



2014



RAPPORT DE GESTION
ANNUAL REPORT

2014



RAPPORT DE GESTION
ANNUAL REPORT



TABLE DES MATIÈRES

1 MESSAGE	
Message du Président du Conseil d'administration et du directeur général	
2 EOS HOLDING EN 2014	
Compte-rendu 2014	
3 SOLAIRE PHOTOVOLTAÏQUE	
4 GOUVERNANCE D'ENTREPRISE	
I Composition du Conseil d'administration	
II Organe de révision	
III Composition du Conseil des pouvoirs publics (CPP)	
IV Direction	
V Actionnariat	
VI Organigramme	
5 PARTIE FINANCIÈRE	
I Commentaires financiers	
II Comptes consolidés	
III Comptes statutaires	

TABLE OF CONTENTS

1 MESSAGE	5
Message from the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer	
2 EOS HOLDING IN 2014	9
Overview 2014	
3 PHOTOVOLTAIC SOLAR POWER	17
4 CORPORATE GOVERNANCE	21
I Members of the Board of Directors	23
II Auditors	24
III Members of the Public authority advisory board	24
IV Executive Management	25
V Shareholders	25
VI Organisation chart	26
5 FINANCIAL PART	29
I Financial comments	31
II Consolidated financial statements	34
III Statutory financial statements	56



1.

MESSAGE
MESSAGE

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

Année de mise en place du nouveau plan stratégique à 5 ans et de consolidation des structures, 2014 a vu la reprise des études de nouveaux projets d'acquisition dans le secteur de l'éolien et du solaire photovoltaïque, en Suisse et à l'étranger. A cela s'est ajoutée la recherche d'investissements dans des PME suisses innovantes, actives dans les nouvelles énergies renouvelables, s'inscrivant dans le prolongement des programmes de recherche avec les hautes écoles.

Débutées fin 2013, les discussions entre les actionnaires au sujet du renouvellement de la Convention d'actionnaires ont abouti et un texte mis à jour a pu entrer en vigueur le 1^{er} mars 2014.

En parallèle, les projets en cours dans la géothermie profonde et la future centrale à cycle combiné au gaz de Chavalon se poursuivent.

EOS Holding s'est également investie dans des activités de plateforme en faveur de ses actionnaires, que ce soit dans le cadre des discussions relatives aux contrats d'approvisionnement, mais aussi en vue de la réalisation de possibles investissements stratégiques romands.

Les partenariats de recherche et d'enseignement avec les hautes écoles se poursuivent et devraient s'achever d'ici 2 ans. Ils contribuent au développement d'un réel pôle de compétences en Suisse romande, et certains de ces projets pourraient avoir d'intéressants débouchés.

Alpiq, participation importante pour EOS Holding qui détient 31,4 % de son capital, poursuit sa réorganisation dans un contexte de marché toujours difficile et amorce un repositionnement tel que défini dans sa nouvelle stratégie.

A l'aube de 2015 qui s'annonce comme une année particulièrement importante en vue des objectifs stratégiques planifiés, EOS Holding vise toujours, à terme, une position clé dans les nouvelles énergies renouvelables, soutenue par le Conseil des pouvoirs publics et appuyée par ses actionnaires, auxquels nous nous exprimons toute notre reconnaissance.



Guy Mustaki
Président du Conseil d'administration



Thierry Lainé
Directeur général

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS AND THE CHIEF EXECUTIVE OFFICER

As a year characterised by the implementation of the new five-year strategic plan and a consolidation of structures, 2014 saw the resumption of research into new acquisition projects in the wind power and photovoltaic solar power sector, both in Switzerland and abroad. This was in addition to our pursuit of investments in innovative Swiss SMEs active in new sources of renewable energy, in a continuation of the research programmes in place with universities.

The talks that began between the shareholders at the end of 2013 regarding the renewal of the shareholder agreement reached a successful conclusion, and an updated agreement came into force on 1st March 2014.

At the same time, the ongoing projects in the areas of deep geothermal energy and the future combined-cycle gas turbine power station in Chavalon are continuing.

EOS Holding also invested in platform activities to protect its shareholders, both in the context of talks relating to supply contracts and with a view to making possible strategic investments in western Switzerland. The research and

teaching partnerships with universities continue to thrive and should reach a conclusion in two years' time. They are contributing towards the creation of a genuine skills hub in western Switzerland, and some of these projects could yield interesting opportunities.

Alpiq – in which EOS Holding is a major shareholder with a 31.4% stake – is continuing its reorganisation in what continues to be a difficult market, and is beginning a repositioning exercise as set out in its new strategy.

As we move into 2015, which is set to be a year of particular significance in view of the strategic goals that are planned, EOS Holding continues to pursue its long-term target of attaining a key position in renewables with the backing of the Board of Authorities and the support of its shareholders, whom we gratefully acknowledge.



Guy Mustaki
Chairman of the Board of Directors



Thierry Lainé
Chief Executive Officer



2.

EOS HOLDING EN 2014
EOS HOLDING IN 2014

COMPTE-RENDU 2014

Suite à la fixation d'un nouveau plan stratégique pour les 5 prochaines années début 2014, les efforts se sont focalisés sur l'étude de plusieurs dossiers d'acquisition, dont les premiers aboutissements devraient intervenir en 2015. Les développements prévus dans le domaine de l'éolien, du solaire au sol à l'étranger ainsi que dans le solaire sur toits en Suisse, détaillés dans la partie spéciale du rapport, ont débuté et devraient se poursuivre les prochaines années.

En parallèle à ces travaux, EOS Holding a réalisé plusieurs avancements notables durant l'année 2014, qui sont abordés ci-après.

GESTION DE LA PARTICIPATION DANS ALPIQ

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

Dans un contexte de marché de l'électricité où les prix restent historiquement bas, Alpiq a poursuivi ses mesures de restructuration en 2014, tout en élaborant une nouvelle stratégie et un modèle d'affaires révisé qui devraient permettre au groupe de se repositionner à terme.

Compte tenu de la persistance de ces conditions de marché défavorables, en Europe mais également en Suisse, des corrections de valeur sur les actifs de production d'Alpiq à hauteur de CHF 1 milliard ont été annoncées, et impactent directement les comptes d'Eos Holding. Ce sont en particulier les actifs de production hydrauliques qui pâtissent des conditions-cadres difficiles.

OVERVIEW 2014

After a new strategic plan for the next five years was established at the start of 2014, efforts were focused on research into various acquisition projects. The first results of this work should become apparent in 2015. The developments planned in the fields of wind power, ground-based solar power abroad and roof-mounted solar panels in Switzerland – which are detailed in a special section of the report – have begun and are expected to continue for the next few years.

At the same time, EOS Holding delivered early on several of its targets in 2014, as described below.

MANAGEMENT OF THE SHAREHOLDING IN ALPIQ

Eos Holding's shareholding in Alpiq, which has now risen to 31.4%, is managed by its four representatives on the Board of Directors and by its dedicated committees.

Against the backdrop of an electricity market in which prices remain at a historic low, Alpiq continued its restructuring measures in 2014 while at the same time developing a new strategy and a revised business model which should enable the Group to reposition itself in the long term.

Given the persistent nature of these adverse market conditions, in Europe and also in Switzerland, value adjustments totalling CHF 1 billion were announced on the production assets of Alpiq, directly affecting EOS Holding's accounts. It is the hydraulic production assets in particular which are suffering under difficult overall conditions.

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

Les différentes procédures en cours, visant l'obtention des autorisations liées à la ligne THT Chavalon-Roche et au gazoduc Chessel-Chavalon, ainsi que le recours sur le permis de la centrale, sont toujours d'actualité.

Si une à plusieurs centrales à gaz à cycle combiné pourraient toujours s'avérer nécessaires en Suisse d'ici 2020 afin de faciliter la période de transition vers la sortie du nucléaire, selon la stratégie énergétique 2050 du Conseil fédéral, les conditions-cadres réglementaires et l'évolution des prix sur le marché européen de l'électricité ne permettent pas actuellement la construction de Chavalon.

CONSTRUCTION OF A 400 MW COMBINED-CYCLE GAS TURBINE POWER STATION IN CHAVALON

The various procedures involved in obtaining permits in connection with the Chavalon-Roche extra-high-voltage (EHV) line and the Chessel-Chavalon gas pipeline, as well as the appeal relating to the power plant permit, are still ongoing.

Although the Federal Council's energy strategy 2050 holds that one or more combined-cycle gas turbine power stations could be necessary in Switzerland by 2020, in order to ease the transition towards the exit from nuclear power, the construction of Chavalon cannot commence at the present time given the regulatory framework and the change in prices on the European electricity market.

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

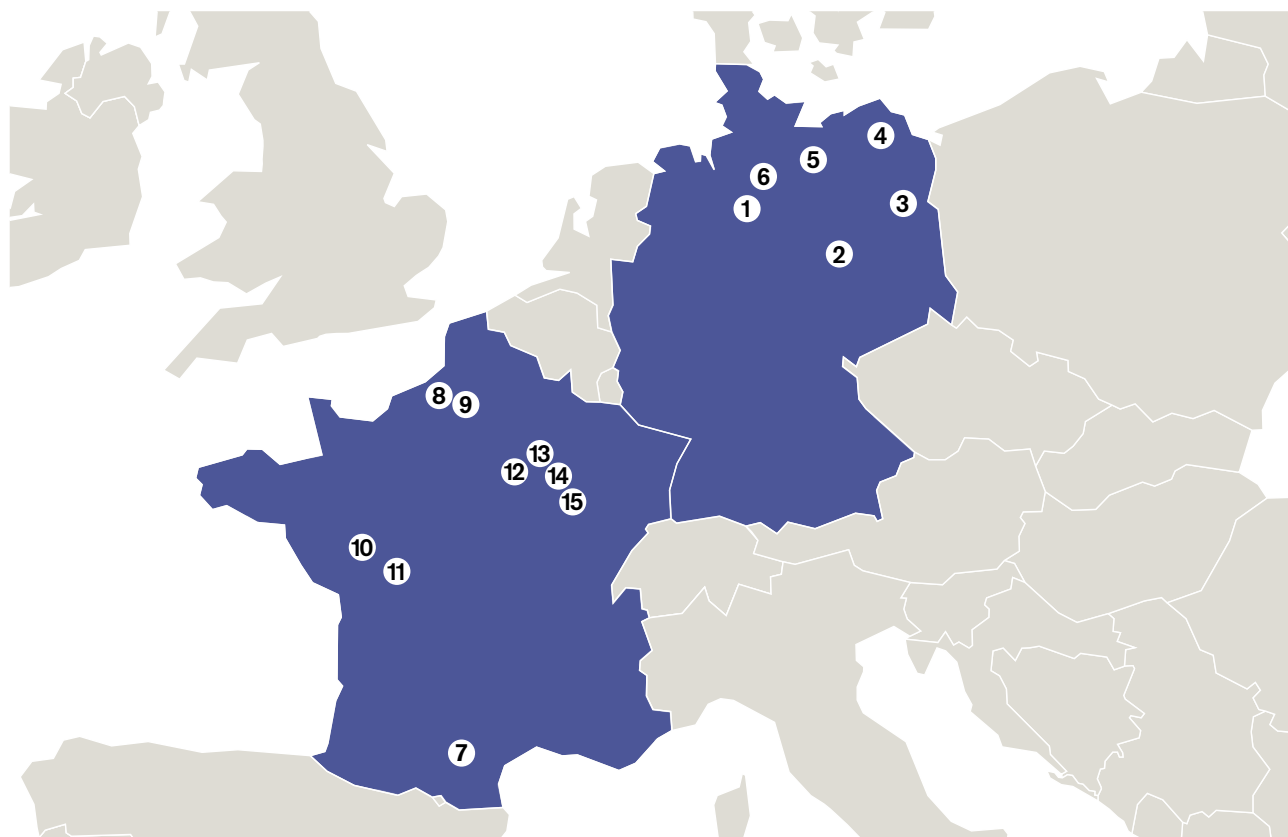
Après une période de consolidation, notamment par l'engagement de nouveaux collaborateurs, et d'intégration opérationnelle du portefeuille de 259 MW de capacité installée acquis les précédentes années en France et en Allemagne, les travaux d'étude de nouvelles acquisitions ont repris en 2014. Ainsi, un nouveau parc éolien en France devrait compléter les actifs du Groupe début 2015.

Au niveau opérationnel, l'ensemble consolidé EOS Wind a assuré en 2014 une production nette de 458 GWh et dégagé des produits d'exploitation (ventes d'électricité et autres revenus) à hauteur de 42.8 Mio EUR. Les conditions de vent ont été globalement en dessous des prévisions pour le portefeuille allemand (-17,8%), alors que les parcs français ont pour leur part quasiment atteint leur budget (-0,3%).

EQUITY INTERESTS ACQUIRED IN EXISTING WIND FARMS IN FRANCE AND GERMANY

Following a period of consolidation – enabled in particular by the recruitment of new staff – and operational integration of the portfolio of 259 MW of installed capacity acquired in previous years in France and Germany, research into new acquisitions resumed in 2014. As a result, early 2015 should see a new wind farm in France added to the Group's portfolio of assets.

In operational terms, the consolidated group EOS Wind delivered a net output of 458 GWh in 2014 and generated operating income (electricity sales and other revenue) of EUR 42.8 million. The wind conditions were, overall, below forecasts for the German portfolio (-17.8%), whereas the French farms were just shy of their target (-0.3%).



1 HERMANNsburg
Basse-Saxe, [Lower Saxony](#)

**2 DORNBOCK
KLEINPASCHLEBEN
POBZIG**
Anhalt-Saxe, [Saxony-Anhalt](#)

3 FREUDENBERG – BRIESKE
Brandenburg, [Brandenburg](#)

4 FUCHSBERG
Mecklenbourg, [Mecklenburg](#)

5 UELITZ
Mecklenbourg, [Mecklenburg](#)

6 MASENDORF
Basse-Saxe, [Lower Saxony](#)

7 CERS
Languedoc-Roussillon

8 MONTS BERGERONS I
Picardie

9 MONTS BERGERONS II
Picardie

10 MAULÉON
Poitou-Charentes

11 SAINT GERMAIN
Poitou-Charentes

12 GRANDES CHAPELLES
Champagne-Ardenne

13 PREMIERFAIT
Champagne-Ardenne

14 BANLÉES
Champagne-Ardenne

15 CHARMONT CLÉMEC
Champagne-Ardenne

ACTIVITÉS DANS LE DOMAINE GÉOTHERMIQUE

Le démarrage du projet de géothermie profonde AGEPP (Alpine Geothermal Power Production), auquel EOS Holding participe à hauteur de 31,27 %, reste conditionné à l'octroi des permis de construire et aux résultats des études sismiques. En outre, une Direction de projet dédiée devra encore être mise en place, préalablement à l'accord final de l'ensemble des partenaires, auxquels s'est joint cette année la société Holdigaz. Ce projet hydrothermal de taille significative unique en Suisse prévoit la réalisation d'un forage d'une profondeur de 2'300 à 3'000 mètres devant permettre l'alimentation en eau chaude des Bains de Lavey 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 est également actionnaire de la société Geo-Energie Suisse AG, aux côtés d'autres partenaires suisses alémaniques, qui développe notamment un projet d'exploration géothermique profonde basé sur une technologie pétrothermale novatrice. Ce projet est situé en Haute-Sorne dans le Jura et une société dédiée devrait être constituée courant 2015.

GEOTHERMAL ACTIVITIES

The launch of the AGEPP (Alpine Geothermal Power Production) deep geothermal energy project, in which EOS Holding has a 31.27% stake, remains conditional upon construction permits being granted and on the results of seismic surveys. Furthermore, a dedicated project management team will still have to be set up before final approval is given by all the partners, which, as of this year, includes Holdigaz. This sizeable hydrothermal project, which is unique in Switzerland, involves drilling to a depth of 2300 to 3000 metres in order to supply hot water to the thermal spa at Les Bains de Lavey, and also to generate electricity. It is covered by the federal guarantee against exploration risk for 50% of the drilling costs.

These partnerships contribute significantly to the creation of skills hubs in western Switzerland and have re-ignited research activities in the field of electricity.



Ces partenariats contribuent de manière significative à la création de pôles de compétences basés en Suisse romande et ont relancé la revalorisation des activités de recherche dans le domaine de l'électricité.

PARTICIPATION AU FINANCEMENT DE PROJETS DE RECHERCHE AVEC LES HAUTES ÉCOLES ET INVESTISSEMENTS DANS DES PME

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, pas moins de 27 projets de recherche appliquée et de développement sont actuellement soutenus par EOS Holding. Ces derniers se concentrent notamment sur la thématique du stockage d'énergie et de l'intégration de nouvelles technologies dans le réseau électrique, et ont donné lieu au dépôt de deux brevets pouvant avoir des débouchés intéressants. Plusieurs investissements dans des PME suisses innovantes, actives dans les nouvelles énergies renouvelables, le stockage ou domaines connexes, ont par ailleurs également été analysés au cours de l'année écoulée.

Le professeur titulaire de la chaire dans le domaine des systèmes électriques distribués auprès de l'EPFL, également financée par EOS Holding, poursuit son enseignement avec succès.

Ces partenariats contribuent de manière significative à la création de pôles de compétences basés en Suisse romande et ont relancé la revalorisation des activités de recherche dans le domaine de l'électricité.

EOS Holding – alongside other German-Swiss partners – is also a shareholder in the company Geo-Energie Suisse AG, which is particularly active in developing a deep geothermal exploration project based on innovative petro-thermal technology. This project is located in Haute-Sorne in the Jura mountains and a dedicated company is expected to be incorporated in 2015.

HELPING TO FINANCE RESEARCH PROJECTS AT UNIVERSITY LEVEL AND INVESTMENTS IN SMEs

Under collaboration agreements concluded with the EPFL Energy Center in 2009 and the Haute Ecole Spécialisée de Suisse Occidentale (HES-SO) in 2011, no fewer than 27 applied research and development projects are currently funded by EOS Holding. The latter are mainly focused on energy storage and the integration of new technologies into the electricity grid, and have resulted in two patents which have strong potential. Various investments in innovative Swiss SMEs, active in new sources of renewable energy, energy storage or related fields, have also been studied over the past year.

The chair in distributed electricity systems at EPFL continues to be funded by EOS Holding, with positive results.

These partnerships contribute significantly to the creation of skills hubs in western Switzerland and have re-ignited research activities in the field of electricity.



3.

SOLAIRE PHOTOVOLTAÏQUE **PHOTOVOLTAIC SOLAR POWER**

SOLAIRE PHOTOVOLTAÏQUE

Le nouveau plan stratégique 2014-2019 prévoit la consolidation des activités d'EOS Holding dans les Nouvelles Énergies Renouvelables (NER) à l'étranger comme en Suisse, par la poursuite des développements entrepris ces dernières années. Ces investissements dans l'éolien devraient être complétés par une diversification dans d'autres NER, comme le solaire photovoltaïque, ainsi que par une présence en Suisse dans ce même domaine, en collaboration avec les actionnaires. L'objectif global est d'atteindre une capacité de 475 MW à fin 2019, soit une production annuelle de 1 TWh d'énergie verte en Europe et en Suisse.

Compte tenu de la saisonnalité, la diversification dans l'énergie solaire offre une réelle complémentarité avec l'éolien et permet un lissage de la production globale sur l'année.

L'acquisition de centrales solaires au sol dans le sud de la France (pour une capacité de 20 MW) fait partie intégrante de cette nouvelle stratégie. La France est un pays particulièrement adapté au développement du solaire, la partie sud bénéficiant d'une exposition privilégiée et présentant un potentiel significatif d'actifs cibles en exploitation. A ceci s'ajoute une réglementation fiable sur le plan juridique ainsi que des tarifs de reprise fixes concédés sur le long terme. Par ailleurs, la possibilité de rapatrier l'énergie structurée, de par sa proximité géographique et ses échanges réguliers avec la Suisse, est offerte. Enfin, compte tenu de la saisonnalité, la diversification dans l'énergie solaire offre une réelle complémentarité avec l'éolien et permet un lissage de la production globale sur l'année.

A ce volet s'ajoute le financement d'installations photovoltaïques sur toits en Suisse à hauteur de 30 MW, le cas échéant en collaboration avec les actionnaires.

PHOTOVOLTAIC SOLAR POWER

The new strategic plan for 2014–2019 provides for consolidation of EOS Holding's activities in New Renewable Energy (NRE) both abroad and in Switzerland, by pursuing the developments made in recent years. These investments in wind power should be underpinned by diversification into other renewables, such as photovoltaic solar power, and by a presence in Switzerland in this same field, in association with the shareholders. The overall objective is to reach a capacity of 475 MW by the end of 2019, or annual production of 1 TWh of clean energy in Europe and Switzerland.

The acquisition of solar plants in the south of France (for a capacity of 20 MW) forms an integral part of this new strategy. As a country, France is particularly well-suited to developing solar energy, as the southern regions benefit from high exposure and offer significant potential for operational target assets. This is backed up by a reliable legal framework and fixed feed-in tariffs agreed over the long term. France also offers the possibility of repatriating structured energy owing to its proximity to and existing trade relations with Switzerland. Finally, given the seasonal nature of renewables, diversification into solar power provides a solution which complements wind power and enables smoother production operations on a global scale over the course of the year.

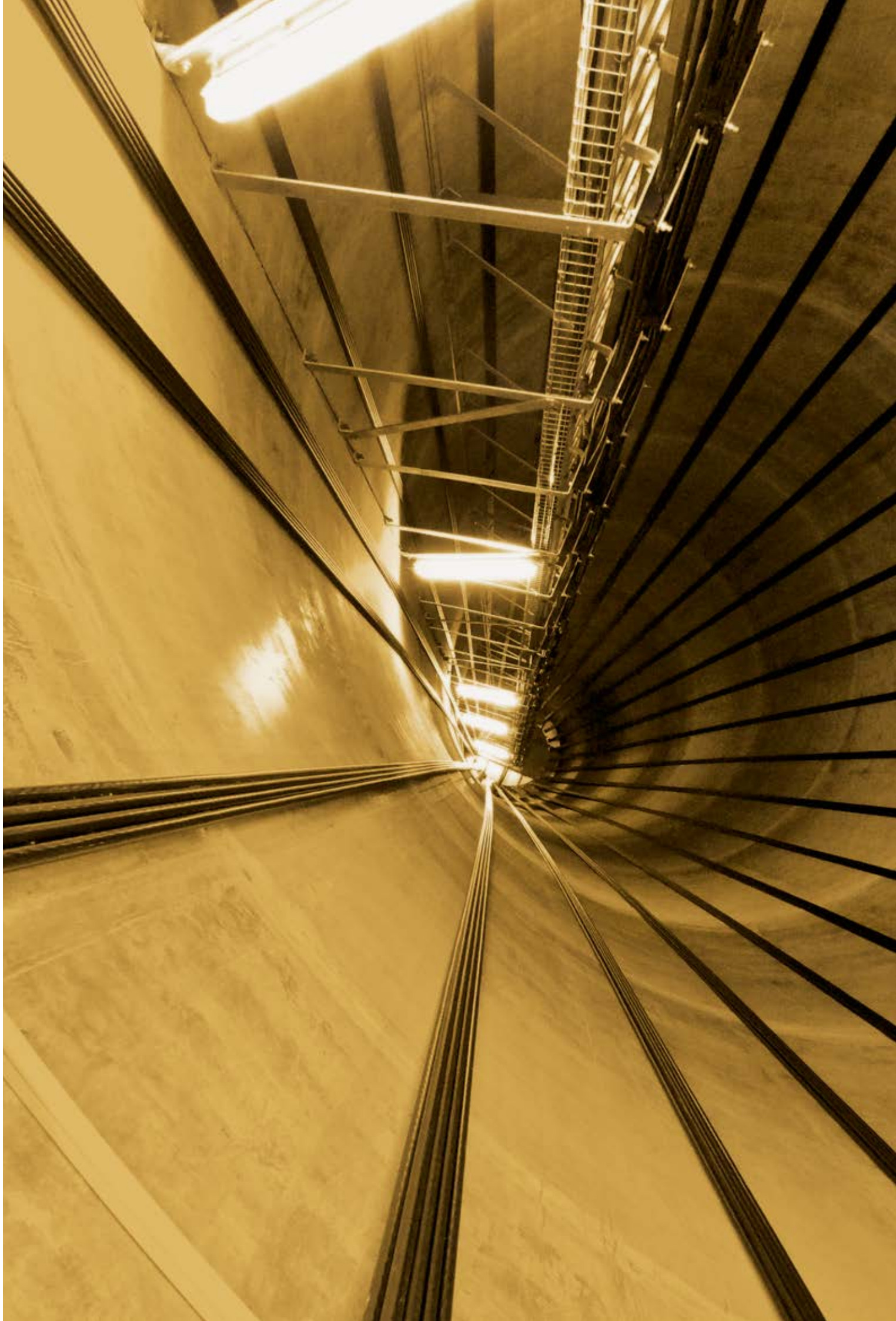
The plan also includes financing roof-mounted photovoltaic installations in Switzerland with a capacity of 30 MW, in association with shareholders where necessary.

Given the seasonal nature of renewables, diversification into solar power provides a solution which complements wind power and enables smoother production operations on a global scale over the course of the year.

Au niveau technologique, fiabilité, complexité et coûts moindres en comparaison avec l'éolien caractérisent ce mode de production d'énergie, qui présente en outre des possibilités de stockage. De plus, dans le domaine du solaire, les fournisseurs, en constante augmentation, sont moins déterminants pour atteindre un niveau de production prévisible, car la maintenance est plus légère que dans l'éolien. Le solaire photovoltaïque est la NER n° 2 en Europe et aspire à la première place, notamment en Suisse, où il est destiné à atteindre un niveau de production ambitieux de 11 GW à l'horizon 2050, avec le soutien de la Confédération et des cantons les plus concernés.

In technological terms, this method of energy generation is characterised by reliability, complexity and lower costs in comparison with wind power. It also offers storage possibilities. Furthermore, suppliers in the field of solar power, the number of which is continually growing, are less crucial in achieving the production levels forecast, since the maintenance requirement is less intensive than for wind power. Photovoltaic solar power is Europe's second largest source of renewable energy. It aims to overtake wind power as Europe's leading renewable, particularly in Switzerland, where it is destined to achieve an ambitious production level of 11 GW by 2050, with the support of the Swiss Confederation and the cantons most concerned.





4.

GOUVERNANCE D'ENTREPRISE **CORPORATE GOVERNANCE**

I.

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

Echéance des mandats lors de l'Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2016.

Term of office expiring at the Annual General Meeting approving the 2016 financial statements.

Guy Mustaki
Président, *Chairman*

Président de Romande Energie Holding
Chairman of Romande Energie Holding

Claude Lässer
Vice-Président, *Vice-Chairman*

Président de Groupe E
Chairman of Groupe E

Daniel Brélaz

Syndic de la Ville de Lausanne
Mayor of the city of Lausanne

Christian Brunier

Directeur général des Services Industriels de Genève (dès le 24.10.2014)
Chief executive of Services Industriels de Genève (from the 24th of October 2014)

Christian Budry

Administrateur de Romande Energie Holding
Member of the Board of Directors of Romande Energie Holding

Pascal Gross

Président de FMV
Chairman of FMV

René Longet

Vice-président des Services Industriels de Genève
Vice-Chairman of Services Industriels de Genève

Wolfgang Martz

Vice-président de Romande Energie Holding
Vice-Chairman of Romande Energie Holding

Paul-Albert Nobs

Administrateur de Groupe E
Member of the Board of Directors of Groupe E

Alain Peyrot

Délégué des Services Industriels de Genève (jusqu'au 24.10.2014)
Representative for Services Industriels de Genève (till the 24th of October 2014)

Jean-Yves Pidoux

Conseiller municipal de la Ville de Lausanne, Directeur des Services Industriels de Lausanne
Councillor of the City of Lausanne, Director of Services Industriels de Lausanne

Patrick Béguin

Secrétaire général hors Conseil
Chief Operational Officer, corporate secretary

II.

ORGANE DE RÉVISION

Ernst & Young SA, Lausanne

AUDITORS

Ernst & Young SA, Lausanne

III.

COMPOSITION DU CONSEIL DES POUVOIRS PUBLICS (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.

MEMBERS OF THE PUBLIC AUTHORITY ADVISORY BOARD

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.

Olivier Français
Président, [Chairman](#)

Conseiller municipal, Lausanne
Municipal Councillor of the City of Lausanne

Jean-Michel Cina

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

Laurent Favre
(dès le 28.09.2014)
(from the 28th of September 2014)

Conseiller d'Etat, Neuchâtel
Government Councillors of the Canton of Neuchâtel

Antonio Hodgers

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

Yvan Perrin
(jusqu'au 16.06.2014)
(till the 16th of June 2014)

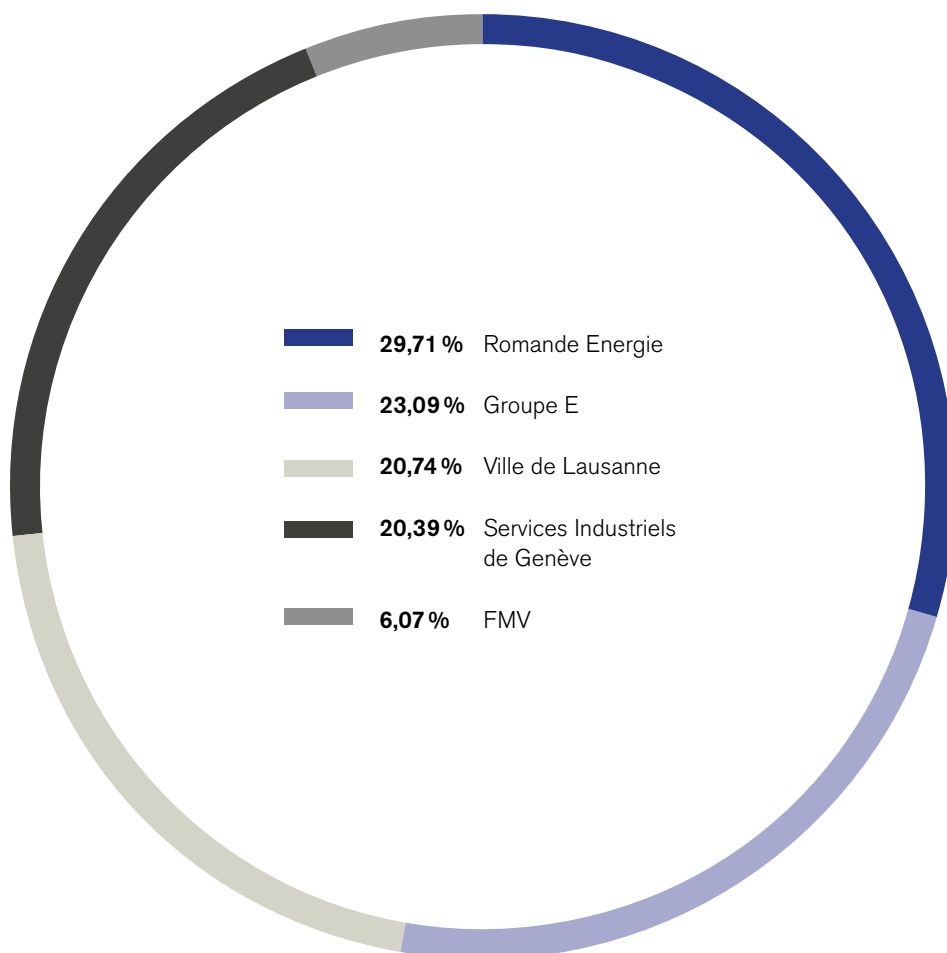
Conseiller d'Etat, Neuchâtel
Government Councillors of the Canton of Neuchâtel

Jacqueline de Quattro

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

Beat Vonlanthen

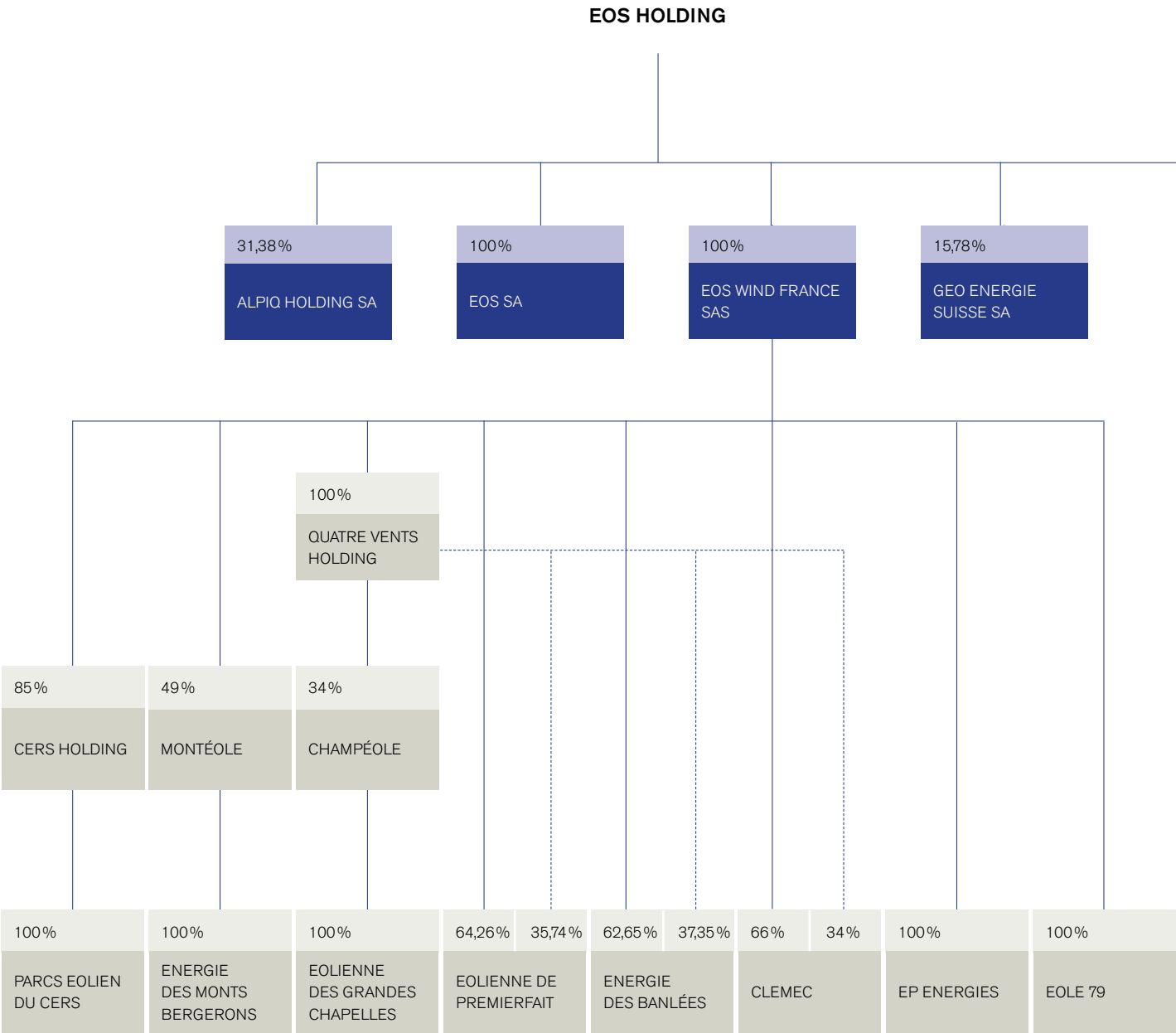
Conseiller d'Etat, Fribourg
Government Councillor of the Canton of Fribourg

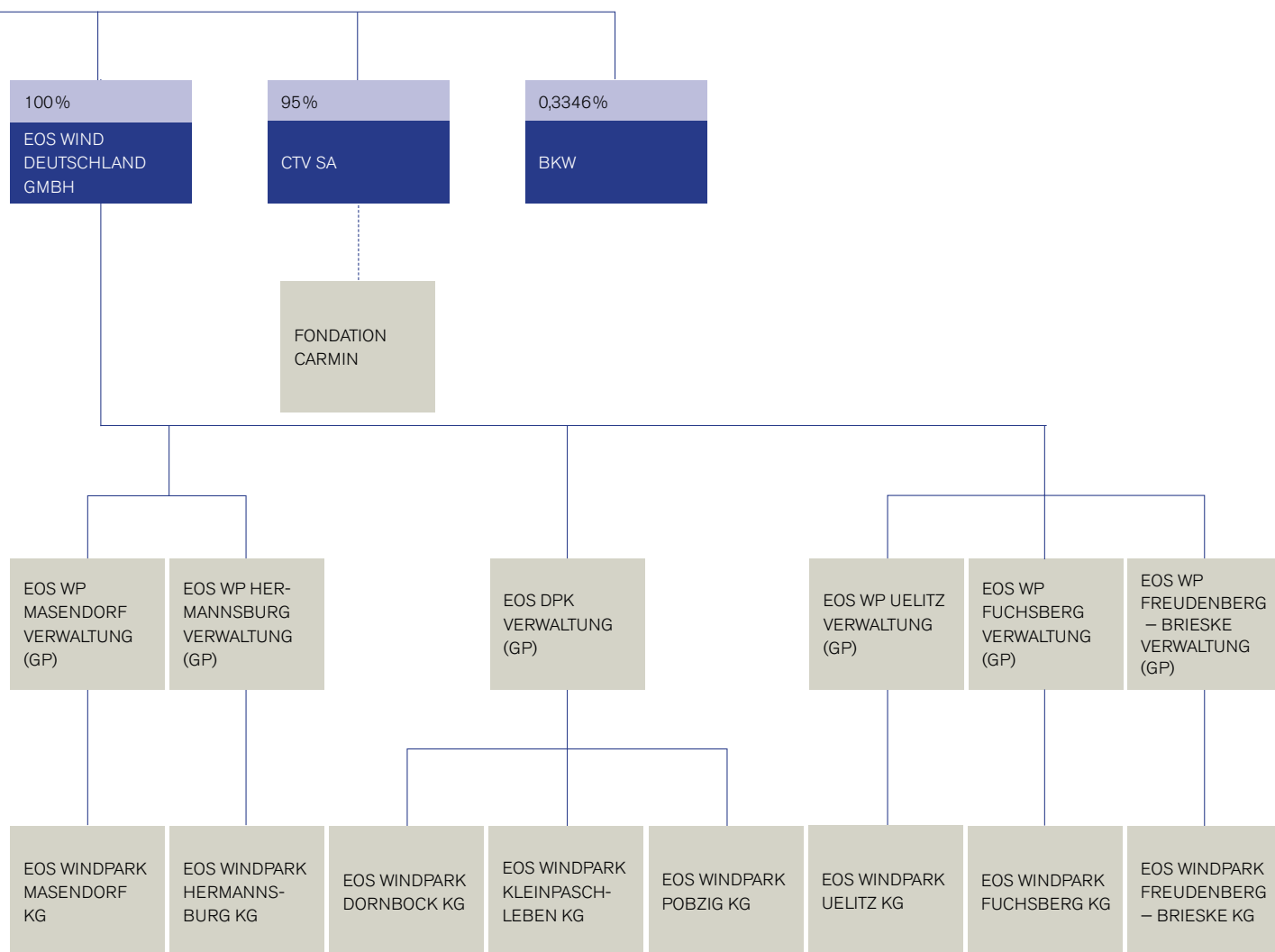
IV.**DIRECTION****EXECUTIVE
MANAGEMENT****Thierry Lainé**Directeur général
Chief Executive Officer**Patrick Béguin**Directeur opérationnel
Chief Operating Officer**Bertrand Chaillot**Directeur du développement
Head of Development**V.****ACTIONNARIAT****SHAREHOLDERS**Cinq actionnaires détiennent 100 %
d'EOS Holding SA.Five shareholders hold 100 %
of EOS Holding SA's capital.

VI.

ORGANIGRAMME

ORGANISATION







5.

PARTIE FINANCIÈRE **FINANCIAL PART**

I.

COMMENTAIRES
FINANCIERSFINANCIAL
COMMENTS

BILAN

Les liquidités et placements financiers ont diminué principalement en raison du paiement en 2014 du dividende relatif à l'exercice comptable 2013 pour un montant de KCHF 110'000.

La comptabilisation d'une correction de valeur (impairment) de CHF 359 mio sur la participation Alpiq a ramené la comptabilisation de cette dernière à CHF 1'465 mio au 31.12.2014 (y compris la somme de CHF 242 mio en relation avec le prêt hybride). Le montant de cette correction de valeur s'inscrit au compte de résultat.

Au niveau de l'activité éolienne, les immobilisations corporelles et incorporelles ont été amorties selon les durées de vie définies. Les valeurs s'élèvent au 31.12.2014 à KCHF 225'674 (31.12.2013: KCHF 242'237) pour les immobilisations corporelles et KCHF 107'060 (31.12.2013: KCHF 116'198) pour les immobilisations incorporelles.

Le niveau des emprunts des parcs éoliens allemands et français a diminué (remboursements) de 12% en 2014, à savoir de KCHF 192'520 au 31.12.2013 à KCHF 168'996 au 31.12.2014.

La valeur des impôts différés a été réduite de KCHF 2'776 durant l'année pour atteindre KCHF 34'548 au 31.12.2014 (31.12.2013: KCHF 37'324). Les impôts différés sont basés sur les durées de vie définies des parcs éoliens.

BALANCE SHEET

Cash and financial investments decreased mainly due to the payment in 2014 of a dividend of KCHF 110,000 for the 2013 financial year.

Due to the recording of a value adjustment (impairment) of CHF 359 million on the investment in Alpiq, the recognized amount for the latter was brought back to CHF 1,465 million as at 31.12.2014 (incl. an amount of CHF 242 million related to the hybrid loans). The amount of this value adjustment is recognized in the profit and loss statement.

As regards wind power, the tangible and intangible assets have been depreciated based on the defined useful lives and the values as at 31.12.2014 amount to KCHF 225,674 (31.12.2013: KCHF 242,237) regarding the tangible assets and KCHF 107,060 (31.12.2013: KCHF 116,198) regarding the intangible assets.

The level of borrowing in the German and French wind farms decreased (repayments) by 12% in 2014, namely from KCHF 192,520 as at 31.12.2013 to KCHF 168,996 as at 31.12.2014.

The value of the deferred taxes was reduced by KCHF 2,776 during the year and amounted to KCHF 34,548 as at 31.12.2014 (31.12.2013: KCHF 37,324). The deferred taxes are based on the defined useful lives of the wind farms.

COMPTE DE RÉSULTAT

Les produits et charges d'exploitation proviennent essentiellement des parcs éoliens allemands et français. Les résultats 2014 sont légèrement en baisse par rapport à 2013, principalement en raison des conditions de vent.

Les charges de personnel sont relatives aux employés d'EOS Holding en Suisse, à deux employés en France et à un en Allemagne. Les charges ont augmenté suite à l'engagement de nouveaux employés et du plan de prévoyance aux primautés des prestations.

Les autres charges administratives correspondent aux coûts récurrents de fonctionnement opérationnel ainsi qu'aux frais d'acquisition liés au nouveau plan stratégique (NPS).

Les amortissements 2014 en relation avec les actifs corporels et incorporels s'élèvent à KCHF 20'175 (KCHF 20'368 en 2013).

Les produits financiers découlent principalement des placements de la trésorerie et des placements financiers. 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). Cette charge d'intérêt diminue annuellement suite à la réduction de l'endettement des parcs éoliens.

Il est à noter que le Groupe enregistre en 2014 une perte de change nette non-réalisée de KCHF 330 relative à la réévaluation des comptes bancaires en monnaie étrangère.

Les autres charges non opérationnelles sont constituées des coûts exceptionnels des parcs éoliens et de coûts liés aux projets de recherche et développement.

En 2014, le compte de pertes et profits consolidé d'EOS Holding est impacté lors de la comptabilisation de la mise en équivalence de la participation dans Alpiq (à hauteur de la quote-part de 31,38%) pour un montant de CHF -276mio (31.12.2013: KCHF 6'907). De plus, la correction de valeur de la participation (impairment) a engendré la comptabilisation d'une charge exceptionnelle d'un montant de CHF 359mio (31.12.2013 : aucune correction de valeur de la participation).

PROFIT AND LOSS STATEMENT

The operating income and expenses are derived mainly from the German and French wind parks. The results for the 2014 financial year are slightly lower than in 2013, mainly due to the wind conditions.

The personnel expenses relate to EOS Holding's staff in Switzerland, two employees in France and one employee in Germany. Expenses increased due to the hiring of new employees and to the defined benefits pension plan.

The other administrative expenses correspond to the recurrent costs of operation and to the acquisition costs for the new strategic plan.

The 2014 depreciations related to the tangible and intangible assets amount to KCHF 20,175 (KCHF 20,368 in 2013).

The financial income is mainly derived from cash and financial investments. Most of the financial expenses are linked to the external funding of the German and French wind farms with banking institutions (HSH, Sparkasse Bremen, CIC and Crédit Agricole). This interest expense decreases each year following the reduction of the wind farms' debt.

It should be noted that the Group recorded in 2014 an unrealized net exchange loss of KCHF 330 related to the revaluation of the bank accounts in foreign currencies.

The other non-operating expenses consist of the extraordinary costs of wind parks and costs related to research and development projects.

In 2014, the consolidated profit and loss statement of EOS Holding was impacted by the equity accounting of the investment in Alpiq (corresponding to its share of 31.38%) for an amount of CHF -276 million (31.12.2013: KCHF 6,907). Furthermore, the participation's value adjustment (impairment) led to the recognition of an extraordinary expense of CHF 359 million (31.12.2013: no value adjustment of the investment).

**PROPOSITION DE RÉPARTITION
DU BÉNÉFICE
(COMPTES STATUTAIRES)**

Le versement d'un dividende de KCHF 60'000 (31.12.2013: KCHF 110'000) est proposé à l'Assemblée générale.

Ce faisant, un solde de KCHF 1'195'771 (31.12.2013: KCHF 1'237'162) pourra être reporté à compte nouveau.

**PROPOSAL FOR DISTRIBUTION
OF THE PROFIT
(STATUTORY ACCOUNTS)**

The payment of a dividend of KCHF 60,000 (31.12.2013: KCHF 110,000) is proposed to the General Assembly.

In so doing, a balance of 1,195,771 (31.12.2013: KCHF 1,237,162) may be carried forward.



II.

COMPTES
CONSOLIDÉSCONSOLIDATED
FINANCIAL
STATEMENTSBILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2014
CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2014

ACTIF	ASSETS	31.12.2014 KCHF	31.12.2013 KCHF
Liquidités	Liquid assets	157'389	214'031
Placements financiers	Financial investments	77'732	112'144
Créances sur ventes et prestations	Trade accounts receivable	12'994	14'375
Autres actifs circulants	Other current assets	212	326
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	TOTAL CURRENT ASSETS	248'327	340'876
Placements financiers	Financial investments	14'433	14'707
Participations dans des sociétés associées	Participations in associated entities	1'466'069	2'166'076
Autres participations	Other participations	5'204	5'062
Prêts et autres actifs immobilisés	Loans and other fixed assets	8'243	9'683
Immobilisations corporelles	Tangible assets	225'674	242'237
Immobilisations incorporelles	Intangible assets	107'060	116'198
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS	TOTAL FIXED ASSETS	1'826'683	2'553'963
TOTAL ACTIF	TOTAL ASSETS	2'075'010	2'894'839

PASSIF	LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	31.12.2014 KCHF	31.12.2013 KCHF
Dettes sur achats et prestations	Trade accounts payable	2'318	4'879
Dettes d'impôts courants	Current tax liabilities	871	857
Autres dettes à court terme	Other current liabilities	1'335	821
Dettes financières à court terme	Short-term financial liabilities	20'021	22'935
Passifs de régularisation	Accrued liabilities and deferred income	3'288	3'791
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME	TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES	27'833	33'283
Dettes financières à long terme	Long-term financial liabilities	148'975	169'585
Provisions et autres dettes à long terme	Long-term provisions and other liabilities	29'441	29'813
Passifs d'impôts différés	Deferred tax liabilities	34'548	37'324
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À LONG TERME	TOTAL LONG-TERM LIABILITIES	212'964	236'722
PART DES FONDS PROPRES REVENANT AUX MINORITAIRES	MINORITY INTERESTS IN EQUITY	1'649	2'684
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Ecart de réévaluation des instruments financiers	Unrealised gains and losses on financial instruments	99'722	98'640
Ecart de conversion	Foreign currency translation reserve	-167'489	-156'011
Résultat reporté	Retained earnings	2'216'964	2'350'018
Résultat de l'exercice	Result of the period	-640'633	5'503
TOTAL DES FONDS PROPRES REVENANT AU GROUPE	TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	1'832'564	2'622'150
TOTAL PASSIF	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2'075'010	2'894'839

COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉ
POUR LA PÉRIODE DU 1ER JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2014
CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS STATEMENT
FOR THE PERIOD FROM JANUARY 1ST TO DECEMBER 31, 2014

		2014 KCHF	2013 KCHF
Produits d'exploitation	Operating income	45'490	46'017
Autres produits	Other revenues	2'035	3'132
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING INCOME	47'525	49'149
Charges d'exploitation	Operating expenses	-14'183	-14'525
Charges de personnel	Personnel expenses	-1'620	-1'102
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	-8'378	-8'174
Amortissement des immobilisations corporelles	Depreciation of tangible assets	-13'177	-13'239
Amortissement des immobilisations incorporelles	Depreciation of intangible assets	-6'998	-7'129
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING EXPENSES	-44'356	-44'169
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)	NET INCOME BEFORE INTERESTS AND TAXES (EBIT)	3'169	4'980

		31.12.2014 KCHF	31.12.2013 KCHF
Produits financiers	Financial income	818	6'356
Charges financières	Financial expenses	-8'979	-10'497
Autres produits et charges non opérationnels	Other non-operating expenses	106	-630
Dividende participations non consolidées	Dividend from unconsolidated participations	212	212
Impairment participation et prêts	Impairment participation and loans	-359'718	-429
Part au résultat net des sociétés associées	Share of net result from associated entities	-277'085	6'468
TOTAL PRODUITS HORS EXPLOITATIONS NETS	TOTAL NET FINANCIAL INCOME	-644'646	1'480
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	NET INCOME BEFORE TAXES	-641'477	6'460
Impôts sur le bénéfice	Taxes on profit	86	-909
Part intérêts minoritaires	Attributable to non-controlling interests	758	-48
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	RESULT OF THE YEAR	-640'633	5'503

VARIATIONS DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS AU 31.12.2014 | 1/2
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF DECEMBER 31, 2014

		CAPITAL ACTIONS	ÉCARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS
		SHARE CAPITAL	UNREALISED GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS
ÉTAT AU 31.12.2012	VALUE AS OF 31.12.2012	KCHF 324'000	KCHF 90'966
Transfert résultat 2012	Transfer result 2012		
Quote part Alpiq (31,38%)	Quota Alpiq (31.38%)		8'159
Autres prod./charges compt. dans FP	Other comprehensive income		
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value BKW		-485
Dividende 2012	Dividend 2012		
Dividende en nature	Dividend in kind		
Résultat de l'exercice	Result of the year		
EOS Wind France	EOS Wind France		
CERS Holding	CERS Holding		
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Deutschland		
ÉTAT AU 31.12.2013	VALUE AS OF 31.12.2013	324'000	98'640

ÉCARTS DE CONVERSION	BÉNÉFICES ACCUMULÉS	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL DES FONDS PROPRES GROUPE	PART DES MINORITAIRES	TOTAL DES FONDS PROPRES
FOREIGN CURRENCY TRANSLATION RESERVE	RETAINED EARNINGS	RESULT OF THE YEAR	TOTAL GROUP EQUITY	NON- CONTROLLING INTERESTS	TOTAL EQUITY
KCHF -167'117	KCHF 3'777'975	KCHF -1'212'945	KCHF 2'812'879	KCHF 9'602	KCHF 2'822'483
	-1'212'945	1'212'945	0	0	0
8'473		6'907	23'539		23'539
	26'987		26'987		26'987
			-485		-485
	-170'000		-170'000		-170'000
	-72'000		-72'000		-72'000
2'334		-1'405	929		929
333			333	-6'918	-6'585
-83			-83		-83
49			49		49
-156'011	2'350'018	5'503	2'622'150	2'684	2'624'834

VARIATIONS DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS AU 31.12.2014 | 22
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF DECEMBER 31, 2014

		CAPITAL ACTIONS	ÉCARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS
		SHARE CAPITAL	UNREALISED GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS
ÉTAT AU 31.12.2013	VALUE AS OF 31.12.2013	KCHF 324'000	KCHF 98'640
Transfert résultat 2013	Transfer result 2013		
Quote part Alpiq (31,38%)	Quota Alpiq (31.38%)		940
Autres prod./charges compt. dans FP	Other comprehensive income		
Int. non contrôlés Alpiq (31,38%)	Non-controlling interests Alpiq (31.38%)		
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value BKW		142
Dividende 2013	Dividend 2013		
Impairment participation	Impairment		
Résultat de l'exercice	Result of the year		
EOS Wind France	EOS Wind France		
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Deutschland		
ÉTAT AU 31.12.2014	VALUE AS OF 31.12.2014	324'000	99'722

ÉCARTS DE CONVERSION	BÉNÉFICES ACCUMULÉS	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL DES FONDS PROPRES GROUPE	PART DES MINORITAIRES	TOTAL DES FONDS PROPRES
FOREIGN CURRENCY TRANSLATION RESERVE	RETAINED EARNINGS	RESULT OF THE YEAR	TOTAL GROUP EQUITY	NON- CONTROLLING INTERESTS	TOTAL EQUITY
KCHF -156'011	KCHF 2'350'018	KCHF 5'503	KCHF 2'622'150	KCHF 2'684	KCHF 2'624'834
	5'503	-5'503	0		0
-8'161		-275'830	-283'051		-283'051
	-28'558		-28'558		-28'558
		-1'255	-1'255		-1'255
			142		142
	-110'000		-110'000		-110'000
		-359'718	-359'718		-359'718
-2'765		-3'830	-6'595		-6'595
-531			-531	-1'035	-1'566
-21			-21		-21
-167'489	2'216'964	-640'632	1'832'564	1'649	1'834'212

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.

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, 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 favourable conditions for the supply of electricity to allow its shareholders to meet their supply needs.



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

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

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

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

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.

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

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).

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

PRINCIPES DE PRÉSENTATION DES COMPTES

ACCOUNTING AND PRESENTATION PRINCIPLES

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.

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.

RÈGLES DE CONSOLIDATION ET D'ÉVALUATION

CONSOLIDATION AND EVALUATION PRINCIPLES

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).

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).

Les comptes annuels consolidés comprennent l'ensemble des sociétés que la holding contrôle par majorité des voix ou de toute autre façon.

The consolidated financial statements include all entities that the Company controls by a majority of votes or other means.

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).

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

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 par 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.

Conversion des monnaies étrangères EUR-CHF

Les comptes consolidés sont tenus en francs suisses. Les actifs et passifs en monnaies étrangères sont convertis aux cours du jour de la date du bilan à savoir 1.20272 (2013: 1.22562), et les postes du compte de résultat, aux cours moyens de la période considérée, à savoir 1.21482 (2013: 1.23041). Les écarts de conversion résultant de ces différents cours de change sont saisis dans les fonds propres, sous la rubrique «Ecart de conversion».

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 January 1 to December 31.

Individual evaluation

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

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 1.20272 (2013: 1.22562), and the profit and loss statement is translated at the average rate of the relevant period, rate 1.21482 (2013: 1.23041). Translation differences are recorded in shareholders' equity, under "Foreign currency translation reserve."

Participations

Les participations financières directes de la société sont les suivantes au 31.12.2014:

- La société Alpiq Holding SA (capital-actions de CHF 271'898'730) est détenue à 31,38% (idem en 2013)
- La société Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV) (capital-actions de CHF 1'000'000) est détenue à 95% (idem en 2013)
- La société EOS Wind France SAS (capital-actions de EUR 15'967'073) est détenue à 100% (idem en 2013)
- La société Geo-Energie Suisse SA (capital-actions de CHF 1'900'000 pour 2013 et CHF 700'000 pour 2012) est détenue à 15,78% (idem en 2013)
- La société Energie Ouest Suisse (EOS) SA (capital-actions de CHF 100'000) est détenue à 100% (idem en 2013)
- La société EOS Wind Deutschland GmbH (capital-actions de EUR 25'000) est détenue à 100% (idem en 2013)

Organigramme

cf. pages 26-27

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 à l'exception des sociétés Montéole et Champéole et leurs filiales mises en équivalence dès le 01.01.2013 (intégration globale en 2012)
- La société Energie Ouest Suisse (EOS) SA: intégration globale
- La société EOS Wind Deutschland GmbH et ses filiales: intégration globale

CONTRAT 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 2013)
- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de CHF 900'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 1'500'000 (1'100'000.- en 2013)

Participations

The direct financial participations of the Company as of December 31, 2014 are as follows:

- The entity Alpiq Holding SA (share capital of CHF 271,898,730) is owned at 31.38% (ditto in 2013)
- The entity Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV) (share capital of CHF 1,000,000) is owned at 95% (ditto in 2013)
- The entity EOS Wind France SAS (share capital of EUR 15,967,073) is owned at 100% (ditto in 2013)
- The entity GEO Energie Suisse SA (share capital of CHF 1,900,000 in 2013 and CHF 700'000 in 2012) is owned at 15.78% (ditto in 2013)
- The entity Energie Ouest Suisse (EOS) SA (share capital of CHF 100,000) is owned at 100% (ditto in 2013)
- The entity EOS Wind Deutschland GmbH (share capital of EUR 25,000) is owned at 100% (ditto in 2013)

Organization chart

cf. pages 26-27

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 except for the entities Montéole et Champéole and its subsidiaries using the equity method from 01.01.2013 (fully consolidated in 2012)
- The entity Energie Ouest Suisse (EOS) SA: fully consolidated
- The entity EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries: fully consolidated

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 2013).
- Geo-Energie Suisse SA for a maximum amount of CHF 900,000. A provision is included in the accounts amounting to CHF 1,500,000 (1,100,000 in 2013).

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. Compte tenu de l'échéance au 30.09.2016, le cash correspondant est placé sous le long terme. La comparaison avec l'année précédente a également été retraitée.
- Des actifs pour un montant maximum de KCHF 139'710 (KCHF 150'574 en 2013) 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 est nanti en faveur de la banque Sparkasse Bremen.
- Des actifs pour un montant maximum de KCHF 118'060 (KCHF 127'328 en 2013) 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.

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 favour of the bank HSH Nordbank, Hamburg. Given the maturity date as of 30.09.2016, the corresponding cash is under the long term. The comparison with the previous year has also been restated.

Assets to a maximum amount of KCHF 139,710 (KCHF 150,574 in 2013) such as bank accounts, financial investments, securities and fixed assets are pledged by the German wind parks in favour of the bank HSH Nordbank, except the wind park Masendorf which pledged in favour of Sparkasse Bremen.

Assets to a maximum amount of KCHF 118,060 (KCHF 127,328 in 2013) 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.

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

EUR

EOS Wind France SAS et ses filiales
EOS Wind Deutschland GmbH et ses filiales

FUNCTIONAL CURRENCY**CHF**

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

EUR

EOS Wind France SAS and its subsidiaries
EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries

**DÉTAIL DES POSTES DU BILAN
AU 31 DÉCEMBRE 2014****Participation dans Alpiq Holding SA**

Son coût d'acquisition en 2009 se monte à CHF 1'004'636'257. Après la mise en équivalence selon les normes IFRS et la correction de valeur (impairment), la participation Alpiq s'élève au 31 décembre 2014 à un montant de KCHF 1'465'132 (2013: KCHF 2'164'457). Par ailleurs, le montant du prêt hybride de KCHF 242'000 est inclus dans la participation.

Le 15 mai 2013, EOS Holding SA a procédé au paiement en relation avec la souscription de 484 Perpetual Subordinated Loan Notes selon le contrat (Hybrid shareholder loan) daté du 24 avril 2013 pour un total de KCHF 242'000 (notes de KCHF 500 chacune) émises par Alpiq Holding SA. Cette souscription est considérée comme des fonds propres selon les normes IFRS. Par conséquent, ce montant augmente la valeur de la participation mise en équivalence selon l'application des règles d'évaluation IFRS.

Participation BKW

Le cours boursier de BKW a subi une augmentation en 2014. Son coût d'acquisition se monte à KCHF 18'927. Après la correction de valeur de KCHF 13'723 (2013: KCHF 13'864) dont un ajustement 2014 de KCHF 142 (2013: KCHF 485), la valeur comptable s'élève au 31 décembre 2014 à un montant de KCHF 5'204 (2013: KCHF 5'062).

**DETAIL OF THE BALANCE SHEET
AS OF DECEMBER 31, 2014****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 Alpiq participation rises as of December 31, 2014 to an amount of KCHF 1,465,132 (2013: KCHF 2,164,457). Furthermore, the amount of the hybrid loan of KCHF 242,000 is included in the participation.

On May 15, 2013 EOSH Holding SA made a payment in relation to the subscription of 484 Perpetual Subordinated Loan Notes according to the agreement (Hybrid shareholder loan) dated April 24, 2013 for a total of KCHF 242,000 (notes of KCHF 500 each) issued by Alpiq Holding SA. This subscription is considered as equity as per the IFRS rules. Therefore, this amount increases the value of the participation using the equity method as per the application of valuation rules according to IFRS.

Participation in BKW

The value of BKW underwent an increase in 2014. The cost of acquisition amounted to KCHF 18,927. After the reduction of value of KCHF 13,723 (2013: KCHF 13,864) including the 2014 adjustment of KCHF 142 (2013: KCHF 485), the book value amounted to KCHF 5,204 as of December 31, 2014 (2013: KCHF 5,062).

IMMOBILISATIONS CORPORELLES
TANGIBLE ASSETS

PÉRIODE	PERIOD	2014 KCHF	2013 KCHF
Valeur nette au 1 ^{er} janvier	Net value as of January 1	242'237	284'398
Impact changement méthode de consolidation au 1 ^{er} janvier	Impact due change of consolidation method as of January 1	0	-34'626
Achats	Acquisitions	+395	+2'219
Entrée suite à acquisitions	Transfer due to entities new acquisitions	0	0
Ecart de conversion en KEUR et KCHF	Translation difference from KEUR to KCHF	-3'781	+3'485
Amortissement de la période	Depreciation of the period	-13'177	-13'239
VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE	NET VALUE AS OF DECEMBER 31	225'674	242'237

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
INTANGIBLE ASSETS

PÉRIODE	PERIOD	2014 KCHF	2013 KCHF
Valeur nette au 1 ^{er} janvier	Net value as of January 1	116'198	133'490
Impact changement méthode de consolidation au 1 ^{er} janvier	Impact due change of consolidation method as of January 1	0	-12'324
Achats	Acquisitions	0	+264
Entrée suite à acquisitions	Transfer due to new acquisitions	0	0
Ecart de conversion en KEUR et KCHF	Translation difference from KEUR to KCHF	-2'140	+1'895
Amortissement de la période	Depreciation of the period	-6'998	-7'129
VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE	NET VALUE AS OF DECEMBER 31	107'060	116'198

DÉTAIL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES PAR ENTITÉ
INTANGIBLE ASSETS BY ENTITIES

		EOS WIND DEUTSCHLAND GMBH	EOS WIND FRANCE SAS	SOLDE AU 31.12.2014 EN KCHF BALANCE 31.12.2014 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2013 EN KCHF BALANCE 31.12.2013 IN KCHF
Concessions	Concessions	67'316	29'033	96'349	104'827
Réseaux	Networks	–	10'711	10'711	11'371
TOTAL	TOTAL			107'060	116'198



EMPRUNTS

Des sociétés-filles sont financées au moyen d'emprunts auprès de banques et/ou de sociétés du groupe. Les soldes au 31 décembre 2014 se montent par établissement à:

LOANS

The subsidiaries are financed through loans from banks and/or from group entities. The balances as of December 31, 2014 per institution amount to:

		SOLDE AU 31.12.2014 EN KCHF BALANCE 31.12.2014 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2013 EN KCHF BALANCE 31.12.2013 IN KCHF
Emprunts bancaires auprès de HSH et Sparkassen Bremen en Allemagne au bénéfice d'EOS Wind Deutschland GmbH et de ses filiales	Bank loans from HSH and Sparkasse Bremen in Germany to EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries	90'703	106'758
Emprunts auprès de CIC et Crédit Agricole au bénéfice d'EOS Wind France SAS et de ses filiales	Bank loans from CIC and Crédit Agricole to the benefit of EOS Wind France SAS and its subsidiaries	74'539	81'798
Emprunt auprès d'Alpiq France au bénéfice du Parc Eolien du CERS (France)	Loan from Alpiq France to the benefit of Parc Eolien du CERS (France)	2'118	2'298
Emprunts auprès de Groupe E et SI-REN au bénéfice d'EOS Holding pour l'acquisition des parcs éoliens d'EOS Wind France	Loans from Groupe E and SI-REN to the benefit of EOS Holding for the acquisition of EOS Wind France's wind farms	1'636	1'667
TOTAL	TOTAL	168'996	192'520

Les dettes à court terme s'élèvent à KCHF 20'021 (2013: KCHF 22'935) et les dettes à long terme à KCHF 148'975 (2013: KCHF 169'585).

The short-term financial liabilities amount to KCHF 20,021 (2013: KCHF 22,935) and the long-term financial liabilities amount to KCHF 148,975 (2013: KCHF 169,585).

IMPÔTS DIFFÉRÉS DEFERRED TAXES

IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS EN RELATION AVEC LES DIFFÉRENCES TEMPORELLES DES ACTIFS CORPORELS ET INCORPORELS	DEFERRED TAX LIABILITIES ARISING FROM TEMPORARY DIFFERENCES OF INTANGIBLE ASSETS AND TANGIBLE ASSETS	SOLDE AU 31.12.2014 EN KCHF BALANCE 31.12.2014 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2013 EN KCHF BALANCE 31.12.2013 IN KCHF
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens allemands	Concession (intangible asset) in relation to the German wind farms	10'999	12'239
Actif corporel en relation avec les parcs éoliens français	Tangible asset in relation to the French wind farms	11'908	12'973
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens français	Concession (intangible asset) in relation to the French wind farms	8'071	8'320
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	3'570	3'790
TOTAL	TOTAL	34'548	37'324

Analyse des risques

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

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 et 2011

EOS Wind France a acquis des parcs éoliens en France pour un prix global de KEUR 24'281. 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.

Acquisitions 2012 and 2011

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

A titre de comparaison, EOS Wind Deutschland GmbH a acquis des parcs éoliens en Allemagne pour un prix global de KEUR 67'221. Cette acquisition a été intégrée dans les comptes consolidés dès le 31 mars 2011 pour le projet «Green» et 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.

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

Évènement 2015 – Taux de change

La banque nationale suisse a aboli le cours plancher de 1,20 franc pour 1 euro au 15 janvier 2015. Compte tenu des actifs et passifs contenus dans le bilan au 31.12.2014, l'impact potentiel en fonction de l'évolution future possible du cours de change de l'euro est jugé comme non significatif.

Events 2015 – Exchange rate

The Swiss National Bank has abolished the minimum rate of 1.20 francs to 1 euro on 15 January 2015. Given the assets and liabilities included in the balance sheet as of 31.12.2014, the potential impact related to the potential future evolution of the exchange rate of the euro is considered insignificant.

RAPPORT DE RÉVISION (COMPTES CONSOLIDÉS)



Ernst & Young SA
Avenue de la Gare 39a
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 2 mars 2015

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 2014.

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 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 fonder notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2014 sont conformes à la loi suisse et aux règles de consolidation et d'évaluation décrites en annexe.



2

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 consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

Ernst & Young SA



Serge Clément
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Pascal Tréhan
Expert-réviseur agréé

AUDITORS' REPORT (CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS)



Ernst & Young Ltd
Avenue de la Gare 39a
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, 2 March 2015

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 2014.

Board of Directors' responsibility

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

Auditor's responsibility

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

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

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2014 comply with Swiss law and the consolidation and valuation principles as set out in the notes.



2

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 Clément
Licensed audit expert
(Auditor in charge)



Pascal Tréhan
Licensed audit expert

III.

COMPTES
STATUTAIRESSTATUTORY
FINANCIAL
STATEMENTS

ACTIF	ASSETS	31.12.2014 KCHF	31.12.2013 KCHF
Liquidités	Liquid assets	130'174	185'262
Placements financiers	Financial investments	49'294	80'337
Autres créances	Other receivables		
– Tiers	– Third parties	1'289	224
– Sociétés du Groupe	– Group companies	82	3'132
Actifs transitoires	Prepaid expenses and accrued income		
– Tiers	– Third parties	440	326
– Sociétés du Groupe	– Group companies	7'000	1'513
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	TOTAL CURRENT ASSETS	188'279	270'793
Placements financiers	Financial investments	14'433	14'707
Actifs transitoires Sociétés du Groupe	Prepaid expenses and accrued income - group companies	20'092	27'605
Participations	Participations	1'024'555	1'024'555
Autres participations	Other participations	5'204	5'062
Prêts aux sociétés du Groupe	Long-term loans to group companies	388'289	391'866
Immobilisations corporelles	Tangible assets	8'727	8'881
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS	TOTAL FIXED ASSETS	1'461'299	1'472'676
TOTAL ACTIF	TOTAL ASSETS	1'649'578	1'743'469

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2014
BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2014

PASSIF	LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	31.12.2014 KCHF	31.12.2013 KCHF
Dettes sur achats et prestations – Tiers	Trade accounts payable – Third parties	427	528
Autres dettes – Tiers	Other payables – Third parties	49	38
Dettes financières actionnaire/personne proche	Financial liabilities - group/ shareholder companies	1'636	1'667
Passifs transitoires	Accrued expenses and deferred income	2'895	5'274
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME	TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES	5'007	7'507
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Réserves légales – Réserve générale	Legal reserve – General reserve	64'800	64'800
Résultat reporté	Retained earnings	1'237'162	1'322'399
Résultat de l'exercice	Result of the period	18'609	24'764
TOTAL FONDS PROPRES	TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	1'644'571	1'735'962
TOTAL PASSIF	TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1'649'578	1'743'469



COMPTE DE PROFITS ET PERTES POUR LA PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2014
PROFIT AND LOSS STATEMENT FROM JANUARY 1ST, 2014 TO DECEMBER 31, 2014

		2014 KCHF	2013 KCHF
Refacturation d'honoraires	Recharge of costs	416	177
Autres produits d'exploitation	Other operating income	306	306
Dividendes	Dividends	17'277	17'277
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING INCOME	17'999	17'759
Charges de personnel	Personnel expenses	(1'309)	(938)
Amortissements ordinaires	Ordinary depreciation	(154)	(154)
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	(5'744)	(4'992)
Autres participations et prêts	Depreciation on participations and loans	(259)	(914)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING EXPENSES	(7'466)	(6'998)
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	OPERATING PROFIT	10'533	10'762
Produits financiers	Financial income	11'046	18'315
Charges financières	Financial expenses	(1'542)	(1'552)
TOTAL PRODUITS FINANCIERS NETS	TOTAL NET FINANCIAL INCOME	9'504	16'763
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS	PROFIT BEFORE TAXES	20'038	27'525
Impôts et taxes	Taxes and duties	(1'169)	(2'303)
BÉNÉFICE ORDINAIRE	ORDINARY PROFIT	18'869	25'222
Recharge coûts filiale	Recharge of costs from affiliates	(263)	(470)
Autres produits exceptionnels	Other extraordinary items	3	12
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	PROFIT OF THE PERIOD	18'609	24'764

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 des 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 STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS

PURPOSE AND HISTORY

EOS Holding SA ("the Company") aims to represent and promote, in both a convergent and collaborative manner, 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 favourable conditions for the supply of electricity to allow its shareholders to meet their supply needs.

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

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

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

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

ACCOUNTING PRINCIPLES

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

The financial participations are recorded at acquisition value, 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 1.20272 (cours au 31.12.2013: 1.22562).

EXCHANGE RATE EUR-CHF

Values in foreign currencies have been converted with a closing exchange rate of 1.20272 (exchange rate as of 31.12.2013: 1.22562).

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 2013).
- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de CHF 900'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 1'500'000 (CHF 1'100'000 en 2013).

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 (ditto in 2013).
- Geo-Energie Suisse SA for a maximum amount of CHF 900'000. A provision is included in the accounts amounting to CHF 1,500,000 (CHF 1,100,000 in 2013).

NANTISSEMENT

Un montant correspondant à la contre-valeur 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.

Compte tenu de l'échéance au 30.09.2016, le cash correspondant est placé sous le long terme. La comparaison avec l'année précédente a également été retraitée.

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 favour of the bank HSH Nordbank, Hamburg.

Given the maturity date as of September 30, 2016, the corresponding cash is under the long term. The comparison with the previous year has also been restated.

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 6bis)

PARTICIPATIONS

Les participations financières directes de la société sont les suivantes au 31.12.2014 :

- La société Alpiq Holding SA (capital-actions de CHF 271'898'730) est détenue à 31,38 % (idem en 2013)
- La société CTV (capital-actions de CHF 1'000'000) est détenue à 95 % (idem en 2013)
- La société EOS Wind France (capital-actions de EUR 15'967'073) est détenue à 100 % (idem en 2013)
- La société EOS SA (capital-actions de CHF 100'000) est détenue à 100 % (idem en 2013)
- La société EOS Wind Deutschland GmbH (capital-actions de EUR 25'000) est détenue à 100 % (idem en 2013)
- La société Geo-Energie Suisse SA est détenue à 15,78 % (idem en 2013)

SOUSCRIPTION PAR EOS DE 484 PERPETUAL SUBORDINATED LOAN NOTES ÉMISES PAR ALPIQ HOLDING SA

Le 15 mai 2013, EOS Holding SA a procédé au paiement en relation avec la souscription de 484 Perpetual Subordinated Loan Notes selon le contrat (Hybrid shareholder loan) daté du 24 avril 2013 pour un total de KCHF 242'000 (notes de KCHF 500 chacune) émises par Alpiq Holding SA.

ACTIONS PROPRES

Le 9 décembre 2013, EOS Holding a racheté à SIG un montant d'actions propres pour un montant de CHF 72 mio. Ce montant représente 3,3 % du capital-actions d'Eos Holding SA. A cette même date, ces actions ont été redistribuées sous forme de dividende en nature aux actionnaires d'Eos Holding SA.

PARTICIPATIONS

The direct financial participations of the Company as of December 31, 2014 are as follows:

- The entity Alpiq Holding SA (share capital of CHF 271,898,730) is owned at 31.38% (ditto in 2013)
- The entity CTV (share capital of CHF 1,000,000) is owned at 95% (ditto in 2013)
- The entity EOS Wind France (share capital of CHF EUR 15,967,073) is owned at 100% (ditto in 2013)
- The entity EOS SA (share capital of CHF 100,000) is owned at 100% (ditto in 2013)
- The entity EOS Wind Deutschland GmbH (share capital of EUR 25,000) is owned at 100% (ditto in 2013)
- The entity Geo-Energie Suisse SA is owned at 15.78% (ditto in 2013)

SUBSCRIPTION OF EOS OF 484 PERPETUAL SUBORDINATED LOAN NOTES ISSUED BY ALPIQ HOLDING SA

In May 15, 2013 EOS Holding SA made a payment in relation to the subscription of 484 Perpetual Subordinated Loan Notes according to the agreement (Hybrid shareholder loan) dated April 24, 2013 for a total of KCHF 242,000 (notes of KCHF 500 each) issued by Alpiq Holding SA.

OWN SHARES

On December 9, 2013, EOS Holding repurchased at SIG an amount of own shares for an amount of CHF 72 million. This amount represents 3.3% of the share capital of EOS Holding SA. At the same date, these shares were redistributed as dividend in kind to shareholders of EOS Holding SA.

ANALYSE DES RISQUES

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

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.

ÉVÈNEMENT 2015 – TAUX DE CHANGE

La banque nationale suisse a aboli le cours plancher de 1,20 franc pour 1 euro au 15 janvier 2015.

Compte tenu des actifs et passifs contenus dans le bilan au 31.12.2014, l'impact potentiel en fonction de l'évolution future possible du cours de change de l'euro est jugé comme non significatif. Au cours actuel de EUR 1 = CHF 1,05, l'impact serait une perte de change d'environ CHF 26 millions.

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

EVENT 2015 – EXCHANGE RATE

The Swiss National Bank has abolished the minimum rate of 1.20 francs to 1 euro on 15 January 2015.

Given the assets and liabilities included in the balance sheet as of 31.12.2014, the potential impact related to the potential future evolution of the exchange rate of the euro is considered insignificant. At the current level of EUR 1 = CHF 1.05, the impact would be an exchange loss of approximately CHF 26 million.

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

PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE**PROPOSAL FOR THE APPROPRIATION OF AVAILABLE EARNINGS**

		2014 KCHF	2013 KCHF
Résultat reporté	Retained earnings brought forward	1'237'162	1'394'399
Dividende en nature Décision du 9 décembre 2013	Dividend in kind - decision on December 9, 2013	–	(72'000)
Résultat de l'exercice	Net profit of the year	18'609	24'764
RÉSULTAT AU BILAN AU 31 DÉCEMBRE	AVAILABLE EARNINGS AS OF DECEMBER 31	1'255'771	1'347'162
Dividende	Dividend payment	(60'000)	(110'000)
Attribution à la réserve générale	Transfer to the general reserve	–	–
RÉSULTAT À REPORTER	TO BE CARRIED FORWARD	1'195'771	1'237'162

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION (COMPTES STATUTAIRES)



Ernst & Young SA
Avenue de la Gare 39a
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 2 mars 2015

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 2014.

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 fonder notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2014 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.



2

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 Tréhan
Expert-réviseur agréé

AUDITORS' REPORT (STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS)



Ernst & Young Ltd
Avenue de la Gare 39a
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, 2 March 2015

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 2014.

Board of Directors' responsibility

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

Auditor's responsibility

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

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

Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2014 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.



2

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 Clément
Licensed audit expert
(Auditor in charge)



Pascal Tréhan
Licensed audit expert

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

