

RAPPORT DE GESTION
ANNUAL REPORT

2012



RAPPORT DE GESTION
ANNUAL REPORT

2012



1 MESSAGE Message du Président du Conseil d'administration	MESSAGE Message from the Chairman of the Board of Directors	5
2 EOS HOLDING EN 2012 Compte-rendu 2012	EOS HOLDING IN 2012 Overview 2012	9
3 RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT EOS Holding investit dans la recherche	RESEARCH AND DEVELOPMENT EOS Holding invests in research	15
4 GOUVERNANCE D'ENTREPRISE 4.1 Composition du Conseil d'administration 4.2 Organe de révision 4.3 Composition du Conseil des pouvoirs publics (CPP) 4.4 Direction 4.5 Actionnariat 4.6 Organigramme	CORPORATE GOVERNANCE 4.1 Members of the Board of Directors 4.2 Auditors 4.3 Members of the Public Authority Advisory Board (CPP) 4.4 Executive Management 4.5 Shareholding 4.6 Organisation	23 24 24 25 25 26
5 PARTIE FINANCIÈRE 5.1 Commentaires financiers 5.2 Comptes consolidés 5.3 Comptes statutaires	FINANCIAL REVIEW 5.1 Financial commentary 5.2 Consolidated accounts 5.3 Statutory accounts	29 32 57



MESSAGE

MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Tout au long de l'année 2012, EOS Holding a poursuivi sa stratégie d'acquisition de parcs éoliens « onshore », concrétisée par un co-investissement avec deux de ses actionnaires dans un portefeuille de 44 parcs situés en France, totalisant une puissance de 88 MW. Avec des installations approchant les 250 MW installés, EOS Holding s'affirme désormais comme l'un des leaders suisses dans le secteur de l'éolien. La stratégie dans le domaine des énergies renouvelables devrait encore se poursuivre et s'étendre dans les prochaines années.

En effet, EOS Holding se profile également dans son rôle de pionnière en matière de géothermie profonde et soutient deux projets visant la production d'électricité, chacun basé sur une technologie différente mais complémentaire pour l'ensemble du territoire suisse.

Le projet Chavalon a pour sa part été à nouveau sous les feux de la rampe lors de la signature du contrat de compensation des émissions de CO₂ au mois de septembre, donnant désormais un cadre au programme développé durant les précédentes années. Cette étape franchie, les travaux continuent afin de permettre, à terme, la construction de la centrale à cycle combiné au gaz à Vouvry, qui s'inscrit parfaitement dans la stratégie énergétique 2050 du Conseil Fédéral.

Au niveau de la recherche avec les hautes écoles, les partenariats en cours avec l'EPFL et les HES continuent de permettre le développement de projets, tous aussi enthousiasmants que prometteurs. D'autre part, ces collaborations assurent la formation d'étudiants qui deviendront des spécialistes dans des domaines tels que le stockage de l'énergie et l'intégration de nouvelles technologies dans les réseaux électriques, contribuant ainsi à la constitution d'un pôle de compétences en Suisse romande.

Alpiq, dont EOS Holding est un actionnaire de référence en détenant 31,4 % du capital, poursuit sa réorganisation sur des marchés difficiles compte tenu du niveau des prix de l'électricité. Les mesures de restructuration en cours et l'adaptation de sa stratégie au nouvel environnement devraient permettre au groupe d'assurer son assise et son développement à long terme.

2013 s'annonce chargée de défis dans les différents domaines d'activités d'EOS Holding mais devrait permettre la consolidation des acquis et la poursuite du développement stratégique, grâce au soutien du Conseil des pouvoirs publics ainsi qu'à l'appui et à la confiance des actionnaires, auxquels nous réitérons toute notre reconnaissance.



Guy Mustaki

Président du Conseil d'administration

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

Throughout the year 2012, EOS Holding continued its strategy of acquiring “onshore” wind farms, jointly investing with two of its shareholders in a portfolio of 44 farms located in France, offering a total capacity of 88 MW. With facilities approaching an installed capacity of 250 MW, EOS Holding is now established as one of the leading Swiss companies in the wind energy sector. The group’s strategy in the field of renewable energies is expected to continue and expand over the forthcoming years. EOS Holding also stands out as a pioneer in deep geothermal power and supports two projects for generating electricity for all of Switzerland, each project based on a different but complementary technology.

As for the Chavalon project, it took the spotlight once again in September during the signing of the CO₂ emissions compensation agreement which now gives a specific framework to this programme developed over the last few years. With this step completed, work continues to ultimately build a combined cycle gas turbine plant in Vouvry, an initiative in perfect alignment with the Federal Council’s Energy Strategy 2050.

Research projects with universities also continue to develop through our current partnerships with EPFL and Universities of Applied Sciences (HES) – projects as exciting as they are promising. These partnerships also guarantee the training of students who will go on to become specialists in the fields of energy storage and integration of new technologies into electrical networks, thus contributing to the establishment of a centre of excellence in western Switzerland.

Alpiq – in which EOS Holding is a major shareholder with 31.4% of shares – continues its reorganisation, working in a difficult market climate given the current price levels of electricity. The restructuring measures underway and adapting Alpiq’s strategy to the new environment should help the group to ensure its base and long-term development.

2013 promises to be a busy year of challenges in the different areas of EOS Holding’s activity. It will also be a time to consolidate achievements and pursue strategic development, thanks to the support of the Public Authority Advisory Board (CPP) and the support and trust of the group’s shareholders. Our sincere thanks go to them all.



Guy Mustaki

Chairman of the Board of Directors



EOS HOLDING EN 2012

EOS HOLDING IN 2012

COMPTE-RENDU 2012

EOS HOLDING IN 2012

Dans la poursuite de la stratégie fixée par sa Convention d'actionnaires, EOS Holding a réalisé plusieurs avancements significatifs en 2012, objets du présent compte-rendu.

Les cinq objectifs stratégiques que s'est fixé EOS Holding sont rappelés ci-après :

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 400MW à Chavalon
4. Prises de participations dans des projets d'énergies renouvelables 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 toujours assurée par le biais de ses quatre représentants au Conseil d'administration et de ses comités.

Pour rappel, les contrats visant à assurer la sécurité d'approvisionnement des actionnaires d'EOS Holding, conformément à l'Avenant IV à la Convention de consortium, ont été signés en mai 2011.

Dans la lignée des événements difficiles de 2011, la situation d'Alpiq a continué à se détériorer malgré les effets positifs de la restructuration en cours. En effet, les mesures d'économies mises en place et les désinvestissements réalisés en 2012 n'ont pas réussi à contrebalancer la tendance baissière des marchés énergétiques, toujours en période de surproduction, et le franc fort, pénalisant plus que jamais le retour sur les investissements étrangers.

EOS Holding has made significant progress in 2012 in pursuing the strategy set by its Shareholders Agreement. The several advancements made are detailed in this report.

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 electricity supply to shareholders
2. Strengthening of the Pôle Suisse Occidental (powerhouse for western Switzerland), by investing in other electricity companies if necessary
3. Development of a 400 MW combined cycle gas turbine plant in Chavalon
4. Investments in renewable energy projects in France, Germany and Italy, particularly in existing wind farms and mini hydro plants
5. Financing of research projects at university level.

MANAGEMENT OF THE SHAREHOLDING IN ALPIQ, AS WELL AS ENSURING ELECTRICITY SUPPLY 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.

As a reminder, the contracts for ensuring secure energy supply to EOS Holding shareholders, as per Addendum IV of the Consortium agreement, were signed in May 2011.

Following the difficult events of 2011, Alpiq's situation has continued to decline despite the positive effects of the ongoing restructuring process. The saving measures implemented and divestments made in 2012 were not enough to offset the downward trend in the still overproducing energy markets, nor the strong Swiss franc, penalising return on foreign investment more than ever. Added to this, Alpiq's announced value adjustment on its production assets diminished annual income by approximately 1.4 billion CHF in 2012. Restructuring measures already underway will intensify and continue into the forthcoming months in order to help Alpiq get through this difficult period; the medium-term outlook remains positive nevertheless.

A cela s'ajoute une correction de valeur annoncée par Alpiq sur ses actifs de production, entraînant une péjoration du résultat annuel 2012 de l'ordre de CHF 1.4 mia. Les mesures de restructuration vont s'intensifier et perdurer dans les prochains mois afin de permettre à Alpiq de traverser cette période difficile, les perspectives à moyen terme restant néanmoins positives.

RÉALISATION D'UNE CENTRALE À CYCLE COMBINÉ AU GAZ DE 400 MW À CHAVALON

Dans le contexte de la nouvelle stratégie énergétique 2050 du Conseil fédéral, qui souligne entre autres la nécessité de recourir à la production thermique utilisant des ressources fossiles pour assurer l'approvisionnement du pays à moyen terme, le projet de centrale à gaz en cours de développement par la société CTV est plus que jamais d'actualité. En effet, ce projet, localisé sur un site industriel existant, déjà connecté au réseau très haute tension (THT) et dont les études sont bien avancées, fait partie intégrante de cette stratégie.

La procédure relative au recours déposé en 2010 par CTV contre la décision du Conseil d'État du Valais d'annuler le permis de construire reste pendante auprès du Tribunal Cantonal administratif valaisan, l'échange d'écritures n'étant pas encore formellement clos à fin 2012. Les autorisations de prolonger le gazoduc entre Chessel et Chavalon et de modifier et renforcer la ligne THT existante, reliant Roche à Chavalon, sont pour leur part toujours attendues de l'Office fédéral de l'énergie (OFEN).

L'année 2012 constitue néanmoins une étape importante pour le projet, grâce à la signature, le 26 septembre, du contrat de compensation des émissions de CO₂ de Chavalon avec l'OFEV. L'adoption d'un cadre juridique et le fort engagement de CTV à tous les niveaux ont permis de finaliser les négociations avec la direction de l'OFEV. La conférence de presse organisée pour la signature du contrat a eu un fort écho dans les médias et entraîné de nombreuses réactions positives.

Pour élaborer sa proposition de compensation, CTV a mené des travaux avec des partenaires experts reconnus par la Confédération et membres de SuisseEnergie qui ont abouti à un programme complet en faveur de l'efficacité énergétique. Les économies d'énergie qu'il représente engendreront une importante réduction des émissions de CO₂, capable de compenser les émissions de la future centrale de Chavalon, estimées à environ 750'000 tonnes par année selon le régime de fonctionnement. Ce programme sera mis en œuvre par la Fondation Carmin constituée en 2011 à cet effet.

DEVELOPMENT OF A 400 MW COMBINED CYCLE GAS TURBINE PLANT IN CHAVALON

Within the context of the Federal Council's new Energy Strategy 2050, which emphasises among other things the need for thermal energy production using fossil fuels to ensure supply for Switzerland in the medium term, the combined cycle gas turbine plant project currently under development by CTV is more relevant than ever. This project, located at an existing industrial site already connected to the extra high voltage (EHV) network and for which plans are well advanced, is an integral part of this strategy.

The appeal filed in 2010 by CTV against the Council of the Canton of Valais' decision to annul the building permit is still pending before the Administrative Tribunal of the Canton of Valais. Exchange of written submissions was not yet formally concluded at the end of 2012. Authorisations to extend the gas pipeline between Chessel and Chavalon and to modify and reinforce the existing EHV line linking Roche to Chavalon, are still pending from the Swiss Federal Office of Energy (OFEN).

2012 has nevertheless been an important year for the project, thanks to the signing, on September 26, of the Chavalon CO₂ emissions compensation agreement with the Swiss Federal Office of the Environment (OFEV). Adoption of a legal framework and the strong commitment from CTV at all levels has helped to finalise negotiations with OFEV management. The press conference organised at the time of signing the agreement received strong media coverage and gave rise to many positive reactions.

In developing its compensation proposal, CTV worked with expert partners recognised by the Swiss Confederation and members of SuisseEnergie, resulting in a comprehensive programme promoting energy efficiency. The energy savings it represents will mean a significant reduction in CO₂ emissions that will compensate for the emissions of the future Chavalon plant, estimated at approximately 750,000 tonnes a year as per the operating regime. This programme will be implemented by the Carmin Foundation, established in 2011 for this purpose.



Centrale thermique de Chavalon
Chavalon thermal power station

PRISES DE PARTICIPATIONS DANS DES PARCS ÉOLIENS EXISTANTS EN FRANCE ET EN ALLEMAGNE

Dans le cadre de la constitution d'un portefeuille de parcs éoliens à l'étranger, EOS Holding a fait l'acquisition en juin 2012, avec ses actionnaires Groupe E et la Ville de Lausanne via sa société SI-REN, de huit parcs éoliens en France. Situés dans la moitié nord notamment en Picardie, Champagne-Ardenne et Poitou-Charentes, ces parcs comptent 44 éoliennes pour une puissance installée de 88 mégawatts (MW) et une production annuelle de 203 millions de kWh. Ce portefeuille vient s'ajouter au parc éolien du Cers, installé dans la région ventée du sud-ouest, dont l'extension est toujours en cours d'étude. L'ensemble de ces parcs sont regroupés sous la société faîtière EOS Wind France SAS, dont le siège est en cours de transfert de Toulouse à Paris.

S'ajoutant aux parcs achetés en 2011 en Allemagne, cette nouvelle acquisition permet à EOS Holding d'approcher l'objectif fixé de 250 MW de capacité totale (production annuelle de l'ordre de 500 GWh) et en fait l'un des premiers producteurs suisses d'électricité issue de l'énergie du vent. Le portefeuille éolien d'EOS Holding comprend ainsi 142 machines qui produisent annuellement 550 millions de kWh en moyenne, soit l'électricité nécessaire pour couvrir les besoins de 137'500 ménages.

Au niveau opérationnel, l'ensemble consolidé EOS Wind a assuré en 2012 une production nette de 495,6 GWh et dégagé des produits d'exploitation (ventes d'électricité et autres revenus) à hauteur de 45,8 Mio EUR. Les conditions de vent ont été très variables selon les régions et les périodes, mais sont globalement conformes aux prévisions.

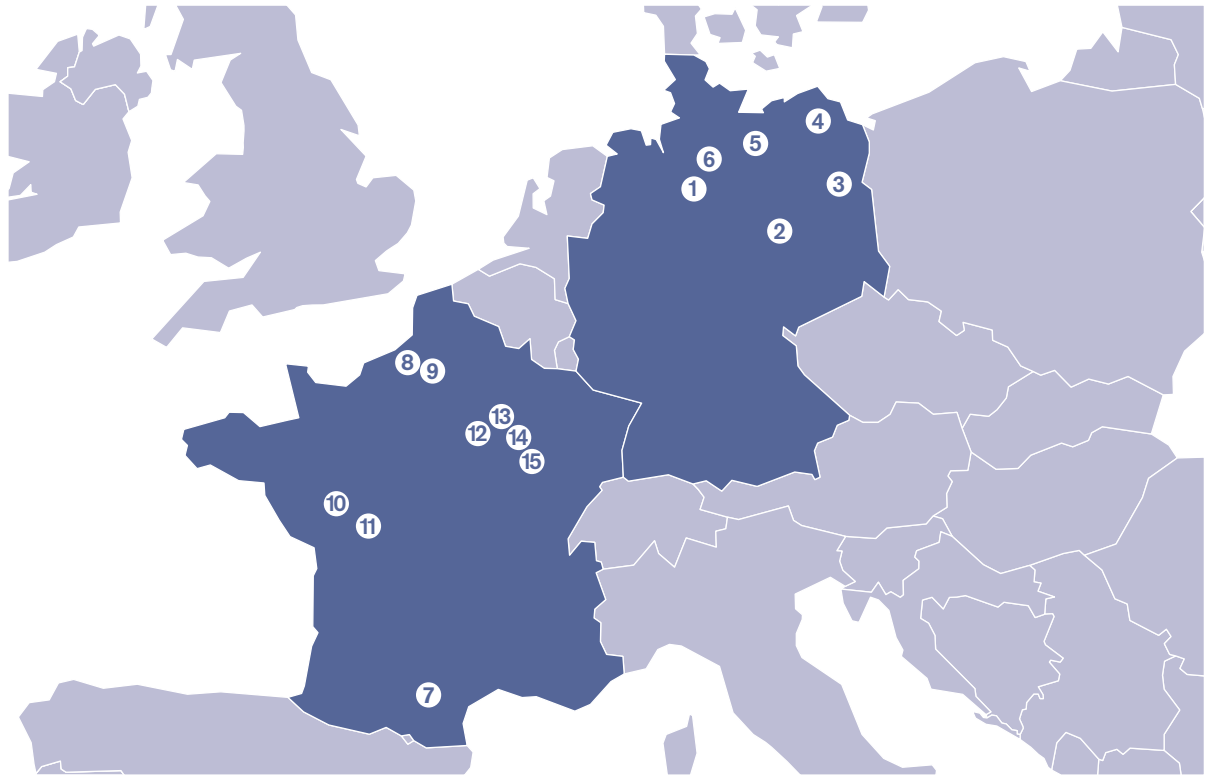
INVESTMENTS IN EXISTING WIND FARMS IN FRANCE AND GERMANY

As part of EOS Holding's strategy to assemble a portfolio of wind farms abroad, the group – with its shareholders Groupe E and the City of Lausanne via its company SI-REN – acquired eight wind farms in France in June 2012. Located in northern France – mainly in the regions of Picardie, Champagne-Ardenne and Poitou-Charentes – these wind farms have a total of 44 wind turbines with an installed capacity of 88 megawatts (MW) and an annual production of 203 million kWh. This portfolio adds to the Cers wind farm, based in the windy south-west region of France and whose extension is still under consideration. All these wind farms are grouped under the holding company EOS Wind France SAS, whose head office is currently being transferred from Toulouse to Paris.

Adding to the wind farms acquired in Germany in 2011, this new acquisition enables EOS Holding to approach its target objective of 250 MW total capacity (annual production of approximately 500 GWh) and means it is now one of the leading Swiss producers of electricity from wind energy. EOS Holding's wind turbine portfolio thus comprises 142 turbines that produce an average of 550 million kWh per year, in other words enough electricity to cover the needs of 137,500 households.

On an operational level, the consolidated entity EOS Wind generated a net production of 495.6 GWh and operating revenue (sale of electricity and other revenue) of 45.8 million EUR in 2012. Wind conditions have varied considerably according to region and period, but are broadly in line with forecasts as a whole.

PARCS ÉOLIENS, PORTEFEUILLE ACTUEL
WIND FARMS, THE CURRENT PORTFOLIO



- | | |
|---|--|
| <p>1 HERMANSBURG
 BASSE-SAXE, LOWER SAXONY</p> <p>2 DORNBOCK
 KLEINPASCHEBEN
 POBZIG
 ANHALT-SAXE, SAXONY-ANHALT</p> <p>3 FREUDENBERG – BRIESKE
 BRANDENBOURG, BRANDENBURG</p> <p>4 FUCHSBERG
 MECKLENBOURG, MECKLENBURG</p> <p>5 UELITZ
 MECKLENBOURG, MECKLENBURG</p> <p>6 MASENDORF
 BASSE-SAXE, LOWER SAXONY</p> <p>7 CERS
 LANGUEDOC-ROUSSILLON</p> | <p>8 MONTS BERGERONS I
 PICARDIE, PICARDY</p> <p>9 MONTS BERGERONS II
 PICARDIE, PICARDY</p> <p>10 MAULÉON
 POITOU-CHARENTES</p> <p>11 SAINT GERMAIN
 POITOU-CHARENTES</p> <p>12 GRANDES CHAPELLES
 CHAMPAGNE-ARDENNE</p> <p>13 PREMIERFAIT
 CHAMPAGNE-ARDENNE</p> <p>14 BANLÉES
 CHAMPAGNE-ARDENNE</p> <p>15 CHARMONT CLÉMEC
 CHAMPAGNE-ARDENNE</p> |
|---|--|

ACTIVITÉS DANS LE DOMAINE GÉOTHERMIQUE

Le développement du projet de géothermie profonde AGEPP (Alpine Geothermal Power Production), dans lequel EOS Holding participe à hauteur de 28 %, est toujours conditionné à l'accord des différents partenaires et à la levée de l'opposition encore en cours, attendus pour début 2013. Ce projet hydrothermal prévoit la réalisation d'un forage profond d'une longueur de 2300 à 3000 mètres devant permettre l'alimentation en eau chaude des Bains de Lavey, de réseaux de chauffage à distance ainsi que la production d'électricité, et bénéficie de la garantie fédérale couvrant le risque de l'exploration à hauteur de 50 % des coûts du forage.

EOS Holding soutient en outre quatre projets d'exploration géothermique profonde basés sur une technologie pétro-thermale novatrice menés par la société Geo-Energie Suisse SA. Suite à la mise en place du financement des premières phases de ces projets, la participation d'EOS Holding à hauteur de 14,3 % au capital devrait être rehaussée à 19 % en 2013.

PARTICIPATION AU FINANCEMENT DE PROJETS DE RECHERCHE AVEC LES HAUTES ÉCOLES

Dans le cadre des accords de collaboration conclus avec l'Energy Center de l'EPFL en 2009 et la Haute Ecole Spécialisée de Suisse Occidentale HES-SO en 2011, une vingtaine de projets de recherche appliquée et de développement enthousiasmants sont actuellement soutenus par EOS Holding. Ces derniers se concentrent dans le cadre thématique du stockage d'énergie et de l'intégration de nouvelles technologies dans le réseau électrique.

Le professeur titulaire de la chaire dans le domaine des systèmes électriques distribués financée pour 5 ans par EOS Holding a achevé pour sa part sa première année académique à l'EPFL. Ces différents partenariats continuent à contribuer de manière significative à la création de pôles de compétences basés en Suisse romande.

Une partie spécifique du rapport est dédiée à ce thème.

ECONOMIES D'ÉNERGIE

Les résultats de l'étude avec pour objectif la maîtrise de la demande d'électricité sur le territoire de la Suisse romande mandatée par EOS Holding ont été remis en 2011 aux actionnaires, et les réflexions dans ce domaine se poursuivent.

ACTIVITIES IN THE FIELD OF GEOTHERMAL ENERGY

The AGEPP deep geothermal development project (Alpine Geothermal Power Production), in which EOS Holding has a 28 % share, is still subject to approval from the various partners and withdrawal of the current opposition, both expected at the beginning of 2013. This hydrothermal project involves 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 to district heating networks, as well as produce electricity. The project has a federal guarantee that covers exploration risks of up to 50 % of drilling costs.

EOS Holding also supports four other deep geothermal exploration projects headed up by Geo-Energie Suisse AG and based on an innovative deep petrothermal technology. Once financing has been put into place for the initial phases of these projects, EOS Holding's 14.3 % share in the undertaking should be increased to 19 % in 2013.

FINANCING OF RESEARCH PROJECTS AT UNIVERSITY LEVEL

Within the framework of the partnership agreements concluded with EPFL's Energy Center in 2009 and the University of Applied Sciences in Western Switzerland, HES-SO, in 2011, roughly twenty exciting applied research and development projects are currently supported by EOS Holding. These projects focus on energy storage and integration of new technologies within the electrical network.

The professor who holds the chair in distributed electrical systems at EPFL, a position financed by EOS Holding for a 5-year period, has completed his first academic year. These various partnerships continue to contribute in a significant manner to the creation of centres of excellence in western Switzerland.

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

ENERGY EFFICIENCY

The results of a study on how to manage demand-side electricity consumption in western Switzerland, commissioned by EOS Holding, were presented to the shareholders in 2011. Considerations in this domain continue.

A large, light blue, stylized letter 'S' is centered on the page. It is composed of two thick, curved segments that meet at the top and bottom, creating a continuous, open 'S' shape.

RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

RESEARCH AND DEVELOPMENT

EOS HOLDING INVESTIT DANS LA RECHERCHE
EOS HOLDING INVESTS IN RESEARCH

POUR LA SUISSE ROMANDE DE DEMAIN **FOR THE WESTERN SWITZERLAND OF THE FUTURE**

La consommation des ressources naturelles est en pleine mutation, la Stratégie énergétique 2050 de la Confédération pose de nombreux défis. Pour contribuer à les relever, EOS Holding investit dans des dizaines de projets de recherche en Suisse romande. Thierry Lainé, directeur général adjoint de la société, répond à nos questions.

Consumption of natural resources is changing rapidly ; the Swiss Confederation's Energy Strategy 2050 presents many challenges. To help meet these challenges, EOS Holding is investing in dozens of research projects in western Switzerland. Thierry Lainé, the company's deputy chief executive officer, answers our questions.

Thierry Lainé, les premiers partenariats sont en cours et, à leur terme, ce ne sont pas moins de 15 millions de francs qu'EOS Holding aura investis dans la recherche...

En effet. Le premier partenariat a été lancé fin 2009 avec l'Energy Center de l'EPFL. Depuis 2011, nous finançons aussi une nouvelle chaire à l'EPFL, dans le domaine des systèmes électriques distribués. Le troisième partenariat a démarré en 2012 avec la Haute École de Suisse occidentale (HES-SO). Chacun d'eux porte sur 5 millions de francs, répartis sur 5 ans.

« EN FORMANT LES SPÉCIALISTES
DES ÉNERGIES DE DEMAIN,
NOUS AIDONS LES ENTREPRISES ROMANDES
[...] QUI BÉNÉFICIERONT UN JOUR
DE CES CERVEAUX ET DES TECHNOLOGIES
QU'ILS INVENTERONT. »

Pourquoi ces investissements ?

Parce que favoriser le développement et la recherche, notamment dans le stockage d'électricité et les énergies renouvelables, fait partie des missions qui nous ont été confiées. Mais, plus que le « pourquoi », c'est le « pour qui » qui est important : nous le faisons pour la Suisse romande. En matière d'énergie, nos actionnaires – les principaux distributeurs romands – sont la Suisse romande. Ils ont donc à cœur de contribuer au développement de notre région. En formant les spécialistes des énergies de demain, nous aidons les entreprises romandes, dont font partie nos actionnaires, qui bénéficieront un jour de ces cerveaux et des technologies qu'ils inventeront. Ces partenariats participent ainsi au renforcement du tissu scientifique et économique de la Suisse romande. Ils sont aussi notre réponse aux défis voulus par la Confédération. Ils correspondent donc parfaitement à la raison d'être d'EOS Holding.

EOS Holding joue-t-elle le rôle de département R&D de ses actionnaires ?

Non, ce n'est pas le cas. Nous ne remplaçons en effet pas les efforts que chacun d'eux fait déjà dans la recherche. Nous venons en complément, rassemblant des fonds communs que nous consacrons à des intérêts communs. Ce rassemblement des moyens nous permet d'avoir un impact que nous espérons plus conséquent.

Thierry Lainé, your first partnerships are in motion and, upon completion, will total no less than 15 million Swiss francs of investment in research by EOS Holding...

Yes, that's right. The first partnership was launched at the end of 2009 with EPFL's Energy Center. Since 2011, we have also been funding a new chair in distributed electrical systems at EPFL. Our third partnership began in 2012 with the University of Applied Sciences in Western Switzerland (HES-SO). Each project comprises an investment of 5 million Swiss francs, over a 5-year period.

Why have you made these investments ?

Because promoting research and development, particularly in the storage of electricity and in renewable energies, is part of the mission assigned to us. More than "why", the important thing is "for whom": we are investing for western Switzerland. In terms of energy, our shareholders – the main distributors in western Switzerland – are in fact western Switzerland. They therefore feel very strongly about contributing to the development of our region. By training specialists in the energies of the future, we are helping the companies of western Switzerland (which include our shareholders) to one day benefit from the expertise and technologies invented by these specialists. These partnerships also help to strengthen the scientific and economic fibre of western Switzerland. They are also our answer to the challenges posed by the Swiss Confederation and are therefore perfectly in line with EOS Holding's *raison d'être*.

Does EOS Holding play the role of R&D department for its shareholders ?

No, not as such. We do not replace the efforts already made by each of our shareholders in the field of research. We add to this base, bringing together mutual funds that we devote to mutual interests. By pooling these funds we hope to have a more significant impact.

Let's talk about the projects. What areas do they cover ?

The projects fall into five areas: renewable energies, energy storage, load management, energy efficiency and CO₂ capture. All five are important issues and scientific and technological challenges in which Switzerland has a rightful role.



Parlons des projets: à quels domaines appartiennent-ils ?

Ils s'inscrivent dans cinq domaines: les énergies renouvelables, le stockage de l'énergie, la gestion de la charge, l'efficacité énergétique et le captage de CO₂. Ce sont tous des enjeux importants, des défis scientifiques et technologiques dans lesquels la Suisse a toute sa place.

Très concrètement, que sont ces projets ?

Leurs titres exacts sont extrêmement techniques. Les projets de la HES-SO concernent notamment les Smart Grids, l'intégration des technologies dans le réseau électrique. Cela touche aussi bien les fournisseurs – technologies de stockage, adaptation à la demande... – que les consommateurs – indicateurs intelligents de la consommation comme outil de sensibilisation. A l'EPFL, des projets soutenus sont notamment consacrés à la recharge ultrarapide des véhicules électriques, à la géothermie, à l'utilisation de la chaleur émise comme source d'énergie, aux cellules photovoltaïques ou encore au stockage de l'hydrogène grâce à l'acide formique! Ce ne sont là que quelques exemples.

“BY TRAINING SPECIALISTS IN THE ENERGIES OF THE FUTURE, WE ARE HELPING THE COMPANIES OF WESTERN SWITZERLAND [...] TO ONE DAY BENEFIT FROM THE EXPERTISE AND TECHNOLOGIES INVENTED BY THESE SPECIALISTS.”

What do these projects involve in tangible terms ?

The exact titles of the projects are extremely technical. The HES-SO projects mainly cover Smart Grids, the integration of technologies within the electrical network. This affects both suppliers – storage technologies, adapting to demand, etc. – and consumers – smart meters as a tool for building awareness. At EPFL, the projects we support cover topics such as high speed charging of electric vehicles, geothermal power, the use of emitted heat as an energy source, photovoltaic cells and even storage of hydrogen using formic acid! These are just some examples of the projects underway.



Combien de projets sont-ils soutenus par EOS Holding ?

Une vingtaine de projets sont actuellement en cours, ils seront une quarantaine d'ici la fin de ce premier cycle de partenariat.

C'est beaucoup.

Oui, et c'était voulu dès le départ: nous voulions contribuer à un maximum de projets, mais sur des thématiques identifiées. C'est pour cela que nous avons orienté notre choix vers des projets limités dans le temps (de 12 à 48 mois) et dans leur budget (entre 280'000 et 400'000 francs). L'idée n'était pas de financer quelques technologies, mais bien de participer au développement d'un vrai tissu scientifique régional. Pour la même raison, nous veillons à ce que notre partenariat avec la HES-SO bénéficie de manière équitable aux 27 écoles des 7 cantons romands qui la composent. Nous suscitons du lien, de la collaboration.

Quinze millions de francs, c'est beaucoup, mais cela paraît peu face au milliard d'euros sur 10 ans que vient de se voir attribuer l'EPFL pour un projet sur le cerveau !

Nous ne sommes pas dans le même domaine. Pourtant, à notre échelle et dans le monde de l'électricité, nous jouons un rôle tout aussi important: sans les partenariats noués par EOS Holding au nom de ses actionnaires, ce sont des dizaines de recherches qui n'auraient probablement jamais pu être lancées. Grâce à ce soutien, environ 150 personnes peuvent faire leur travail de chercheurs. Parmi elles, ce sont de nombreux étudiants en Master, doctorants ou post-doctorants qui se forment, qui se spécialisent. Et ce sont autant d'opportunités, pour la Suisse romande et ses entreprises, de produire demain les technologies qui nous aideront à mieux utiliser nos ressources naturelles. Nous sommes très heureux de pouvoir modestement contribuer à cela.

How many projects are supported by EOS Holding ?

About twenty projects are currently in progress. We will have approximately forty underway by the end of this first round of partnerships.

That is a whole lot of projects.

Yes, and we wanted it that way from the start! We wanted to contribute to a maximum number of projects, but on specifically identified themes. That is why we based our selection on projects with a specific timeframe (12 to 48 months) and specific budget (between 280,000 and 400,000 Swiss francs). We are not just looking to fund a few technologies, but actually be part of developing a real regional fabric of scientific expertise. For the same reason, we ensure that our partnership with HES-SO equally benefits the 27 universities in the 7 cantons of western Switzerland covered by the HES-SO. We want to nurture bonds and group effort.

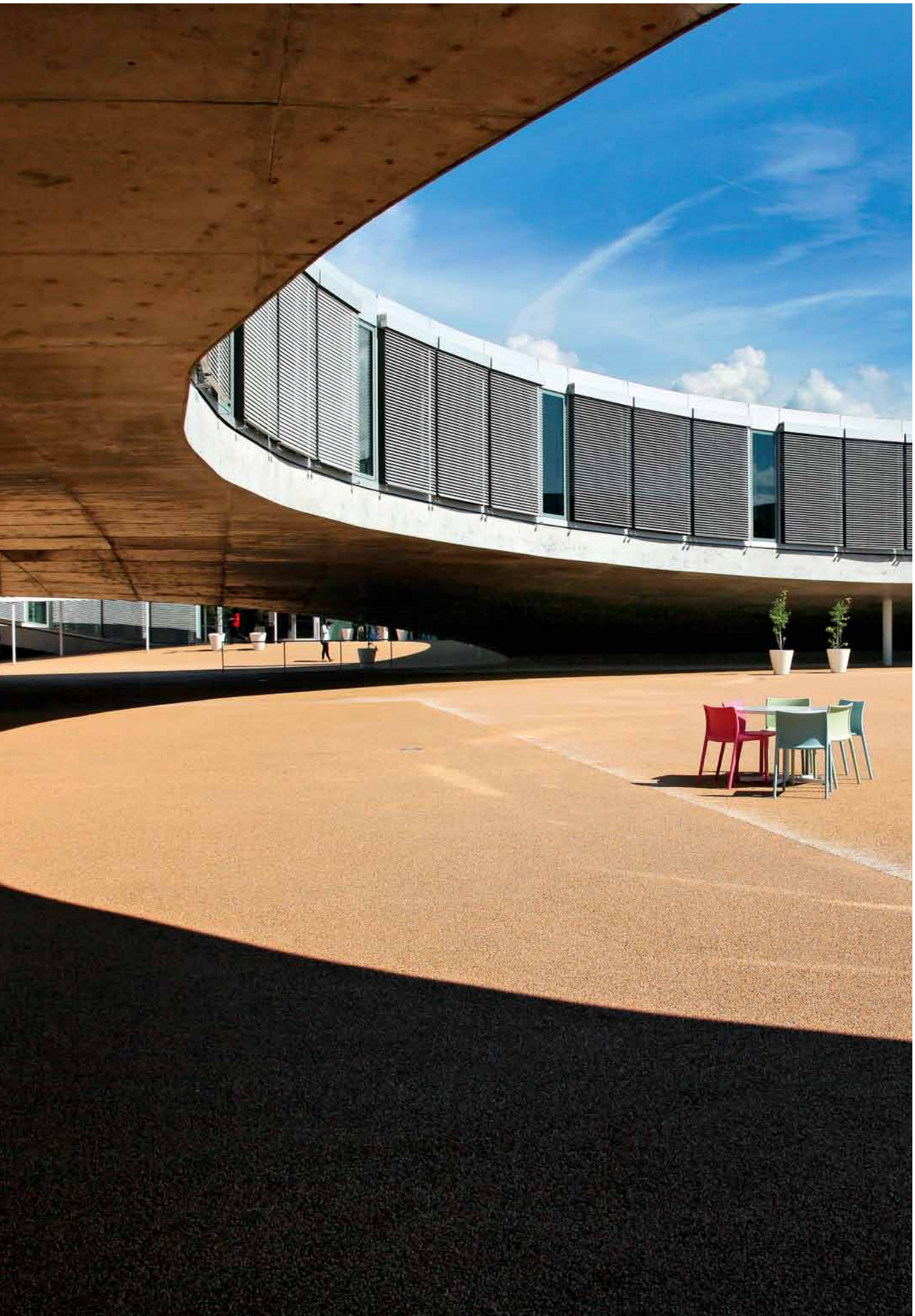
Fifteen million Swiss francs is a lot of money. But it seems minor compared with the one billion euros over a 10-year period that have just been attributed to the EPFL for a project on the human brain !

We are not in the same field at all. At our scale and in the electricity sector, we play just a significant a role. Without the partnerships set up by EOS Holding on behalf of its shareholders, dozens of research projects would probably never see the light of day. Thanks to our support, about 150 people are able to conduct their research work. Among them are many postgraduates studying for their Masters, Doctorates or Post doctorates ; people who are training and specialising. They also open up opportunities for western Switzerland and its businesses, generating the technologies of the future that will help us better use our natural resources. We are very pleased to be able to modestly contribute towards this goal.

UNE SÉLECTION RIGOUREUSE ET ÉQUITABLE STRINGENT BUT FAIR SELECTION

EOS Holding a mis en place un processus rigoureux de sélection des projets, qui implique les institutions concernées. A l'EPFL comme à la HES-SO, EOS Holding s'appuie sur l'expertise d'une personne de contact. Professeurs reconnus, ces personnes se chargent de faire connaître l'existence de ce soutien, mais également d'identifier ou de faire identifier les projets qui entrent dans les domaines soutenus, dans le budget temps et le budget financier. Les projets identifiés, professeurs et étudiants concernés sont présentés au Comité de suivi. Ce comité compte un représentant de chaque actionnaire d'EOS Holding (vu la dimension pointue des sujets, il est préférable d'avoir un connaisseur des domaines traités), ainsi que Thierry Lainé. Les projets de recherche sont discutés. Parfois on demande de redéfinir les objectifs, de préciser les budgets. Enfin, après une concertation interne au sein du Comité, EOS Holding prend la décision de soutenir, ou non, le projet. Parallèlement, le Comité de soutien assure le suivi des projets déjà en cours. EOS Holding privilégie les projets de recherche appliquée. Il ne s'agit ni de faire de la pure recherche fondamentale, ni du développement industriel. La plupart du temps, elle est l'unique sponsor. A ce titre, elle bénéficie de la priorité sur la propriété intellectuelle, et certains projets déboucheront sur le dépôt de brevets.

EOS Holding has implemented a stringent selection process for projects, involving the institutions concerned. EOS Holding relies on the expertise of a contact person at EPFL and at HES-SO. These contact persons are renowned professors responsible for making people aware that funding exists and also identifying projects or having projects identified that fall within the areas, timeframe and financial budget stipulated. The projects identified and professors and students involved are presented to the Monitoring Committee. A representative from each EOS Holding shareholder sits on the committee (given the specialised context of the subjects, it is better to have experts in the fields covered). Thierry Lainé also sits on the committee. The research projects are discussed. Requests are sometimes made for the objectives to be redefined and the budgets to be specified. After internal consultation within the Committee, EOS Holding decides whether to support the project or not. In parallel, the Support Committee ensures follow-up of the projects already underway. EOS Holding gives priority to applied research projects. They are not looking to conduct pure fundamental research, nor industrial development. EOS Holding is most often the only sponsor. As such, they have priority over intellectual property and in some cases, patents will be filed for certain projects.



Learning center, EPFL / ETHL © Alain Herzog, EPFL



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 Chairman of the Board of Directors of Romande Energie Holding
Claude Haegi Vice-Président, Vice-Chairman <i>jusqu'au 05.12.2012</i> <i>until December 5, 2012</i>	Administrateur des Services Industriels de Genève Member of the Board of Directors of Services Industriels de Genève
Alain Peyrot Vice-Président, Vice-Chairman <i>dès le 06.12.2012</i> <i>since December 6, 2012</i>	Président des Services Industriels de Genève 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
Claude Lässer	Président de Groupe E Chairman of the Board of Directors of Groupe E
Wolfgang Martz	Vice-président de Romande Energie Holding Vice-Chairman of the Board of Directors of Romande Energie Holding
Daniel Mouchet	Délégué des Services Industriels de Genève Representative from Services Industriels de Genève
Jean-Yves Pidoux	Conseiller municipal de la Ville de Lausanne, Directeur des Services Industriels de Lausanne Municipal Councillor of the City of Lausanne, Director of Services Industriels de Lausanne
Paul-Albert Nobs	Administrateur de Groupe E Member of the Board of Directors of Groupe E
Pascal Gross	Président de FMV SA Chairman of the Board of Directors of FMV SA
Daniel Schmutz	Administrateur de Romande Energie Holding Member of the Board of Directors of Romande Energie Holding
Patrick Béguin	Secrétaire général hors Conseil Corporate Secretary

II. ORGANE DE RÉVISION AUDITORS

Ernst & Young SA, Lausanne

III. COMPOSITION DU CONSEIL DES POUVOIRS PUBLICS (CPP) 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 of public authorities that own a significant share of EOS Holding shareholders' capital, or who are charged with the management or supervision of these entities. The Board of Directors consults the CPP 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

Beat Vonlanthen

Conseiller d'Etat, Fribourg
Government Councillor of the Canton of Fribourg

Isabel Rochat

*jusqu'au 27.06.2012
until June 27, 2012*

Conseillère d'Etat, Genève
Government Councillor of the Canton of Geneva

Pierre Maudet

*dès le 28.06.2012
since June 28, 2012*

Conseiller d'Etat, Genève
Government Councillor of the Canton of Geneva

Jacqueline de Quattro

Conseillère d'Etat, Vaud
Government Councillor of the Canton of Vaud

Olivier François

Conseiller municipal, Lausanne
Municipal Councillor of the City of Lausanne

IV. DIRECTION EXECUTIVE MANAGEMENT

Alexis Fries

*jusqu'au 31.08.2012
until August 31, 2012*

Directeur général
Chief Executive Officer

Thierry Lainé

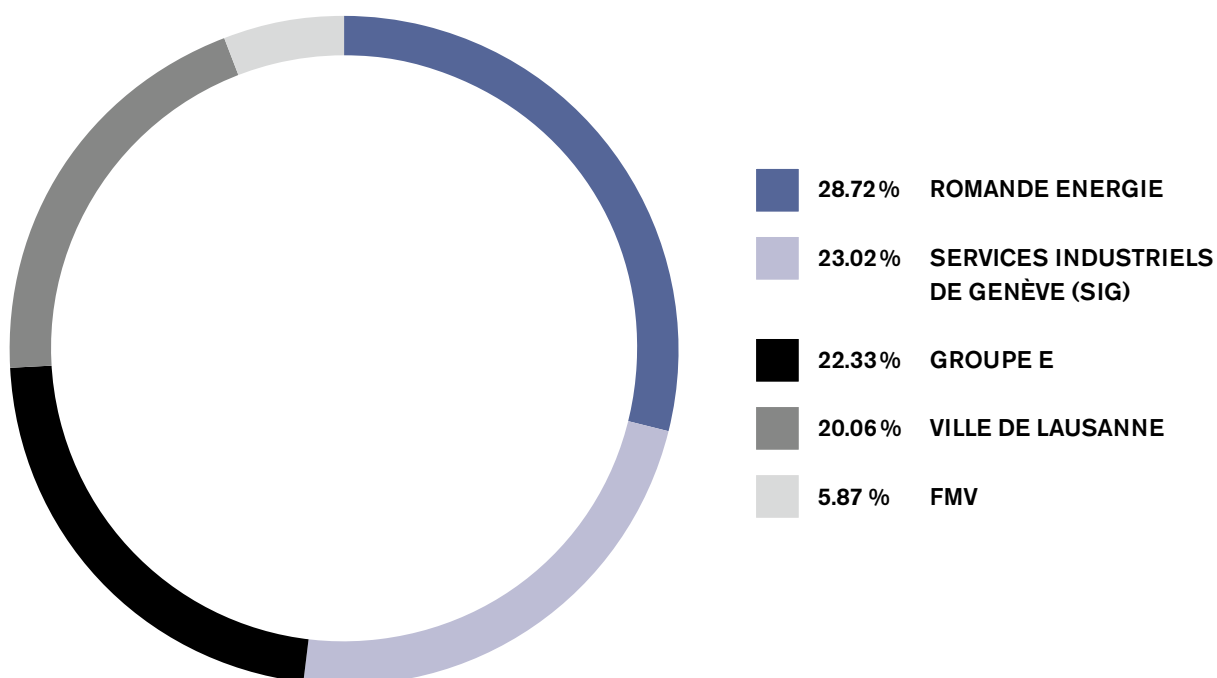
Directeur général adjoint
Deputy Chief Executive Officer

Patrick Béguin

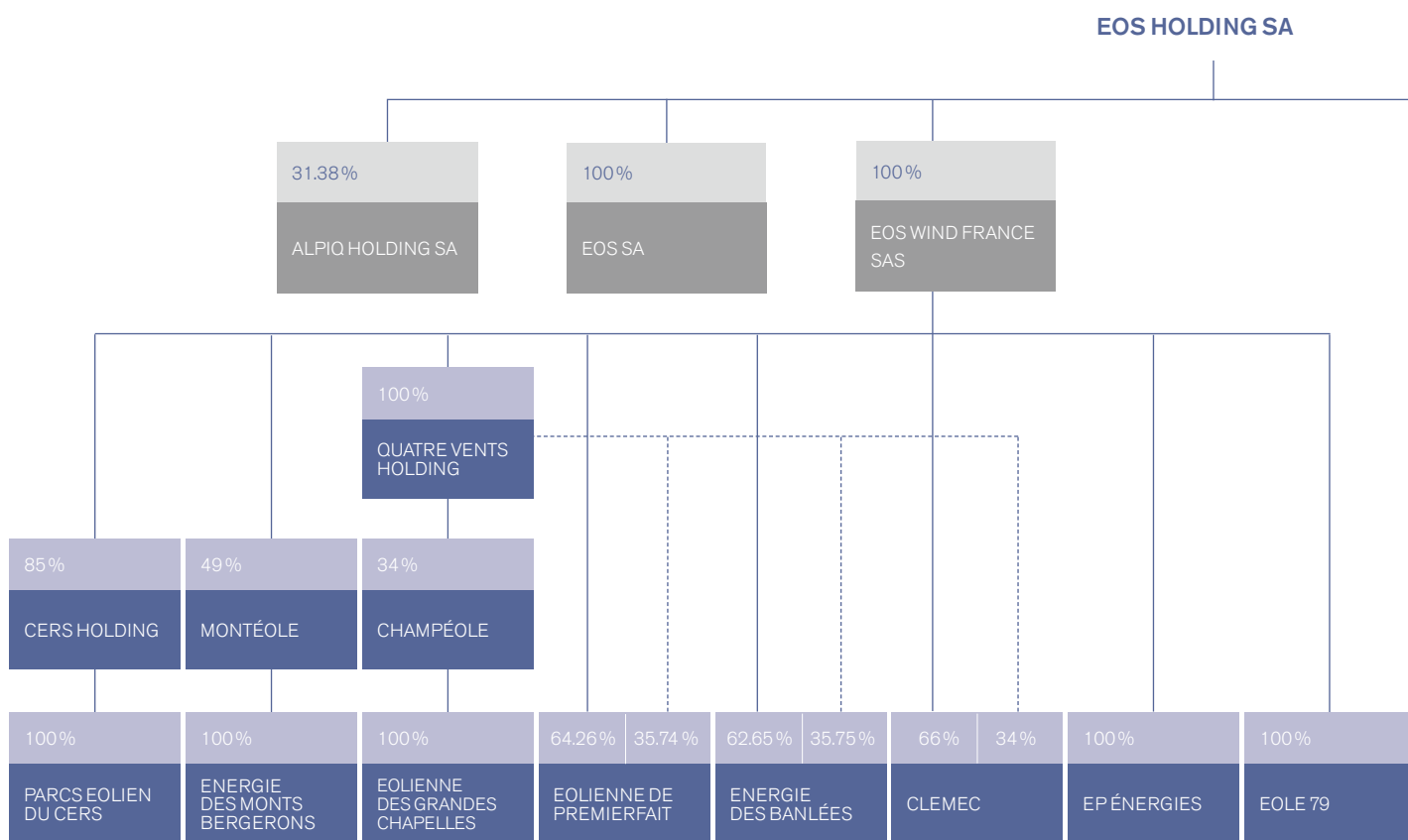
Directeur opérationnel
Chief Operating Officer

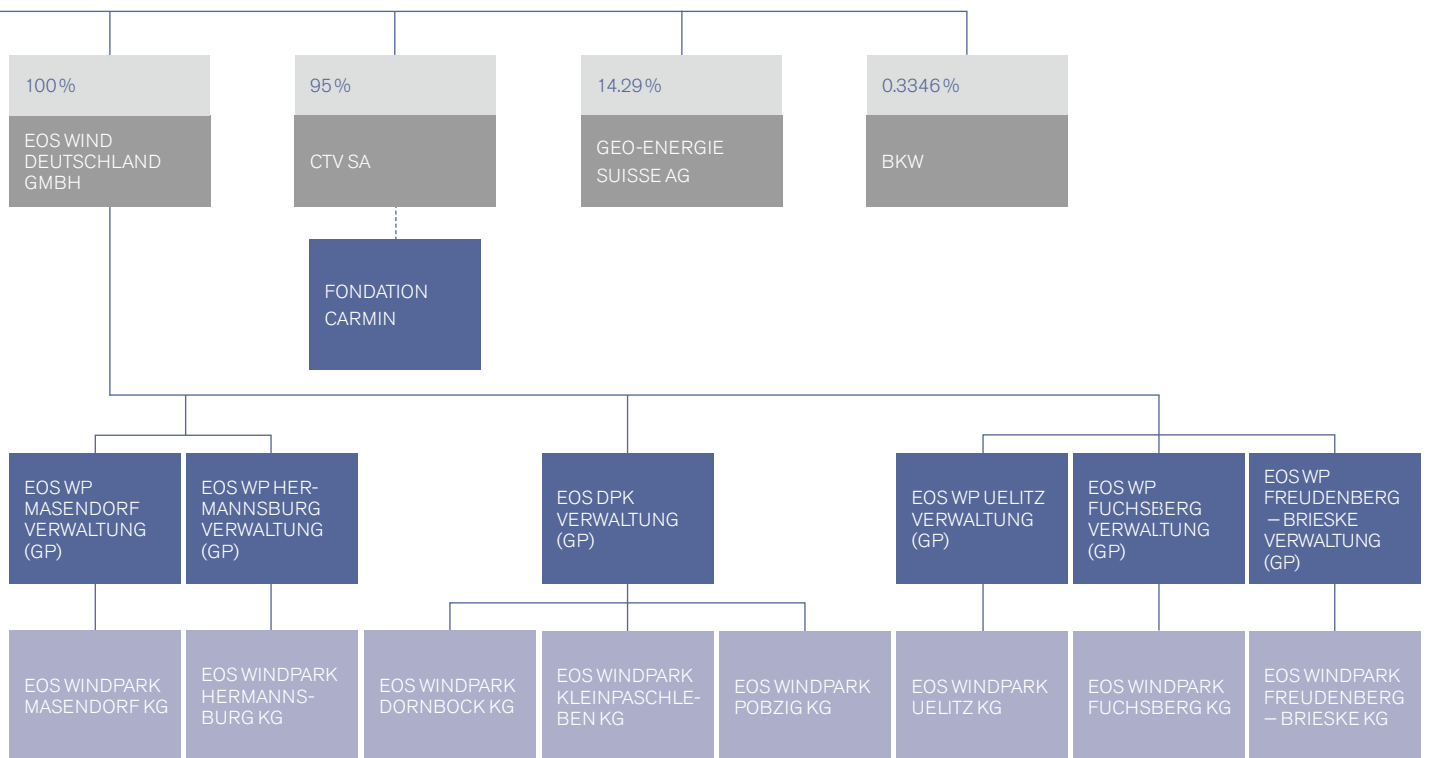
V. ACTIONNARIAT SHAREHOLDING

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



VI. ORGANIGRAMME ORGANISATION







PARTIE FINANCIÈRE

FINANCIAL REVIEW

I. COMMENTAIRES FINANCIERS

FINANCIAL COMMENTARY

BILAN

La comptabilisation d'une correction de valeur (impairment) de CHF 893 Mio sur la participation Alpiq a ramené la comptabilisation de cette dernière à CHF 1'889 Mio au 31.12.2012. Le montant de cette correction de valeur a impacté le compte de résultat.

Au 31.10.2012, la tranche du prêt Alpiq d'un montant de 300'000 KCHF a été remboursée comme convenu. Après ce remboursement, le solde du prêt s'élève à 320'000 KCHF au 31.12.2012, montant qui est dû au 10 décembre 2013 selon le contrat.

Suite à l'acquisition en 2012 des parcs éoliens en France (Projet Hawa), les actifs corporels ont été intégrés dans les comptes pour un montant de 136'791 KCHF (valeur 2012). Une allocation du prix d'acquisition a été réalisée sur cette opération et de nouvelles immobilisations incorporelles ainsi ont été valorisées en 2012 pour un montant de 44'484 KCHF.

Cette acquisition a été réalisée par le biais de prêts intragroupes pour un montant de 29'855 KCHF et par une augmentation de capital-actions d'EOS Wind France, par EOS Holding, à hauteur de 18'767 KCHF.

Le niveau des emprunts des parcs éoliens allemands a été réduit de 12% en 2012, à savoir de 136'265 KCHF au 31.12.2011 à 119'248 KCHF au 31.12.2012. Suite à l'acquisition des parcs éoliens français, des emprunts ont été repris à hauteur de 118'131 KCHF (valeur au 31.12.2012).

BALANCE SHEET

The recognition of a value adjustment (impairment) of 893 million CHF in terms of the Alpiq shareholding resulted in an amendment of this figure to 1,889 million CHF as at 31.12.2012. This impairment impacted on the profit and loss statement.

On 31.10.2012, the tranche of the loan with Alpiq amounting to 300,000K CHF was repaid as agreed. After this refund, the balance of the loan amounts to 320,000K CHF on 31.12.2012; this amount is due on 10.12.2013 as per the agreement.

Following the acquisition in 2012 of wind farms in France (Hawa project), the tangible assets were integrated into the accounts for an amount of 136,791K CHF (value 2012). An allocation of the acquisition price was carried out on this transaction and new intangible assets were valued at 44,484K CHF in 2012.

This acquisition has been realized through intercompany loans for an amount of 29,855K CHF and a capital increase of EOS Wind France, by EOS Holding, amounting to 18,767K CHF.

The level of loans of the wind farms in Germany has been reduced by 12% in 2012, from 136,265K CHF as at 31.12.2011 to 119,248K CHF as at 31.12.2012. Following the acquisition of the French wind farms, loans have been taken over amounting to 118,131K CHF (value on 31.12.2012).

COMPTE DE RÉSULTAT

Les produits et charges d'exploitation proviennent essentiellement des parcs éoliens allemands et français (dès l'intégration dans les comptes consolidés du projet Hawa).

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 et français auprès des établissements bancaires (HSH, Sparkasse Bremen, CIC et Crédit Agricole).

Les autres charges non opérationnelles sont constituées des coûts d'acquisition des parcs éoliens français suite à l'acquisition 2012 du projet Hawa.

Suite au plan de réorganisation effectué par Alpiq en 2012, 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 CHF 328'862 KCHF. De plus, la correction de valeur de la participation (impairment) a engendré la comptabilisation d'une charge exceptionnelle d'un montant de 892'089 KCHF.

PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE (COMPTES STATUTAIRES)

Le versement d'un dividende de 170'000 KCHF est proposé à l'Assemblée générale.

Ce faisant, un solde de 1'394'399 KCHF pourra être reporté à compte nouveau.

PROFIT AND LOSS STATEMENT

Operating revenue and costs relate primarily to the German and French wind farms (from the time that they were integrated into the consolidated accounts of the Hawa project).

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 provided to Alpiq by EOS Holding. The majority of financial costs relate to external financing for the German and French wind farms with financial institutes (HSH, Sparkasse Bremen, CIC and Crédit Agricole).

Other non-operating costs consist of acquisition costs for the French wind farms due to the 2012 acquisition of the Hawa project.

Subsequent to the reorganisation plan executed by Alpiq in 2012, 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 328,862K CHF. In addition, the value adjustment of the shareholding (impairment) resulted in the recognition of an exceptional charge for an amount of 892,089K CHF.

PROPOSED APPROPRIATION OF AVAILABLE EARNINGS (STATUTORY ACCOUNTS)

A dividend payment of 170,000K CHF is to be proposed at the Annual General Meeting.

Thereafter, a balance of 1,394,399K CHF will be carried forward.



II. COMPTES CONSOLIDÉS CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Bilan consolidé au 31 décembre 2012
Consolidated balance sheet as of 31 December, 2012

ACTIF	ASSETS	2012 KCHF	2011 KCHF
Liquidités	Liquid assets	425'378	325'578
Placements financiers	Financial investments	62'141	55'718
Créances sur ventes et prestations	Trade accounts receivable	23'967	19'441
Autres actifs circulants	Other current assets	10'116	17'796
Prêt aux sociétés du Groupe	Short-term loans to group companies	320'000	300'000
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	TOTAL CURRENT ASSETS	841'602	718'533
Participations dans des sociétés associées	Participations in associated entities	1'889'100	3'138'100
Autres participations	Other participations	5'549	6'441
Prêts et autres actifs immobilisés	Loans and other fixed assets	7'390	325'797
Immobilisations corporelles	Tangible assets	284'398	159'924
Immobilisations incorporelles	Intangible assets	133'490	94'855
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS	TOTAL FIXED ASSETS	2'319'927	3'725'117
TOTAL ACTIF	TOTAL ASSETS	3'161'529	4'443'650

PASSIF	LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2012 KCHF	2011 KCHF
Dettes sur achats et prestations	Trade accounts payable	3'667	3'661
Dettes d'impôts courants	Current tax liabilities	1'614	1'269
Autres dettes à court terme	Other current liabilities	13'937	15'565
Dettes financières à court terme	Short-term financial liabilities	21'815	15'931
Passifs de régularisation	Accrued liabilities and deferred income	3'495	3'241
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME	TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES	44'528	39'667
Dettes financières à long terme	Long-term financial liabilities	219'471	122'736
Provisions et autres dettes à long terme	Long-term provisions and other liabilities	30'191	25'830
Passifs d'impôts différés	Deferred tax liabilities	44'858	16'654
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À LONG TERME	TOTAL LONG-TERM LIABILITIES	294'520	165'220
PART DES FONDS PROPRES REVENANT AUX MINORITAIRES	MINORITY INTERESTS IN EQUITY	9'602	116
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Ecart de réévaluation des instr. financiers	Unrealised gains and losses on financial instruments	90'966	100'332
Ecart de conversion	Foreign currency translation reserve	-167'117	-163'662
Résultat reporté	Retained earnings	3'777'975	4'862'981
Résultat de l'exercice	Result of the period	-1'212'945	-885'004
TOTAL DES FONDS PROPRES REVENANT AU GROUPE	TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	2'812'879	4'238'647
TOTAL PASSIF	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	3'161'529	4'443'650

Comptes de profits et pertes consolidés
pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2012
Consolidated profit and loss statement
for the period from 1 January to 31 December, 2012

		2012 KCHF	2011 KCHF
Produits d'exploitation	Operating income	42'383	22'286
Autres produits	Other revenues	3'044	1'534
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING INCOME	45'427	23'820
Charges d'exploitation	Operating expenses	- 13'031	- 6'975
Charges de personnel	Personnel expenses	- 1'396	- 1'440
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	- 7'898	- 3'589
Amortissement des immobilisations corporelles	Depreciation of tangible assets	- 12'317	- 6'290
Amortissement des immobilisations incorporelles	Depreciation of intangible assets	- 5'849	- 3'752
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING EXPENSES	- 40'491	- 22'046
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)	NET INCOME BEFORE INTERESTS AND TAXES (EBIT)	4'936	1'774

		2012 KCHF	2011 KCHF
Produits financiers	Financial income	19'395	24'387
Charges financières	Financial expenses	-8'967	-4'770
Autres charges non opérationnelles	Other non-operating expenses	-3'579	-3'908
Dividende participations non consolidées	Dividend from unconsolidated participations	177	442
Impairment participation et prêts	Impairment participation and loans	-892'761	-484'783
Part au résultat net des sociétés associées	Share of net result from associated entities	-328'862	-415'785
TOTAL PRODUITS FINANCIERS NETS	TOTAL NET FINANCIAL INCOME	-1'214'597	-884'417
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	NET INCOME BEFORE TAXES	-1'209'661	-882'643
Impôts sur le bénéfice	Taxes on profit	-3'196	-2'279
Part intérêts minoritaires	Attributable to non-controlling interests	-88	-82
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	RESULT OF THE YEAR	-1'212'945	-885'004

Variations des fonds propres consolidés au 31.12.2012 | 1/3
 Consolidated statement of changes in equity as of 31 December, 2012 | 1/3

		CAPITAL ACTIONS	ÉCARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS UNREALISED GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS
		SHARE CAPITAL	
		KCHF	KCHF
ÉTAT AU 01.01.2010	VALUE AS OF 01.01.2010	324'000	1'551'523
Transfert des écarts de réévaluation Alpiq*	Transfer of the unrealised gain on Alpiq*		-1'435'877
ÉTAT AU 01.01.2010 APRÈS RETRAITEMENT	VALUE AS OF 01.01.2010 AFTER RESTATEMENT	324'000	115'646
Transfert résultat 2009	Transfer result 2009		
Quote-part Alpiq (31.38%)	Quota Alpiq (31.38%)		-313
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value BKW		-1732
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	113'601

* 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 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
1'878	1'285'205	2'330'021	5'492'627	81	5'492'708
	1'435'877		0		0
1'878	2'721'082	2'330'021	5'492'627	81	5'492'708
	2'330'021	-2'330'021	0		0
-168'824		200'204	31'067		31'067
			-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
-169'105	4'851'103	211'878	5'331'477	36	5'331'513

Variations des fonds propres consolidés au 31.12.2012 | %
 Consolidated statement of changes in equity as of 31 December, 2012 | %

		CAPITAL ACTIONS	ÉCARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS UNREALISED GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS
		SHARE CAPITAL	
ÉTAT AU 31.12.2010	VALUE AS OF 31.12.2010	KCHF 324'000	KCHF 113'601
Transfert résultat 2010	Transfer result 2010		
Quote-part Alpiq (31.38%)	Quota Alpiq (31.38%)		-7'217
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value BKW		-6'052
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	KCHF 324'000	KCHF 100'332

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
-169'105	4'851'103	211'878	5'331'477	36	5'331'513
	211'878	-211'878	0		0
13'807		-415'785	-409'195		-409'195
			-6'052		-6'052
	-200'000		-200'000		-200'000
		-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
-163'662	4'862'981	-885'004	4'238'647	116	4'238'763

Variations des fonds propres consolidés au 31.12.2012 | %
 Consolidated statement of changes in equity as of 31 December, 2012 | %

		CAPITAL ACTIONS	ÉCARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS UNREALISED GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS
		SHARE CAPITAL	
		KCHF	KCHF
ÉTAT AU 31.12.2011	VALUE AS OF 31.12.2011	324'000	100'332
Transfert résultat 2011	Transfer result 2011		
Quote-part Alpiq (31.38%)	Quota Alpiq (31.38%)		-8'473
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value BKW		-893
Dividende 2011	Dividend 2011		
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 31.12.2012	VALUE AS OF 31.12.2012	324'000	90'966

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
-163'662	4'862'981	-885'004	4'238'647	116	4'238'763
	-885'005	885'005	0		0
-2'511		-328'862	-339'846		-339'846
			-893		-893
	-200'000		-200'000		-200'000
		-892'761	-892'761		-892'761
-1'116		8'678	7'562		7'562
-350			-350	9'486	9'136
-232			-232		-232
830			830		830
-76			-76		-76
-167'117	3'777'975	-1'212'945	2'812'879	9'602	2'822'483

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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).

PRINCIPES DE PRÉSENTATION DES COMPTES

Généralités

Les comptes annuels consolidés sont conformes aux dispositions légales relatives à la présentation des **comptes en Suisse (CO)** et donnent une image fidèle du patrimoine ainsi que de la situation financière et bénéficiaire. Certaines positions du bilan ont été reclassées dans la présentation pour des questions de comparaison.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

PURPOSE AND HISTORY

EOS Holding SA ("the Company") aims to represent and promote, in both a convergent and collaborative manner, the equal treatment between 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 organises 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 AND PRESENTATION PRINCIPLES

General

The consolidated financial statements are in conformity with the legal provisions 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 and beneficial performance. Some positions of the balance sheet have been reclassified in the presentation for comparison purposes.

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 les règles d'évaluation définies 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 sont 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 1^{er} janvier au 31 décembre.

Evaluation individuelle

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

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 accordance 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 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 offset. The profits resulting from intra-group transactions are also eliminated.

Period of consolidation

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

Individual evaluation

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

Conversion des monnaies étrangères EUR-CHF

Les comptes consolidés sont tenus en francs suisses. Les actifs et passifs en monnaies étrangères sont convertis au cours du jour de la date du bilan, à savoir 1,20733 (2011: 1,21675), et les postes du compte de résultat, au cours moyen de la période considérée, à savoir 1,20508 (2011: 1,23302). Les écarts de conversion résultant de ces différents cours de change sont saisis dans les fonds propres, sous la rubrique «Ecart de conversion».

Participations

Les participations financières directes de la société sont les suivantes au 31.12.2012:

- La société Alpiq Holding SA (capital-actions de CHF 271'898'730) est détenue à 31,38% (idem en 2011)
- La société Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV) (capital-actions de CHF 1'000'000) est détenue à 95% (idem en 2011)
- La société EOS Wind France SAS (capital-actions de EUR 15'967'073) est détenue à 100% (idem en 2011)
- La société Geo-Energie Suisse SA (capital-actions de CHF 700'000) est détenue à 14,29% (idem en 2011)
- La société Energie Ouest Suisse (EOS) SA (capital-actions de CHF 100'000) est détenue à 100% (idem en 2011)
- La société EOS Wind Deutschland GmbH (capital-actions de EUR 25'000) est détenue à 100% (idem en 2011)

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

Monnaie fonctionnelle**CHF**

EOS Holding SA
Alpiq Holding SA
Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV)
Energie Ouest Suisse (EOS) SA
Geo-Energie Suisse SA
BKW

Foreign currency transactions

The consolidated financial statements are held in Swiss Francs. The assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated with the exchange rate at the balance sheet date, rate 1.20733 (2011: 1.21675), and the profit and loss statement is translated at the average rate of the relevant period, rate 1.20508 (2011: 1.23302). Translation differences are recorded in shareholders' equity, under "Foreign currency translation reserve".

Participations

The direct financial participations of the Company as of 31 December, 2012 are as follows:

- The entity Alpiq Holding SA (share capital of CHF 271,898,730) is owned at 31.38% (same in 2011)
- The entity Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV) (share capital of CHF 1,000,000) is owned at 95% (same in 2011)
- The entity EOS Wind France SAS (share capital of EUR 15,967,073) is owned at 100% (same in 2011)
- The entity Geo-Energie Suisse AG (share capital of CHF 700,000) is owned at 14.29% (same in 2011)
- The entity Energie Ouest Suisse (EOS) SA (share capital of CHF 100,000) is owned at 100% (same in 2011)
- The entity EOS Wind Deutschland GmbH (share capital of EUR 25,000) is owned at 100% (same in 2011)

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

Functional currency**EUR**

EOS Wind France SAS et ses filiales
EOS Wind France SAS and its subsidiaries
EOS Wind Deutschland GmbH et ses filiales
EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries

Contrats de postposition

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

- EOS Wind Deutschland GmbH, pour un montant maximum de EUR 90'000'000. Aucune provision ne figure dans les comptes (idem en 2011).
- Geo-Energie Suisse SA, pour un montant maximum de CHF 900'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 671'500 (0.- en 2011).

Nantissements

Les nantissements suivants sont relevés :

- Un montant de EUR 13'200'000 placé auprès de la BCV est nanti pour garantir un crédit contracté par EOS Wind Deutschland GmbH auprès de la banque HSH Nordbank, Hamburg.
- Des actifs pour un montant maximum de KCHF 163'231 tels que comptes bancaires, placements financiers, titres et actifs immobilisés sont nantis par les parcs éoliens allemands en faveur de la banque HSH Nordbank, Hamburg, à l'exception du parc éolien Masendorf qui a nanti en faveur de la banque Sparkasse Bremen.
- Des actifs pour un montant maximum de KCHF 164'861 tels que comptes bancaires, placements financiers, titres, créances et actifs immobilisés sont nantis par les parcs éoliens français en faveur des banques CIC et Crédit Agricole.

Subordination agreement

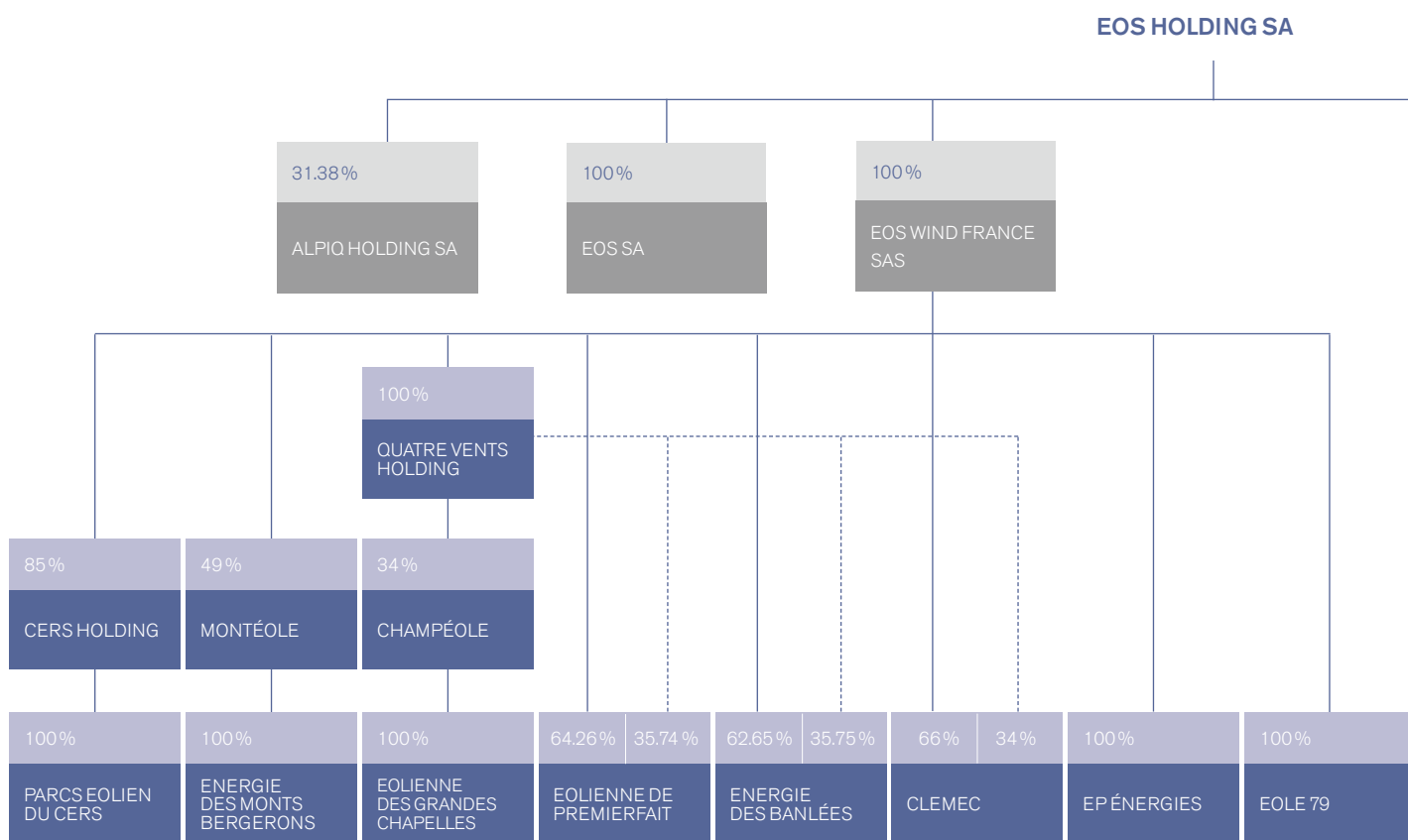
EOS Holding SA has signed subordination agreements in order to avoid the over-indebtedness of the following entities regarding the following loans :

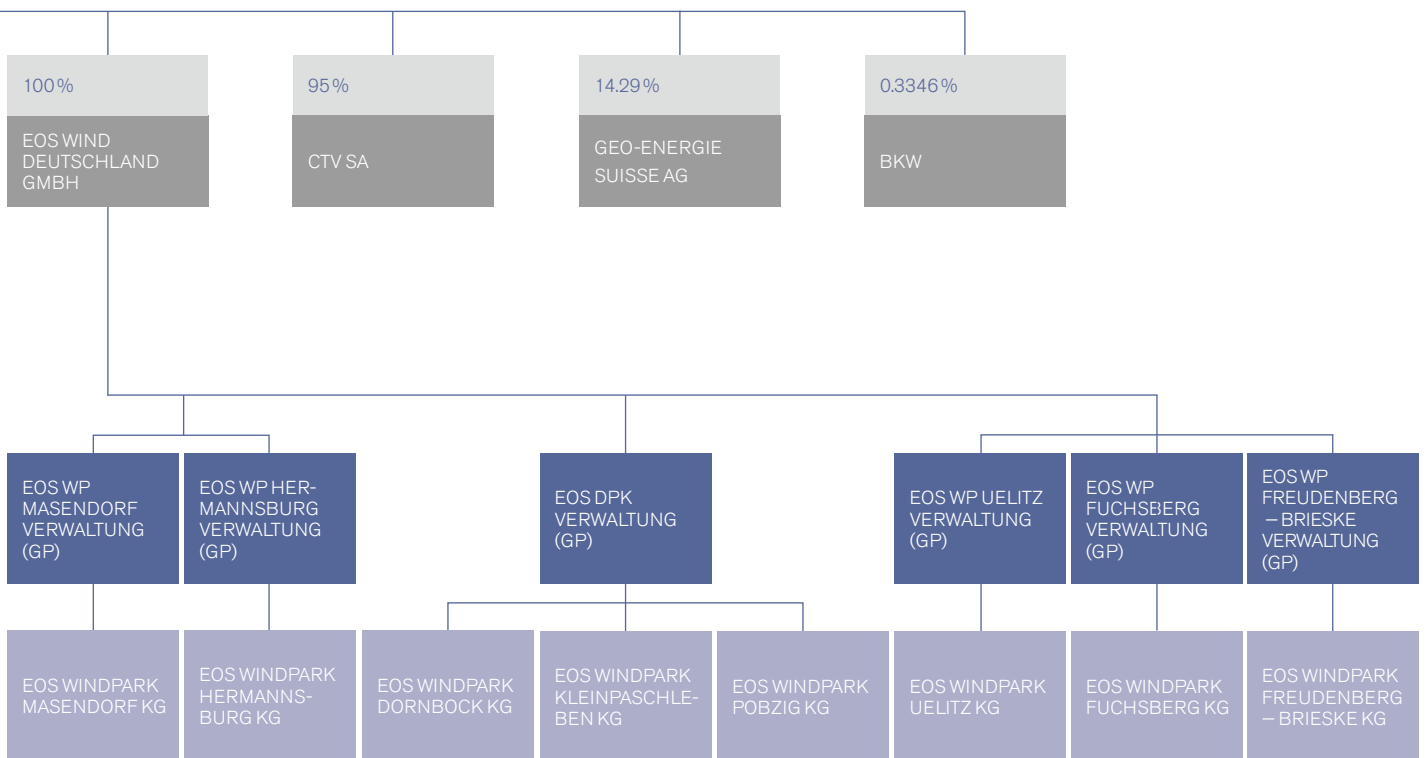
- EOS Wind Deutschland GmbH for a maximum amount of EUR 90,000,000. No provision is included in the accounts (same in 2011).
- Geo-Energie Suisse AG for a maximum amount of CHF 900,000. A provision is included in the accounts amounting to CHF 671,500 (0.- in 2011).

Pledge

- An amount of EUR 13,200,000 has been invested and pledged to BCV to guarantee a credit to the subsidiary EOS Wind Deutschland GmbH, in favor of the bank HSH Nordbank, Hamburg.
- Assets to a maximum amount of KCHF 163,231 such as bank accounts, financial investments, securities and fixed assets are pledged by the German wind parks in favor of the bank HSH Nordbank, except the wind park Masendorf which is pledged in favor of Sparkasse Bremen.
- Assets to a maximum amount of KCHF 164,861 such as bank accounts, financial investments, securities, receivables and fixed assets are pledged by the French wind parks to the banks CIC and Crédit Agricole.

ORGANIGRAMME ORGANISATION





DÉTAILS DES POSTES DU BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2012

Participation 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 2012 à un montant de CHF 1'889'000K (2011: CHF 3'138'000K).

Participation BKW

Le cours boursier de BKW a subi une diminution en 2012. Son coût d'acquisition se monte à CHF 18'927K. Après la correction de valeur de CHF 13'379K (2011: CHF 12'486K) dont un ajustement 2012 de CHF 892K (2011: CHF 6'052K), la valeur comptable s'élève au 31 décembre 2012 à un montant de CHF 5'549K (2011: CHF 6'441K).

Prêt Alpiq Holding SA

Le prêt d'Alpiq s'élève au 31 décembre à CHF 320'000K. Durant l'année 2012, une partie du prêt a été remboursée au 31 octobre 2012 pour un montant de CHF 300'000K, à savoir CHF 100'000K relatifs à la tranche 1 et CHF 200'000K relatifs à la tranche 2. En 2011, la tranche 1 a été partiellement remboursée à hauteur de CHF 100'000K.

Le prêt vient à échéance comme suit :

DETAILS OF THE BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER, 2012

Participation in Alpiq Holding SA

The cost of acquisition in 2009 amounts to CHF 1,004,636,257. After the equity method in relation to the IFRS standards and impairment, the participation Alpiq rises as of 31 December, 2012 to an amount of CHF 1,889,000K (2011: CHF 3,138,000K).

Participation in BKW

The value of BKW has suffered a decrease in 2012. The cost of acquisition amounted to CHF 18,927K. After the reduction of value of CHF 13,379K (2011: CHF 12,486K) including the 2012 adjustment of CHF 892K (2011: CHF 6,052K), the book value amounted to CHF 5,549K as of 31 December, 2012 (2011: CHF 6,441K).

Loan to Alpiq Holding SA

The loan to Alpiq amounts to CHF 320,000K as of 31 December, 2012. A portion of this loan was repaid as of 31 October, 2012 for an amount of CHF 300,000K, meaning CHF 100,000K related to installment 1 and CHF 200,000K related to installment 2. In 2011, installment 1 was partially repaid, a total of CHF 100,000K.

The loan is due according to the following schedule :

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

Immobilisations corporelles
Tangible assets

PÉRIODE	PERIOD	2012 KCHF	2011 KCHF
Valeur nette au 01.01.	Net value as of 1 January	159'924	27'345
Achats	Acquisitions	0	+1'576
Sorties	Disposals	0	0
Entrée suite à acquisitions	Transfer due to entities new acquisitions	+136'791	+137'293
Amortissement de la période	Depreciation of the period	-12'317	-6'290
VALEUR NETTE AU 31.12.	NET VALUE AS OF 31 DECEMBER	284'398	159'924

Immobilisations incorporelles
Intangible assets

PÉRIODE	PERIOD	2012 KCHF	2011 KCHF
Valeur nette au 01.01.	Net value as of 1 January	94'855	0
Achats	Acquisitions	0	0
Sorties	Disposals	0	0
Entrée suite à acquisitions	Transfer due to new acquisitions	44'484	98'607
Amortissement de la période	Depreciation of the period	-5'849	-3'752
VALEUR NETTE AU 31.12.	NET VALUE AS OF 31 DECEMBER	133'490	94'855

Détail des immobilisations incorporelles par entité
Intangible assets by entities

		EOS WIND DEUTSCHLAND GMBH	EOS WIND FRANCE SAS	SOLDE AU 31.12.2012 EN KCHF BALANCE 31.12.2012 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2011 EN KCHF BALANCE 31.12.2011 IN KCHF
Concessions	Concessions	77'441	44'399	121'840	82'663
Réseaux	Networks	-	11'650	11'650	12'192
TOTAL	TOTAL			133'490	94'855

Emprunts

Des sociétés-filles sont financées aux moyens d'emprunts auprès de banques et / ou de sociétés du groupe. Les soldes au 31 décembre 2012 se montent par établissement à :

Loans

The subsidiaries are financed through loans from banks and / or from group entities. The balances as of 31 December, 2012 per institution amount to :

		SOLDE AU 31.12.2012 EN KCHF BALANCE 31.12.2012 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2011 EN KCHF BALANCE 31.12.2011 IN KCHF
Emprunts bancaires de HSH et Sparkassen Bremen en Allemagne au bénéfice d'EOS Wind Deutschland GmbH et ses filiales	Bank loan from HSH and Sparkasse Bremen in Germany to EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries	1 19'248	136'265
Emprunts auprès de CIC et Crédit Agricole au bénéfice d'EOS Wind France SAS et ses filiales	Bank loan from CIC and Crédit Agricole to EOS Wind France SAS and its subsidiaries	1 18'131	0
Emprunt auprès d'Alpiq France au bénéfice du Parc Eolien du CERS (France)	Loan from Alpiq France to Parc Eolien du CERS (France)	2'264	2'412
Emprunts auprès Groupe E et SI-REN au bénéfice d'EOS Holding pour l'acquisition des parcs éoliens d'EOS Wind France	Loan from Groupe E and SI-REN to EOS Holding for the acquisition of EOS Wind France's wind farms	1'643	0
TOTAL	TOTAL	241'286	138'677

Les dettes à court terme s'élèvent à CHF 21'815K (2011: CHF 15'931K) et les dettes à long terme à CHF 219'471K (2011: CHF 122'736K).

The short-term financial liabilities amount to CHF 21,815K (2011: CHF 15,931K) and the long-term financial liabilities amount to CHF 219,471K (2011: CHF 122,736K).

Impôts différés
Deferred taxes

IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS EN RELATION AVEC LES DIFFÉRENCES TEMPORELLES DES ACTIFS CORPORELS ET INCORPORELS	DEFERRED TAXES LIABILITIES ARISING FROM TEMPORARY DIFFERENCES OF INTANGIBLE ASSETS AND TANGIBLE ASSETS	SOLDE AU 31.12.2012 EN KCHF BALANCE 31.12.2012 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2011 EN KCHF BALANCE 31.12.2011 IN KCHF
Concession (actif incorporel) en relation avec l'acquisition des parcs éoliens allemands	Concession (intangible asset) in relation to German wind farms	12'446	12'591
Actif corporel en relation avec les parcs éoliens français	Tangible asset in relation to French wind farms	18'405	0
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens français	Concession (intangible asset) in relation to French wind farms	10'124	0
Droit d'accès au réseau de transport d'électricité (actif incorporel) en relation avec le parc éolien du CERS	Access right to the electricity transport network (intangible asset) in relation to the wind farm of CERS	3'883	4'063
TOTAL	TOTAL	44'858	16'654

Analyse des risques

Une évaluation des risques a été réalisée par le Conseil d'administration et les mesures pour gérer et surveiller les risques retenus ont été déterminées et sont appliquées.

Acquisitions 2012

EOS Wind France a acquis des parcs éoliens en France pour un prix global de 24'281 KEUR. Cette acquisition a été intégrée dans les comptes consolidés dès le 30 juin 2012 pour le projet «Hawa». Une allocation du prix d'acquisition (Purchase Price Allocation) a été réalisée sur cette acquisition durant l'exercice 2012.

A titre de comparaison, EOS Wind Deutschland GmbH a acquis des parcs éoliens en Allemagne pour un prix global de 67'221 KEUR. 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.

Risk assessment

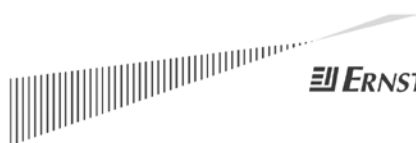
A risk assessment has been performed by the Board of Directors and the measures to manage and monitor the identified risks have been designed appropriately and implemented.

Acquisitions 2012

EOS Wind France has acquired wind farms in France for a total price of 24,281 KEUR. This acquisition was consolidated in the financial statements from 30 June, 2012 for the project "Hawa". A purchase price allocation was performed on this acquisition during the year 2012.

For comparison, EOS Wind Deutschland GmbH has acquired wind farms in Germany for a total price of 67,221K EUR. This acquisition was consolidated in the financial statements from 31 March, 2011 for the "Beaufort" project and from 31 May, 2011 for the project "Beaufort". 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 18 mars 2013

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 2012.

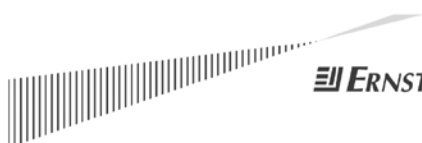
Responsabilité du Conseil d'administration

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 2012 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

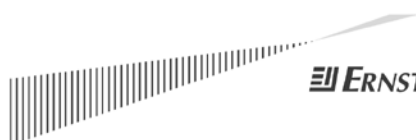


Serge Clement
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Pascal Trehan
Expert-réviseur agréé

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, 18 March 2013

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 2012.

Board of Directors' responsibility

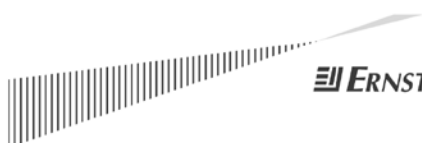
The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements in accordance with the requirements of Swiss law and the consolidation and valuation principles as set out in the notes. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal 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

**ERNST & YOUNG**

2

that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2012 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


Serge Clement
Licensed audit expert
(Auditor in charge)


Pascal Frehan
Licensed audit expert



III. COMPTES STATUTAIRES FINANCIAL STATEMENTS (STATUTORY ACCOUNTS)

Bilan au 31 décembre 2012
Balance sheet as of 31 December, 2012

ACTIF	ASSETS	2012 KCHF	2011 KCHF
Liquidités	Liquid assets	377'990	290'778
Placements financiers	Financial investments	40'469	40'221
Autres créances :	Other receivables :		
– Tiers	– Third parties	852	175
– Sociétés du Groupe	– Group companies	3'183	3'665
Actifs transitoires :	Prepaid expenses and accrued income :		
– Tiers	– Third parties	261	284
– Sociétés du Groupe	– Group companies	29'277	18'031
Prêt aux sociétés du Groupe	Short-term loans to group companies	320'000	300'000
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	TOTAL CURRENT ASSETS	772'032	653'154
Participations	Participations	1'024'355	1'005'588
Autres participations	Other participations	5'548	6'440
Prêts aux sociétés du Groupe	Long-term loans to group companies	147'629	447'371
Immobilisations corporelles	Tangible assets	9'030	9'182
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS	TOTAL FIXED ASSETS	1'186'562	1'468'581
TOTAL ACTIF	TOTAL ASSETS	1'958'594	2'121'735

PASSIF	LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2012 KCHF	2011 KCHF
Dettes sur achats et prestations : – Tiers	Trade accounts payable : – Third parties	119	173
Autres dettes : – Tiers	Other payables : – Third parties	271	296
Dettes financières actionnaire / personne proche	Financial liabilities group / shareholder companies	1'643	–
Passifs transitoires	Accrued expenses and deferred income	3'362	3'102
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME	TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES	5'395	3'571
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Réserves légales : – Réserve générale – Agio	Legal reserve : – General reserve – Agio	64'800 –	64'800 –
Résultat reporté	Retained earnings	1'529'364	1'644'645
Résultat de l'exercice	Result of the period	35'035	84'719
TOTAL FONDS PROPRES	TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	1'953'199	2'118'164
TOTAL PASSIF	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1'958'594	2'121'735

Comptes de profits et pertes
pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2012
Profit and loss statement from
1 January to 31 December, 2012

		2012 KCHF	2011 KCHF
Refacturation honoraires	Recharge of costs	3'967	1'540
Autres produits d'exploitation	Other operating income	306	306
Dividendes	Dividends	17'242	74'674
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING INCOME	21'514	76'520
Charges de personnel	Personnel expenses	(1'396)	(1'440)
Amortissements ordinaires	Ordinary depreciation	(154)	(152)
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	(7'782)	(5'021)
Amortissement participations et prêts	Depreciation on participations and loans	(1'564)	(6'052)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING EXPENSES	(10'896)	(12'665)
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	OPERATING PROFIT	10'619	63'855
Produits financiers	Financial income	29'654	32'667
Charges financières	Financial expenses	(1'445)	(8'663)
TOTAL PRODUITS FINANCIERS NETS	TOTAL NET FINANCIAL INCOME	28'208	24'004
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS	PROFIT BEFORE TAXES	38'827	87'859
Impôts et taxes	Taxes and duties	(3'329)	(2'860)
BÉNÉFICE ORDINAIRE	ORDINARY PROFIT	35'498	84'999
Recharge coûts filiale	Recharge of costs from affiliates	(468)	(443)
Autres produits exceptionnels	Other extraordinary items	5	163
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	PROFIT OF THE PERIOD	35'035	84'719

ANNEXE AUX COMPTES STATUTAIRES

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 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).

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.

NOTE TO THE FINANCIAL STATEMENTS (STATUTORY ACCOUNTS)

PURPOSE AND HISTORY

EOS Holding SA ("the Company") aims to represent and promote, in both a convergent and collaborative manner, the equal treatment between 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 organises 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, after deduction of any capital loss.

TAUX DE CHANGE EUR-CHF

Les valeurs en monnaie étrangère ont été converties avec un cours de clôture de 1,20733 (cours au 31.12.2011: 1,21675).

EXCHANGE RATE EUR-CHF

Values in foreign currencies have been converted with a closing exchange rate of 1.20733 (exchange rate as of 31.12.2011: 1.21675).

CONTRATS DE POSTPOSITION

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

- EOS Wind Deutschland GmbH pour un montant maximum de EUR 90'000'000. Aucune provision ne figure dans les comptes (idem en 2011).
- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de CHF 900'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 671'500 (0.- en 2011).

SUBORDINATION AGREEMENT

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

- EOS Wind Deutschland GmbH for a maximum amount of EUR 90,000,000. No provision is included in the accounts (same in 2011).
- Geo-Energie Suisse AG for a maximum amount of CHF 900,000. A provision is included in the accounts amounting to CHF 671,500 (0.- in 2011).

NANTISSEMENT

Un montant de EUR 13'200'000 placé auprès de la BCV est nanti pour garantir un crédit contracté par EOS Wind Deutschland GmbH auprès de la banque HSH Nordbank, Hamburg.

PLEDGE

An amount of EUR 13,200,000 has been invested and pledged to BCV to guarantee a credit to the subsidiary EOS Wind Deutschland GmbH, in favor of the bank HSH Nordbank, Hamburg.

VALEUR INCENDIE

La valeur de l'assurance incendie se monte à CHF 3'710'974 (Mornex 6).

La valeur de l'assurance incendie se monte à CHF 1'670'564 (Mornex 6 bis).

FIRE INSURANCE VALUE

The fire insurance value amounts to CHF 3,710,974 (Mornex 6).

The fire insurance value amounts to CHF 1,670,564 (Mornex 6 bis).

PARTICIPATIONS

Les participations financières directes de la société sont les suivantes au 31.12.2012 :

- La société Alpiq Holding SA (capital-actions de CHF 271'898'730) est détenue à 31,38 % (idem en 2011)
- La société CTV (capital-actions de CHF 1'000'000) est détenue à 95 % (idem en 2011)
- La société EOS Wind France (capital-actions de EUR 15'967'073) est détenue à 100 % (idem en 2011)
- La société EOS SA (capital-actions de CHF 100'000) est détenue à 100 % (idem en 2011)
- La société EOS Wind Deutschland GmbH (capital-actions de EUR 25'000) est détenue à 100 % (idem en 2011)
- La société Geo-Energie Suisse SA est détenue à 14,29 % (idem en 2011)

PARTICIPATIONS

The direct financial participations of the Company as of December 31, 2012 are as follows :

- The entity Alpiq Holding SA (share capital of CHF 271,898,730) is owned at 31.38 % (same in 2011)
- The entity CTV (share capital of CHF 1,000,000) is owned at 95 % (same in 2011)
- The entity EOS Wind France (share capital of CHF EUR 15,967,073) is owned at 100 % (same in 2011)
- The entity EOS SA (share capital of CHF 100,000) is owned at 100 % (same in 2011)
- The entity EOS Wind Deutschland GmbH (share capital of EUR 25,000) is owned at 100 % (same in 2011)
- The entity Geo-Energie Suisse AG is owned at 14,29 % (same in 2011)



Participation EOS Wind France

Au cours de l'année 2012, EOS Wind France a acquis des parcs éoliens en France. En date du 5 juin 2012, la participation a ainsi augmenté de KEUR 15'466 suite à l'augmentation du capital de EOS Wind France portant le capital-actions à KEUR 15'967.

ANALYSE DES RISQUES

Une évaluation des risques a été réalisée par le conseil d'administration et les mesures pour gérer et surveiller les risques retenus ont été déterminées et sont appliquées.

DIVERS

Certaines positions du bilan de l'année dernière ont été reclassées dans la présentation pour des questions de comparaison.

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

Participation EOS Wind France

During the year 2012, EOS Wind France has acquired wind parks in France. On 5 June, 2012, the participation was increased by EUR 15,466K following the capital increase of EOS Wind France, bringing the equity to EUR 15,967K.

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.

MISCELLANEOUS

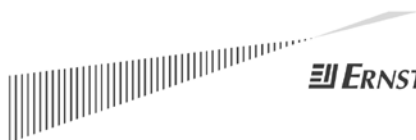
Some positions of last year's balance sheet have been reclassified in the presentation for comparison purposes.

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

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

		2012 KCHF	2011 KCHF
Résultat reporté	Retained earnings brought forward	1'529'364	1'644'645
Résultat de l'exercice	Net profit of the year	35'035	84'719
RÉSULTAT AU BILAN AU 31 DÉCEMBRE	AVAILABLE EARNINGS AS OF 31 DECEMBER	1'564'399	1'729'364
Dividende	Dividend payment	(170'000)	(200'000)
Attribution à la réserve générale	Transfer to the general reserve	-	-
RÉSULTAT À REPORTER	TO BE CARRIED FORWARD	1'394'399	1'529'364

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 18 mars 2013

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 2012.

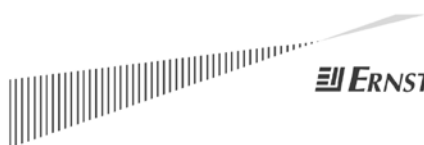
Responsabilité du Conseil d'administration

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 2012 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

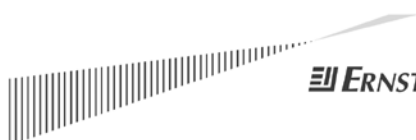


Serge Clément
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Pascal Frey
Expert-réviseur agréé

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, 18 March 2013

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 2012.

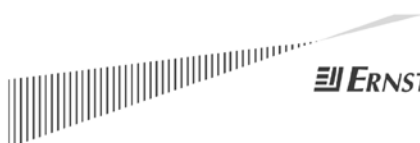
Board of Directors' responsibility

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.

**ERNST & YOUNG**

2

Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2012 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


Serge Clement
Licensed audit expert
(Auditor in charge)
Pascal Frehen
Licensed audit expert

Lausanne, avril 2013

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

