
2016

Rapport de gestion Annual Report



Table des matières

Table of contents

1	Message	1	Message	5
	Message du Président du Conseil d'administration et du Directeur général		Message from the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer	
2	EOS Holding en 2016	2	EOS Holding in 2016	9
	Compte-rendu 2016		Overview 2016	
3	Partie spéciale : L'après-régime subventionné	3	Special Part: After the subsidised regime	17
4	Gouvernance d'entreprise	4	Corporate governance	23
I	Composition du Conseil d'administration	I	Members of the Board of Directors	25
II	Organe de révision	II	Auditors	26
III	Composition du Conseil des pouvoirs publics (CPP)	III	Members of the Public Authority Advisory Board (CPP)	26
IV	Direction	IV	Executive Management	27
V	Actionnariat	V	Shareholders	27
VI	Organigramme	VI	Organisation chart	28
5	Partie financière	5	Financial Part	31
I	Commentaires financiers	I	Financial comments	33
II	Comptes consolidés	II	Consolidated financial statements	36
III	Comptes statutaires	III	Statutory financial statements	60

1



Message Message

Message du Président du Conseil d'administration et du Directeur général

Le début de l'année 2016 a vu la conclusion de l'acquisition initiée en 2015 portant sur un portefeuille éolien et solaire photovoltaïque composé de 8 installations en France et au Portugal. Ce projet, qui a nécessité plusieurs mois afin d'être intégré aux structures existantes, s'inscrit dans la poursuite du plan stratégique à 5 ans d'EOS Holding, initié en 2014. Il complète le portefeuille éolien d'EOS Holding en France et permet d'amorcer le volet solaire (grandes centrales). Avec 347 MW de capacités et une production annuelle de l'ordre de 0,7 TWh, EOS Holding réaffirme sa position de leader suisse du domaine et se situe dans les 10 à 15 premiers producteurs européens indépendants d'électricité issue des NER.

En parallèle, le renforcement des structures en France et en Allemagne a été amorcé, en vue de l'internalisation des tâches liées à l'exploitation technique et commerciale des parcs éoliens, et devrait continuer sur une large partie de l'année 2017.

Alpiq, dans laquelle EOS Holding détient 31,4 %, poursuit sa restructuration. Sa production subit néanmoins toujours les conditions de marché peu favorables, ne permettant pas de profiter du potentiel des ouvrages hydro-électriques, en raison de leur coût de production élevé.

Les deux projets de géothermie profonde à Lavey-les-Bains (VD) et Haute-Sorne (JU) se poursuivent, alors que les conditions d'exploitation de la future centrale à cycle combiné au gaz de Chavalon – et donc sa réalisation – restent en attente dans un contexte économique et politique très incertain.

Le projet de reprise d'une participation dans Swissgrid a finalement abouti et 4,4 % du capital sont désormais en mains de la société SIRESO, regroupant plusieurs investisseurs stratégiques romands dont EOS Holding.

Les partenariats de recherche et d'enseignement avec les HES et l'EPFL sont arrivés à leur terme en 2016, alors que les derniers projets devraient s'achever dans les prochains mois. Ces derniers, soutenus depuis 5 ans par EOS Holding, ont contribué à la constitution et au maintien d'un réel pôle de compétences en Suisse romande.

Tout en poursuivant sa stratégie en 2017, EOS Holding devra concentrer ses efforts sur la consolidation de ses actifs et le développement de nouvelles compétences dans le suivi et l'exploitation des installations de production NER. Nous tenons ici à remercier l'ensemble des collaborateurs de la société pour leur travail, ainsi que le Conseil d'administration, le Conseil des pouvoirs publics et les actionnaires pour leur soutien.



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

The early part of 2016 saw the completion of the acquisition put in hand in 2015 of a portfolio of wind and photovoltaic solar plants comprising 8 facilities in France and Portugal. This project whose integration into the existing structures took several months represents the continuation of the strategic five-year plan of EOS Holding which began in 2014. It rounds off EOS Holding's wind energy portfolio in France and enables work to begin on the solar side (big power plants). With 347 MW capacity and an annual production in the order of 0.7 TWh, EOS Holding has confirmed its position as the Swiss leader in the field and is one of the 10 to 15 foremost independent European electricity generators from renewable energy sources.

In parallel, work has begun to strengthen structures in France and Germany with a view to the internalisation of the tasks linked to the technical and commercial operation of wind farms and is expected to continue for much of 2017.

Alpiq, in which EOS Holding has a 31.4% share, is continuing its restructuring. However, its production still has to contend with unfavourable market conditions which prevent the full potential of the hydropower plants from being utilised because of their high production cost.

The two deep geothermal projects at Lavey-les-Bains (VD) and Haute-Sorne (JU) are progressing while the conditions for operation of the future gas-fired combined cycle power plant in Chavalon – and hence its construction – have been put on hold in a very uncertain economic and political environment.

The project to acquire a participation in Swissgrid was finally completed and 4.4% of the capital is now owned by the SIRESO company which groups together a number of strategic investors from French-speaking Switzerland, including EOS Holding.

The research and teaching partnerships with the Universities of Applied Science and the EPFL ended in 2016; the final projects are due for completion in the next few months. Supported for the past five years by EOS Holding, these projects have contributed to the creation and maintenance of a genuine centre of expertise in French-speaking Switzerland.

While continuing its strategy in 2017, EOS Holding will have to focus on the consolidation of its assets and the development of new competences for monitoring and operating the power plants based on renewable energies. We wish to take this opportunity to thank all the company's employees for their hard work and the Board of Directors, the Council of the Public Authorities and our shareholders for their support.



Guy Mustaki
Chairman of the Board
of Directors



Thierry Lainé
Chief Executive Officer

2



EOS Holding en 2016

EOS Holding in 2016



Compte-rendu 2016

Principal événement de l'année 2016, l'acquisition «Viridis» portant sur un portefeuille éolien et solaire photovoltaïque en France et au Portugal a été conclue au mois de février.

Suite à l'implication d'EOS Holding comme plateforme romande en faveur de ses actionnaires, le projet de reprise d'une participation dans Swissgrid, opérateur national du réseau électrique, a finalement abouti, 4,4 % du capital étant désormais en mains de la société SIRESO. Cette dernière a été constituée en vue de cet investissement stratégique romand et réunit différents acteurs du domaine de l'énergie ainsi que des investisseurs institutionnels.

En parallèle, EOS Holding a poursuivi la gestion de ses principaux dossiers durant l'année 2016, résumés ci-après.

Gestion de la participation dans Alpiq (31,4 %)

Alpiq a poursuivi la mise en œuvre des mesures de restructuration et son repositionnement dans des secteurs d'activités ciblés.

Même si une amélioration s'est fait sentir lors du dernier trimestre, les conditions de marché restent à un niveau bas et ne permettent pas à la société de tirer profit du potentiel de ses capacités de production hydro-électriques suisses, compte tenu de leur coût de production.

Alpiq a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires net de CHF 6'078 millions et un EBITDA avant effets exceptionnels de CHF 395 millions, fortement impacté par la chute des prix de gros de ces dernières années ainsi que par l'arrêt imprévu et prolongé de la centrale nucléaire de Leibstadt. L'endettement net est pour sa part passé de CHF 1,3 milliard à CHF 0,86 milliard à fin 2016. Le résultat net avant effets exceptionnels s'élève à CHF 115 millions, supérieur à celui de l'année précédente. En tenant compte des effets exceptionnels, le résultat net s'inscrit à hauteur de CHF 294 millions, contribuant favorablement aux comptes consolidés d'EOS Holding dans le cadre de la mise en équivalence

Overview 2016

The main event of the year 2016, the acquisition of "Viridis" involving a portfolio of wind and photovoltaic solar power plants in France and Portugal, was completed in the month of February.

Following the involvement of EOS Holding as the French-speaking Swiss platform for the benefit of its shareholders, the project to acquire a participation in Swissgrid, the national electric power grid operator, was finally concluded with 4.4 % of the capital now owned by the SIRESO company. The latter was incorporated with a view to this strategic investment in French-speaking Switzerland and brings together a number of stakeholders in the energy field, together with institutional investors.

In parallel, EOS Holding continued the management of its main business activities in the year 2016. They are summarised below.

Management of the shareholding in Alpiq (31.4 %)

Alpiq continued to implement restructuring measures and its repositioning in the targeted activity sectors.

Although there has been some improvement in the final quarter, market conditions remain weak and do not allow the company to benefit from the full potential of its hydropower generating capacities in Switzerland because of their production costs.

In 2016, Alpiq reported net sales worth CHF 6,078 million and an EBITDA before exceptional items of CHF 395 million, heavily impacted by the fall in wholesale prices in recent years and by the unscheduled and prolonged shutdown of the Leibstadt nuclear power plant. Net debt for its part fell from CHF 1.3 billion to CHF 0.86 billion at end 2016. The net result before exceptional items stands at CHF 115 million, higher than the figure for the previous year. Taking due account of exceptional factors, the net result amounts to CHF 294 million, making a favourable contribution to the financial statements of EOS Holding consolidated by the equity method.

Prises de participations dans des parcs éoliens existants en France et en Allemagne

L'acquisition du portefeuille éolien et solaire photovoltaïque «Viridis» initiée en 2015 a été conclue au mois de février. Il se compose de 4 parcs éoliens, localisés en Picardie, en Bourgogne et en Poitou-Charentes, et de 4 centrales solaires situées en France et au Portugal, d'une puissance installée totale en propre de 94 MW.

L'intégration de ce portefeuille aux structures existantes a occupé une bonne partie des ressources des équipes locales, qui seront renforcées en vue de l'internalisation des tâches liées à l'exploitation technique et commerciale des parcs éoliens prévue dès 2017. Elles comprennent le suivi de la marche des turbines et le reporting, avec la mise en place de logiciels dédiés, alors que la maintenance reste confiée aux turbiniers. De nouvelles évolutions sont attendues les prochaines années, et le domaine devra en particulier faire face à moyen-long terme au défi de la vente d'énergie propre structurée (électricité et certificats), sujet auquel la partie spéciale du rapport est dédiée. Les développements des parcs existants, en particulier celui du Cers (Aude) dont le repowering est prévu pour 2018, sont toujours en cours d'étude.

Au niveau opérationnel, le portefeuille EOS Wind a assuré en 2016 une production nette de 539,3 GWh et dégagé des produits d'exploitation (ventes d'électricité et autres revenus) à hauteur de EUR 50,4 millions. Les conditions de vent ont été inférieures aux prévisions, tant en Allemagne (-13,5%) qu'en France (-8%). Les installations photovoltaïques situées dans le Bordelais et au Portugal ont pour leur part généré 76,9 GWh et dégagé un produit de EUR 12 millions.

EOS Holding dispose désormais de 347 MW de capacités installées, pour une production annuelle de l'ordre de 0,7 TWh, assurée par un ensemble de 169 éoliennes réparties en 23 parcs (au total 300 MW), ainsi que 4 centrales photovoltaïques au sol (soit 47 MW). Ce portefeuille devrait encore être complété durant les deux prochaines années, en vue d'atteindre les objectifs fixés par le plan stratégique en 2014.

Acquisition of equity interests in existing wind farms in France and Germany

The acquisition of the "Viridis" wind and photovoltaic solar power portfolio put in hand in 2015 was completed in February. It comprises 4 wind farms located in Picardy, Burgundy and Poitou-Charentes and 4 solar power plants in France and Portugal with a total wholly owned installed power of 94 MW.

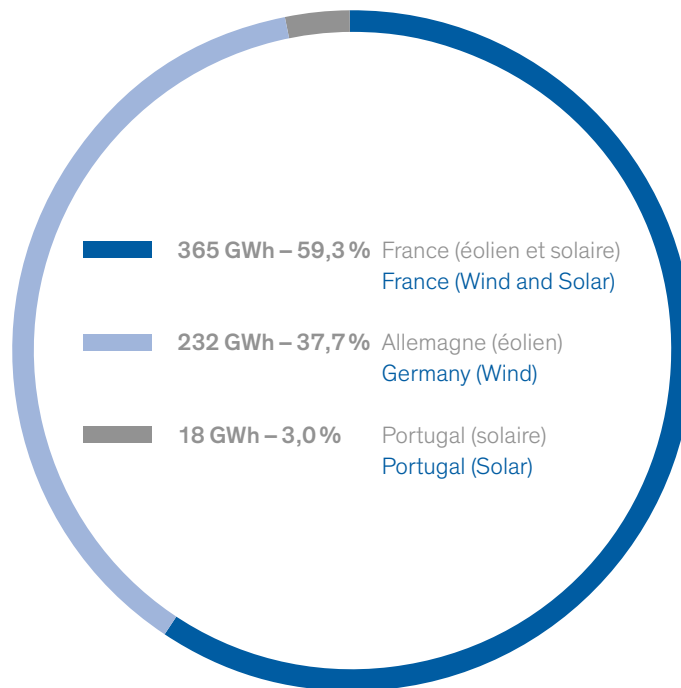
The integration of this portfolio into the existing structures used much of the resources of the local teams which will have to be strengthened with a view to the internalisation of tasks linked to the technical and commercial operation of the wind farms scheduled to begin in 2017. They comprise monitoring of the turbine operation and reporting with the creation of dedicated software while maintenance continues to be entrusted to the turbine operators. New developments are expected in coming years and in the medium to long-term this activity will have to rise to the challenge of the sale of structured clean energy (electricity and certificates), a subject to which the special part of the report is dedicated. Development of the existing facilities, in particular the one at Cers (Aude) for which repowering is scheduled in 2018, is still under review.

At the operational level, the EOS Wind portfolio assured a net production of 539.3 GWh in 2016 and achieved operating revenues (sales of electricity and other incomes) amounting to EUR 50.4 million. Wind conditions were weaker than forecast both in Germany (-13.5%) and in France (-8%). The photovoltaic facilities located in the Bordeaux region and in Portugal for their part generated 76.9 GWh with revenues of EUR 12 million.

EOS Holding now has an installed capacity of 347 MW with annual production in the order of 0.7 TWh assured by a group of 169 wind turbines distributed between 23 farms (300 MW in all) and 4 ground-based photovoltaic power plants (47 MW). This portfolio is likely to be augmented in the two coming years in order to achieve the targets set by the strategic plan in 2014.

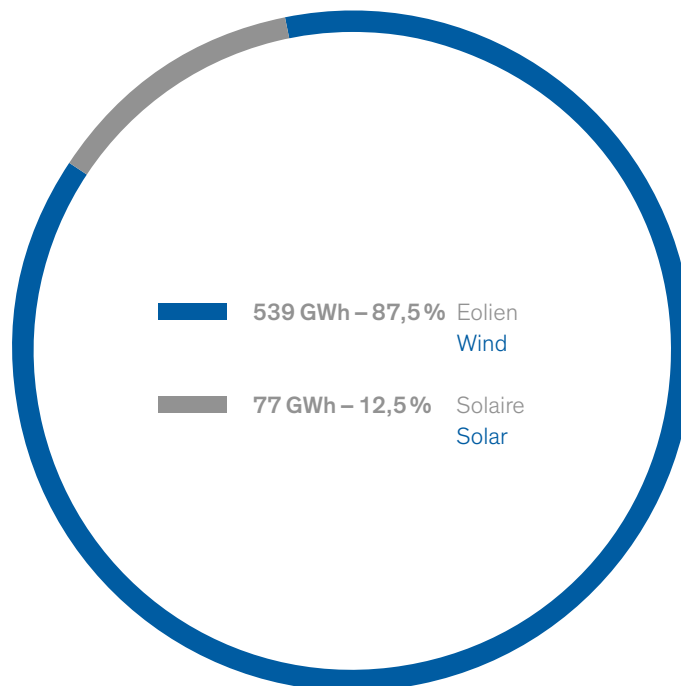
Production 2016 par pays

2016 production by country



Production 2016 par type

2016 production by type



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

La stratégie énergétique 2050 du Conseil fédéral, qui sera soumise au peuple suisse au printemps 2017, pourrait à moyen terme nécessiter la construction d'une à plusieurs centrales à gaz à cycle combiné. Leur faisabilité dépendra notamment de l'arrêt progressif du nucléaire et de l'atteinte des objectifs ambitieux fixés pour les NER.

Actuellement, les conditions cadres réglementaires et l'évolution des prix sur le marché européen de l'électricité ne permettent pas une prise de décision sur la construction de Chavalon, d'autres alternatives sont donc à l'étude.

Activités dans le domaine de la géothermie

Le projet de géothermie profonde AGEPP (Alpine Geothermal Power Production), dans lequel EOS Holding participe à hauteur de 19,1 %, reste conditionné à l'octroi des dernières autorisations et à l'accord final des différents partenaires. Ce projet hydrothermal de taille significative reste unique en Suisse et prévoit la réalisation d'un forage d'une profondeur de 2300 à 3000 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. De plus, un subventionnement devrait être obtenu de l'Office fédéral de l'énergie.

EOS Holding est également actionnaire (15,8%) de la société Geo-Energie Suisse AG, aux côtés d'autres partenaires suisses alémaniques. Celle-ci poursuit actuellement un projet d'exploration géothermique profonde basé sur une technologie pétro-thermale novatrice, situé à Haute-Sorne dans le canton du Jura.

Participation au financement de projets de recherche avec les hautes écoles et investissements dans des PME

Dans le cadre de l'accord de collaboration avec l'EPFL, qui s'est achevé fin 2014, ainsi qu'avec la Haute Ecole Spécialisée de Suisse Occidentale qui a pris fin cette année, 33 projets de recherche appliquée et de développement ont été soutenus par EOS Holding. Ces projets qui ont notamment pour thématique le stockage d'énergie et l'intégration de nouvelles technologies dans le réseau électrique, se poursuivent.

Le financement de la Chaire à l'EPFL, consacrée aux systèmes électriques distribués, assuré jusqu'alors par EOS Holding, a pour sa part atteint son terme en juillet 2016.

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

L'étude d'investissements dans des PME suisses innovantes, actives dans les nouvelles énergies renouvelables, le stockage ou des domaines connexes, a été provisoirement suspendue.

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

The 2050 energy strategy of the Swiss Federal Council, which will be put to a referendum of the Swiss people in the spring of 2017, might require the construction of one or more combined cycle gas-fired power plants in the medium-term. Their feasibility will depend in particular on the progressive shutdown of the nuclear capacity and the attainment of the ambitious targets set for renewable energy sources.

At present, the background regulatory conditions and the price trend on the European electricity market rule out a decision on the construction of Chavalon and other alternatives are therefore under review.

Geothermal activities

The AGEPP (Alpine Geothermal Power Production) deep geothermal project, in which EOS Holding has a 19.1 % participation, remains conditional upon the grant of the remaining permits and on a final agreement between the different partners. This large hydrothermal project remains unique in Switzerland and provides for deep drilling to between 2,300 and 3,000 metres designed to permit the supply of hot water to the Bains de Lavey Spa, as well as electricity generation and benefits from a Federal guarantee covering the exploration risk representing 50 % of the drilling costs. Moreover the Swiss Federal Office of Energy is expected to grant a subsidy.

EOS Holding is also a shareholder (15.8%) in the Geo-Energie Suisse AG company alongside other partners from German-speaking Switzerland. That company is currently pursuing a deep geothermal exploration project based on an innovative petro-thermal technology at Haute-Sorne in the Canton of Jura.

Financing of projects with universities and investments in SMEs

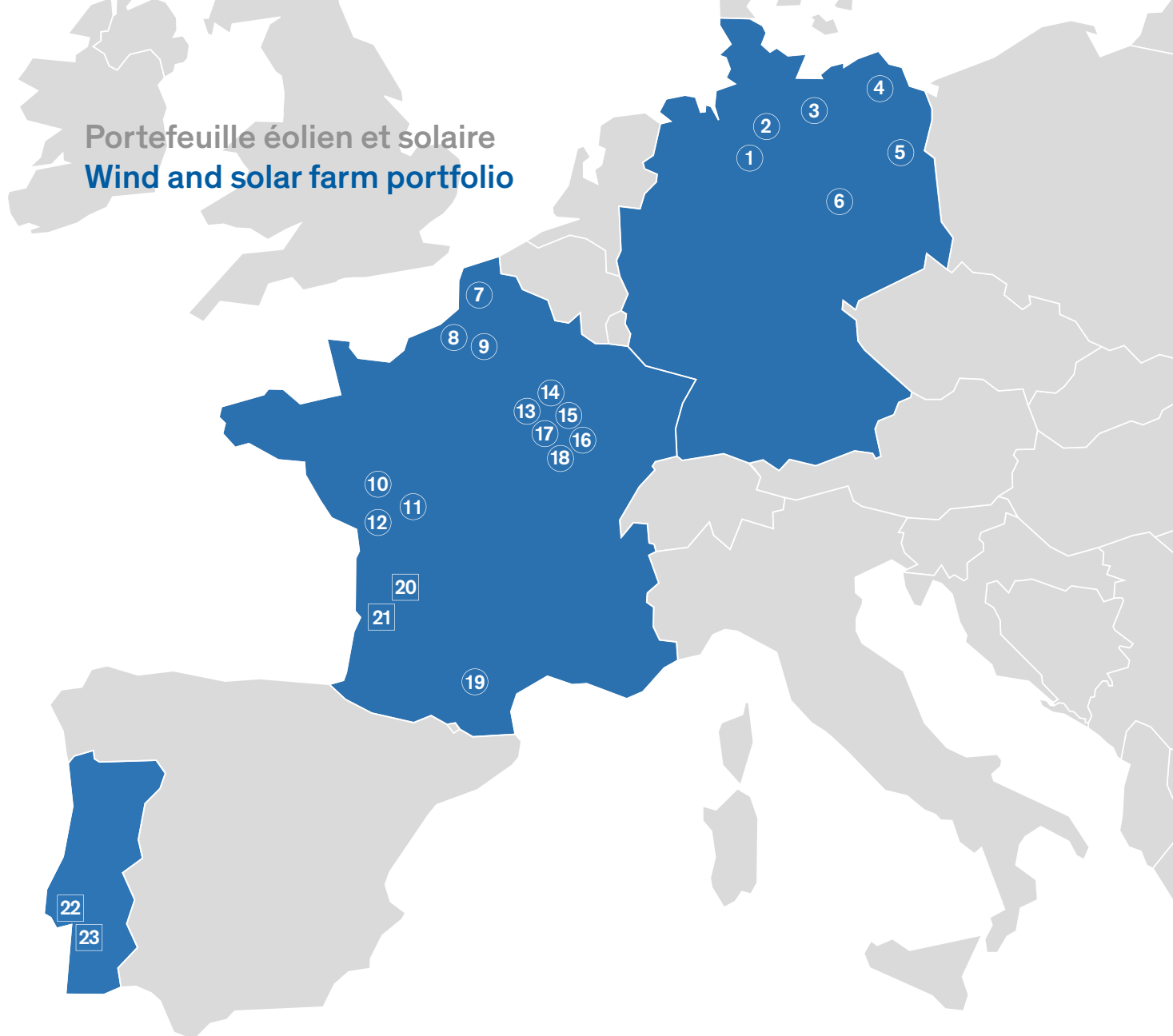
In the context of the cooperation agreement with EPFL, which expired in 2014, and with the University of Applied Sciences of Western Switzerland, which ended this year, 33 applied research and development projects were supported by EOS Holding. These projects, which focus on energy storage and the integration of new technologies into the electricity grid, are continuing.

Financing of the Professorial Chair at the EPFL dedicated to distributed electrical systems and assured up to now by EOS Holding for its part ended in July 2016.

These partnerships made a significant contribution to the creation of centres of expertise in French-speaking Switzerland and relaunched the upgrading of research activities in the field of electricity.

The study of possible investments in innovative Swiss SMEs active in new renewable energies, storage or ancillary fields has been provisionally suspended.

Portefeuille éolien et solaire Wind and solar farm portfolio



Parcs éoliens Wind farms

- ① **Hermannsburg**
Basse-Saxe, [Lower Saxony](#)
- ② **Masendorf**
Basse-Saxe, [Lower Saxony](#)
- ③ **Uelitz**
Mecklenbourg, [Mecklenburg](#)
- ④ **Fuchsberg**
Mecklenbourg, [Mecklenburg](#)
- ⑤ **Freudenberg — Brieske**
Brandenbourg, [Brandenburg](#)
- ⑥ **Dornbock**
Kleinpaschleben
Pobzig
Saxe-Anhalt, [Saxony-Anhalt](#)
- ⑦ **Les Combles**
Nord-Pas-de-Calais
- ⑧ **Monts Bergerons I & II**
Picardie, [Picardy](#)
- ⑨ **Airaines**
Picardie, [Picardy](#)

- ⑩ **Mauléon**
Poitou-Charentes
- ⑪ **Saint Germain**
Poitou-Charentes
- ⑫ **Soudan**
Poitou-Charentes
- ⑬ **Grandes Chapelles**
Champagne-Ardenne
- ⑭ **Premierfait**
Champagne-Ardenne
- ⑮ **Banlées**
Champagne-Ardenne
- ⑯ **Charmont Clémec**
Champagne-Ardenne
- ⑰ **Venoy Beine**
Bourgogne-Franche-Comté
- ⑱ **Courgis**
Bourgogne-Franche-Comté
- ⑲ **CERS**
Languedoc-Roussillon

Installations photovoltaïques Photovoltaic installations

- ⑳ **Cestas**
Aquitaine
- ㉑ **Le Bétout**
Aquitaine
- ㉒ **Projet 441**
Lisbonne, [Lisbon](#)
- ㉓ **Projet 371**
Lisbonne, [Lisbon](#)

3



Partie spéciale :

L'après-régime subventionné

Special Part:

After the subsidised regime

Comment valoriser à terme la production des énergies renouvelables et s'y préparer progressivement sur la période de 2017 à 2021

La fin des tarifs d'achat garantis par l'Etat va nécessiter une réflexion des producteurs d'électricité issue des NER afin de valoriser au mieux leur production, tout en maintenant un coût de revient compétitif.

A l'échéance de ces contrats de reprise (entre 15 et 20 ans), qui permettaient de soutenir la production d'énergie renouvelable, plusieurs alternatives seront offertes :

- Développement d'un nouveau projet sur le site («repowering»), en fonction de la réglementation en vigueur, visant la construction d'installations plus performantes bénéficiant d'un nouveau régime de reprise du courant en partie subventionné (partie fixe + prime de marché) sur le long terme.
- Maintien en l'état des actifs correctement entretenus, qui pourront continuer à produire de l'électricité verte durant plusieurs années. Cette énergie pourra soit être fournie directement à un client au profil de consommation correspondant, un industriel local ou une collectivité, par le biais d'un contrat à moyen ou long terme, ou vendue sur le marché, par le biais d'un intermédiaire. Dans ce contexte apparaît un nouveau métier, celui d'agrégateur.

Les missions de l'agrégateur

Vendre au marché présuppose des compétences spécifiques, notamment pouvoir prévoir la production le plus précisément possible, afin de ne pas subir de pénalités en cas d'écarts entre les prévisions de production et la production effective. Le marché de l'électricité étant très volatile, le prix de vente peut donc varier énormément : très haut en période de pointe, très bas – voire négatif – en cas de surproduction. Il est donc important d'anticiper l'évolution du marché et, le cas échéant, de pouvoir contrôler et moduler si nécessaire la production. L'agrégateur doit donc disposer en propre ou sous gestion de capacités de production suffisantes.

Le pilotage en temps réel des actifs de production et les capacités de stockage sont un autre élément essentiel, autorisant une adaptation instantanée à la demande.

Enfin, l'agrégateur devrait idéalement disposer d'un portefeuille de clients finaux, dont les outils technologiques tels que le smart grid, le smart metering et la domotique permettront une gestion optimale (pilotage) et une meilleure connaissance de leur profil de consommation.

Les choix du producteur

Les producteurs devront donc choisir l'accompagnement qui leur convient le mieux, soit au travers d'un contrat complet comprenant la gestion des écarts, dans lequel l'agrégateur

How to valorise the production of renewable energies in the long-term and make gradual preparations for this over the period 2017 to 2021

With the end of State-guaranteed purchase tariffs, generators of electricity from renewable sources will need to find ways of valorising their production more effectively, while maintaining a competitive cost price.

Upon the expiry of these feeder contracts (between 15 and 20 years) which enabled the production of renewable energy to be assisted, several alternatives will be available:

- Development of a new project on site (repowering) as a function of the existing regulatory provisions designed to ensure the construction of facilities with higher performance benefiting from a new electricity feed-in regime partly subsidised (fixed component + market premium) over the long-term.
- Retaining properly maintained assets which will continue to generate green electricity for a number of years. This energy may be delivered directly to a client with a corresponding consumption profile, a local industrialist or a public authority on the basis of a medium or long-term contract or else sold on the market through an intermediary. In this context a new profession emerges: that of the aggregator.

Missions of the aggregator

Selling to the market presupposes specific competences, in particular the ability to predict production as accurately as possible so as not to incur penalties in the event of disparities between production forecasts and actual production. As the electricity market is highly volatile, the selling price may therefore vary enormously: very high in a peak period, very low and even negative in the event of overproduction. That is why the market trend must be anticipated and, if necessary, production controlled and modulated. The aggregator must therefore have access to adequate production capacities either of his own or under management.

Piloting production assets and storage capacities in real time is likewise essential to permit instant adjustment to demand.

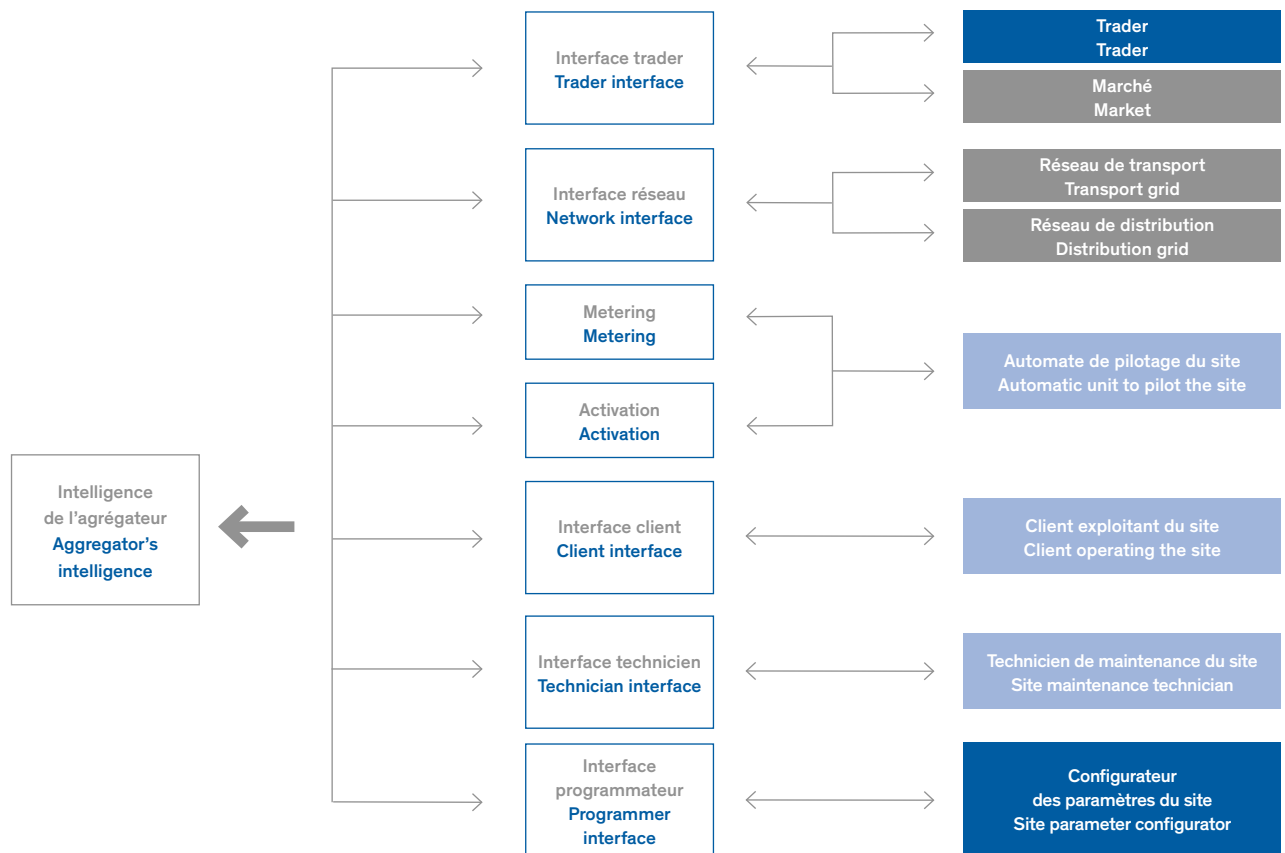
Finally, the aggregator should ideally have a portfolio of end clients whose technological tools, such as the smart grid, smart metering and home automation, will permit optimum management (piloting) and a better knowledge of their consumption profile.

Producer's choices

Producers will therefore have to choose the accompaniment which best suits their needs through a full contract comprising management of gaps by which the aggregator accepts overall responsibility and the producer takes no risk or a more limited contract by which the producer may accept responsibility for

Intelligence de l'agrégateur

Aggregator's intelligence



s'occupe de tout et le producteur ne prend aucun risque, ou d'un contrat plus limité avec la possibilité pour le producteur d'assumer ses écarts de production par rapport à ses propres prévisions. Le volume et la diversité du périmètre d'équilibre de l'agrégateur, respectivement du producteur, tant sur les actifs sous gestion que sur les profils de consommation des clients fournis, ainsi qu'un coût de revient compétitif, sont la clé d'une valorisation optimale de l'énergie sur le marché.

La situation d'EOS Holding

Le portefeuille NER d'EOS Holding est assez récent, néanmoins le parc le plus ancien – celui du Cers situé dans le sud-ouest de la France (soit 2,7 % de la production du groupe) – sortira du tarif de reprise en 2018 et fait déjà l'objet d'études en vue d'un repowering à horizon 2018-2019. Par la suite, les premiers parcs, représentant 12 % de la production du portefeuille, ne seront plus au bénéfice des régimes subventionnés d'ici 2022.

Anticipant ces évolutions, la structure fonctionnelle fait actuellement l'objet d'un renforcement en interne du suivi technico-commercial, comprenant le reporting, le suivi en temps réel et le contrôle à distance des installations. Des outils permettant

production levels which differ from his own forecasts. The volume and diversity of the range over which the aggregator or producer respectively can achieve equilibrium, concerning both assets under management and the consumption profiles of the clients who are supplied, together with a competitive cost price, are the key to the best possible valorisation of energy on the market.

The situation of EOS Holding

EOS Holding's renewable energy generating portfolio is fairly recent, but the oldest facility – at Cers in south-western France (making up 2.7 % of group production) – will cease to benefit from the feeder tariff in 2018 and is already the subject of studies with a view to repowering at the 2018-2019 time horizon. Subsequently, the earliest facilities representing 12 % of the portfolio production will no longer benefit from subsidised regimes by 2022.

Anticipating these trends, the functional structure is currently being strengthened internally to improve technical and commercial follow-up comprising reporting, real time monitoring and remote control of the facilities. Tools permitting production



la planification de la production par la prévision météo seront intégrés dans un futur proche. Complétés par une maintenance externalisée complète assurée sur le long terme, ces différents éléments devraient permettre à EOS Holding d'être prête, à l'échéance, à valoriser au mieux sa production à un coût compétitif.

A l'échéance des tarifs, seront alors ouvertes les possibilités de :

- Procéder au repowering de certains parcs sous un nouveau tarif à long terme (15 à 20 ans)
- Poursuivre l'exploitation en l'état avec vente sur le marché par l'agregateur ou à un consommateur local avec toujours l'option de rapatrier en Suisse l'énergie sous forme de produit structuré accompagné d'un certificat vert, si les capacités de transit aux frontières le permettent.

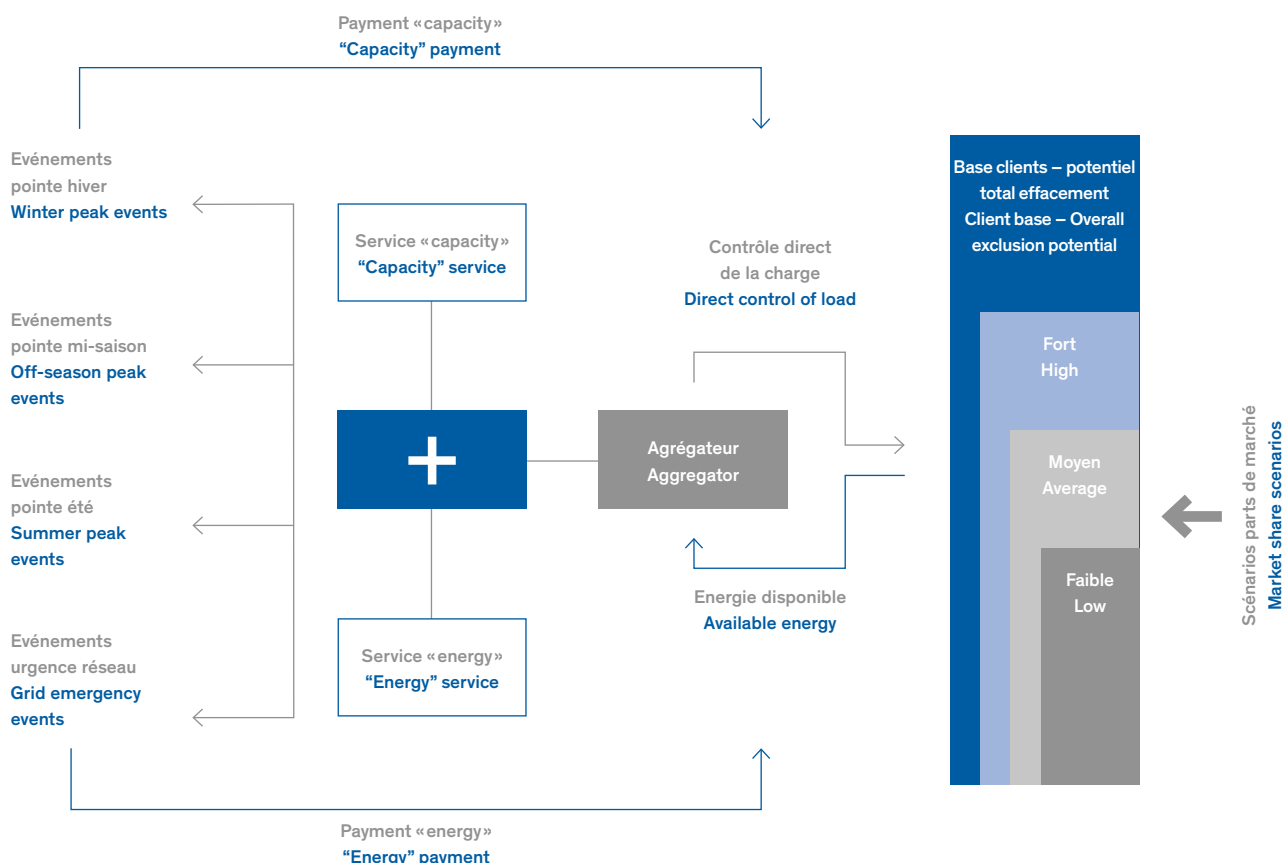
planning based on weather forecasting will be integrated in the near future. Supplemented by full outsourced maintenance ensured over the long-term these different elements should enable EOS Holding to be ready in due course to valorise its production most effectively at a competitive cost.

When the tariffs expire, the following possibilities will be open:

- repowering of certain facilities with a new long-term tariff (15 to 20 years)
- continuation of operation in the existing state with sale on the market by the aggregator or sale to a local consumer the option always being available of repatriating the energy to Switzerland in the form of a structured product accompanied by a green certificate if transit capacities at the national borders so allow.

Possible fonctionnement du marché

Possible operation of the market



4



Gouvernance d'entreprise

Corporate Governance



I.

Composition du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est composé des personnes suivantes :

Members of the Board of Directors

The membership of the Board of Directors is as follows:

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
Christian Brunier		Directeur général des Services Industriels de Genève Chief Executive of Services Industriels de Genève
Christian Budry		Administrateur de Romande Energie Holding Board Member of Romande Energie Holding
Dominique Gachoud		Directeur général de Groupe E Chief Executive of Groupe E
Pascal Gross		Président de FMV Chairman of FMV
Grégoire Junod		Syndic de la Ville de Lausanne Mayor of the City of Lausanne
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
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 Corporate Secretary (not a Board member)

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 (CPP)

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.

Jean-Michel Cina

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

Laurent Favre

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

Pierre-Antoine Hildbrand

Conseiller municipal, Lausanne
City Councillor, Lausanne

Antonio Hodgers

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

Beat Vonlanthen

Conseiller d'Etat, Fribourg (en 2016)
Government Councillor of the Canton
of Fribourg (in 2016)

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

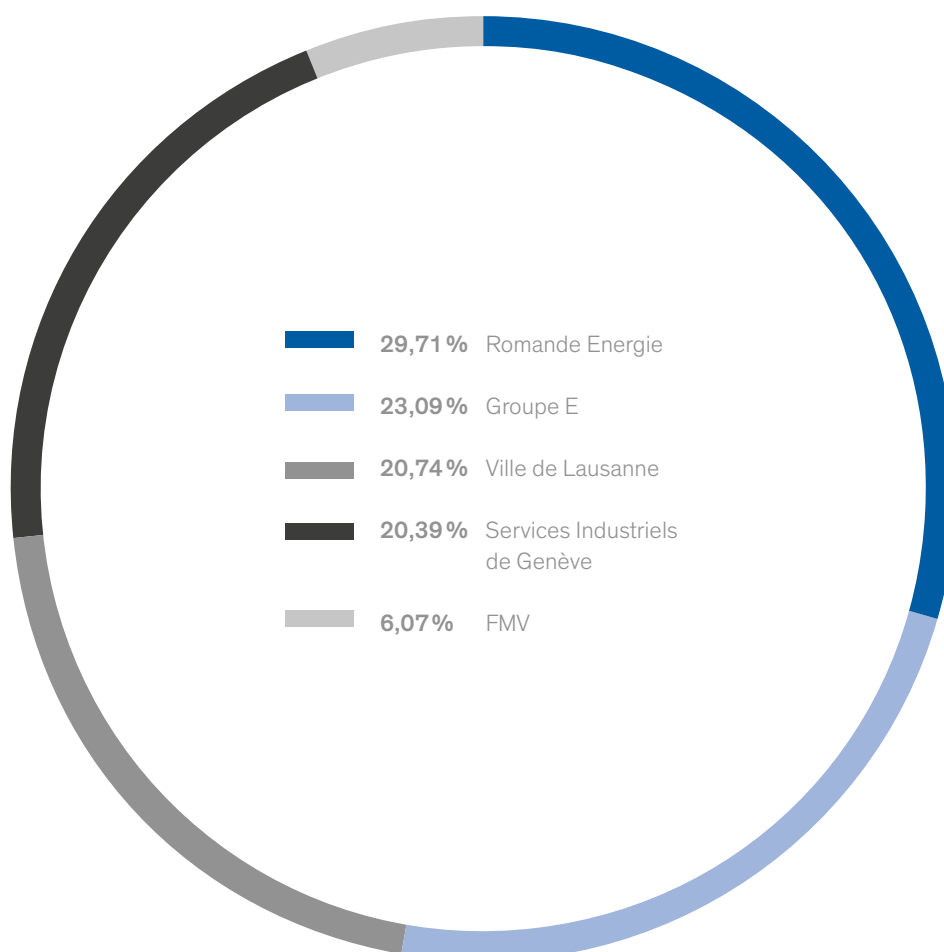
V.

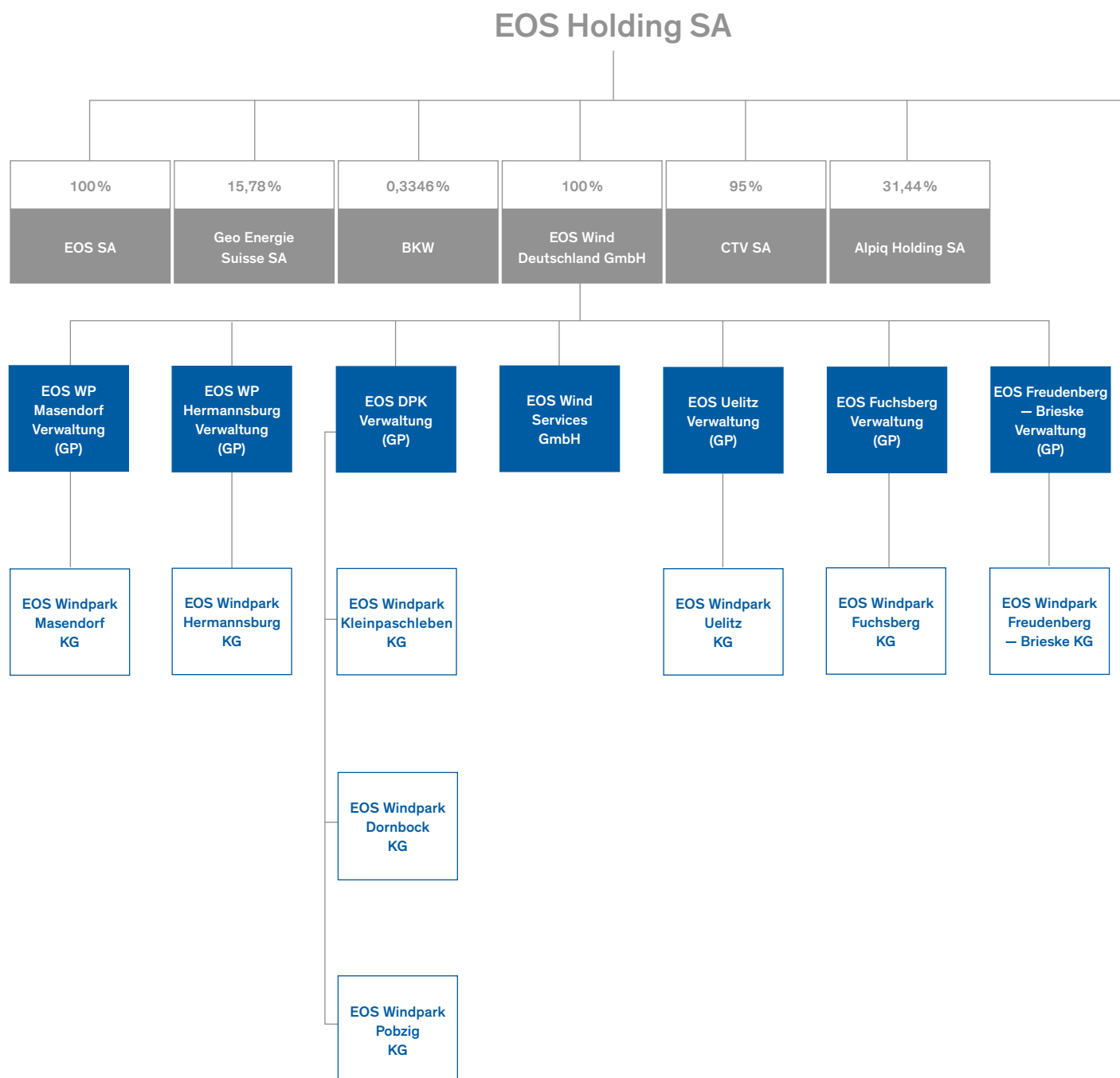
Actionnariat

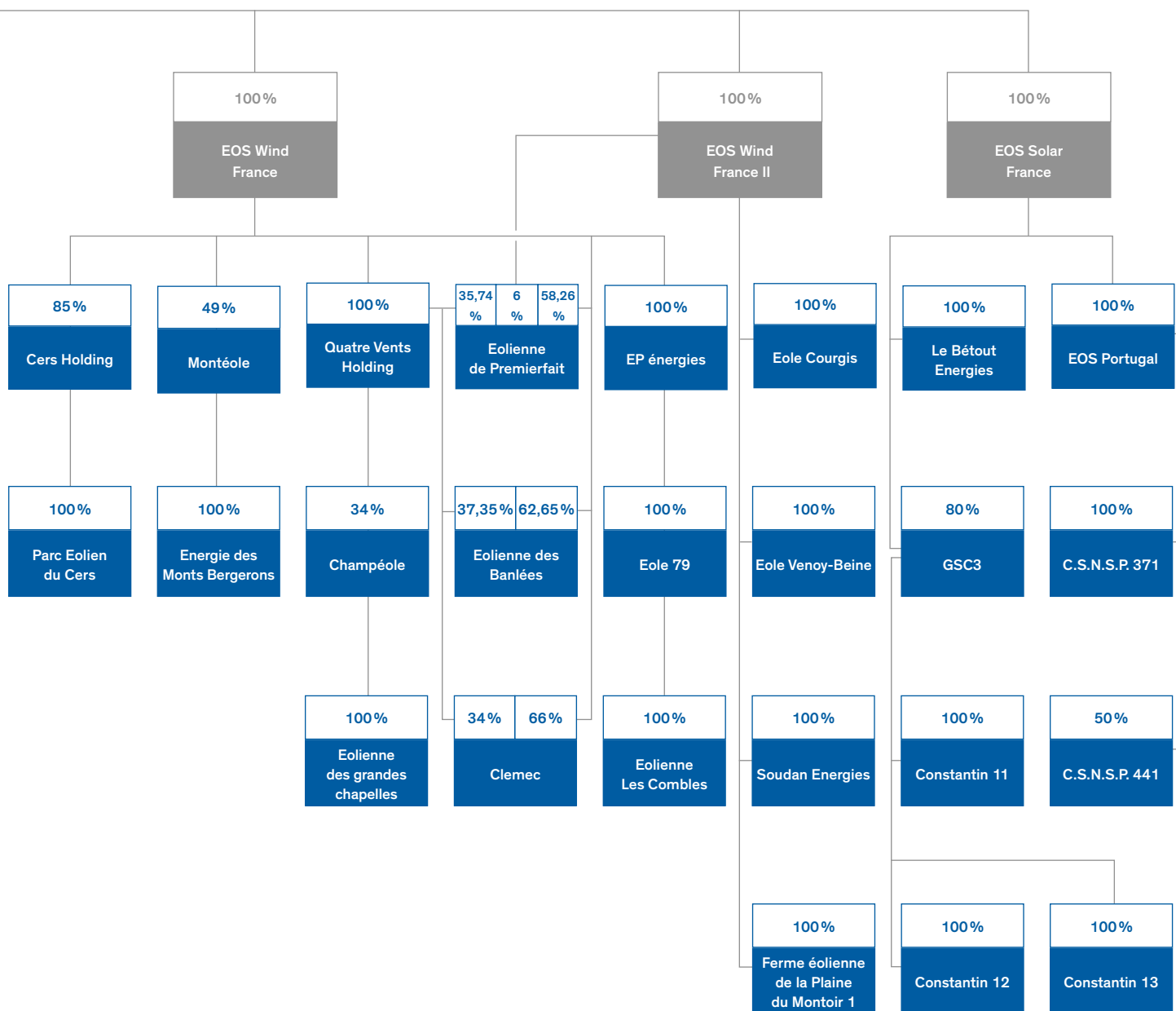
Shareholders

Cinq actionnaires détiennent 100 %
du capital d'EOS Holding SA.

Five shareholders hold 100 %
of EOS Holding SA's capital.







5



Partie financière

Financial Part



I.

Commentaires financiers

Bilan

La diminution des liquidités en 2016 s'explique principalement par l'acquisition des nouveaux parcs éoliens et solaires relatifs au projet «Viridis» pour un prix d'acquisition global de KEUR 60'076 et le paiement d'un dividende relatif à l'exercice comptable 2015 à hauteur de KCHF 20'000.

La transcription dans les comptes d'EOS Holding de la mise en équivalence des 31,44 % dans Alpiq a pour conséquence d'augmenter la valeur de la participation de CHF 1'149 mio au 31.12.2015 à CHF 1'221 mio au 31.12.2016, suite à la performance financière de la société durant l'exercice 2016.

EOS Wind France et EOS Solar France ont acquis les entités des parcs éoliens et solaires du projet «Viridis» pour un prix global de KEUR 60'076. Cette acquisition a été intégrée dans les comptes consolidés du Groupe au 1^{er} janvier 2016.

Au niveau de l'activité éolienne et solaire, les immobilisations corporelles et incorporelles ont été amorties selon les durées de vie définies. Les valeurs s'élèvent au 31.12.2016 à KCHF 324'549 (31.12.2015: KCHF 205'802) pour les immobilisations corporelles et KCHF 136'366 (31.12.2015: KCHF 89'531) pour les immobilisations incorporelles. Les augmentations s'expliquent principalement par l'intégration du projet «Viridis».

Les passifs de régularisation ont diminué en raison de la provision 2015 concernant les coûts d'acquisition du projet «Viridis», pour un montant de KCHF 2'233, qui n'existe plus en 2016.

Financial comments

Balance sheet

Cash and cash equivalents in 2016 decreased mainly due to the acquisition of the new wind farms and solar plants related to the "Viridis" project for a total acquisition price of KEUR 60,076 and the payment of the dividend related to the 2015 financial year for an amount of KCHF 20,000.

When recording in the accounts of EOS Holding consolidated by the equity method of 31.44 % from Alpiq, the value of the participation increases from CHF 1,149 million as at 31.12.2015 to CHF 1,221 million as at 31.12.2016 following Alpiq's financial performance during the 2016 financial year.

EOS Wind France and EOS Solar France have acquired the entities of the wind farms and solar plants related to the "Viridis" project for a total price of KEUR 60,076. This acquisition was integrated in the group's consolidated financial statements as at 1 January 2016.

As regards wind power and solar plants, the tangible and intangible assets were depreciated based on the defined useful lives. The values as at 31.12.2016 amount to KCHF 324,549 (31.12.2015: KCHF 205,802) regarding the tangible assets and KCHF 136,366 (31.12.2015: KCHF 89,531) regarding the intangible assets. The increases are explained mainly to the integration of the project "Viridis".

The accrued liabilities and deferred income have decreased due to the 2015 provision, concerning acquisition costs related to the "Viridis" project for an amount of KCHF 2,233, which is non-existing in 2016.

Le niveau des emprunts des parcs éoliens et solaires a augmenté de 69% en 2016, à savoir de KCHF 140'295 au 31.12.2015 à KCHF 237'077 au 31.12.2016, toujours en raison de l'intégration du projet «Viridis». Des remboursements d'emprunts ont été effectués en 2016 selon les échéances contractuelles, pour un montant annuel de KCHF 51'920 (2015: KCHF 39'966).

La valeur des impôts différés a été augmentée suite à l'intégration du projet «Viridis» de KCHF 7'187 (2015: KCHF -5'003) durant l'année pour atteindre KCHF 36'732 au 31.12.2016 (31.12.2015: KCHF 29'545). Les impôts différés sont basés selon les durées de vie définies des parcs éoliens et solaires

Compte de résultat

Les produits et charges d'exploitation proviennent essentiellement des parcs éoliens et solaires. Les résultats 2016 sont supérieurs à 2015, principalement en raison de l'acquisition des actifs du projet «Viridis» et ceci malgré les conditions de vent défavorables en 2016.

Les charges de personnel correspondent aux employés d'EOS Holding en Suisse, ainsi que ceux des filiales françaises et allemandes.

Les autres charges d'exploitation sont liées aux coûts opérationnels récurrents de fonctionnement ainsi qu'aux frais d'acquisition liés au nouveau plan stratégique (NPS). Ces autres charges d'exploitation ont diminué en 2016 de par la réduction des frais de recherche et développement ainsi que des honoraires pour projets spéciaux liés au plan stratégique.

Les amortissements liés aux actifs corporels et incorporels s'élèvent à KCHF 26'607 (KCHF 17'959 en 2015) au 31.12.2016. L'augmentation provient essentiellement de l'intégration du projet «Viridis».

Les produits financiers découlent principalement de la trésorerie et des placements financiers, ainsi que des gains de change non réalisés sur les positions monétaires à hauteur de KCHF 831, contre un montant de KCHF 5'403 en 2015.

La majeure partie des charges financières est liée aux financements externes des parcs éoliens et solaires auprès des établissements bancaires. Cette charge d'intérêt diminue annuellement suite à la réduction de l'endettement de ces parcs. De plus, une perte

The level of borrowing in wind farms and solar plants increased by 69% in 2016, from KCHF 140,295 as at 31.12.2015 to KCHF 237,077 as at 31.12.2016, still due to the integration of the "Viridis" project. Borrowings were repaid in 2016 according to the contractual maturity dates for an annual amount of KCHF 51,920 (2015: KCHF 39,966).

The value of the deferred taxes was increased following the integration of the "Viridis" project by KCHF 7,187 (2015: KCHF -5,003) during the year and amounted to KCHF 36,732 as at 31.12.2016 (31.12.2015: KCHF 29,545). The deferred taxes are based on the defined useful lives of the wind farms and solar plants.

Profit and loss statement

The operating income and expenses are derived mainly from wind farms and solar plants. The results for the 2016 financial year are higher than in 2015, mainly due to the acquisition of the wind farms of the "Viridis" project and despite unfavourable wind conditions in 2016.

The personnel expenses relate to EOS Holding's staff in Switzerland, as well as the staffs of the subsidiaries in France and in Germany.

The other operating expenses are related to the recurrent costs of operation and to the acquisition costs for the new strategic plan (NSP). These other operating expenses decreased in 2016 due to the decrease in research and development costs as well as special project fees related to the new strategic plan.

The 2016 depreciations linked to the tangible and intangible assets amount to KCHF 26,607 as at 31.12.2016 (KCHF 17,959 in 2015). The increase is due mainly to the integration of the "Viridis" project.

The financial income is mainly derived from cash and financial investments as well as from unrealised exchange gains on monetary items amounting to KCHF 831, against KCHF 5,403 in 2015.

Most of the financial expenses are linked to the external funding of the wind farms and solar plants with banking institutions. This interest expense decreases every year following the reduction of the wind farms' debt. An unrealised exchange loss on monetary items amounting to KCHF 47 (2015: KCHF 7,312) is also recognised.

de change non réalisée sur les positions monétaires d'un montant de KCHF 47 (2015: KCHF 7'312) est également enregistrée.

Les autres charges non opérationnelles sont constituées des frais exceptionnels des parcs éoliens et solaires ainsi que d'autres coûts liés aux projets de recherche et développement et de «repowering».

En 2016, 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 31,44 %) pour un montant positif de CHF 92mio (2015: CHF -259mio).

Proposition de répartition du bénéfice (comptes statutaires)

Aucun versement de dividende (31.12.2015: KCHF 20'000) n'est proposé à l'Assemblée générale.

Ce faisant, un solde de KCHF 1'196'971 (31.12.2015: KCHF 1'191'012) pourra être reporté à compte nouveau.

The other non-operating expenses consist of the extraordinary costs of wind farms and solar plants as well as other costs related to research and development projects and “repowering”.

In 2016, the consolidated profit and loss statement of EOS Holding is impacted by the equity accounting of the investment in Alpiq (corresponding to its share of 31.44 %) for a positive amount of CHF 92 million (31.12.2015: CHF -259 million).

Proposal for distribution of the profit (statutory accounts)

No payment of a dividend (31.12.2015: KCHF 20,000) is proposed to the General Assembly.

In so doing, a balance of KCHF 1,196,971 (31.12.2015: KCHF 1,191,012) is carried forward.

II.

Comptes consolidés Consolidated financial statements

Bilan consolidé au 31 décembre 2016
Consolidated balance sheet as at December 31, 2016

Actifs	Assets	31.12.2016 KCHF	31.12.2015 KCHF
Trésorerie	Cash and cash equivalents	55'881	135'353
Placements financiers	Financial investments	40'212	41'847
Créances sur ventes et prestations	Trade accounts receivable	8'052	4'571
Autres actifs circulants	Other current assets	6'685	7'877
Créance d'impôts courants	Current tax assets	0	341
Total actifs circulants	Total current assets	110'830	189'989
Placements financiers	Financial investments	12'884	12'991
Participations dans des sociétés associées	Participations in associated entities	1'221'619	1'149'936
Autres participations	Other participations	10'144	6'723
Prêts et autres actifs immobilisés	Loans and other fixed assets	1'577	7'218
Immobilisations corporelles	Tangible assets	324'549	205'802
Immobilisations incorporelles	Intangible assets	136'366	89'531
Total actifs immobilisés	Total fixed assets	1'707'139	1'472'201
Total actifs	Total assets	1'817'969	1'662'190

Passif	Liabilities and shareholders' equity	31.12.2016 KCHF	31.12.2015 KCHF
Dettes sur achats et prestations	Trade accounts payable	3'753	3'218
Dettes d'impôts courants	Current tax liabilities	1'758	0
Autres dettes à court terme	Other current liabilities	777	38
Dettes financières à court terme	Short-term financial liabilities	26'995	18'588
Passifs de régularisation	Accrued liabilities and deferred income	4'711	8'369
Total fonds étrangers à court terme	Total short-term liabilities	37'994	30'213
Dettes financières à long terme	Long-term financial liabilities	210'082	121'707
Provisions et autres dettes à long terme	Long-term provisions and other liabilities	25'708	27'296
Passifs d'impôts différés	Deferred tax liabilities	36'732	29'545
Total fonds étrangers à long terme	Total long-term liabilities	272'522	178'548
Part des fonds propres revenant aux minoritaires	Minority interests in equity	9'555	2'420
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Ecart de réévaluation des instruments financiers	Unrealised gains and losses on financial instruments	103'428	105'529
Ecart de conversion	Foreign currency translation reserve	-232'687	-224'399
Résultat reporté	Retained earnings	1'214'248	1'507'218
Résultat de l'exercice	Result of the period	88'909	-261'339
Total des fonds propres revenant au groupe	Total shareholders' equity	1'497'898	1'451'009
Total passif	Total liabilities and shareholders' equity	1'817'969	1'662'190

Compte de profits et pertes consolidé pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016
Consolidated profit and loss statement for the period from January 1st to December 31st, 2016

		2016 KCHF	2015 KCHF
Produits d'exploitation	Operating income	58'953	45'299
Autres produits	Other revenues	3'112	3'536
Total produits d'exploitation	Total operating income	62'065	48'835
Charges d'exploitation	Operating expenses	-15'916	-12'928
Charges de personnel	Personnel expenses	-1'621	-1'683
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	-7'619	-8'847
Amortissement des immobilisations corporelles	Depreciation of tangible assets	-18'269	-12'289
Amortissement des immobilisations incorporelles	Depreciation of intangible assets	-8'338	-5'670
Total des charges d'exploitation	Total operating expenses	-51'763	-41'417
Bénéfice avant intérêts et impôts (EBIT)	Net income before interests and taxes (EBIT)	10'302	7'418

		31.12.2016 KCHF	31.12.2015 KCHF
Produits financiers	Financial income	1'250	6'265
Charges financières	Financial expenses	-11'667	-14'602
Autres produits et charges non opérationnels	Other non-operating expenses	-1'671	-1'042
Dividende participations non consolidées	Dividend from unconsolidated participations	283	283
Impairment participation et prêts	Impairment participation and loans	-300	-294
Part au résultat net des sociétés associées	Share of net result from associated entities	91'954	-259'310
Total produits hors exploitation net	Total net financial income	79'849	-268'700
Résultat avant impôts	Net income before taxes	90'151	-261'282
Impôts sur le bénéfice	Taxes on profit	-2'450	-93
Part intérêts minoritaires	Attributable to non-controlling interests	1'208	36
Résultat de l'exercice	Result of the year	88'909	-261'339

Tableau des flux de trésorerie	Cash flow statement	2016 KCHF	2015 KCHF
Résultat de l'exercice	Result of the period	88'909	-261'339
Amortissements	Depreciation	26'607	17'959
Différence de change non monétaire	Exchange difference, non-monetary	4'156	29'877
Autres produits et charges sans incidence sur les liquidités	Other income and expenses with no cash influence	-86'568	257'721
Variation des titres cotés en bourse	Changes in securities listed on a stock exchange	-1'979	-1'519
Variation des créances sur ventes et prestations, autres actifs circulants et créance d'impôts courants	Changes in Trade accounts receivable, Other current assets and Current tax assets	-1'948	417
Variation des dettes sur achats et prestations	Changes in trade accounts payable	535	900
Variation des dettes d'impôts courants et autres dettes à court terme	Changes in current tax liabilities and Other current liabilities	2'497	-2'168
Variation des passifs de régularisation	Changes in other accrued expenses and deferred income	-3'658	5'081
Variation des provisions et autres dettes à long terme	Changes in provisions and other long-term debt	5'599	-7'146
Neutralisation des impacts Viridis	Neutralisation of Viridis impacts	19'657	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	Cash flow from operating activities	53'807	39'783

Variation des placements financiers	Changes in financial investments	1'743	37'326
Remboursement prêts et autres actifs immobilisés	Repayment of borrowings and other fixed assets	5'641	0
Investissement dans des immobilisations corporelles	Acquisition of tangible assets	0	-10'436
Investissement Viridis	Acquisition of Viridis	-67'300	0
Investissement dans les participations	Acquisition of participations	-1'442	-8
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	Cash flow from investing activities	-61'358	26'882
Remboursement des dettes financières	Refund of the financial debts	-51'920	-39'966
Nouvelles dettes financières suite acquisition	New financial debts following acquisition	0	11'265
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividendes)	Distribution of profits to shareholders (dividends)	-20'000	-60'000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	Cash flow from financing activities	-71'920	-88'701
Variation de la trésorerie	Change in cash and cash equivalents	-79'472	-22'036
Solde de trésorerie au 1 ^{er} janvier	Cash and cash equivalents as at January 1 st	135'353	157'389
Solde de trésorerie au 31 décembre	Cash and cash equivalents as at December 31 st	55'881	135'353
Variation de la trésorerie	Change in cash and cash equivalents	-79'471	-22'036

Variation des fonds propres consolidés au 31.12.2016 | 1/2

Consolidated statement of changes in equity as of December 31st, 2016 | 1/2

		Capital actions	Ecarts de réévaluation des instruments financiers
		Share capital	Unrealised gains and losses on financial instruments
Etat au 31.12.2014	Value as at 31.12.2014	KCHF 324'000	KCHF 99'722
Transfert résultat 2014	Transfer result 2014		
Quote-part Alpiq (31,44 %)	Percentage share from Alpiq (31.44%)		4'402
Autres prod. / charges compt. dans FP	Other comprehensive income		
Int. non contrôlés Alpiq (31,44 %)	Non-controlling interests Alpiq (31.44%)		
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value of BKW		1'405
Dividende 2014	Dividend 2014		
Dividende en nature	Dividend in kind		
Impairment participation	Impairment		
Résultat de l'exercice	Result of the year		
EOS Wind France	EOS Holding France		
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Deutschland		
Etat au 31.12.2015	Value as at 31.12.2015	324'000	105'529

Ecart de conversion	Bénéfice 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	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF
-167'489	2'216'964	-640'632	1'832'564	1'649	1'834'212
	-640'633	640'633	0		0
-39'300		-259'380	-294'278		-294'278
	-20'432		-20'432		-20'432
	11'318		11'318		11'318
			1'405		1'405
	-60'000		-60'000		-60'000
			0		0
		-294	-294		-294
-18'295		-1'488	-19'783		-19'783
-2'511		-179	-2'690	771	-1'919
3'196			3'196		3'196
-224'399	1'507'218	-261'339	1'451'009	2'420	1'453'429

Variation des fonds propres consolidés au 31.12.2016 | 2/2

Consolidated statement of changes in equity as at December 31st, 2016 | 2/2

		Capital actions	Ecarts de réévaluation des instruments financiers
		Share capital	Unrealised gains and losses on financial instruments
Etat au 31.12.2015	Value as at 31.12.2015	KCHF 324'000	KCHF 105'529
Transfert résultat 2015	Transfer result 2015		
Quote-part Alpiq (31,44 %)	Percentage share from Alpiq (31.44%)		-4'088
Autres prod. / charges compt. dans FP	Other comprehensive income		
Int. non contrôlés Alpiq (31,44 %)	Non-controlling interests Alpiq (31.44%)		
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value of BKW		1'987
Dividende 2015	Dividend 2015		
Dividende en nature	Dividend in kind		
Impairment participation	Impairment		
Résultat de l'exercice	Result of the year		
EOS Wind France	EOS Holding France		
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Deutschland		
Etat au 31.12.2016	Value as at 31.12.2016	324'000	103'428

Ecart 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	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF
-224'399	1'507'218	-261'339	1'451'009	2'420	1'453'429
	-261'339	261'339	0		0
-5'030		92'434	83'316		83'316
	943		943		943
	-12'575		-12'575		-12'575
			1'987		1'987
	-20'00		-20'000		-20'000
			0		0
		-300	-300		-300
-2'025		-3'226	-5'251	-1'208	-6'459
-1'140		0	-1'140	8'343	7'203
-93			-93		-93
-232'687	1'214'248	88'909	1'497'898	9'555	1'507'453

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 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 aims to represent and promote, in a convergent and collaborative manner and with equal treatment for its shareholders, its shareholders' interests towards the joint-venture companies and to 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.

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.

Règles de consolidation et d'évaluation

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).

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 statuts).

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.

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 holding controls by a majority of votes or other means.

The other participations in which the holding 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 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.

**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 1,07364 (2015: 1,08261), et les postes du compte de résultat, aux cours moyens de la période considérée à savoir 1,0898 (2015: 1,06831). 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

Transactions within the group and intra-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 the newly valued 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 intermediate profits resulting from intra-group transactions are eliminated.

Period of consolidation

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

Individual evaluation

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

Foreign currency transactions EUR-CHF

The consolidated financial statements are reported in Swiss Francs. The assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated with the exchange rate at the balance sheet date, i.e. 1.07364 (2015: 1.08261), and the profit and loss statement is translated at the average rate of the relevant period, i.e. 1.0898 (2015: 1.06831). Translation differences resulting from these different exchange rates are recorded in shareholders' equity, under "Foreign currency translation reserve."

Participations

- La société Alpiq Holding SA (capital-actions de KCHF 278'746) est détenue à 31,44 % (idem en 2015)
- La société CTV (capital-actions de KCHF 1'000) est détenue à 95 % (idem en 2015)
- La société EOS Wind France (capital-actions de KEUR 15'967) est détenue à 100 % (idem en 2015)
- La société EOS SA (capital-actions de KCHF 100) est détenue à 100 % (idem en 2015)
- La société EOS Wind Deutschland GmbH (capital-actions de KEUR 25) est détenue à 100 % (idem en 2015)
- La société Geo-Energie Suisse SA (capital-actions de KCHF 1'900) est détenue à 15,78 % (idem en 2015)
- La société EOS Wind France II SAS (capital-actions de KEUR 6'600) est détenue à 100 %
- La société EOS Solar France SAS (capital-actions de KEUR 5'000) est détenue à 100 %

Organigramme

cf. pages 28-29

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 qui sont mises en équivalence.
- La société Energie Ouest Suisse (EOS) SA: intégration globale
- La société EOS Wind Deutschland GmbH et ses filiales: intégration globale
- La société EOS Wind France II SAS et ses filiales: intégration globale
- La société EOS Solar France SAS et ses filiales: intégration globale à l'exception de la société C.S.N.S.P. 441 en intégration proportionnelle car détenue à 50 %

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 2015).

Participations

- The entity Alpiq Holding SA (share capital of KCHF 278,746) is owned at 31.44 % (ditto in 2015)
- The entity CTV (share capital of KCHF 1,000) is owned at 95 % (ditto in 2015)
- The entity EOS Wind France (share capital of CHF KEUR 15,967) is owned at 100 % (ditto in 2015)
- The entity EOS SA (share capital of KCHF 100) is owned at 100 % (ditto in 2015)
- The entity EOS Wind Deutschland GmbH (share capital of KEUR 25) is owned at 100 % (ditto in 2015)
- The entity Geo-Energie Suisse SA (share capital of KCHF 1,900) is owned at 15.78 % (ditto in 2015)
- The entity EOS Wind France II SAS (share capital of CHF KEUR 6,600) is owned at 100 %
- The entity EOS Solar France SAS (share capital of CHF KEUR 5,000) is owned at 100 %

Organisation chart

cf. pages 28-29

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 and Champéole and their subsidiaries using the equity method
- The entity Energie Ouest Suisse (EOS) SA: fully consolidated
- The entity EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries: fully consolidated
- The entity EOS Wind France II SAS and its subsidiaries: fully consolidated
- The entity EOS Solar France SAS and its subsidiaries: fully consolidated except for the entity C.S.N.S.P. 441 using the proportional method since it is held at 50 %

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 2015).

- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de CHF 900'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 2'200'000 (1'900'000.- en 2015).

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 son renouvellement en 2016, le cash correspondant est placé sous le long terme.
- Des actifs pour un montant maximum de CHF 104'995 K (CHF 120'071 K en 2015) 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 CHF 100'271 K (CHF 102'171 K en 2015) tels que comptes bancaires, placements financiers, titres, créances et actifs immobilisés sont nantis par les parcs éoliens fran-

- Geo-Energie Suisse SA for a maximum amount of CHF 900,000. A provision is included in the accounts amounting to CHF 2,200,000 (1,900,000 in 2015).

Pledges

The following pledges are noted:

- An amount of EUR 13,200,000 has been invested and pledged to BCV to guarantee a credit to EOS Wind Deutschland GmbH, in favour of the bank HSH Nordbank, Hamburg. Given the renewal in 2016, the corresponding cash is recorded under the long term.
- Assets to a maximum amount of CHF 104,995 K (CHF 120,071 K in 2015) such as bank accounts, financial investments, securities and fixed assets are pledged by the German wind farms in favour of the bank HSH Nordbank, Hamburg, except the wind farm Masendorf which pledged in favour of Sparkasse Bremen.
- Assets to a maximum amount of CHF 100,27 K1 (CHF 102,171 K in 2015) such as bank accounts, financial investments, securities, receivables and fixed assets are pledged by the French wind farms to the banks CIC and Crédit Agricole.
- The entire shares and financial invest-

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
EOS Wind France II SAS et ses filiales
EOS Solar France SAS 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
EOS Wind France II SAS and its subsidiaries
EOS Solar France SAS and its subsidiaries

çais en faveur des banques CIC et Crédit Agricole.

- De l'intégralité des parts sociales et placements financiers (comptes de réserve) pour un montant de CHF 2'714K pour les parcs éoliens sous EOS Wind France II
- De l'intégralité des placements financiers pour un montant de CHF 2'728K pour les parcs solaires Le Bétout Energies et GSC3 sous EOS Solar France
- Les parts sociales pour le parc solaire le Bétout Energies sous EOS Solar France

Détail des postes du bilan au 31 décembre 2016

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 2016 à un montant de CHF 1'221'319 (2015: CHF 1'149'636K). Par ailleurs, le montant du prêt hybride de 242'000K 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 2016. Son coût d'acquisition se monte à CHF 18'927K. Après la correction de valeur de CHF 10'225K (2015: CHF 12'212K) dont un ajustement 2016 de CHF 1'988K (2015: CHF 1'510K), la valeur comptable s'élève au 31 décembre 2016 à un montant de CHF 8'702K (2015: CHF 6'715K).

Augmentation de la participation SIRESO à CHF 1'442K (2015: CHF 8K).

ments (reserve accounts) to an amount of CHF 2,714 K for the wind farms under EOS Wind France II.

- The entire financial investments to an amount of CHF 2,728 K for the solar farms Le Bétout Energies and GSC3 under EOS Solar France.
- The shares for the solar farm le Bétout Energies under EOS Solar France.

Details of the balance sheet as at December 31st, 2016

Participation in Alpiq Holding SA

The cost of acquisition in 2009 amounts to CHF 1,004,636,257. After the equity method in accordance with the IFRS standards and impairment, the participation Alpiq as at December 31, 2016 amounts to CHF 1,221,319 K (2015: CHF 1,149,636 K). Furthermore, the amount of the hybrid loan of 242,000 K is included in the participation.

On 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. 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.

Other participations - BKW

The value of BKW increased in 2016. The cost of acquisition amounted to CHF 18,927 K. After the value adjustment of CHF 10,225 K (2015: CHF 12,212 K) including a 2016 adjustment of CHF 1,988 K (2015: CHF 1,510 K), the book value amounted to CHF 8,702 K as at December 31, 2016 (2015: CHF 6,715 K).

Increase of the participation SIRESO to CHF 1,442 K (2015: CHF 8 K).

Immobilisations corporelles

Tangible assets

Période	Period	2016 KCHF	2015 KCHF
Valeur nette au 1 ^{er} janvier	Net value as at January 1 st	205'802	225'674
Impact changement méthode de consolidation au 1 ^{er} janvier	Impact due change of consolidation method as of January 1 st	0	0
Achats	Acquisitions	+0	+93
Entrée suite à acquisitions	Transfer due to new acquisitions	139'567	10'343
Ecart de conversion en KEUR et KCHF	Translation difference from KEUR to KCHF	-2'551	-18'019
Amortissement de la période	Depreciation of the period	-18'269	-12'289
Valeur nette au 31 Décembre	Net value as at December 31st	324'549	205'802

Immobilisations incorporelles

Intangible assets

Période	Period	2016 KCHF	2015 KCHF
Valeur nette au 1 ^{er} janvier	Net value as at January 1 st	89'531	107'060
Impact changement méthode de consolidation au 1 ^{er} janvier	Impact due to change of consolidation method as at January 1 st		0
Achats	Acquisitions		0
Entrée suite à acquisitions	Transfer due to new acquisitions	56'778	0
Ecart de conversion en KEUR et KCHF	Translation difference from KEUR to KCHF	-1'605	-11'858
Amortissement de la période	Depreciation of the period	-8'338	-5'671
Valeur nette au 31 Décembre	Net value as at December 31st	136'366	89'531

Détail des immobilisations incorporelles par entité
Intangible assets by entities

		EOS Wind Deutschland GmbH	EOS Wind France Sas	Solde au 31.12.2016 en KCHF Balance 31.12.2016 in KCHF	Solde au 31.12.2015 en KCHF Balance 31.12.2015 in KCHF
Concessions	Concessions	51'491	76'110	127'601	80'290
Réseaux	Networks	–	8'765	8'765	9'241
Total	Total			136'366	89'531

Dettes financières à court et long terme

Des sociétés filles sont financées aux moyens d'emprunts auprès de banques et ou sociétés du groupe. Les soldes au 31 décembre 2016 se montent par établissement à :

Short and long-term financial liabilities

The subsidiaries are financed through loans from banks and/or from group entities. The balances as at December 31st, 2016 per institution amount to:

		Solde au 31.12.2016 en KCHF Balance 31.12.2016 in KCHF	Solde au 31.12.2015 en KCHF Balance 31.12.2015 in KCHF
Emprunts bancaires auprès de HSH et Sparkasse 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	51'454	68'989
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	182'073	67'726
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)	2'090	2'107
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	1'460	1'473
Total	Total	237'077	140'295

Les dettes à court terme s'élèvent à CHF 26'995K (2015: CHF 18'588K) et les dettes à long terme à CHF 210'082K (2015: CHF 121'707K).

The short-term financial liabilities amount to CHF 26,995 K (2015: CHF 18,588 K) and the long-term financial liabilities amount to CHF 210,082 K (2015: 121,707 K).

Les dettes arrivant à échéance entre 1 et 5 ans s'élèvent à CHF 85'361K (2015: CHF 71'622K) et plus que 5 ans à CHF 124'721K (2015: CHF 50'085K).

The financial liabilities reaching their maturity date between 1 and 5 years amount to CHF 85,361 K (2015: CHF 71,622 K) and up to 5 years to CHF 124,721 K (2015: CHF 50,085 K).

Impôts différés Deferred taxes

		Solde au 31.12.2016 en KCHF Balance 31.12.2016 in KCHF	Solde au 31.12.2015 en KCHF Balance 31.12.2015 in KCHF
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		
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens allemands	Concession (intangible asset) in relation to the German wind farms	8'771	9'326
Actif corporel en relation avec les parcs éoliens français	Tangible asset in relation to the French wind farms	10'809	9'976
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens français	Concession (intangible asset) in relation to the French wind farms	8'560	7'163
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens français et solaire (Viridis)	Concession (intangible asset) in relation to the French wind farms (Viridis)	5'671	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	2'921	3'080
Total	Total	36'732	29'545

		Solde au 31.12.2016 en KCHF Balance 31.12.2016 in KCHF	Solde au 31.12.2015 en KCHF Balance 31.12.2015 in KCHF
Autres charges d'exploitation Other operating expenses			
Honoraires des administrateurs	Director's fees	502	503
Honoraires projets spéciaux	Fees for special projects	695	3'398
Frais de recherche et développement	Fees for research and development	1'169	2'121
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	5'253	2'825
Total	Total	7'619	8'847

Produits financiers

Au cours de l'exercice sous revue, les produits financiers se composent de gains de change pour KCHF 831 et des produits financiers sur placements.

Financial income

During the year under review, financial income is composed of foreign exchange gains for KCHF 831 and financial incomes on investment.

Charges financières Financial expenses

		Solde au 31.12.2016 en KCHF Balance 31.12.2016 in KCHF	Solde au 31.12.2015 en KCHF Balance 31.12.2015 in KCHF
Intérêts et charges bancaires	Interests and bank charges	11'620	7'290
Perte de change	Exchange losses	47	7'312
Total	Total	11'667	14'602

Acquisitions 2016

EOS Wind France a acquis des parcs éoliens et des parcs solaires en France et au Portugal pour un prix global de KEUR 60'076. Cette acquisition a été intégrée dans les comptes consolidés dès le 1^{er} janvier 2016 pour le projet «Viridis». Une allocation du prix d'acquisition (Purchase Price Allocation) a été réalisée sur cette acquisition durant l'exercice 2016.

En 2015, EOS Wind France a acquis un parc éolien en France pour un prix global de KEUR 1'819. Cette acquisition a été intégrée dans les comptes consolidés dès le 1^{er} avril 2015 pour le projet «Les Combles». Une allocation du prix d'acquisition (Purchase Price Allocation) a été réalisée sur cette acquisition durant l'exercice 2015.

Événements importants survenus après la date du bilan

Il n'existe aucun autre événement important survenu après la date du bilan ayant un impact sur les valeurs comptables des actifs et passifs ou devant être publié ici.

Acquisitions 2016

EOS Wind France acquired wind and solar farms in France and in Portugal for a total price of KEUR 60,076. This acquisition was consolidated in the financial statements from January 1st, 2016 for the "Viridis" project. A purchase price allocation was performed on this acquisition during the year 2016.

In 2015, EOS Wind France acquired a wind farm in France for a total price of KEUR 1,819. This acquisition was consolidated in the financial statements from April 1st, 2015 for the project "Les Combles" project. A purchase price allocation was performed on this acquisition during the year 2015.

Significant events after the balance sheet date

There are no other significant events after the balance sheet date which could impact the book value of the assets or liabilities or which should be disclosed here.

Rapport de l'organe 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 15 mars 2017

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 de EOS HOLDING SA, comprenant le bilan, le compte de profits et pertes, le tableau des flux de trésorerie, la variation des fonds propres et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2016.



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 2016 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 art. 11 LSR) 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, 15 March 2017

Report of the statutory auditor on the consolidated financial statements

As statutory auditor, we have audited the consolidated financial statements of EOS HOLDING SA, which comprise the balance sheet, income statement, cash flow statement, statement of changes in equity and notes, for the year ended 31 December 2016.



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 2016 comply with Swiss law and the consolidation and valuation principles as set out in the notes.



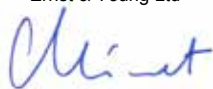
Report on other legal requirements

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO and article 11 AOA) 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 statutaires Statutory financial statements

Actif	Assets	31.12.2016 KCHF	31.12.2015 KCHF
Trésorerie	Cash and cash equivalents	15'569	108'136
Placements financiers	Financial investments	16'812	20'109
Créances à court terme – Sociétés du groupe	Short-term receivables – Group companies	2'990	-
Autres créances – Tiers – Sociétés du groupe	Other short-term receivables – Third parties – Group companies	249	1'248
Actifs transitoires – Tiers – Sociétés du groupe	Prepaid expenses and accrued income – Third parties – Group companies	226 12'797	1'675 9'558
Total actifs circulants	Total current assets	48'643	140'725
Immobilisations financières	Financial investments	12'884	12'991
Actifs de régularisation à long terme – Sociétés du groupe	Prepaid expenses and accrued income - group companies	20'844	19'572
Participations	Participations	1'080'299	1'042'550
Autres participations	Other participations	6'714	6'714
Prêts aux sociétés du groupe	Loans to group companies	411'843	376'863
Immobilisations corporelles	Tangible assets	8'528	8'573
Total actifs immobilisés	Total Fixed assets	1'541'112	1'467'264
Total actif	Total assets	1'589'754	1'607'989

Bilan au 31 décembre 2016
Balance sheet as at December 31st, 2016

Passif	Liabilities and shareholders' equity	31.12.2016 KCHF	31.12.2015 KCHF
Dettes sur achats et prestations	Trade accounts payable	51	64
– Tiers	– Third parties		
– Sociétés du Groupe	– Group companies	9	-
Autres dettes	Other payables		
– Tiers	– Third parties	29	40
Passifs de régularisation	Accrued expenses and deferred income	2'433	6'601
Total capitaux étrangers à court terme	Total short-term liabilities	2'523	6'705
Dettes financières actionnaire / personne proche	Financial liabilities - group / shareholder companies	1'461	1'473
Total capitaux étrangers à long terme	Total short-term liabilities	1'461	1'473
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Réserves légales			
– Réserve légale issue du bénéfice	Legal reserve		
	– Legal retained earnings	64'800	64'800
Résultat reporté	Retained earnings	1'191'012	1'195'771
Résultat de l'exercice	Result of the period	5'959	15'241
Total capitaux propres	Total shareholders' equity	1'585'771	1'599'812
Total passif	Total liabilities and shareholders' equity	1'589'754	1'607'989

Compte de profits et pertes pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016
Profit and loss statement from January 1st, 2016 to December 31st, 2016

		2016 KCHF	2015 KCHF
Refacturation d'honoraires	Recharge of costs	985	3'298
Autres produits d'exploitation	Other operating income	354	306
Dividendes	Dividends	283	18'270
Total produits d'exploitation	Total operating income	1'622	21'874
Charges de personnel	Personnel expenses	(1'243)	(1'397)
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	(3'125)	(6'885)
Amortissements ordinaires	Ordinary depreciation	(156)	(155)
Amortissement participations et prêts	Depreciation on participations and loans	(300)	1'111
Total charges d'exploitation	Total operating expenses	(4'824)	(7'327)
Bénéfice d'exploitation	Operating profit	(3'202)	14'548
Produits financiers	Financial income	13'622	29'730
Charges financières	Financial expenses	(2'139)	(26'958)
Total produits financiers nets	Total net financial income	11'483	2'772
Bénéfice avant impôts	Profit before taxes	8'281	17'320
Impôts et taxes	Taxes and duties	(2'125)	(1'535)
Bénéfice ordinaire	Ordinary profit	6'156	15'785
Recharge coûts filiale	Recharge of costs from affiliates	(206)	(556)
Autres produits exceptionnels	Other extraordinary items	9	12
Résultat de l'exercice	Profit of the period	5'959	15'241

Tableau des flux de trésorerie	Cash flow statement	2016 KCHF	2015 KCHF
Résultat de l'exercice	Result of the period	5'959	15'241
Amortissements	Depreciation	156	155
Dividende en nature	Dividend in kind	-	(17'987)
Différence de change non-monétaire	Exchange difference, non-monetary	1'073	14'421
Variation des titres cotés en bourse	Changes in securities listed on a stock exchange		(1'511)
Variation des créances à court terme	Changes in short term receivables	(2'990)	-
Variation des autres créances à court terme	Changes in other short-term receivables	999	123
Variation des actifs de régularisation	Changes in prepaid expenses and accrued income	(3'062)	(3'273)
Variation des dettes sur achats et prestations	Changes in trade accounts payable	(3)	(363)
Variation des autres dettes à court terme	Changes in other short-term payables	(10)	(9)
Variation des passifs de régularisation	Changes in other accrued expenses and deferred income	(4'168)	3'706
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	Cash flow from operating activities	(2'046)	10'501
Variation des placements financiers	Changes in financial investments	3'297	29'185
Investissement dans des immobilisations corporelles	Acquisition of tangible assets	(111)	-
Investissement dans des immobilisations financières	Acquisition of financial investments	108	1'441
Investissement dans les participations	Acquisition of participations	(37'749)	(8)
Investissement dans les prêts aux sociétés du groupe	Acquisition of loans to group companies	(36'065)	(3'158)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	Cash flow from investing activities	(70'521)	27'461
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividendes)	Distribution of profits to shareholders (dividends)	(20'000)	(60'000)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	Cash flow from financing activities	(20'000)	(60'000)
Variation de la trésorerie	Change in cash and cash equivalents	(92'567)	(22'038)
Solde de trésorerie au 1 ^{er} janvier	Cash and cash equivalents as at January 1 st	108'136	130'174
Solde de trésorerie au 31 décembre	Cash and cash equivalents as at December 31 st	15'569	108'136
Variation de la trésorerie	Change in cash and cash equivalents	(92'567)	(22'038)

Annexe aux comptes statutaires

Principes comptables

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions du droit comptable suisse (titre trente-deuxième du Code des obligations). Les principes d'évaluation appliqués qui ne sont pas prescrits par la loi sont décrits ci-après.

Taux de change EUR-CHF

Les valeurs ont été converties avec un cours de clôture de 1,07364 (cours au 31.12.2015: 1,08261).

Immobilisations financières

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

Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat

Actifs de régularisation

Les actifs de régularisation à long terme incluent les intérêts courus sur les prêts accordés aux sociétés du groupe pour un montant de KCHF 32'462. Une réduction des intérêts courus est comptabilisée pour un montant de KCHF 11'618.

Immobilisations financières

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.

Participations

Les participations financières directes de la société sont les suivantes au 31.12.2016:

- La société Alpiq Holding SA (capital-actions de KCHF 278'746) est détenue à 31,44 % (idem en 2015)
- La société CTV (capital-actions de KCHF 1'000) est détenue à 95 % (idem en 2015)
- La société EOS Wind France SAS (capital-

Note to the Statutory financial statements

Accounting principles

The financial statements are presented according to the provisions of the Swiss Code of Obligations (Title 32). Where not prescribed by law, the significant accounting and valuation principles applied are described below.

Exchange rate EUR-CHF

Values in foreign currencies have been converted with a closing exchange rate of 1.07364 (exchange rate as at 31.12.2015: 1.08261).

Financial investments

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

Information on balance sheet and income statement items

Prepaid expenses and accrued income

The long-term prepaid expenses and accrued income include accrued interests on loans to group companies amounting to KCHF 32,462. A reduction of the accrued interests is recorded for an amount of KCHF 11,618.

Financial investments

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

Participations

The direct financial participations of the company as at 31.12.2016 are as follows:

- The entity Alpiq Holding SA (share capital of KCHF 278,746) is owned at 31.44% (ditto in 2015)
- The entity CTV (share capital of KCHF 1,000) is owned at 95% (ditto in 2015)
- The entity EOS Wind France (share capital of CHF KEUR 15,967) is owned at 100% (ditto in 2015)
- The entity EOS SA (share capital of

- actions de KEUR 15'967) est détenue à 100 % (idem en 2015)
- La société EOS SA (capital-actions de KCHF 100) est détenue à 100 % (idem en 2015)
- La société EOS Wind Deutschland GmbH (capital-actions de KEUR 25) est détenue à 100 % (idem en 2015)
- La société Geo-Energie Suisse SA (capital-actions de KCHF 1'900) est détenue à 15,78 % (idem en 2015)
- La société EOS Wind France II SAS (capital-actions de KEUR 6'600) est détenue à 100 %
- La société EOS Solar France SAS (capital-actions de KEUR 5'000) est détenue à 100 %

Prêts aux sociétés du groupe

Contrats de postposition

EOS Holding SA a signé des contrats de postposition en faveur 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 2015).
- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de CHF 900'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 2'200'000 (CHF 1'900'000.- en 2015).

KCHF 100) is owned at 100% (ditto in 2015)

- The entity EOS Wind Deutschland GmbH (share capital of KEUR 25) is owned at 100% (ditto in 2015)
- The entity Geo-Energie Suisse SA (share capital of KCHF 1,900) is owned at 15.78% (ditto in 2015)
- The entity EOS Wind France II SAS (share capital of KEUR 6,600) is owned at 100%
- The entity EOS Solar France SAS (share capital of KEUR 5,000) is owned at 100%

Loans to group companies

Subordination agreements

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 2015).
- Geo-Energie Suisse SA for a maximum amount of CHF 900,000. A provision is included in the accounts amounting to CHF 2,200,000 (CHF 1,900,000.- in 2015).

Société Entity	Solde au 31.12.2016 Balance 31.12.2016		Solde au 31.12.2015 Balance 31.12.2015	
	KEUR	KCHF	KEUR	KCHF
Alpiq Holding SA		242'000		242'000
Cers Holding SAS	7'854	8'433	7'854	8'503
EOS Wind France SAS	24'874	26'706	26'684	28'889
EOS Wind Deutschland GmbH	88'878	95'423	88'878	96'220
Les Combles SAS	1'198	1'235	1'198	1'251
EOS Wind France II SAS	16'920	18'166	-	-
EOS Solar France SAS	18'517	19'880	-	-
Total		411'843		376'863

Souscription par EOSH 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.

Passifs de régularisation

Les provisions à court terme incluent une provision pour recherche et développement pour KCHF 910 (1'268 KCHF en 2015) ainsi qu'une provision pour un projet d'acquisition pour 0 KCHF (KCHF 2'233 en 2015).

Dettes à long terme

Les dettes à long terme sont composées d'un apport de réserve de la société Groupe E pour KEUR 1'077 sans intérêt ainsi qu'un apport de la société SI-Ren de KEUR 274 portant un intérêt de 5 %.

Capital-actions

Le capital-actions de KCHF 324'000 se compose de 3'240'000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 100 chacune.

Réserve légale

La réserve légale d'un montant de KCHF 64'800 a atteint le seuil des 20 % du capital-actions libéré (KCHF 324'000). Par conséquent, une affectation à la réserve légale n'est plus préconisée.

Subscription by EOSH of 484 Perpetual Subordinated Loan Notes issued by Alpiq Holding SA

On 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.

Accrued expenses and deferred income

Accrued expenses and deferred income include a provision for research and development for KCHF 910 (KCHF 1,268 in 2015) and a provision for an acquisition project for KCHF 0 (KCHF 2,233 in 2015).

Financial long term liabilities

Long-term debt is composed of a reserve contribution of Groupe E for KEUR 1,077 without interest and a contribution from SI-Ren entity of KEUR 274 with a 5% interest.

Share capital

The share capital of KCHF 324,000 consists of 3,240,000 registered shares with a nominal value of CHF 100 each.

Legal reserve

The legal reserve in the amount of KCHF 64,800 reached the threshold of 20% of the paid share capital (KCHF 324,000). Therefore, an allocation to the legal reserve is no longer recommended.

Autres charges d'exploitation Other operating expenses

		Solde au 31.12.2016 en KCHF Balance 31.12.2016 in KCHF	Solde au 31.12.2015 en KCHF Balance 31.12.2015 in KCHF
Honoraires des administrateurs	Directors' fees	502	503
Honoraires projets spéciaux	Fees for special projects	695	3'398
Frais de recherche et développement	Fees for research and development	1'052	2'121
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	876	863
Total	Total	3'125	6'885

Intérêts et charges bancaires
Financial expenses

		Solde au 31.12.2016 en KCHF Balance 31.12.2016 in KCHF	Solde au 31.12.2015 en KCHF Balance 31.12.2015 in KCHF
Intérêts et charges bancaires	Interests and bank charges	54	171
Perte de change	Exchange losses	2'085	26'787
Total	Total	2'139	26'958

Produits de dividendes

Au cours de l'exercice sous revue, les produits de dividendes s'élèvent à KCHF 283 (exercice précédent: KCHF 18'270).

Produits financiers

Les produits financiers s'élèvent à KCHF 13'622 (exercice précédent KCHF 29'730) et comprennent pour l'essentiel les produits d'intérêts sur les prêts accordés aux sociétés du groupe pour KCHF 12'605 (exercice précédent KCHF 23'861) et un gain de change de KCHF 844 (exercice précédent KCHF 5'403).

Recharge coûts des filiales

L'entité Centrale Thermique de Vouvry SA recharge ses coûts à hauteur de 95% à EOS Holding.

Informations complémentaires

Emplois à plein temps

EOS Holding emploie 5 employés à plein temps.

Honoraires de l'organe de révision

Le montant des honoraires versés à l'organe de révision pour les prestations en matière de révision se monte à KCHF 79. D'autre part, il n'y a aucune autre prestation de services.

Événements importants survenus après la date du bilan

Il n'existe aucun autre événement important survenu après la date du bilan ayant un impact sur les valeurs comptables des actifs et passifs ou devant être publié ici.

Dividend income

During the year under review, dividend income amounted to KCHF 283 (previous year: KCHF 18,270).

Other operating expenses

Financial income amounted to KCHF 13,622 (previous year KCHF 29,730) and are mainly composed of interest income on loans to group companies for KCHF 12,605 (previous year KCHF 23,861) and a foreign exchange gain of KCHF 844 (previous year KCHF 5,403).

Recharge of costs from affiliates

The entity Centrale Thermique de Vouvry SA recharges its costs to 95% to EOS Holding.

Other information

Full-time equivalents

EOS Holding employs 5 full-time equivalents.

Fees to the auditor

The amount of the fees paid to the auditor for the service performed in relation to the audit amounts to KCHF 79. Moreover, there is no other provision of services.

Significant events after the balance sheet date

There are no other significant events after the balance sheet which could impact the book value of the assets or liabilities or which should be disclosed here.

Proposition de répartition du bénéfice

Proposal for the appropriation of available earnings

		2016	2015
Résultat reporté	Retained earnings brought forward	1'191'012	1'195'771
Résultat de l'exercice	Net profit of the year	5'959	15'241
Résultat au bilan au 31 décembre	Available earnings as at December 31st	1'196'971	1'211'012
Dividende	Dividend payment	-	(20'000)
Attribution à la réserve générale	Transfer to the general reserve	-	-
Résultat à reporter	To be carried forward	1'196'971	1'191'012



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 15 mars 2017

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 de EOS HOLDING SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2016.



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 2016 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 art. 11 LSR) 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, 15 March 2017

Report of the statutory auditor on the financial statements

As statutory auditor, we have audited the financial statements of EOS HOLDING SA, which comprise the balance sheet, income statement, cash flow statement and notes, for the year ended 31 December 2016.



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 2016 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 article 11 AOA) 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

Lausanne, avril 2017

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

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

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

