052)	(1'920)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	**TOTAL OPERATING EXPENSES**	**(12'665)**	**(9'017)**
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	**OPERATING PROFIT**	**63'855**	**68'003**
Produits financiers	Financial income	32'667	22'828
Charges financières	Financial expenses	(8'663)	(2'410)
TOTAL PRODUITS FINANCIERS NETS	**TOTAL NET FINANCIAL INCOME**	**24'004**	**20'418**

		2011 KCHF	2010 KCHF
BÉNÉFICE AVANT IMPOTS	**PROFIT BEFORE TAXES**	**87'859**	**88'420**
Impôts et taxes	Taxes and duties	(2'860)	(3'127)
BÉNÉFICE ORDINAIRE	**ORDINARY PROFIT**	**84'999**	**85'293**
Recharge coûts filiale	Recharge of costs from affiliates	(443)	(373)
Autres produits exceptionnels	Other extraordinary items	163	9
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	**PROFIT OF THE PERIOD**	**84'719**	**84'929**

ANNEXE AUX COMPTES STATUTAIRES
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (STATUTORY ACCOUNTS)

BUT ET HISTORIQUE

EOS Holding SA a pour but de représenter et favoriser, de manière convergente et commune et dans le respect de l'égalité de traitement entre ses actionnaires, les intérêts de ceux-ci auprès des sociétés en participation et renforcer leur position au sein des différents organes de ces dernières.

Elle cherche à obtenir des conditions d'approvisionnement en énergie électrique les plus favorables possibles pour permettre à ses actionnaires de couvrir leurs besoins d'approvisionnement.

Elle veille à optimiser, au bénéfice de ses actionnaires, la rentabilité de ses participations.

Elle développe les synergies entre ses actionnaires au travers de projets d'intérêts communs ou régionaux.

Elle organise et conduit toute opération de lobbying à même de défendre les intérêts de ses actionnaires et de la Suisse romande en matière de production et d'approvisionnement en énergie électrique.

Elle favorise le développement et la recherche en matière de solutions technologiques nouvelles liées aux activités coeur de ses actionnaires (pour but complet cf. statuts).

PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés selon les dispositions du Code des obligations suisse. La comptabilité de la société est tenue en francs suisses.

Les participations financières sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition, déduction faite des éventuelles moins-values.

PURPOSE AND HISTORY

EOS Holding SA aims to represent and promote, in both a convergent and collaborative manner, the and whilst ensuring the equal treatment of its shareholders, its shareholders' interests towards the joint-venture companies and strengthen its shareholders' position within the various boards of these companies.

It seeks to obtain the most favorable conditions for the supply of electricity to allow its shareholders to meet their supply needs.

It ensures optimal profitability of its investments, to the benefit of its shareholders.

It develops synergies among its shareholders through common or regional projects.

It organizes and conducts lobbying to defend the interests of its shareholders and of the French-speaking part of Switzerland, in particular with reference to the generation and supply of electricity.

It promotes research and development into new technology solutions connected with the core business of its shareholders. (See full purpose in statutes).

ACCOUNTING PRINCIPLES

The financial statements are presented according to the provisions of the Swiss Code of Obligations. The company's accounting is in Swiss Francs.

The financial participations are recorded at acquisition value, deduction of any capital loss.

PARTICIPATIONS

Les participations financières directes de la société sont les suivantes au 31.12.11 :

- La société Alpiq Holding SA est détenue à 31,38 % (18.56 % au 31.12.08)
- La société CTV est détenue à 95 % (acquise en 2009)
- La société EOS Holding France est détenue à 100 % (constituée en 2009)
- La société EOS SA est détenue à 100 % (constituée en 2010)
- La société EOS Wind Deutschland GmbH est détenue à 100 % (constituée en 2010)
- La société Geo-Energie Suisse AG est détenue à 14,29 % (constituée en 2010)

PARTICIPATIONS

The direct financial participations of the company as of December 31, 2011 are as follows :

- The entity Alpiq Holding SA is owned at 31.38 % (18.56 % as of 31.12.08)
- The entity CTV is owned at 95 % (acquired in 2009)
- The entity EOS Holding France is owned at 100 % (incorporated in 2009)
- The entity EOS SA is owned at 100 % (incorporated in 2010)
- The entity EOS Wind Deutschland GmbH is owned at 100 % (incorporated in 2010)
- The entity Geo-Energie Suisse AG is owned at 14.29 % (incorporated in 2010)

VALEUR INCENDIE

La valeur de l'assurance incendie se monte à
CHF 3'618'200 (Mornex 6)
La valeur de l'assurance incendie se monte à
CHF 1'628'800 (Mornex 6bis)

ENGAGEMENT CONDITIONNEL

Un engagement conditionnel auprès de la BCV pour un montant de EUR 12'000'000 a été accordé à la société fille à savoir EOS Wind Deutschland GmbH, en faveur de la banque HSH Nordbank, Hamburg.

CONTRATS DE POSTPOSITION

EOS Holding SA a signé des contrats de postposition afin d'éviter le surendettement des entités suivantes sur les prêts ci-dessous :

- EOS Wind Detuschland GmbH pour un montant maximum de EUR 90'000'000
- Geo-Energie Suisse AG pour un montant maximum de CHF 900'000

ANALYSE DES RISQUES

La réalisation d'une évaluation des risques a été effectuée par le Conseil d'administration et les mesures pour gérer et surveiller les risques retenus ont été déterminées et sont appliquées.

Cette annexe fait mention de toutes les indications prévues par l'article 663b du Code des obligations.

FIRE INSURANCE VALUE

The fire insurance value amounts to
CHF 3'618'200 (Mornex 6)
The fire insurance value amounts to
CHF 1'628'800 (Mornex 6bis)

CONDITIONAL COMMITMENT

A conditional commitment from the BCV for an amount of EUR 12'000'000 has been granted to the subsidiary EOS Wind Deutschland GmbH, on behalf of the bank HSH Nordbank, Hamburg.

SUBORDINATION AGREEMENT

EOS Holding SA has signed subordination agreements in order to avoid the over-indebtedness of the following entities regarding the following loans :

- EOS Wind Deutschland GmbH for a maximum amount of EUR 90'000'000
- Geo-Energie Suisse AG for a maximum amount of CHF 900'000

RISK ASSESSMENT

A risk assessment has been performed by the Board of Directors and the measures to manage and monitor the identified risks have been designed appropriately and implemented.

There are no further facts that would require disclosure in accordance with Art. 663b of the Code of Obligations.

Proposition de répartition du bénéfice
Proposal for the appropriation of available earnings

		2011 KCHF	2010 KCHF
Résultat reporté	Retained earnings brought forward	1'644'645	1'393'357
Résultat de l'exercice	Net profit of the year	84'719	84'929
Excédent versé à la réserve générale en 2010	Surplus transfer to the general reserve in 2010	-	80'962
Part de l'agio attribuée à la réserve générale en 2010	Part of agio allocated to the general reserve in 2010	-	285'397
RÉSULTAT AU BILAN AU 31 DÉCEMBRE	**AVAILABLE EARNINGS AS OF DECEMBER 31**	**1'729'364**	**1'844'645**
Dividende	Dividend payment	(200'000)	(200'000)
Attribution à la réserve générale	Transfer to the general reserve	-	-
RÉSULTAT À REPORTER	**TO BE CARRIED FORWARD**	**1'529'364**	**1'644'645**

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION (COMPTES STATUTAIRES)

ERNST & YOUNG

Ernst & Young SA
Place Chauderon 18
Case postale
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 58 286 51 01
Téléfax +41 58 286 51 11
www.ey.com/ch

A l'Assemblée générale de

EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, le 12 mars 2012
th2/7.3

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de EOS HOLDING SA, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration
La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision
Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

ERNST & YOUNG

2

Opinion d'audit
Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'article 728a al. 1 chiffre 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

Pierre Delaloye
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Pascal Trehan
Expert-réviseur agréé

Annexes
- Comptes annuels (bilan, compte de profits et pertes et annexe)
- Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan

AUDITORS' REPORT (FINANCIAL STATEMENTS-STATUTORY ACCOUNTS)

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Ltd
Place Chauderon 18
P.O. Box
CH-1002 Lausanne

Phone +41 58 286 51 11
Fax +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

To the General Meeting of

EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, 12 March 2012

Report of the statutory auditor on the financial statements

As statutory auditor, we have audited the accompanying financial statements of EOS HOLDING SA, which comprise the balance sheet, income statement and notes, for the year ended 31 December 2011.

Board of Directors' responsibility
The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the requirements of Swiss law and the company's articles of incorporation. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors is further responsible for selecting and applying appropriate accounting policies and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility
Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the entity's preparation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

ERNST & YOUNG

2

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2011 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

Report on other legal requirements

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

In accordance with article 728a paragraph 1 item 3 CO and Swiss Auditing Standard 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

We further confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

Ernst & Young Ltd

Pierre Delalloye
Licensed audit expert
(Auditor in charge)

Pascal Trehan
Licensed audit expert

Enclosures
- Financial statements (balance sheet, income statement and notes)
- Proposed appropriation of available earnings

www.essencedesign.com

Lausanne, avril 2012

EOS Holding SA

En cas de doute dans l'interprétation ou de divergence entre les versions françaises et anglaises, la version française prévaut.

In case of any issues with interpretation or discrepancy between the French and English versions, the French version shall prevail.

EOS Holding SA
Chemin de Mornex 6
CP 521
CH-1001 Lausanne

T +41 (0)21 315 87 77
F +41 (0)21 315 87 79
contact@eosholding.ch
www.eosholding.ch

FSC
www.fsc.org
MIXTE
Papier issu de sources responsables
FSC® C019425