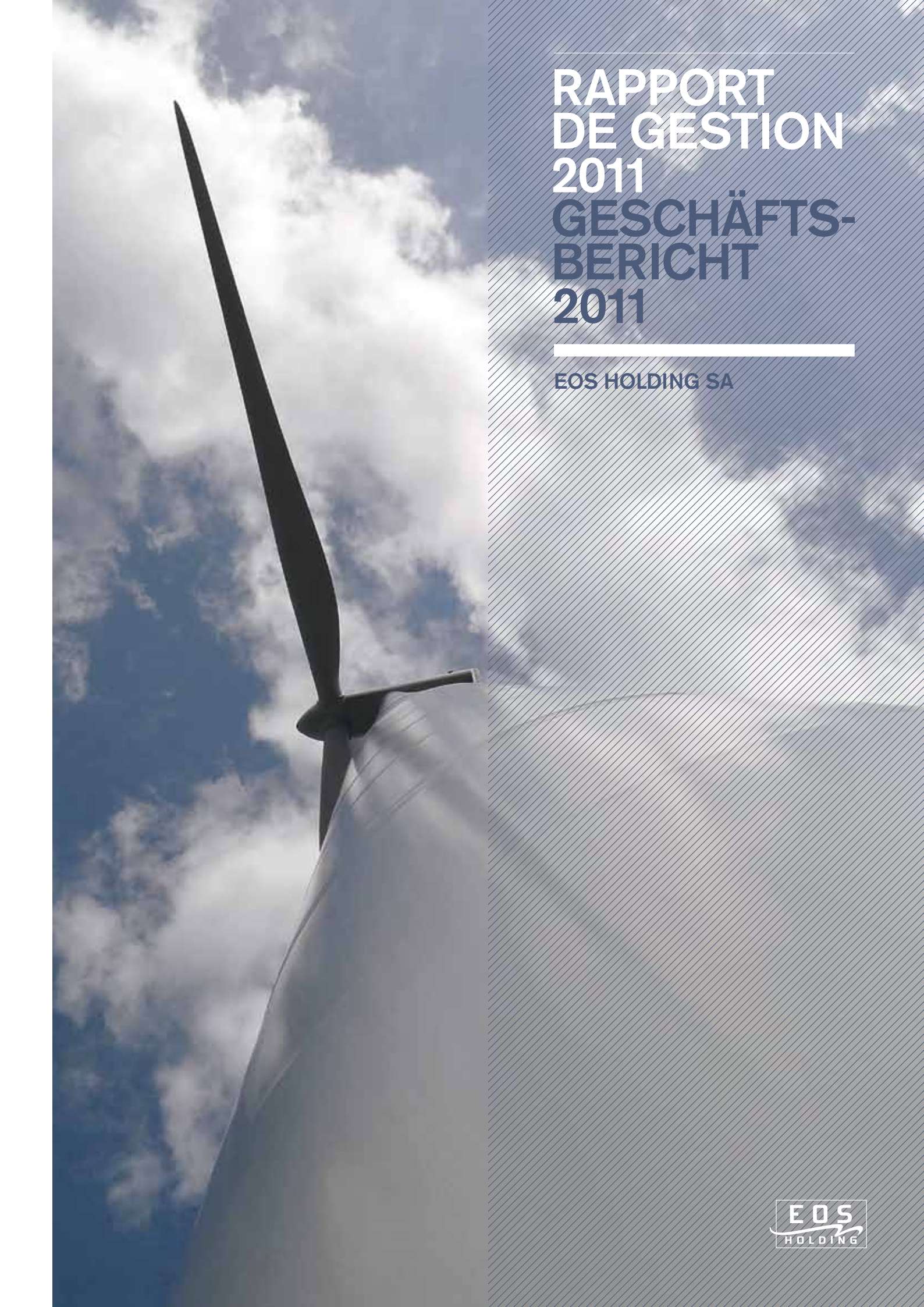
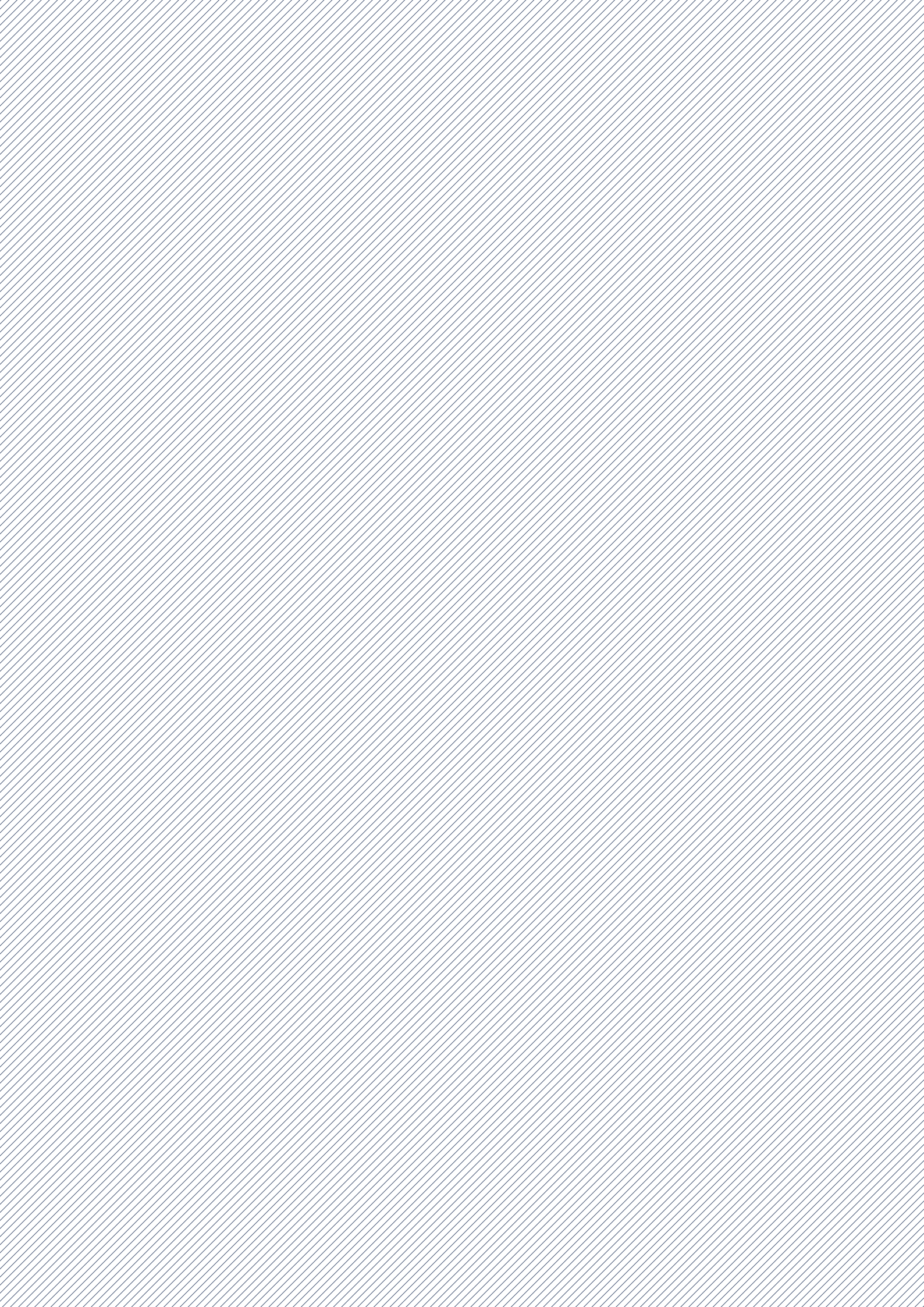


A low-angle photograph of a wind turbine's blades and nacelle against a bright blue sky with scattered white clouds. The image is split vertically: the left half shows the actual photograph, while the right half has a blue background with a fine white diagonal line pattern.

RAPPORT DE GESTION 2011 GESCHÄFTS- BERICHT 2011

EOS HOLDING SA



RAPPORT DE GESTION 2011

GESCHÄFTS- BERICHT 2011

EOS HOLDING SA

1 MESSAGE

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

2 EOS HOLDING EN 2011

Compte-rendu 2011

3 DÉVELOPPEMENT ÉOLIEN

- I. Aspects stratégiques
- II. Portefeuille actuel

4 GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

- I. Composition du Conseil
d'administration
- II. Organe de révision
- III. Composition du Conseil
des pouvoirs publics (CPP)
- IV. Direction
- V. Organigramme
- VI. Actionnariat

5 PARTIE FINANCIÈRE

- I. Commentaires financiers
- II. Comptes consolidés
- III. Comptes statutaires

VORWORT

Vorwort des Verwaltungsratsprä-
sidenten und des Generaldirektors

7

EOS HOLDING IM JAHR 2011

Rechenschaftsbericht 2011

12

ENTWICKLUNG DER WINDKRAFT

- I. Strategische Aspekte 20
- II. Aktuelles Portfolio 23

UNTERNEHMENS- FÜHRUNG

- I. Zusammensetzung
des Verwaltungsrates 28
- II. Revisionsstelle 29
- III. Zusammensetzung des
öffentlichen Beirates 29
- IV. Geschäftsleitung 29
- V. Organigramm 30
- VI. Aktionäre 31

FINANZTEIL

- I. Finanzkommentar 34
- II. Konzernrechnung 36
- III. Statuarische Rechnung 56



1

MESSAGE
VORWORT

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

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

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

Le projet Chavalon a également connu des avancements notables, tant sur le plan politique que dans le domaine des compensations des émissions de CO₂. La définition d'un cadre clair devrait rendre possible, à terme, le développement de la centrale à cycle combiné au gaz à Vouvry, qui s'inscrit parfaitement dans la politique énergétique du Conseil Fédéral.

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

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

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

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

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



Guy Mustaki
Président du Conseil d'administration



Alexis Fries
Directeur général

**VORWORT DES
VERWALTUNGSRATSPRÄSIDENTEN
UND DES GENERALDIREKTORS**

Im Jahr 2011 setzte EOS Holding ihre Windkraftstrategie mit dem Erwerb von acht Windkraftanlagen in Deutschland mit einer installierten Gesamtleistung von 163,5 MW (Jahresproduktion von 320 Millionen kWh) um. Damit bekräftigt EOS Holding ihre Position als einer der führenden Schweizer Stromproduzenten aus Windenergie, die sie 2012 weiter ausbauen dürfte.

Ein weiterer Wirkungsbereich von EOS Holding ist die Tiefengeothermie, in der sie eine Vorreiterrolle einnimmt und wo sie an zwei technisch unterschiedlichen Projekten teilnimmt. Auch beim Gas- und Dampf-Kombikraftwerkprojekt Chavalon können sowohl auf politischer Ebene als auch im Bereich der CO₂-Kompensationsmassnahmen bedeutende Fortschritte verzeichnet werden. Die Schaffung von klaren Rahmenbedingungen dürfte letztendlich die Entwicklung des Gas- und Dampf-Kombikraftwerks in Vouvy ermöglichen, welches im Einklang mit der gegenwärtigen Energiepolitik des Bundes steht.

Schliesslich ist die Partnerschaft mit der ETHL um eine neue Zusammenarbeit mit den Höheren Fachschulen ergänzt worden, welche darauf abzielt, im Bereich der Einbindung von neuen Technologien im Stromversorgungsnetz Projekte zu entwickeln und Spezialisten auszubilden und dadurch einen Beitrag zur Schaffung eines Westschweizer Kompetenzzentrums zu leisten.

Der Schlüssel zum Erfolg liegt in der effizienten und partnerschaftlichen Beziehung zwischen EOS Holding und ihren Aktionären, die auf Vertrauen und Professionalität basiert. Zahlreiche Arbeitsgruppen tauschten Ideen, Erfahrungen und Wissen aus, was zu starken Beziehungen zwischen den Aktionärgesellschaften geführt hat. Die mit der Überwachung deren Aktivitäten betrauten Generaldirektoren trugen massgeblich zu den erzielten Erfolgen 2011 bei.

Alpiq, an welcher EOS Holding zu 31,4 % beteiligt ist, durchlebte aufgrund eines schwierigen Energiemarktes und des starken Frankens ein Jahr mit grossen Herausforderungen. Die angekündigten Umstrukturierungsmassnahmen dürften es der Gruppe ermöglichen, sich neu zu positionieren und gestärkt der Zukunft entgegenzutreten.

Über das ganze Jahr 2011 hinweg war die Unterstützung des öffentlichen Beirates der EOS Holding von grossem Nutzen und eine wesentliche Stütze für deren gute Entwicklung.

EOS Holding wird auch im Jahr 2012 die Umsetzung ihrer strategischen Ziele weiterführen, dank der Unterstützung und des Vertrauens ihrer Aktionäre, denen an dieser Stelle herzlich gedankt sei.



Guy Mustaki
Verwaltungsratspräsident



Alexis Fries
Generaldirektor



2

EOS HOLDING EN 2011
EOS HOLDING IM JAHR 2011

COMPTE-RENDU 2011 RECHENSCHAFTSBERICHT 2011

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

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

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

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

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

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

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

Bei der Umsetzung der im Aktionärsbindungsvertrag festgelegten strategischen Ziele wurden 2011 wichtige Meilensteine erreicht, welche im Folgenden dargestellt werden.

Zur Erinnerung : die fünf strategischen Ziele, welche sich EOS Holding gesetzt hatte, sind :

1. Die Verwaltung der Alpiq-Beteiligung und die Sicherung der Stromversorgung ihrer Aktionäre
2. Die Stärkung des „Pôle Suisse Occidental“, bei Bedarf durch Beteiligungen an anderen Elektrizitätsunternehmen
3. Die Erstellung eines Gas- und Damp-Kombikraftwerks in Chavalon mit einer Leistung von 400 MW
4. Die Beteiligungen an Projekten im Bereich der erneuerbaren Energien in Frankreich, Deutschland und Italien über bestehende Wind- und Minihydro-Kraftwerke
5. Mitfinanzierung von Forschungsprojekten im Bereich der Hochschulen

Verwaltung der Alpiq-Beteiligung und die Sicherung der Stromversorgung ihrer Aktionäre

Die Verwaltung Alpiq-Beteiligung in der Höhe von 31,4 % wird durch vier Vertreter der EOS Holding im Verwaltungsrat der Alpiq und über die Verwaltungsratsausschüsse sichergestellt.

In der Folge der 2010 aufgenommenen Verhandlungen wurden im Mai 2011 zwischen Alpiq und den Aktionären der EOS Holding Rahmenvereinbarungen abgeschlossen, welche den Stromlieferbedarf für die Jahre 2016 – 2020 abdecken. Ziel dieser Vereinbarungen ist die Versorgungssicherheit der Aktionäre der EOS Holding in Übereinstimmung mit den Bestimmungen, welche im Vertragszusatz IV zur Konsortialvereinbarung festgelegt wurden.

Aufgrund des vorherrschenden Überangebotes auf dem Energiemarkt und des starken Frankens, welcher die Rendite der Investitionen in Europa beeinträchtigte, durchlebte Alpiq ein schwieriges Jahr 2011. Bedeutende Restrukturierungsmassnahmen wurden getroffen. Diese beinhalten insbesondere die Reduktion des Personalbestandes, Desinvestitionen, die Fokussierung auf das Kerngeschäft sowie die Einführung von schlankeren Organisationsstrukturen. Diese Massnahmen sollten es der Gruppe ermöglichen, ihre Position in einem schwierigen Umfeld und unter sich laufend verändernden Marktbedingungen zu festigen.

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

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

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

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

Die Erstellung eines Gas- und Dampf-Kombikraftwerks in Chavalon mit einer Leistung von 400 MW

Die Schweizer Energiewelt hat 2011 starke Veränderungen erfahren. Als Folge des Unglücks in Fukushima im März 2011 präsentierte der Bund im Mai 2011 seine neue Energiestrategie. Darin dürften Gaskraftwerke eine bedeutende Rolle einnehmen, obwohl die vom Bundesrat bevorzugte Variante auf verstärkte Energieeffizienz, den Ausbau der Wasserkraft und der erneuerbaren Energien setzt. In der neuen Energiepolitik sind unter anderem grosse Gaskombikraftwerke vorgesehen, um das Stromdefizit decken zu können, ohne sich dabei auf Importe verlassen zu müssen. Stromeinkäufe auf dem ausländischen Markt könnten sich in Zukunft als schwierig erweisen angesichts der möglichen Einschränkungen sowohl auf der Ebene der Stromproduktion wie auch des Stromtransportes über bereits ausgelastete Netze. Aus diesem Grund ist zur Sicherung der Stromversorgung die inländische Stromerzeugung, insbesondere durch Gaskombikraftwerke, vorzuziehen.

In Anbetracht dieser Tatsachen ist das in Entwicklung stehende Gas- und Dampf-Kombikraftwerkprojekt in Chavalon, welches auf einem Industriegelände bei einer bestehenden Kraftwerksanlage mit vorhandenem Anschluss an eine Höchstspannungsleitung und in der Nähe einer Gaszufuhrleitung geplant ist, von strategischem Wert.

Zur Erinnerung: Das Unternehmen CTV (Centrale Thermique de Vouvry SA) gehört zu 95 % der EOS Holding und zu 5 % der Romande Energie. Das Projekt des Gas- und Dampf-Kombikraftwerks (GuD-Kraftwerk) am bestehenden Standort in Chavalon wurde bereits 2006 aufgenommen. Nachdem die Gemeinde Vouvry im September 2009 die Baubewilligung für das Kraftwerk erteilte, legten die Projektgegner und das UVEK (Eidgenössisches Departement für Umwelt, Verkehr, Energie und Kommunikation) bei der Walliser Regierung umgehend Rekurs ein. Dieser wurde am 24. Juni 2010 gutgeheissen, worauf CTV beim kantonalen Verwaltungsgericht Beschwerde erhob. Diese ist derzeit noch hängig. Auch die Baubewilligungen für den Bau der Hochspannungsleitung und der Gasleitung, für welche das BFE (Bundesamt für Energie) zuständig ist, sind derzeit noch hängig.

Suivant la décision du parlement du 18 juin 2010 concernant les centrales thermiques à combustibles fossiles, le Conseil fédéral a promulgué une ordonnance qui d'une part, fixe un taux de rendement thermique possible pour Chavalon et, d'autre part, prévoit que 70% des émissions de CO₂ devront désormais être compensées en Suisse. Dans le cadre de la loi fédérale sur la réduction des émissions de CO₂, cette obligation a été modifiée puisque la part des compensations devant être fournies en Suisse a été abaissée à 50%.

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

Après une période d'études approfondies et de discussions avec les milieux politiques, CTV, en s'associant à des organisations membres de SuisseEnergie, a développé un programme de compensation des émissions de CO₂ dont le potentiel serait largement suffisant pour couvrir ses besoins. Dès lors, des pourparlers ont été engagés avec l'OFEV (Office fédéral de l'environnement) dans le but de trouver un accord au sujet des compensations. Dans ce contexte, les modalités relatives à la prise en compte des compensations ainsi que le montant des pénalités restent sensibles.

Suite à l'élaboration de ce programme de compensation, CTV a créé, en février 2011, une fondation pour sa mise en œuvre, la Fondation Carmin. Pendant la période d'exploitation de Chavalon, la Fondation Carmin serait chargée de confier des mandats de compensation de CO₂ et d'en contrôler la mise en place, aussi bien en Suisse qu'à l'étranger, conformément à la législation en vigueur. Elle serait financée par CTV en fonction de l'exploitation de la centrale et s'engagerait à attribuer les résultats des mesures de compensation ainsi réalisées en priorité pour couvrir les besoins de CTV. Dans l'attente d'un accord avec la Confédération sur le contrat de compensation, la Fondation n'a démarré aucune activité opérationnelle en 2011.

Gestützt auf den Parlamentsentscheid betreffend fossilthermische Kraftwerke vom 18. Juni 2010, erliess der Bundesrat eine Verordnung, die einerseits den zulässigen thermischen Wirkungsgrad für Chavalon festlegt und andererseits eine inländische Kompensation der CO₂-Emissionen von 70 % verlangt. Im Rahmen des Bundesgesetzes über die Reduktion der CO₂-Emissionen wurde der inländische Kompensationsanteil auf 50 % reduziert.

CTV unternahm eine breit angelegte politische Informationskampagne. Sie organisierte Parlamentarientreffen, verfasste entsprechende Informationsunterlagen und wurde im Übrigen von der Kommission für Umwelt, Raumplanung und Energie des Ständerates (UREK-S) angehört.

Nach vertieften Abklärungen und Gesprächen mit der Politik entwickelte CTV in Zusammenarbeit mit Partnern von EnergieSchweiz ein CO₂ Kompensationsprogramm, dessen Potenzial seine eigenen Bedürfnisse übertrifft. Demzufolge wurden Gespräche mit dem BAFU (Bundesamt für Umwelt) aufgenommen, mit dem Ziel einen CO₂-Kompensationsvertrag zu schliessen. In diesem Zusammenhang sind die Bestimmungen betreffend der Anrechnung von Kompensationsmassnahmen wie auch die Festlegung allfälliger Strafzuschläge kritische Punkte.

Zur Umsetzung des erarbeiteten CO₂-Kompensationsprogramms gründete CTV im Februar 2011 die Stiftung Carmin. Zukünftig soll es Aufgabe der Stiftung sein, während der gesamten Betriebsdauer des Kraftwerks Chavalon die entsprechenden CO₂-Kompensationsmandate zu vergeben und deren Umsetzung sowohl in der Schweiz wie auch im Ausland zu überwachen. Sie würde von CTV in Abhängigkeit des Kraftwerkbetriebes finanziert und wäre verpflichtet, die realisierten Kompensationen in erster Linie für die Abdeckung des Bedarfs von CTV einzusetzen. Die Stiftung wird ihre Tätigkeit erst nach Abschluss des CO₂-Kompensationsvertrages aufnehmen und hatte deshalb 2011 noch keine Betriebstätigkeit aufgenommen.



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

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

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

Beteiligungen an bestehenden Windkraftanlagen in Frankreich, Deutschland und Italien

EOS Holding baut derzeit ein Portfolio von Windkraftanlagen in Deutschland und Frankreich auf, dessen Gesamtleistung über einen vorgesehenen Zeitraum von 3 Jahren rund 250 MW (Jahresproduktion von rund 500 GWh) erreichen dürfte und mit welchem die Aktionäre mit Strom versorgt werden könnten.

Nachdem eine erste Transaktion bezüglich eines 72,5-MW-Portfolios in Deutschland in Niedersachsen und Sachsen-Anhalt im Dezember 2010 unterzeichnet und im März 2011 abgeschlossen wurde, konnte im Mai 2011 eine weitere Transaktion von 91 MW in Brandenburg und Mecklenburg realisiert werden. Das deutsche Portfolio zählt nunmehr 9 Windparks mit 98 Windenergieanlagen und einer installierten Gesamtleistung von 171 MW. Alle diese Windparks unterstehen der EOS Wind Deutschland in Büsingen am Hochrhein in Baden-Württemberg, von wo aus sie verwaltet werden.

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

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

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

Une partie spécifique du rapport est dédiée à ce thème.

Activités dans le domaine géothermique

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

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

Konsolidierte erzielte EOS Wind Deutschland im Jahr 2011 eine Nettoproduktion von 296'203 MWh sowie einen Betriebsumsatz (Stromverkauf und andere Einkünfte) von 33,6 Mio. CHF. Die monatlichen Windverhältnisse waren sehr unterschiedlich (mit jedoch zwei ausserordentlich guten Monaten im Juli und vor allem im Dezember), entsprechen insgesamt jedoch den Erwartungen.

Nach dem Erwerb im Jahre 2009 des Windparks CERS (7,5 MW) in Frankreich im Departement der Aude, einer der windreichsten Gegenden Europas, wurden Anfang 2011 mit anliegenden Landeigentümern Verträge bezüglich einer eventuellen Ausweitung der bestehenden Anlage um 40 bis 70 MW in Zusammenarbeit mit Alpiq unterzeichnet und diesbezüglich Gespräche mit den zuständigen Behörden aufgenommen.

Weitere Akquisitionen stehen zur Diskussion und dürften im ersten Halbjahr 2012 abgeschlossen werden, wodurch EOS Holding ihr strategisches Ziel früher als ursprünglich vorgesehen erreichen könnte.

Dieses Thema wird im Jahresbericht gesondert weiter ausgeführt.

Tätigkeit im Bereich der Geothermie

EOS Holding beteiligt sich zu 28 % am AGEPP-Projekt (Alpine Geothermal Power Production) zur Entwicklung von Tiefengeothermie. Ziel dieses hydrothermalen Projekts ist, eine Tiefbohrung über eine Tiefe von 2'300 bis 3'000 m zu erstellen, womit die Warmwasserversorgung der Thermalbäder in Lavey-les-Bains, die Versorgung von Fernwärmenetzen für die beiden Gemeinden Lavey und St-Maurice gesichert, sowie auch Strom erzeugt werden könnten. Die Entwicklung dieses Projekts in Lavey-les-Bains (VD) verzeichnete 2011 bedeutende Fortschritte. Über Swissgrid gewährte der Bund für dieses Projekt eine Risikoabsicherung für die Explorationskosten in der Höhe von 50 % der Bohrkosten.

EOS Holding hält eine Beteiligung von 14,3 % an der Geo-Energie Suisse AG, die die bedeutenden Erkenntnisse aus dem Geothermieprojekt Basel weiterführt und derzeit ihre Anstrengungen auf eine neuartige Technik der petrothermalen Tiefengeothermie konzentriert, deren Potenzial in der Schweiz als bedeutend eingestuft wird. Ein entsprechendes Explorationsprojekt, das auf dieser Technik basiert, wird derzeit geprüft und dürfte demnächst aufgenommen werden.

Participation au financement de projets de recherche avec les hautes écoles

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

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

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

Au travers de ces différentes collaborations, les partenaires contribuent à la création de pôles de compétences basés en Suisse romande.

Economies d'énergie

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

Mitfinanzierung von Forschungsprojekten an Hochschulen

Im Rahmen der mit dem Energy Center der ETHL im November 2009 abgeschlossenen fünfjährigen Zusammenarbeitsvereinbarung wurden für die Jahre 2010, 2011 und 2012 Beiträge für Entwicklungsprojekte auf dem Gebiet der Energiespeicherung gesprochen.

2011 wurde ein Professor für den von EOS Holding für eine anfängliche Dauer von 5 Jahren finanzierten Lehrstuhl im Bereich verteilte Stromversorgungssysteme eingestellt.

Am 1. Dezember 2011 wurde mit den Westschweizer Fachhochschulen HES-SO eine neue 5-jährige Partnerschaft besiegelt, die darauf abzielt, über die kantonalen Höheren Fachschulen Entwicklungsprojekte zur Thematik „Smart Grids“ bzw. Integration von neuen Technologien im Stromnetz zu unterstützen.

Damit tragen die Partner auch zur Schaffung von Kompetenzzentren in der Westschweiz bei.

Energieeffizienz

Im Zusammenhang mit dem Thema Energieeffizienz wurde die APOGEE mit einer Studie beauftragt, welche zum Ziel hatte, die Stromnachfrage in der Westschweiz zu untersuchen. Die Ergebnisse wurden im Sommer 2011 veröffentlicht und den Aktionären der EOS Holding übermittelt. Im Rahmen dieser Studie wurde das Stromverbrauchsprofil im Bereich der Vertriebsgesellschaften der Aktionäre von EOS Holding analysiert, in der Absicht, damit gezielte Schritte zur Energieeinsparung zu identifizieren. Dieser letzte Schritt wird nun von jedem der Aktionäre in Zusammenarbeit mit seiner zuständigen Kantonalbehörde weitergeführt.



3

DÉVELOPPEMENT ÉOLIEN
ENTWICKLUNG DER WINDKRAFT

I. ASPECTS STRATÉGIQUES STRATEGISCHE ASPEKTE

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

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

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

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

Die von den Aktionären verabschiedete und vom öffentlichen Beirat Anfangs 2010 bestätigte Strategie der EOS Holding im Bereich der Windenergie sieht den Aufbau eines Portfolios aus bestehenden Onshore-Windkraftanlagen in Frankreich, Deutschland oder Italien mit einer Gesamtleistung von rund 250 MW bzw. einer Jahresproduktion von rund 500 GWh über einen vorgesehenen Zeitraum von 3 Jahren vor. Ebenfalls vorgesehen ist die Einrichtung eines Systems, das es den Aktionären auf Wunsch ermöglicht, den entsprechenden Strom in der Schweiz zu vorteilhaften Bedingungen und mit Herkunftsnachweis zu beziehen.

Dies entspricht den im Aktionärsbindungsvertrag vorgesehenen Zielen, in welchem die Beteiligung an Produktionskapazitäten im Bereich erneuerbare Energien vorgesehen sind.

Nach eingehender Untersuchung zeigte sich, dass zahlreiche Faktoren für die Entwicklung von Projekten im Bereich erneuerbare Energien sprechen :

- Die zunehmende Sensibilisierung der Öffentlichkeit hinsichtlich der Umweltfragen führt zu einer Dynamik, die in zahlreichen Ländern politisch unterstützt wird. Es werden konkrete Massnahmen zugunsten erneuerbarer Energien gefordert.
- Die globale Abhängigkeit von Erdöl und Gas, deren Förderung mit immer kostspieligeren technischen Herausforderungen verbunden ist und die vielfach aus politisch instabilen Regionen stammen, ist in geopolitischer Hinsicht problematisch.
- Steigende Energiekosten aufgrund einer immer stärkeren Nachfrage haben zur Folge, dass sich immer mehr Quellen erneuerbarer Energien als wirtschaftlich tragbare Alternativen erweisen.
- Energieeffizienzmassnahmen vermögen zwar den relativen Energieverbrauch zu reduzieren, führen jedoch zum Ersatz des direkten Verbrauchs fossiler Energie durch Elektrizität.

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

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

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

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

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

Von den verschiedenen erneuerbaren Energiequellen (Wind, Sonne, Wasser, Geothermie und Biomasse) erscheint die Windkraft, die ein bedeutendes Wachstum erlebte, heute als die bevorzugte Alternative. In Europa beträgt die installierte Windkraftkapazität bereits rund 94 GW und könnte sich damit innerhalb der nächsten 20 bis 30 Jahre zu einer der wichtigsten Energiequellen entwickeln.

In unseren Nachbarländern fanden in dieser Hinsicht bedeutende Entwicklungen statt. Sie sind das Ergebnis erfolgreicher Fördermassnahmen, unter anderem eines gesetzlich verankerten Energieabnahmepreises, welcher zahlreiche Investoren angezogen hat, darunter auch mehrere Schweizer Elektrizitätswerke. Ende 2011 verfügte Deutschland als grösster Energieproduzent aus Windkraft in Europa über 29 GW. Mehr als 13 GW werden auch in Frankreich und Italien erzeugt.

Die geografisch am besten gelegenen Gegenden für die Onshore-Windkraft in Europa befinden sich in Grossbritannien, Deutschland und Frankreich. Das verhältnismässig kleine Windkraftpotenzial der Schweiz ist hauptsächlich in den Alpen und im Jura anzusiedeln. Seine relativ geringe Ausschöpfung ist auf oft entmutigende administrative Bewilligungsverfahren zurückzuführen.

Vor diesem Hintergrund, und im Interesse einer Aufgabenverteilung mit ihren Aktionären, welche selbst inländische Windenergieprojekte entwickeln, erschien die Fokussierung der EOS Holding auf ausländische Projekte als gerechtfertigt.

An dieser Stelle sei zudem darauf hingewiesen, dass sich aus der Verbindung des Schweizer Wasserkraftpotenzials mit dem europäischen Windkraftpotenzial Vorteile ergeben dürften, die es zu nutzen gilt.

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

Par ailleurs, l'acquisition de parcs éoliens existants, ayant d'ores et déjà été exploités, s'avère intéressante en raison d'une prévisibilité accrue, dans la mesure où les performances historiques à disposition permettent la validation des hypothèses prévisionnelles.

La commercialisation de l'énergie est assurée par des contrats de reprise auprès de l'opérateur de réseau, existant pour tous les parcs éoliens pour une durée prédéterminée (généralement de 15 à 20 ans). La vente directe sur les marchés est néanmoins possible, et depuis 2012 activement pratiquée en Allemagne en raison d'une adaptation du cadre réglementaire favorisant de telles opérations.

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

Des certificats CO₂ ou des certificats verts (certificats d'origine renouvelables), liés à la production d'énergie des parcs éoliens, peuvent également être directement acquis sur le marché européen à des conditions avantageuses pour le compte des actionnaires, si ces derniers le souhaitent.

Ein Windpark ist in der Regel für einen selbständigen Betrieb – oft in eigener Rechtsform – ausgerichtet, der von externen spezialisierten Dienstleistern sichergestellt wird. Eine solche Autonomie bietet insbesondere für die Investoren eine hohe Flexibilität, weil sie gegebenenfalls ihre Beteiligung wieder verkaufen können.

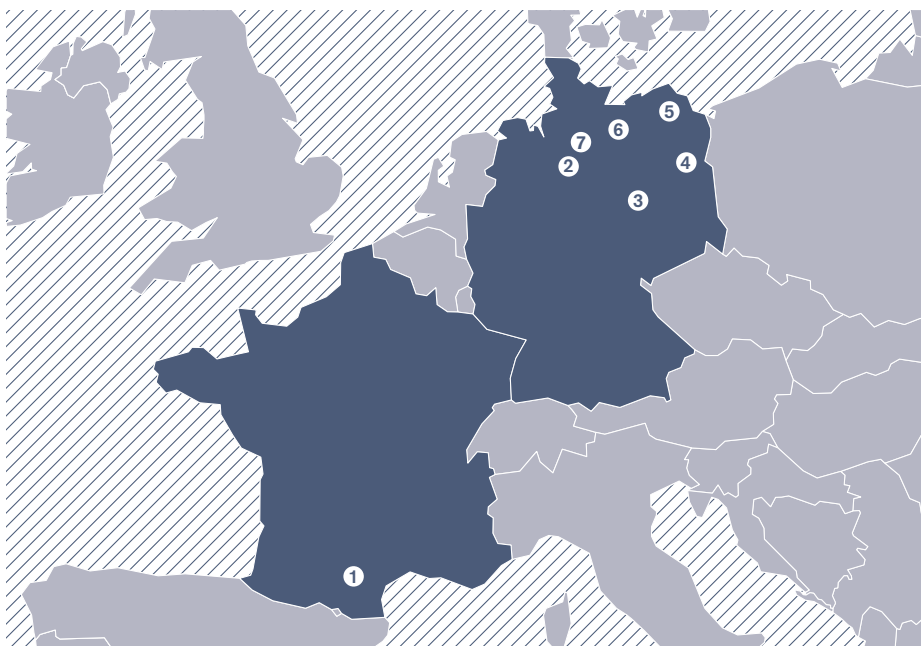
Die Akquisition bestehender Windkraftanlagen, die sich bereits in Betrieb befinden, ist aufgrund der verfügbaren historischen Leistungszahlen und präziseren Vorhersagbarkeit der zukünftigen Energieleistungen besonders interessant. Der Vertrieb der Energie wird durch Abnahmeverträge mit dem Netzbetreiber sichergestellt, die für alle Windparks für eine vorbestimmte Dauer (in der Regel von 15 bis 20 Jahren) abgeschlossen werden. Auch der Direktverkauf auf den Märkten ist möglich und wird seit 2012 in Deutschland infolge neuer Regulierungen zu dessen Förderung aktiv betrieben.

Die Überführung der Elektrizität in die Schweiz ist realisierbar, da entsprechende Vernetzungen mit Frankreich und Deutschland bestehen und die Strommärkte entsprechend korreliert sind. Ausserdem wird der Energietransport von den Schweizer Elektrizitätswerken aktiv betrieben. Der jährliche Energieimport aus Frankreich und Deutschland beläuft sich auf über 20 TWh.

CO₂- oder Ökostromzertifikate (Herkunftsnachweis für erneuerbare Energieträger) für die Energieerzeugung der Windparks können für die Aktionäre auf Wunsch auch direkt auf dem europäischen Markt zu vorteilhaften Konditionen erworben werden.

II. PORTEFEUILLE ACTUEL AKTUELLES PORTFOLIO

- | | |
|----------|---|
| 1 | CERS
AUDE, AUDE |
| 2 | HERMANNSBURG
BASSE-SAXE, NIEDERSACHSEN |
| 3 | DORNBOCK
KLEINPASCHLEBEN
POBZIG
ANHALT-SAXE, SACHSEN-ANHALT |
| 4 | FREUDENBERG - BRIESKE
BRANDENBOURG, BRANDENBURG |
| 5 | FUCHSBERG
MECKLENBOURG, MECKLENBURG |
| 6 | UELITZ
MECKLENBOURG, MECKLENBURG |
| 7 | MASENDORF
BASSE-SAXE, NIEDERSACHSEN |



FRANCE

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

ALLEMAGNE

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

FRANKREICH

Der Windpark CERS war die erste Akquisition von EOS Holding Ende 2009, welche gemeinsam mit Alpiq getätigt wurde. Die Anlage steht in der Gegend von Corbières im Südwesten Frankreichs in einem der windreichsten Gebiete Europas.

DEUTSCHLAND

Zwei Windkraft-Portfolios wurden zwischen Ende 2010 und Anfang 2011 erworben. Sie umfassen 9 Windparks mit insgesamt 88 Windenergieanlagen in Norddeutschland. Dank der geografischen Verteilung dieser Windparks kann eine „Portfoliowirkung“ erzielt und eine kritische Masse mit einer jährlichen Gesamtproduktion von 320 GWh geschaffen werden.

CERS AUDE, AUDE

75 MW - 10 x 0,75 MW Jeumont J48

**HERMANNSBURG** BASSE-SAXE, NIEDERSACHSEN

18 MW - 9 x 2,0 MW Vestas V90

**DORNBOCK, KLEINPASCHEBEN & POBZIG** ANHALT-SAXE, SAXONY-ANHALT

15 MW - 10 x 1,5 MW GE 1.5s

**FREUDENBERG - BRIESKE** BRANDENBOURG, BRANDENBURG

34 MW - 17 x 2,0 MW Vestas V80

**FUCHSBERG** MECKLENBOURG, MECKLENBURG

27,5 MW - 1 x 2,5 MW Nordex N90 - 5 x 3,0 MW Vestas V90 - 5 x 2,0 MW Vestas V90

**UELITZ** MECKLENBOURG, MECKLENBURG

29,5 MW - 13 x 1,5 MW Nordex / S-77 - 4 x 2,5 MW Nordex N90



MASENDORF BASSE-SAXE, NIEDERSACHSEN

14 MW - 7 x 2,0 MW Vestas V80





4

GOUVERNANCE D'ENTREPRISE
UNTERNEHMENSFÜHRUNG

**I. COMPOSITION DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION
ZUSAMMENSETZUNG DES
VERWALTUNGSRATES**

GUY MUSTAKI Président, Präsident	Président de Romande Energie Holding SA Präsident von Romande Energie Holding SA
CLAUDE HAEGI Vice-Président, Vizepräsident	Vice-président des Services Industriels de Genève Vizepräsident der Services Industriels de Genève
DANIEL BRÉLAZ	Syndic de la Ville de Lausanne Stadtpräsident Lausanne
PASCAL GROSS Membre du Comité audit et risques, Mitglied des Prüfungs- und Risikoausschusses	Président de FMV SA Präsident von FMV SA
CLAUDE LÄSSER	Président de Groupe E Präsident von Groupe E
WOLFGANG MARTZ	Vice-président de Romande Energie Holding SA Vizepräsident von Romande Energie Holding SA
DANIEL MOUCHET	Président des Services Industriels de Genève Präsident der Services Industriels de Genève
JEAN-YVES PIDOUX Membre du Comité audit et risques, Mitglied des Prüfungs- und Risikoausschusses	Conseiller municipal de la Ville de Lausanne, Directeur des Services Industriels de Lausanne Stadtrat Lausanne, Direktor der Services Industriels de Lausanne
MICHEL PITTET	Délégué de Groupe E Beauftragter von Groupe E
DANIEL SCHMUTZ Président du Comité audit et risques, Präsident des Prüfungs- und Risikoausschusses	Administrateur du groupe Romande Energie Holding SA Verwaltungsrat Romande Energie Holding SA
Secrétaire général hors Conseil: Generalsekretär, nicht Mitglied des VR:	
PATRICK BÉGUIN	

II. ORGANE DE RÉVISION REVISIONSSTELLE

Ernst & Young SA, Lausanne

III. COMPOSITION DU CONSEIL DES POUVOIRS PUBLICS ZUSAMMENSETZUNG DES ÖFFENTLICHEN BEIRATES

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. Der öffentliche Beirat besteht aus Vertretern der öffentlichen Hand, die einen bedeutenden Teil des Aktienkapitals von EOS Holding halten oder denen das Management oder die Überwachung der Aktionärs Gesellschaften von EOS Holding obliegt. Er wird vom Verwaltungsrat in wichtigen Fragen mit öffentlichem Interesse beigezogen.

CLAUDE NICATI Président, Präsident	Conseiller d'Etat, Neuchâtel Staatsrat, Neuenburg
--	--

JEAN-MICHEL CINA	Conseiller d'Etat, Valais Staatsrat, Wallis
-------------------------	--

OLIVIER FRANÇAIS	Conseiller municipal, Lausanne Stadtrat, Lausanne
-------------------------	--

JACQUELINE DE QUATTRO	Conseillère d'Etat, Vaud Staatsrätin, Waadt
------------------------------	--

ISABEL ROCHAT	Conseillère d'Etat, Genève Staatsrätin, Genf
----------------------	---

BEAT VONLANTHEN	Conseiller d'Etat, Fribourg Staatsrat, Freiburg
------------------------	--

IV. DIRECTION GESCHÄFTSLEITUNG

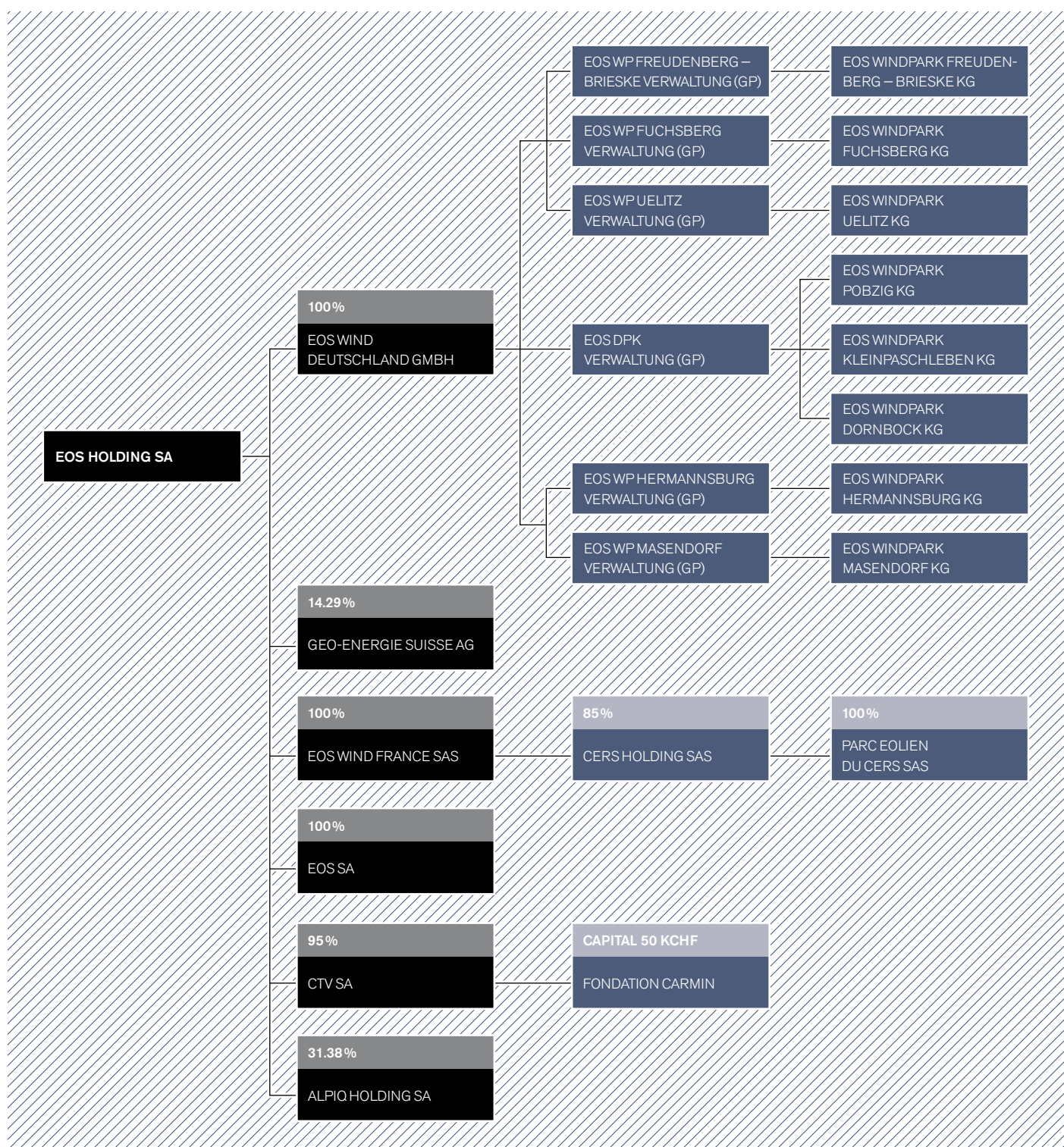
ALEXIS FRIES	Directeur général Generaldirektor
---------------------	--------------------------------------

PATRICK BÉGUIN	Directeur opérationnel Operativer Geschäftsführer
-----------------------	--

THIERRY LAINÉ	Directeur projets - développement Projektleiter - Entwicklung
----------------------	--

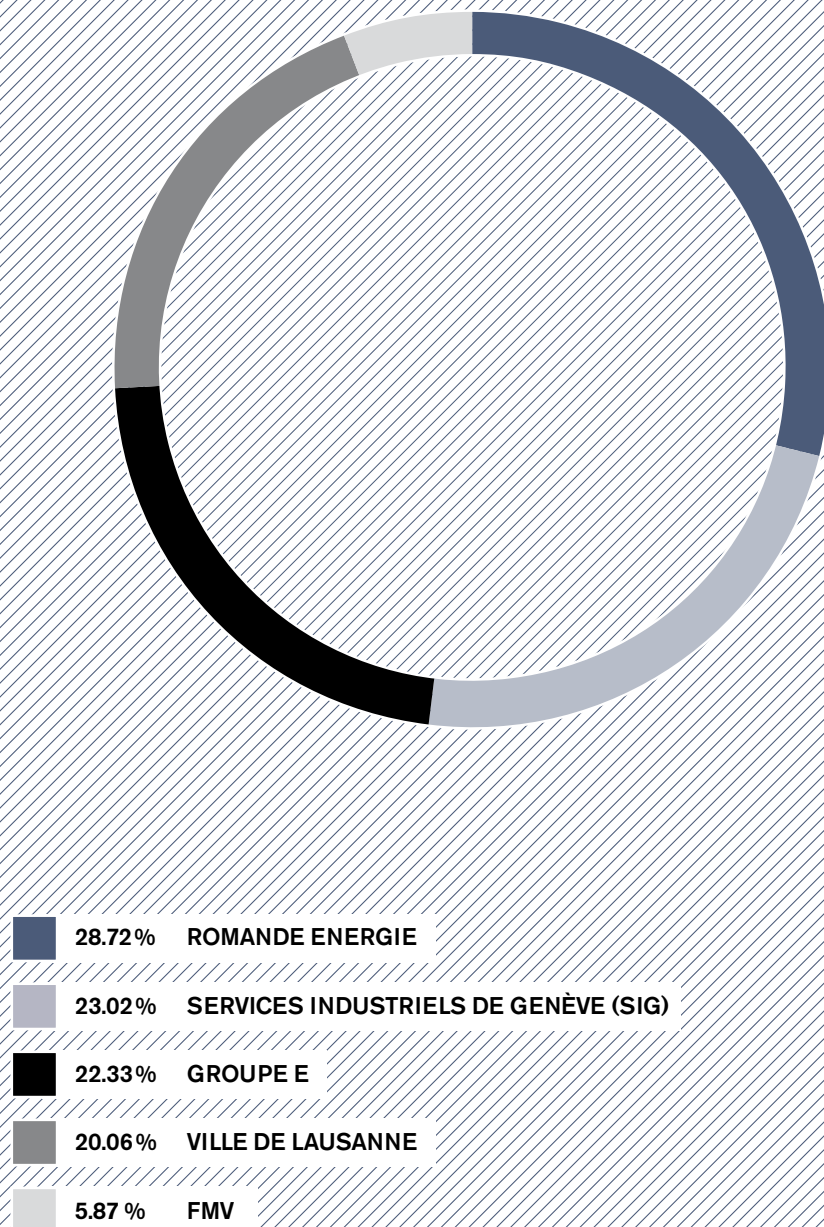
V. ORGANIGRAMME

ORGANIGRAMM



VI. ACTIONNARIAT AKTIONÄRE

Cinq actionnaires détiennent 100% d'EOS Holding SA. Fünf Aktionäre halten 100% von EOS Holding SA.





5

PARTIE FINANCIÈRE
FINANZTEIL

I. COMMENTAIRES FINANCIERS

FINANZKOMMENTAR

Bilan

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

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

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

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

Bilanz

Nach der Vornahme einer Wertkorrektur (Impairment) von 484'783 KCHF auf die Beteiligung an Alpiq beläuft sich diese per 31.12.2011 auf 3'138'000 KCHF. Das Impairment wirkt sich mit 484'783 KCHF auf die Erfolgsrechnung aus.

Gemäss dem Darlehensvertrag mit Alpiq hätte die erste Rate in Höhe von 200'000 KCHF per 31.10.2011 bezahlt werden müssen. Es wurde jedoch vereinbart, den Betrag von 100'000 KCHF auf die zweite Rate mit Zahlungsfrist bis 31.10.2012 zu übertragen. Der fällige Betrag von 100'000 KCHF wurde wie vereinbart per 31.10.2011 bezahlt.

Im Anschluss an die 2011 getätigten Akquisitionen von Windkraftanlagen in Deutschland (Projekte Green und Beaufort) sind die Sachanlagen in Höhe von 132'578 KCHF (Wert 31.12.2011) ausgewiesen. Im Zusammenhang mit dieser Anschaffung wurde eine Kaufpreisallokation durchgeführt und neue immaterielle Anlagen wurden 2011 in Höhe von 83'593 KCHF (Wert 31.12.2011) erfasst.

Die Verschuldung der deutschen Windkraftanlagen ist zu 20% auf Darlehen innerhalb der Gruppe und zu 80% auf Darlehen bei der HSH Nordbank aufgeteilt. Zudem konnte die EOS Wind Deutschland GmbH ein Darlehen bei derselben Bank in Höhe von 16.5 MEUR aufnehmen.

Compte de résultat

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

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

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

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

Suite à la perte réalisée en 2011 par Alpiq, le compte de pertes et profits consolidé d'EOS Holding est impacté lors de la comptabilisation de la mise en équivalence à hauteur de sa quote-part de 31,38% pour un montant de 415'785 KCHF. De plus, la correction de valeur de la participation (impairment) a engendré la comptabilisation d'une charge exceptionnelle d'un montant de 484'783 KCHF.

Proposition de répartition du bénéfice (comptes statutaires)

Le versement d'un dividende de 200'000 KCHF est proposé à l'Assemblée générale.

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

Erfolgsrechnung

Der Betriebsertrag und der Betriebsaufwand bestehen zur Hauptsache aus den deutschen Windkraftanlagen (ab Einbezug in die Konzernrechnung) und dem französischen Windpark.

Der Personalaufwand betrifft die Angestellten von EOS Holding. Der übrige Verwaltungsaufwand beruht auf den wiederkehrenden Kosten für den operativen Betrieb.

Der Finanzertrag bezieht sich hauptsächlich auf die Zinserträge aus dem Darlehen zwischen Alpiq und EOS Holding. Der Hauptteil des Finanzaufwandes betrifft die externe Finanzierung der deutschen Windkraftanlagen bei der HSH Nordbank.

Die übrigen nicht operativen Aufwendungen setzen sich aus den Anschaffungskosten für die deutschen Windkraftanlagen zusammen.

Der von Alpiq 2011 realisierte Verlust schlägt sich bei der Buchung der Anpassung der Beteiligung auf 31,38% mit einem Betrag von 415'785 KCHF auf die konsolidierte Erfolgsrechnung von EOS Holding nieder. Zudem generierte die Wertkorrektur der Beteiligung (Impairment) einen ausserordentlichen Aufwand in Höhe von 484'783 KCHF.

Vorschlag für die Gewinnverteilung (Statuarische Rechnung)

Die Generalversammlung wird die Ausschüttung einer Dividende von 200'000 KCHF vorgeschlagen.

Somit kann ein Betrag von 1'529'364 KCHF auf die neue Rechnung übertragen werden.

II. COMPTES CONSOLIDÉS

KONSOLIDIERTE JAHRESRECHNUNG 2011

Bilan consolidé
au 31 décembre 2011
Konsolidierte Bilanz
per 31. Dezember 2011

ACTIF	AKTIVEN	2011 KCHF	2010 KCHF
Liquidités	Flüssige Mittel	325'578	453'850
Placement financier	Finanzanlagen	55'718	20'017
Créances sur ventes et prestations	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19'441	1'818
Autres actifs circulants	Übrige kurzfristige Forderungen	17'796	19'928
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	TOTAL UMLAUFVERMÖGEN	418'533	495'613
Participations dans des sociétés associées	Beteiligungen an nahestehende Unternehmen	3'138'100	4'106'310
Autres participations	Übrige Beteiligungen	6'441	12'492
Autres prêts et autres actifs immobilisés	Übrige Darlehen und übriges Anlagevermögen	625'797	720'000
Immobilisations corporelles	Sachanlagen	159'924	27'345
Immobilisations incorporelles	Immaterielle Anlagen	94'855	13'242
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS	TOTAL ANLAGEVERMÖGEN	4'025'117	4'879'389
TOTAL ACTIF	TOTAL AKTIVEN	4'443'650	5'375'002

PASSIF	PASSIVEN	2011 KCHF	2010 KCHF
Dettes sur achats et prestations	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3'661	3'300
Dettes d'impôts courants	Steuerverbindlichkeiten	1'269	3'309
Autres dettes à court terme	Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	15'565	64
Passifs de régularisations	Passive Rechnungsabgrenzungen	3'241	3'935
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME	TOTAL KURZFRISTIGES FREMDKAPITAL	23'736	10'608
Dettes financières à long terme	Langfristige Finanzverbindlichkeiten	138'667	2'480
Provisions et autres dettes à long terme	Rückstellungen und übrige langfristige Verbindlichkeiten	25'830	25'930
Passifs d'impôts différés	Latente Steuerverbindlichkeiten	16'654	4'471
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À LONG TERME	TOTAL LANGFRISTIGES FREMDKAPITAL	181'151	32'881
Participations des minoritaires aux fonds propres	Minderheitsanteile am Eigenkapital	116	36
Capital-actions	Aktienkapital	324'000	324'000
Ecart de réévaluation des instr. financiers	Unrealisierte Gewinne und Verluste auf Finanzinstrumenten	100'332	113'601
Ecart de conversion	Umrechnungsdifferenzen	-163'662	-169'105
Résultat reporté	Gewinnvortrag	4'862'981	4'851'103
Résultat de l'exercice	Jahresergebnis	-885'004	211'878
TOTAL DES FONDS PROPRES	TOTAL EIGENKAPITAL	4'238'647	5'331'447
TOTAL PASSIF	TOTAL PASSIVEN	4'443'650	5'375'002

Comptes de profits et pertes
consolidés pour la période
du 1^{er} janvier
au 31 décembre 2011
Konsolidierte Erfolgsrechnung
vom 1. Januar
bis 31. Dezember 2011

		2011 KCHF	2010 KCHF
Produits d'exploitation	Betriebsertrag	22'286	3'060
Autres produits	Übrige Erträge	1'534	319
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS	TOTAL BETRIEBSERTRAG	23'820	3'379
Charges d'exploitation	Betriebsaufwand	-6'975	-387
Charges de personnel	Personalaufwand	-1'440	-1'571
Autres charges d'exploitation	Übriger Betriebsaufwand	-3'589	-7'131
Amortissement des immobilisations corporelles	Abschreibungen Sachanlagen	-6'290	-983
Amortissement des immobilisations incorporelles	Abschreibungen immaterielle Anlagen	-3'752	-342
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATIONS	TOTAL BETRIEBSAUFWAND	-22'046	-10'414
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)	ERGEBNIS VOR ZINSEN UND STEUERN (EBIT)	1'774	-7'035

		2011 KCHF	2010 KCHF
Produits financiers	Finanzertrag	24'387	22'497
Charges financières	Finanzaufwand	-4'770	-751
Autres charges non opérationnelles	Übriger betriebsfremder Aufwand	-3'908	0
Dividende participations non consolidées	Dividenden nicht-konsolidierter Beteiligungen	442	442
Impairment participation	Wertberichtigung Beteiligung	-484'783	0
Part au résultat net des sociétés associées	Anteil Nettoergebnis nahestehende Unternehmen	-415'785	200'204
TOTAL PRODUITS FINANCIERS NETS	TOTAL NETTOFINANZERGEBNIS	-884'417	222'392
Bénéfice avant impôts	Ergebnis vor Steuern	-882'643	215'357
Impôts sur le bénéfice	Gewinnsteuern	-2'279	-3'500
Part intérêts minoritaires	Minderheitsanteile	-82	21
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	JAHRESERGEBNIS	-885'004	211'878

Variations des fonds propres
consolidés au 31.12.2011
1/2

Veränderung des konsolidierten
Eigenkapitals per 31. Dezember 2011
1/2

		CAPITAL ACTIONS
		AKTIEN- KAPITAL
		KCHF
ÉTAT AU 01.01.2010	STAND PER 01.01.2010	324'000
Transfert des écarts de réévaluation Alpiq*	Übertrag des unrealisierten Gewinns auf Alpiq*	
ÉTAT AU 01.01.2010 APRÈS RETRAITEMENT	STAND PER 01.01.2010 NACH ANPASSUNG	324'000
Transfert résultat 2009	Übertrag Ergebnis 2009	
Quote-part Alpiq (31.38%)	Anteil Alpiq (31.38%)	
Ajustement valeur BKW	Wertberichtigung BKW	
Dividende 2009	Dividende 2009	
Résultat de l'exercice	Jahresergebnis	
EOS Holding France	EOS Holding France	
CERS Holding	CERS Holding	
Parc Eolien	Parc Eolien	
ÉTAT AU 31.12.2010	STAND PER 31.12.2010	324'000

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

* Dieser Übertrag ist eine rückwirkende Anpassung des unrealisierten Gewinns auf Finanzinstrumenten der Beteiligung Alpiq, sobald aufgrund der Erhöhung des Eigentumsanteils von 18 % auf 31 % ein wesentlicher Einfluss erreicht worden ist.

ÉCARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS UNREALISIERTE GEWINNE UND VERLUSTE AUF FINANZ INSTRUMENTEN	ÉCARTS DE CONVERSION UMRECH- NUNGS- DIFFERENZEN	BÉNÉFICES ACCUMULÉS GEWINN- VORTRAG	RÉSULTAT DE L'EXERCICE JAHRES- ERGEBNIS	TOTAL DES FONDS PROPRES GROUPE TOTAL EIGENKAPITAL VOR MINDER- HEITEN	PART DES MINORITAIRES MINDER- HEITEN	TOTAL DES FONDS PROPRES TOTAL EIGEN- KAPITAL
KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF		KCHF
1'551'523	1'878	1'285'205	2'330'021	5'492'627	81	5'492'708
-1'435'877		1'435'877		0		0
115'646	1'878	2'721'082	2'330'021	5'492'627	81	5'492'708
		2'330'021	-2'330'021	0		0
-313	-168'824		200'204	31'067		31'067
-1'732				-1'732		-1'732
		-200'000		-200'000		-200'000
	-2009		11'674	9'665	-21	9'644
	-18			-18		-18
	1939			1'939	342	2'281
	-2071			-2'071	-366	-2'437
113'601	-169'105	4'851'103	211'878	5'331'477	36	5'331'513

Variations des fonds propres
consolidés au 31.12.2011
2/2

Veränderung des konsolidierten
Eigenkapitals per 31. Dezember 2011
2/2

		CAPITAL ACTIONS
		AKTIEN- KAPITAL
		KCHF
ÉTAT AU 31.12.2010	STAND PER 31.12.2010	324'000
Transfert résultat 2010	Übertrag Ergebnis 2010	
Quote-part Alpiq (31.38%)	Anteil Alpiq (31.38%)	
Ajustement valeur BKW	Wertberichtigung BKW	
Dividende 2010	Dividende 2010	
Impairment	Wertbeeinträchtigungen	
Résultat de l'exercice	Jahresergebnis	
EOS Holding France	EOS Holding France	
CERS Holding	CERS Holding	
Parc Eolien	Parc Eolien	
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Deutschland	
ÉTAT AU 31.12.2011	STAND PER 31.12.2011	324'000

ÉCARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS UNREALISIERTE GEWINNE UND VERLUSTE AUF FINANZ INSTRUMENTEN	ÉCARTS DE CONVERSION UMRECH- NUNGS- DIFFERENZEN	BÉNÉFICES ACCUMULÉS GEWINN- VORTRAG	RÉSULTAT DE L'EXERCICE JAHRES- ERGEBNIS	TOTAL DES FONDS PROPRES GROUPE TOTAL EIGENKAPITAL VOR MINDER- HEITEN	PART DES MINORITAIRES MINDER- HEITEN	TOTAL DES FONDS PROPRES TOTAL EIGEN- KAPITAL
KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF		KCHF
113'601	-169'105	4'851'103	211'878	5'331'477	36	5'331'513
		211'878	-211'878	0		0
-7'217	13'807		-415'785	-409'195		-409'195
-6'052				-6'052		-6'052
		-200'000		-200'000		-200'000
-203'609			-484'783	-484'783		-484'783
	-8'409		15'564	7'155		7'155
	-1			-1		-1
	194			194	112	306
	-226			-226	-32	-258
	78			78		78
100'332	-163'662	4'862'981	-885'004	4'238'647	116	4'238'763

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

ANHANG ZUR KONSOLIDierten JAHRESRECHNUNG

BUT ET HISTORIQUE

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

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

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

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

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

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

ZWECK UND HINTERGRUND

EOS Holding SA hat zum Zweck, konvergierend und gemeinschaftlich sowie unter Bewahrung der Gleichbehandlung, die Interessen ihrer Aktionäre gegenüber den stillen Gesellschaftern zu vertreten und zu fördern und ihre Position in den verschiedenen Gremien dieser Gesellschaften zu stärken.

Sie strebt möglichst vorteilhafte Bedingungen für die Strombeschaffung an, um die Energieversorgung ihrer Aktionäre zu gewährleisten.

Sie ist darauf bedacht, die Rentabilität ihrer Beteiligungen zugunsten ihrer Aktionäre zu optimieren.

Sie entwickelt Synergien zwischen ihren Aktionären im Rahmen von regionalen oder Projekten im Gemeinschaftsinteresse.

Durch die Organisation und Durchführung von Lobby-Aktivitäten vertritt sie die Interessen ihrer Aktionäre und der Westschweiz im Bereich Stromproduktion und Stromversorgung.

Sie fördert Entwicklungs- und Forschungstätigkeiten für neue technologische Lösungen in Verbindung mit den Kernaktivitäten ihrer Aktionäre (vollständiger Zweck siehe Statuten).

PRINCIPES DE PRÉSENTATION DES COMPTES

Généralités

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

RÈGLES DE CONSOLIDATION ET RÈGLES D'ÉVALUATION

Les principes de la consolidation

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

RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Im Allgemeinen

Die konsolidierte Jahresrechnung entspricht dem schweizerischen Gesetz.

KONSOLIDIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Konsolidierungsgrundsätze

Die konsolidierte Bilanz, konsolidierte Erfolgsrechnung sowie die Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals wurden gemäss den Bestimmungen von IFRS (International Financial Reporting Standards) erstellt.

les règles de présentation et 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 prises en compte dans les comptes consolidés proportionnellement à la part des capitaux propres détenus (mise en équivalence).

Opérations intra-groupe

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

Capital et participations

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

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

Créances et engagements

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

Période de consolidation

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

Evaluation individuelle

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

Die konsolidierte Jahresrechnung umfasst alle Gesellschaften, die durch Stimmenmehrheit oder auf eine andere Art und Weise direkt oder indirekt durch die Gruppe kontrolliert werden.

Die anderen Beteiligungen, an welchen die Gruppe einen Anteil zwischen 20 % bis 50 % besitzt, und die nicht auf eine andere Art und Weise durch sie kontrolliert werden, werden als „nahestehende Unternehmen“ bezeichnet und sind in der konsolidierten Jahresrechnung am anteiligen Ergebnis erfasst (Equity-Methode).

Gruppeninterne Transaktionen

Transaktionen innerhalb der Gruppe und interne Zwischengewinne werden bei der Konsolidierung eliminiert.

Kapital und Beteiligungen

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt bei einer Akquisition zu aktuellen Werten (Fair Value) („Purchase-Methode“). Diese sieht vor, dass der Erwerbspreis der Beteiligung mit den neu bewerteten Nettoaktiven (market value of net assets) zum Erwerbszeitpunkt verrechnet wird.

Die neuen Tochtergesellschaften werden konsolidiert, sobald die Gruppe die Kontrolle übernimmt. Die Beteiligung Alpiq Holding SA wurde nach der Equity-Methode integriert.

Forderungen und Verpflichtungen

Die gruppeninternen Forderungen und Verpflichtungen sowie die gruppeninternen Erträge und Aufwände wurden eliminiert. Zwischengewinne aus gruppeninternen Transaktionen wurden ebenfalls eliminiert.

Konsolidierungsperiode

Die Buchführungs- und Konsolidierungsperiode ist vom 1. Januar bis 31. Dezember.

Einzelbewertung

Die verschiedenen unter einer Bilanzposition zusammengefassten Positionen wurden grundsätzlich einzeln bewertet.

Conversion des monnaies étrangères

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

Participations

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

- La société Alpiq Holding SA est détenue à 31,38%
- La société Centrale Thermique de Vouvy SA (CTV) est détenue à 95 % (acquise en 2009)
- La société EOS Wind France SAS est détenue à 100% (constituée en 2009)
- La société Geo-Energie Suisse AG est détenue à 14,29% (acquise en 2010)
- La société Energie Ouest Suisse (EOS) SA est détenue à 100% (constituée en 2010)
- La société EOS Wind Deutschland GmbH est détenue à 100% (constituée en 2010)

Méthode de consolidation et périmètre de consolidation

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

Monnaie fonctionnelle

CHF

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

Fremdwährungsumrechnungen

Die konsolidierte Jahresrechnung wird in Schweizer Franken geführt. Aktiven und Passiven in Fremdwährung wurden mit dem Kurs per Bilanzstichtag und die Fremdwährungspositionen der Erfolgsrechnung mit dem Durchschnittskurs der entsprechenden Periode umgerechnet. Fremdwährungsumrechnungsdifferenzen wurden im Eigenkapital unter der Rubrik „Umrechnungsdifferenzen“ erfasst.

Beteiligungen

Die direkten Beteiligungen der Gesellschaft per 31.12.11 sind :

- Alpiq Holding SA wird zu 31,38% gehalten
- Centrale Thermique de Vouvy SA (CTV) wird zu 95 % gehalten (Übernahme 2009)
- EOS Wind France SAS wird zu 100% gehalten (Gründung 2009)
- Geo-Energie Suisse AG wird zu 14,29% gehalten (Übernahme 2010)
- Energie Ouest Suisse (EOS) SA wird zu 100% gehalten (Gründung 2010)
- EOS Wind Deutschland GmbH wird zu 100% gehalten (Gründung 2010)

Konsolidierungsmethode und Konsolidierungskreis

- Alpiq Holding SA : Equity-Methode
- Centrale Thermique de Vouvy SA (CTV) : Vollkonsolidierung
- EOS Wind France SAS und Tochtergesellschaften : Vollkonsolidierung
- Energie Ouest Suisse (EOS) SA : Vollkonsolidierung
- EOS Wind Deutschland GmbH und Tochtergesellschaften : Vollkonsolidierung

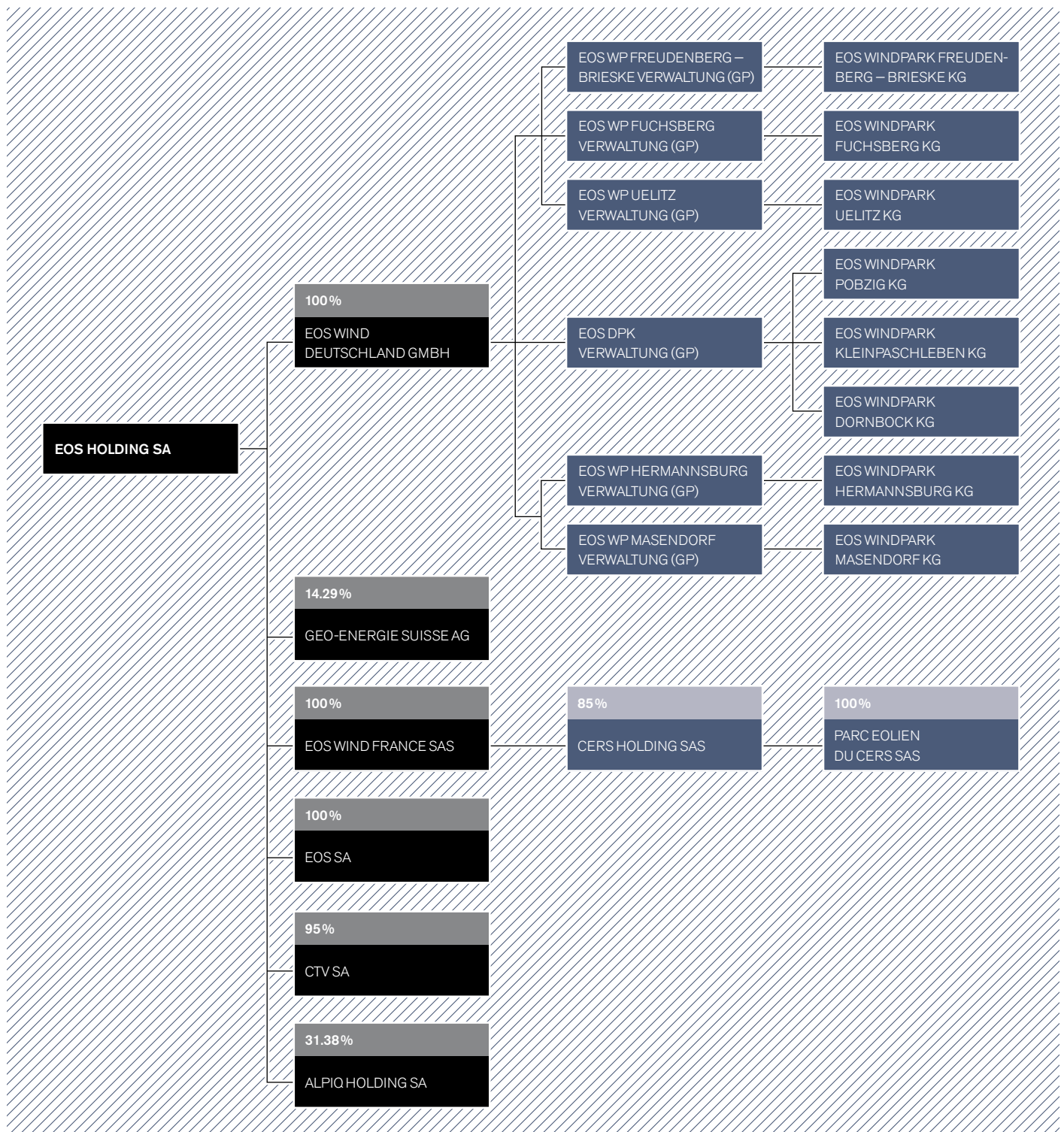
Funktionalwährung

EUR

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

ORGANIGRAMME

ORGANIGRAMM



DÉTAILS DES POSTES DU BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2011

Participation dans Alpiq Holding SA

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

Participation BKW

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

Prêt Alpiq Holding SA

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

Le prêt vient à échéance comme suit:

DETAILS EINZELNER BILANZPOSITIONEN PER 31. DEZEMBER 2011

Beteiligung Alpiq Holding SA

Die Akquisitionskosten im Jahre 2009 beliefen sich auf CHF 1'004'636'257. Berechnet nach der Equity-Methode gemäss dem IFRS Standard und unter Berücksichtigung der Wertbeeinträchtigung resultiert ein Wert von KCHF 3'138'000 per 31. Dezember 2011.

Beteiligung BKW

Der Börsenkurswert der BKW erlitt einen erheblichen Einbruch im Jahre 2011. Die Akquisitionskosten betrugen KCHF 18'927. Unter Berücksichtigung der Wertberichtigung von KCHF 12'486 inklusive der Wertberichtigung 2011 im Betrage von KCHF 6'052, resultiert ein Buchwert von KCHF 6'441 per 31. Dezember 2011.

Darlehen Alpiq Holding SA

Das Darlehen Alpiq beläuft sich auf KCHF 620'000 per 31. Dezember 2011. Dieses Darlehen wurde im 2011 im Betrage von KCHF 100'000 zurückbezahlt. Ein Teil der 1. Rate von KCHF 100'000 wurde auf die 2. Rate übertragen mit Rückzahlungstermin per 31. Oktober 2012.

Das Darlehen ist wie folgt fällig:

TRANCHE	RATEN	MONTANTS BETRÄGE	ÉCHÉANCES DES REMBOURSEMENTS RÜCKZAHLUNGSTER- MINE
Tranche 1	1. Rate	CHF 100'000'000 (CHF 200'000'000 selon contrat gemäss Vertrag)	31 octobre 2011 31. Oktober 2011
Tranche 2	2. Rate	CHF 300'000'000 (CHF 200'000'000 selon contrat gemäss Vertrag)	31 octobre 2012 31. Oktober 2012
Tranche 3	3. Rate	CHF 320'000'000	10 décembre 2013 10. Dezember 2013

Immobilisations corporelles		Sachanlagen	
PÉRIODE	PERIODE	2011 KCHF	2011 KCHF
Valeur nette au 01.01.	Wert per 01.01.	27'345	18'789
Achats	Käufe	+1'576	+3'761
Sorties	Verkäufe	0	0
Entrée suite à acquisitions	Zugang aufgrund Akquisitionen	+137'293	+6'120
Amortissement de la période	Abschreibungen	-6'290	-1'325
VALEUR NETTE AU 31.12.	WERT PER 31.12	159'924	27'345

Immobilisations incorporelles		Immaterielle Anlagen			
		EOS WIND DEUTSCHLAND GMBH	EOS WIND FRANCE SAS	SOLDE AU 31.12.2011 EN KCHF WERT 31.12.2011 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2010 EN KCHF WERT 31.12.2010 IN KCHF
Concessions	Konzessionen	82'663	-	82'663	0
Réseaux	Netze	-	12'192	12'192	13'242
TOTAL	TOTAL			94'855	13'242

Emprunts

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

Bankdarlehen

Die Tochtergesellschaften sind durch Bankdarlehen finanziert. Diese Darlehen betragen per 31. Dezember 2011:

		SOLDE AU 31.12.2011 EN KCHF WERT 31.12.2011 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2010 EN KCHF WERT 31.12.2010 IN KCHF
Emprunts bancaires de HSH en Allemagne envers les parcs éoliens d'EOS Wind Deutschland GmbH	Bankdarlehen von HSH Deutschland an die Windpärke von EOS Wind Deutschland GmbH	136'265	0
Emprunt d'Alpiq France envers Parc Eolien du CERS (France)	Darlehen von Alpiq France an Parc Eolien du CERS (Frankreich)	2'412	2'480
TOTAL	TOTAL	138'677	2'480

Impôts différés**Latente Steuern**

IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS EN RELATION AVEC LES DIFFÉRENCES TEMPORELLES DES ACTIFS INCORPORELS	LATENTE STEUERVERPFLICH- TUNGEN IN BEZUG AUF DIE TEMPORÄREN DIFFERENZEN DES ANLAGEVERMÖGENS	SOLDE AU 31.12.2011 KCHF WERT 31.12.2011 IN KCHF	SOLDE AU 31.12.2010 KCHF WERT 31.12.2010 IN KCHF
Concession en relation avec l'acquisition des parcs éoliens allemands	Konzessionen in Bezug auf die Akquisition der deutschen Windpärke	12'591	0
Droit d'accès au réseau de transport d'électricité en relation avec le parc éolien du CERS	Zugangsberechtigung zum Stromnetz in Bezug auf die Windpärke von CERS	4'063	4'471
TOTAL	TOTAL	16'654	4'471

Engagement conditionnel

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

Contrats de postposition

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

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

Analyse des risques

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

Acquisitions 2011

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

Bürgschaften zugunsten Dritter

Eine Bürgschaft gegenüber BCV im Betrage von EUR 12'000'000 wurde der Tochtergesellschaft EOS Wind Deutschland GmbH, zugunsten der HSH Nordbank, Hamburg, gewährt.

Rangrücktrittsvereinbarungen

Es bestehen die nachfolgenden mit Rangrücktritt belasteten Darlehen gegenüber:

- EOS Wind Deutschland GmbH im Betrage von max. EUR 90'000'000
- Geo-Energie Suisse AG im Betrage von max. CHF 900'000

Risikobeurteilung

Eine Risikobeurteilung wurde vom Verwaltungsrat durchgeführt und entsprechende Massnahmen zum Management und zur Überwachung der identifizierten Risiken wurden getroffen und umgesetzt.

Akquisitionen 2011

EOS Wind Deutschland GmbH übernahm Windparks in Deutschland zum Preise von TEUR 67'221. Diese Akquisition wurde ab 31. März 2011 für das Projekt „Green“ und ab 31. Mai 2011 für das Projekt „Beaufort“ in die Konsolidierung aufgenommen. Eine Kaufpreisallokation (purchase price allocation) wurde im Jahre 2011 durchgeführt.

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION (COMPTES CONSOLIDÉS)



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

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

A l'Assemblée générale de
EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, le 12 mars 2012
th2/7.3

Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés

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

Responsabilité du Conseil d'administration

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

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



2

Opinion d'audit

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

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

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

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

Ernst & Young SA

A stylized handwritten signature of Pierre Delaloye.

Pierre Delaloye
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

A stylized handwritten signature of Pascal Tréhan.

Pascal Tréhan
Expert-réviseur agréé

Annexe

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

BERICHT DER REVISIONSSTELLE (KONSOLIDIERTEN JAHRESRECHNUNG)



Ernst & Young AG
Place Chauderon 18
Postfach
CH-1002 Lausanne

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

An die Generalversammlung der
EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, 12. März 2012

Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Konzernrechnung der EOS HOLDING SA, Lausanne, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals und Anhang, für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

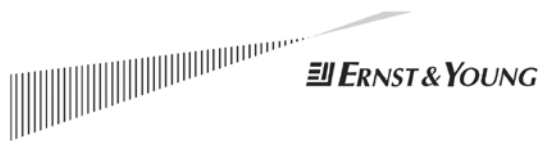
Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den im Anhang wiedergegebenen Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätzen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Konzernrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Konzernrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Konzernrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Konzernrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Konzernrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Konzernrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der



2

Konzernrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Konzernrechnung für das am 31 Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz sowie den im Anhang wiedergegebenen Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätzen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG


Pierre Delaloye
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)


Pascal Trehan
Zugelassener Revisionsexperte

Beilage

– Konzernrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung, Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals und Anhang)

III. COMPTES STATUTAIRES STATUARISCHE RECHNUNG

Bilan au 31 décembre 2011
Bilanz per 31. Dezember 2011

ACTIF	AKTIVEN	2011 KCHF	2010 KCHF
Liquidités	Flüssige Mittel	290'778	439'073
Placement financier	Finanzanlagen	40'221	20'017
Autres créances :	Übrige Forderungen		
– Tiers	– Dritte	175	296
– Sociétés du Groupe	– Gruppengesellschaften	3'665	–
Actifs transitoires :	Aktive Rechnungsabgrenzungen		
– Tiers	– Dritte	284	347
– Sociétés du Groupe	– Gruppengesellschaften	18'031	22'007
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	TOTAL UMLAUFVERMÖGEN	353'154	481'741
Participations	Beteiligungen	1'005'588	1'005'588
Autres participations	Übrige Beteiligungen	6'440	12'492
Prêts à long terme aux sociétés du Groupe	Langfristige Darlehen Gruppengesellschaften	747'371	730'969
Immobilisations corporelles	Sachanlagen	9'182	9'107
TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS	TOTAL ANLAGEVERMÖGEN	1'768'581	1'758'156
TOTAL ACTIF	TOTAL AKTIVEN	2'121'735	2'239'898

PASSIF	PASSIVEN	2011 KCHF	2010 KCHF
Dettes sur achats et prestations :	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		
– Tiers	– Dritte	173	115
– Sociétés du Groupe	– Gruppengesellschaften	–	–
Autres dettes :	Übrige Verbindlichkeiten		
– Tiers	– Dritte	296	78
– Sociétés du Groupe	– Gruppengesellschaften	–	–
Passifs transitoires	Passive Rechnungsabgrenzungen	3'102	6'260
TOTAL FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME	TOTAL FREMDKAPITAL	3'571	6'452
Capital-actions	Aktienkapital	324'000	324'000
Réserves légales :	Gesetzliche Reserven :		
– Réserve générale	– Allgemeine Reserve	64'800	431'159
– Agio	– Agio	–	–
Résultat reporté	Gewinnvortrag	1'644'645	1'393'357
Résultat de l'exercice	Jahresgewinn	84'719	84'929
TOTAL FONDS PROPRES	TOTAL EIGENKAPITAL	2'118'164	2'233'445
TOTAL PASSIF	TOTAL PASSIVEN	2'121'735	2'239'898

Comptes de profits et pertes
pour la période du 1er janvier
au 31 décembre 2011
Erfolgsrechnung
vom 1. Januar 2011
bis 31. Dezember 2011

		2011 KCHF	2010 KCHF
Refacturation honoraires	Weiterverrechnung von Honoraren	1'540	2'050
Autres produits d'exploitation	Übriger Betriebsertrag	306	296
Dividendes	Dividenden	74'674	74'674
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS	TOTAL BETRIEBSERTRAG	76'520	77'020
Charges de personnel	Personalaufwand	(1'440)	(1'161)
Amortissements ordinaires	Abschreibungen Sachanlagen	(152)	(80)
Autres charges d'exploitation	Übriger Betriebsaufwand	(5'021)	(5'856)
Amortissement participations et placements financiers	Abschreibungen Beteiligungen und Finanzanlagen	(6'052)	(1'920)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	TOTAL BETRIEBSAUFWAND	(12'665)	(9'017)
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	BETRIEBSGEWINN	63'855	68'003
Produits financiers	Finanzertrag	32'667	22'828
Charges financières	Finanzaufwand	(8'663)	(2'410)
TOTAL PRODUITS FINANCIERS NETS	TOTAL NETTOFINANZERTRAG	24'004	20'418

		2011 KCHF	2010 KCHF
BÉNÉFICE AVANT IMPOTS	GEWINN VOR STEUERN	87'859	88'420
Impôts et taxes	Steuern und Abgaben	(2'860)	(3'127)
BÉNÉFICE ORDINAIRE	ORDENTLICHER GEWINN	84'999	85'293
Recharge coûts filiale	Weiterbelastung der Kosten der Tochtergesellschaft	(443)	(373)
Autres produits exceptionnels	Übriger ausserordentlicher Ertrag	163	9
BÉNÉFICE DE L'EXERCICE	JAHRESGEWINN	84'719	84'929

ANNEXE AUX COMPTES STATUTAIRES

ANHANG DER JAHRESRECHNUNG 2011

BUT ET HISTORIQUE

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

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

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

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

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

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

PRINCIPES COMPTABLES

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

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

ZWECK UND HINTERGRUND

EOS Holding SA hat zum Zweck, konvergierend und gemeinschaftlich sowie unter Bewahrung der Gleichbehandlung, die Interessen ihrer Aktionäre gegenüber den stillen Gesellschaftern zu vertreten und zu fördern und ihre Position in den verschiedenen Gremien dieser Gesellschaften zu stärken.

Sie strebt möglichst vorteilhafte Bedingungen für die Strombeschaffung an, um die Energieversorgung ihrer Aktionäre zu gewährleisten.

Sie ist darauf bedacht, die Rentabilität ihrer Beteiligungen zugunsten ihrer Aktionäre zu optimieren.

Sie entwickelt Synergien zwischen ihren Aktionären im Rahmen von regionalen oder Projekten im Gemeinschaftsinteresse.

Durch die Organisation und Durchführung von Lobby-Aktivitäten vertritt sie die Interessen ihrer Aktionäre und der Westschweiz im Bereich Stromproduktion und Stromversorgung.

Sie fördert Entwicklungs- und Forschungstätigkeiten für neue technologische Lösungen in Verbindung mit den Kernaktivitäten ihrer Aktionäre (vollständiger Zweck siehe Statuten).

GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

Die Jahresrechnung wird gemäss den Bestimmungen des schweizerischen Obligationenrechts erstellt. Die Buchhaltung der Gesellschaft wird in Schweizer Franken geführt.

Die Finanzbeteiligungen werden zum Marktwert abzüglich eventueller Abschreibungen bewertet.



PARTICIPATIONS

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

- La société Alpiq Holding SA est détenue à 31,38% (18,56% au 31.12.08)
- La société CTV est détenue à 95 % (acquise en 2009)
- La société EOS Holding France est détenue à 100% (constituée en 2009)
- La société EOS SA est détenue à 100% (constituée en 2010)
- La société EOS Wind Deutschland GmbH est détenue à 100% (constituée en 2010)
- La société Geo-Energie Suisse AG est détenue à 14,29% (constituée en 2010)

BETEILIGUNGEN

Die direkten Finanzbeteiligungen der Gesellschaft per 31.12.11 sind:

- Alpiq Holding SA wird zu 31,38% (18,56% per 31.12.08) gehalten
- CTV wird zu 95 % gehalten (Übernahme 2009)
- EOS Holding France wird zu 100% gehalten (Gründung 2009)
- EOS SA wird zu 100% gehalten (Gründung 2010)
- EOS Wind Deutschland GmbH wird zu 100% gehalten (Gründung 2010)
- Geo-Energie Suisse AG wird zu 14,29% (Gründung 2010)

VALEUR INCENDIE

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

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

ENGAGEMENT CONDITIONNEL

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

CONTRATS DE POSTPOSITION

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

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

ANALYSE DES RISQUES

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

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

BRANDVERSICHERUNGSWERTE

Der Brandversicherungswert beträgt CHF 3'618'200 (Mornex 6)

Der Brandversicherungswert beträgt CHF 1'628'800 (Mornex 6bis)

BÜRGSCHAFTEN ZUGUNSTEN DRITTER

Eine Bürgschaft gegenüber BCV im Betrage von EUR 12'000'000 wurde der Tochtergesellschaft EOS Wind Deutschland GmbH, zugunsten der HSH Nordbank, Hamburg, gewährt.

RANGRÜCKTRITTSVEREINBARUNGEN

Es bestehen die nachfolgenden mit Rangrücktritt belasteten Darlehen gegenüber :

- EOS Wind Deutschland GmbH im Betrage von max. EUR 90'000'000
- Geo-Energie Suisse AG im Betrage von max. CHF 900'000

RISIKOBEURTEILUNG

Eine Risikobeurteilung wurde vom Verwaltungsrat durchgeführt und entsprechende Massnahmen zum Management und zur Überwachung der identifizierten Risiken wurden getroffen und umgesetzt.

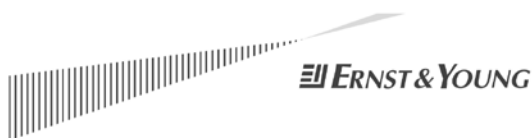
Dieser Anhang enthält alle Angaben, die durch Art. 663b OR vorgegeben sind.

Proposition de répartition
du bénéfice

Vorschlag Gewinnverwendung

		2011 KCHF	2010 KCHF
Résultat reporté	Bilanzgewinn per 1.1.	1'644'645	1'393'357
Résultat de l'exercice	Jahresergebnis	84'719	84'929
Excédent versé à la réserve générale en 2010	Zuweisung des Überschusses in die allgemeine Reserve im 2010	-	80'962
Part de l'agio attribuée à la réserve générale en 2010	Zuweisung aus dem Agio in die allgemeine Reserve im 2010	-	285'397
RÉSULTAT AU BILAN AU 31 DÉCEMBRE	BILANZGEWINN PER 31.12.	1'729'364	1'844'645
Dividende	Dividende	(200'000)	(200'000)
Attribution à la réserve générale	Zuweisung allgemeine Reserve	-	-
RÉSULTAT À REPORTER	VORTRAG AUF NEUE RECHNUNG	1'529'364	1'644'645

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION (COMPTES STATUTAIRES)



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

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

A l'Assemblée générale de
EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, le 12 mars 2012
th2/7.3

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

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

Responsabilité du Conseil d'administration

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

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



2

Opinion d'audit

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

Rapport sur d'autres dispositions légales

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

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

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

Ernst & Young SA

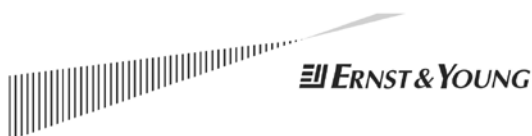
Pierre Delaloye
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Pascal Trehan
Expert-réviseur agréé

Annexes

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

BERICHT DER REVISIONSSTELLE (STATUARISCHE RECHNUNG)



Ernst & Young AG
Place Chauderon 18
Postfach
CH-1002 Lausanne

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

An die Generalversammlung der
EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, 12. März 2012

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der EOS HOLDING SA, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang, für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

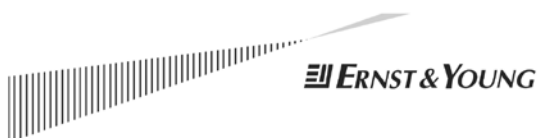
Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.



2

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

A handwritten signature in black ink, appearing to read "P. Delaloye".

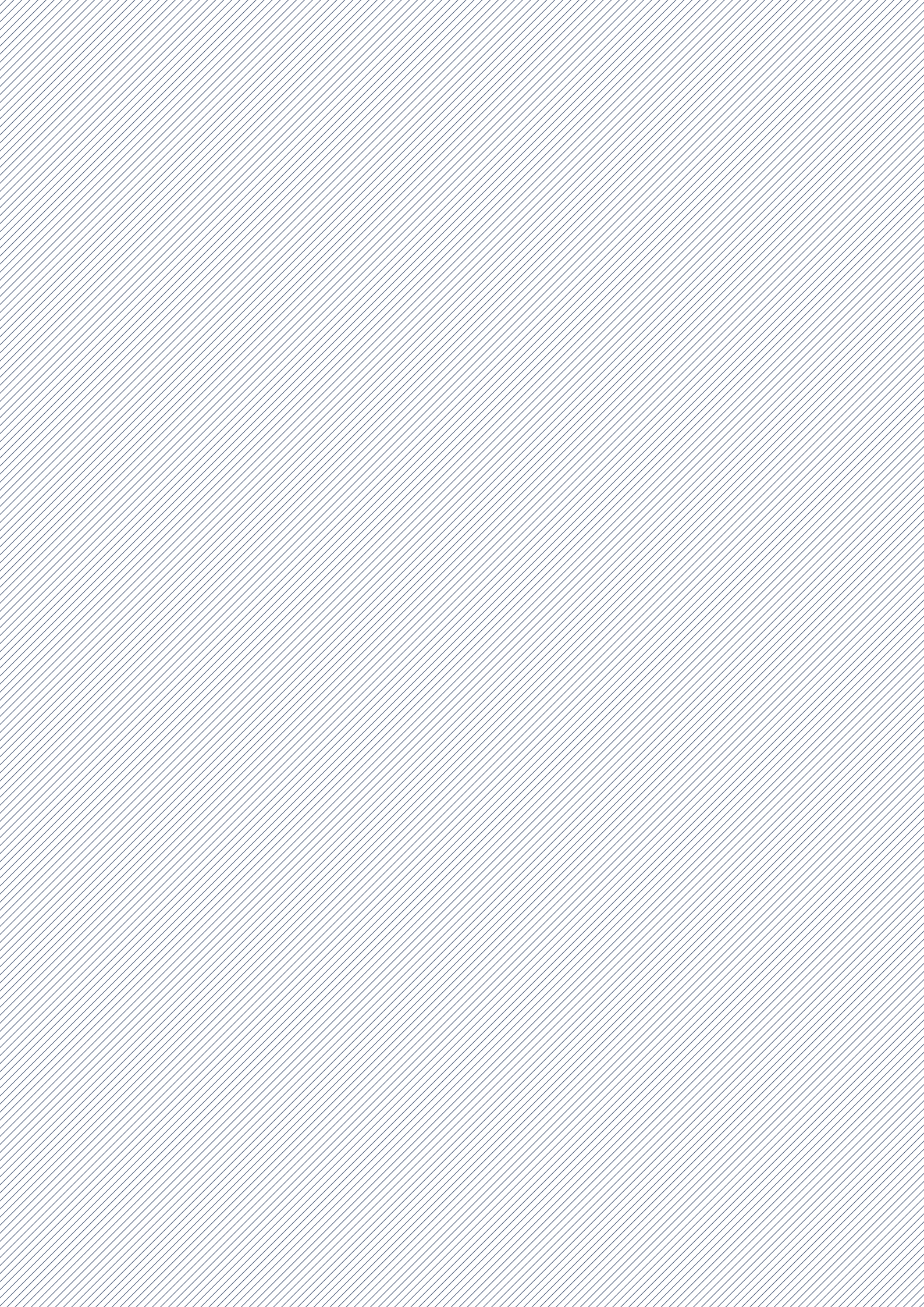
Pierre Delaloye
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

A handwritten signature in black ink, appearing to read "P. Trehin".

Pascal Trehin
Zugelassener Revisionsexperte

Beilage

- Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang)
- Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes



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

