



# Rapport de gestion

# Annual Report

# 2018





Rapport de Annual  
gestion Report

2018



# Table des matières

7	MESSAGE	
	Message du Président du Conseil d'administration et du Directeur général	
11	EOS HOLDING EN 2018	
	Compte-rendu	
23	PARTIE SPÉCIALE	
	Prolongation de l'exploitation des installations	
29	GOUVERNANCE D'ENTREPRISE	
30	Composition du Conseil d'administration	
32	Organe de révision	
32	Composition du Conseil des pouvoirs publics (CPP)	
33	Direction	
33	Actionnariat	
34	Organigramme	
37	PARTIE FINANCIÈRE	
38	Commentaires financiers	
42	Comptes consolidés	
74	Comptes statutaires	



# Table of contents

MESSAGE	7
Message from the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer	
EOS HOLDING IN 2018	11
Overview	
SPECIAL PART	23
Extended operation of installations	
CORPORATE GOVERNANCE	29
Members of the Board of Directors	30
Auditors	32
Members of the Public Authority Advisory Board (CPP)	32
Executive Management	33
Shareholders	33
Organisation chart	34
FINANCIAL PART	37
Financial comments	39
Consolidated financial statements	42
Statutory financial statements	74





**Message** **Message**



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

L'année écoulée a été marquée notamment par le refinancement complet du portefeuille d'EOS Wind France et l'acquisition d'une nouvelle centrale solaire photovoltaïque au sol d'une puissance installée de 10 MW au Portugal. Cette dernière s'inscrit dans la poursuite du plan stratégique d'EOS Holding initié en 2014, et qui doit s'achever en 2019. Dans la perspective de ce terme, un nouveau plan à 5 ans prévoyant des acquisitions et des développements en Europe de l'ouest avec un objectif de diversification du portefeuille a été élaboré au cours de l'année et validé par l'ensemble des actionnaires.

Au niveau de l'activité NER, le processus d'internalisation des tâches liées à l'exploitation technique et commerciale du portefeuille des parcs éoliens, en France et en Allemagne, s'est poursuivi avec la mise en place du nouvel outil de consolidation et de gestion des actifs, assurant le suivi technique quotidien et le reporting financier. Les projets de développement avec l'extension et le repowering du Parc éolien du Cers dans le sud-ouest de la France se poursuivent avec un fort soutien local, ainsi que sur certains parcs en Allemagne. EOSH se prépare par ailleurs à la sortie des tarifs de reprise et à la prolongation de l'exploitation de ses installations.

Alpiq, dans laquelle EOS Holding détient 31,4%, a poursuivi sa réorganisation en cédant ses services énergétiques au cours de 2018. Les activités liées à la production suisse restent déficitaires compte tenu du niveau du marché et des engagements passés (couvertures), la production européenne et le négoce ont pour leur part enregistré des résultats positifs. Au niveau de l'actionnariat, EDF a dénoncé la Convention de consortium, qui prendra donc fin en septembre 2020. Les principaux actionnaires suisses ont entamé des discussions dans la perspective de cette échéance.

Le projet de géothermie profonde de Lavey-les-Bains (VD), géré par la société AGEPP, poursuit son développement avec pour objectif le début du forage en 2020. De son côté, le projet de Haute-Sorne (JU), mené par GeoEnergie Suisse, reste bloqué par les oppositions.

Nous tenons ici à remercier l'ensemble des collaborateurs de la société et le Conseil d'administration pour leur engagement, ainsi que le Conseil des pouvoirs publics et les actionnaires pour leur soutien.

GUY MUSTAKI  
Président du Conseil  
d'administration

THIERRY LAINÉ  
Directeur général

# Message from the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer

The past year has been characterised by issues such as the total refinancing of EOS Wind France's portfolio and the acquisition of a new ground level solar photovoltaic plant with an installed capability of 10 MW in Portugal. The latter issue is part of EOS Holding's ongoing strategic plan initiated in 2014, and which is scheduled to end in 2019. In view of this upcoming deadline, a new 5-year plan for acquisitions and developments in Western Europe with the aim of diversifying the portfolio was drawn up during the year and approved by all the shareholders.

For NRE activity, the process of internalising tasks related to the technical and commercial operation of the wind farm portfolio in France and Germany continued with the implementation of the new asset consolidation and management tool, providing daily technical monitoring and financial reporting. The development projects with the extension and repowering of the Cers wind farm in South West France are continuing with strong local support, as well as on some farms in Germany. EOSH is also preparing for the ending of the buy-back tariffs and the extended operation of its installations.

Alpiq, of which EOS Holding holds 31.4%, continued its reorganisation by selling off its energy services in 2018. The production activities in Switzerland are still loss-making, given the level of the market, and of past commitments (hedges), while European production and trading recorded positive results. Among shareholders, EDF has pulled out of the consortium agreement, which will therefore end in September 2020. The main Swiss shareholders have begun discussions in view of this deadline.

The deep geothermal project at Lavey-les-Bains (VD), managed by AGEPP, is continuing its development with the aim of starting drilling operations in 2020. For its part, the Haute-Sorne (JU) project, led by GeoEnergie Suisse, remains blocked by opponents.

We would like to thank all company employees and the Board of Directors for their commitment, as well as the Board of Authorities and the shareholders for their support.

GUY MUSTAKI  
Chairman of the Board of  
Directors

THIERRY LAINÉ  
Chief Executive Officer



**EOS Holding** **EOS Holding**  
**en 2018** **in 2018**





# Compte-rendu

## NOUVELLES ACQUISITIONS ET DÉVELOPPEMENTS EN EUROPE DE L'OUEST

Tout au long de l'année 2018, EOS Holding a poursuivi la gestion de ses principaux dossiers, résumés ci-après.

### GESTION DE LA PARTICIPATION DANS ALPIQ (31.4 %)

Alpiq, qui poursuit la mise en œuvre des mesures de réorganisation afin de se recentrer sur son cœur de métier, a cédé au printemps 2018 ses activités dans les services énergétiques et l'ingénierie. Cette vente a permis au Groupe de réduire son endettement brut à CHF 1,5 milliard, ce qui revient à un endettement net de CHF 247 millions, avec de fortes liquidités.

La production suisse reste déficitaire compte tenu du niveau des prix de marché et des engagements passés (couvertures), malgré l'amélioration des perspectives à terme. La production européenne, le négoce d'énergie et le commerce de détail ont toutefois enregistré des résultats positifs.

EDF, actionnaire à 25% du capital de la société, a dénoncé la Convention de consortium, qui prendra donc fin en septembre 2020. Les principaux actionnaires suisses ont entamé des discussions dans la perspective de cette échéance.

La mise en équivalence de la participation dans Alpiq impacte les comptes d'EOS Holding au 31 décembre, à hauteur de CHF -25.5 millions au niveau du résultat.

# Overview

In parallel with various operations such as the refinancing of foreign funds in EOS Wind France's portfolio and the acquisition of a new photovoltaic solar power plant in Portugal, EOSH has, in 2018, drawn up a new five-year strategic plan, which will follow on from the current plan.

This new plan, approved by the shareholders in early 2019, provides for new acquisitions and developments in Western Europe with the objective of portfolio diversification, to reach a 30% proportion of solar energy and 70% of wind power with a balanced North/South and East/West distribution.

Throughout 2018, EOS Holding continued to manage its main dossiers, as summarised below.

## NEW ACQUISITIONS AND DEVELOPMENTS IN WESTERN EUROPE

### MANAGEMENT OF THE SHAREHOLDING IN ALPIQ (31.4%)

Alpiq, which is still implementing re-organisation measures in order to refocus on its core business, sold off its energy services and engineering business in the spring of 2018. This sale has enabled the Group to reduce its gross debt to CHF 1.5 billion, which amounts to a net debt of CHF 247 million, with high liquidity.

Swiss production remains loss-making in view of the market price levels and past commitments (hedges), despite improved long term prospects. However, European production, energy trading and retail trading recorded positive results.

EDF, which holds 25% of the shares in the company, has pulled out of the consortium agreement, which will therefore end in September 2020. The main Swiss shareholders have begun discussions in view of this deadline.

The equity method for shareholding in Alpiq has affected the EOS Holding accounts as of December 31, with a -25.5 million Swiss Francs entry on the income statement.



## DÉVELOPPEMENT D'UN PORTEFEUILLE NER ÉOLIEN ET SOLAIRE EN FRANCE, EN ALLEMAGNE ET AU PORTUGAL

Déjà évoqué en préambule, le refinancement des fonds étrangers du portefeuille d'EOS Wind France a permis une amélioration substantielle des conditions de prêts.

En parallèle, une centrale solaire photovoltaïque au sol d'une puissance installée de 10 MW, située au centre-sud du Portugal a été acquise à la fin du premier semestre. Cette dernière s'inscrit parfaitement dans le plan stratégique d'EOS Holding.

Les projets de développement restent d'actualité en France avec l'extension et le repowering du Parc éolien du Cers (Aude), bénéficiant d'un fort ancrage local et dont les procédures se poursuivent, et sont en cours d'étude en Allemagne sur certains parcs.

Au niveau opérationnel, le processus d'internalisation des tâches liées à l'exploitation technique et commerciale du portefeuille des parcs éoliens, en France et en Allemagne, s'est poursuivi avec les équipes en place dans les deux pays. Le déploiement du nouvel outil de consolidation et de gestion des actifs permet d'assurer de façon optimale le suivi technique quotidien et le reporting financier consolidé des parcs. EOSH se prépare d'autre part à la sortie des tarifs de reprise ainsi qu'à la prolongation de l'exploitation de ses installations, régulièrement maintenues, sujet repris dans la partie spéciale de ce rapport.

Le portefeuille EOS NER a assuré en 2018 une production sensiblement supérieure à 2017, soit à hauteur de 657.8 GWh, et dégagé des produits d'exploitation (ventes d'électricité et autres revenus) à hauteur de EUR 67.5 millions avec un cashflow opérationnel significatif. Les conditions de vent ont été légèrement inférieures aux prévisions, soit -4.6% en Allemagne et -1.1% en France, néanmoins un strict contrôle des coûts a permis d'atteindre le budget. Les installations photovoltaïques situées dans le Bordelais et au Portugal ont pour leur part généré 86.7 GWh, en tenant compte de l'intégration sur 6 mois de la centrale acquise en 2018.

EOS Holding dispose de 357.9 MW de capacités installées en propre (auxquelles s'ajoutent 26.1 MW sous gestion), pour une production annuelle de l'ordre de 0.7 TWh, assurée par un ensemble de 169 éoliennes réparties en 23 parcs et 5 centrales photovoltaïques au sol. Ce portefeuille sera complété en 2019 afin d'atteindre l'objectif fixé par le plan stratégique.

## LE PORTEFEUILLE EOS NER A DÉGAGÉ EN 2018 DES PRODUITS D'EXPLOITATION À HAUTEUR DE EUR 67.5 MIO.

## DEVELOPMENT OF A WIND AND SOLAR NRE PORTFOLIO IN FRANCE, GERMANY AND PORTUGAL

Already mentioned in the preamble, the refinancing of foreign funds in EOS Wind France's portfolio has led to a substantial improvement in loan conditions.

In parallel, a ground-level solar photovoltaic plant with an installed capability of 10 MW, located in South-Central Portugal, was acquired at the end of the first half. This fits perfectly into EOS Holding's strategic plan.

Development projects continue in France with the extension and repowering of the Cers Wind Farm (Aude), which benefits from strong local roots and whose procedures are ongoing, and are being studied in Germany for some farms.

In terms of operations, the process of internalising tasks linked to the technical and commercial operation of the wind farm portfolio in France and Germany continued with the teams in place in both countries. The deployment of the new asset consolidation and management tool ensures the best possible daily technical monitoring and consolidated financial reporting for the farms. EOSH is also preparing for the ending of the buy-back tariffs as well as the extended operation of its installations, regularly maintained, a subject which is covered in the special part of this report.

In 2018, the EOS NRE portfolio produced a significantly higher amount than in 2017, i.e. approx. 657.8 GWh, and generated operating revenues (electricity sales and other income) of EUR 67.5 million with significant operational cash flow. Wind conditions were slightly lower than forecast, i.e. -4.6% in Germany and -1.1% in France. Nevertheless, strict cost control made it possible to achieve the amount budgeted. Photovoltaic installations located in the Bordeaux region and Portugal generated 86.7 GWh, taking into account the integration over 6 months of the plant acquired in 2018.

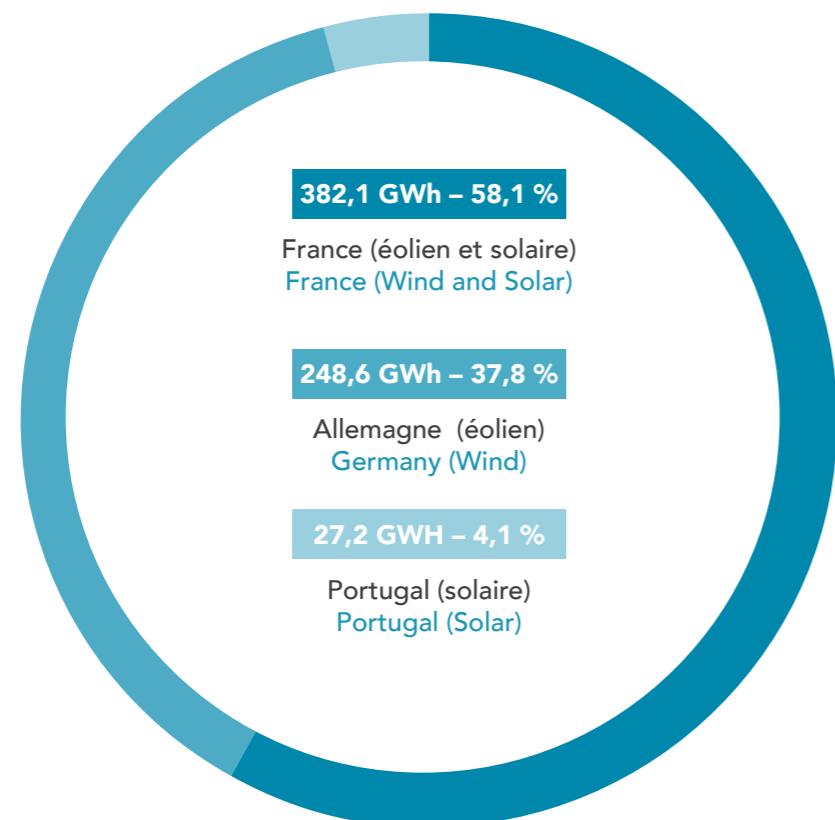
EOS Holding has 357.9 MW of installed capability (in addition to 26.1 MW under management), giving an annual production of approx. 0.7 TWh, provided by a set of 169 wind turbines distributed over 23 wind farms and 5 ground-level photovoltaic power plants. This portfolio will be completed in 2019 to achieve the objective set out in the strategic plan.

## IN 2018 THE EOS NRE PORTFOLIO GENERATED OPERATING REVENUES OF EUR 67.5 MILLION



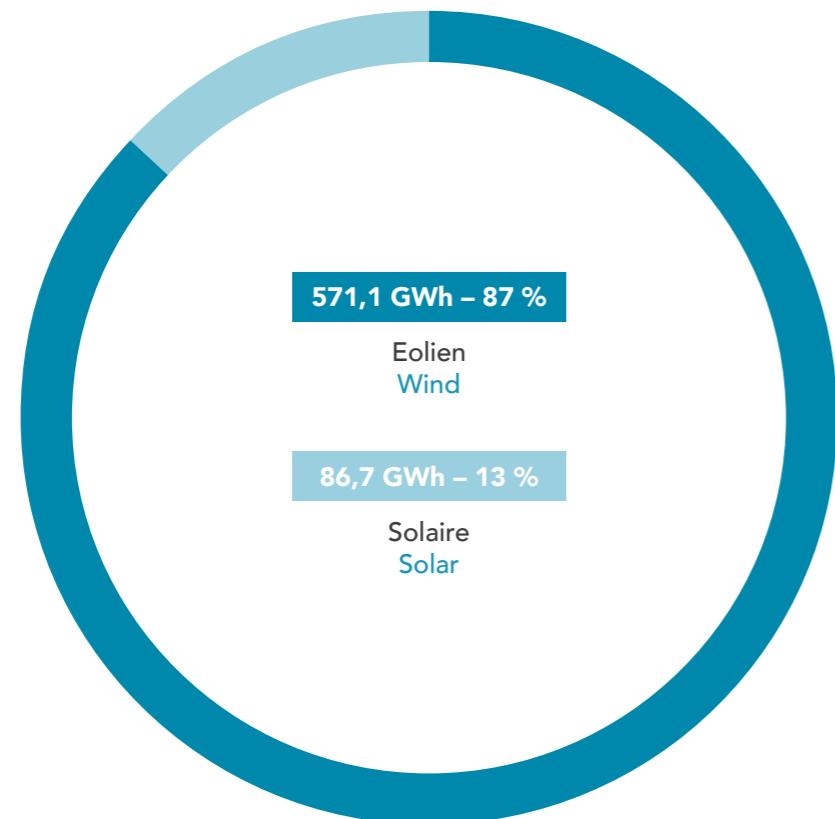
PRODUCTION 2018  
PAR PAYS

2018 PRODUCTION  
BY COUNTRY



PRODUCTION 2018  
PAR TYPE

2018 PRODUCTION  
BY TYPE





## UN PROJET HYDROTHERMAL UNIQUE EN SUISSE

### ACTIVITÉS DANS LE DOMAINE DE LA GÉOTHERMIE

Le projet de géothermie profonde AGEPP (Alpine Geothermal Power Production), dans lequel EOS Holding participe à hauteur de 19.1%, se poursuit positivement et les autorisations d'exploitation et de production pourraient être obtenues courant 2019, en vue d'un début de forage en 2020. Ce

projet hydrothermal significatif reste unique en Suisse et prévoit la réalisation d'un forage d'une profondeur de 2'300 à 3'000 mètres devant permettre l'alimentation en eau chaude des Bains de Lavey ainsi que la production d'électricité. Il bénéficie d'un subventionnement de la part de l'Office fédéral de l'énergie pour les coûts d'exploration et est éligible à la RPC géothermie.

EOS Holding est également actionnaire (15.8%) de la société Geo-Energie Suisse AG, aux côtés de partenaires suisses alémaniques, qui poursuit actuellement un projet d'exploration géothermique profonde basé sur une technologie pétro-thermale novatrice, situé à Haute-Sorne dans le canton du Jura. Ce projet fait l'objet d'oppositions qui ont retardé son développement, toutefois à fin 2018 le Tribunal fédéral a rejeté l'ultime recours déposé par les opposants.

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

Dans le cadre de l'accord de collaboration avec l'EPFL, arrivé à terme en 2014, ainsi qu'avec la Haute Ecole Spécialisée de Suisse Occidentale qui a pris fin en 2017, 33 projets de recherche appliquée et de développement ont été soutenus par EOS Holding, pour un montant total de CHF 15 millions. Ces projets qui ont notamment pour thématique le stockage d'énergie et l'intégration de nouvelles technologies dans le réseau électrique, se sont achevés en 2018.

Ces partenariats ont contribué de manière significative à la création et au maintien d'un réel pôle de compétences lié à l'électricité en Suisse romande et ont relancé la revalorisation des activités de recherche dans ce domaine.

### GEOTHERMAL ACTIVITIES

The Alpine Geothermal Power Production (AGEPP) deep geothermal project, in which EOS Holding has a 19.1% stake, continues positively, and operating and production permits should be obtained in 2019, in view of starting drilling operations in 2020. This important hydrothermal project remains unique in Switzerland and provides for drilling to a depth of 2,300 to 3,000 meters to allow a supply of hot water for the Bains de Lavey and the production of electricity. It receives subsidies from the Office Fédéral de l'Energie (Swiss Federal Office for Energy) for exploration costs and is eligible for the geothermal remuneration at cost.

EOS Holding is also a shareholder (15.8%) in Geo-Energie Suisse AG, alongside German-speaking Swiss partners, which is currently pursuing a deep geothermal exploration project using innovative petrothermal technology, located in Haute-Sorne in the canton of Jura. This project has been the subject of opposition that has delayed its development, however at the end of 2018, the Federal Court rejected the final appeal filed by the opponents.

### PARTICIPATION IN THE FINANCING OF RESEARCH PROJECTS WITH UNIVERSITIES AND INVESTMENTS IN SMES

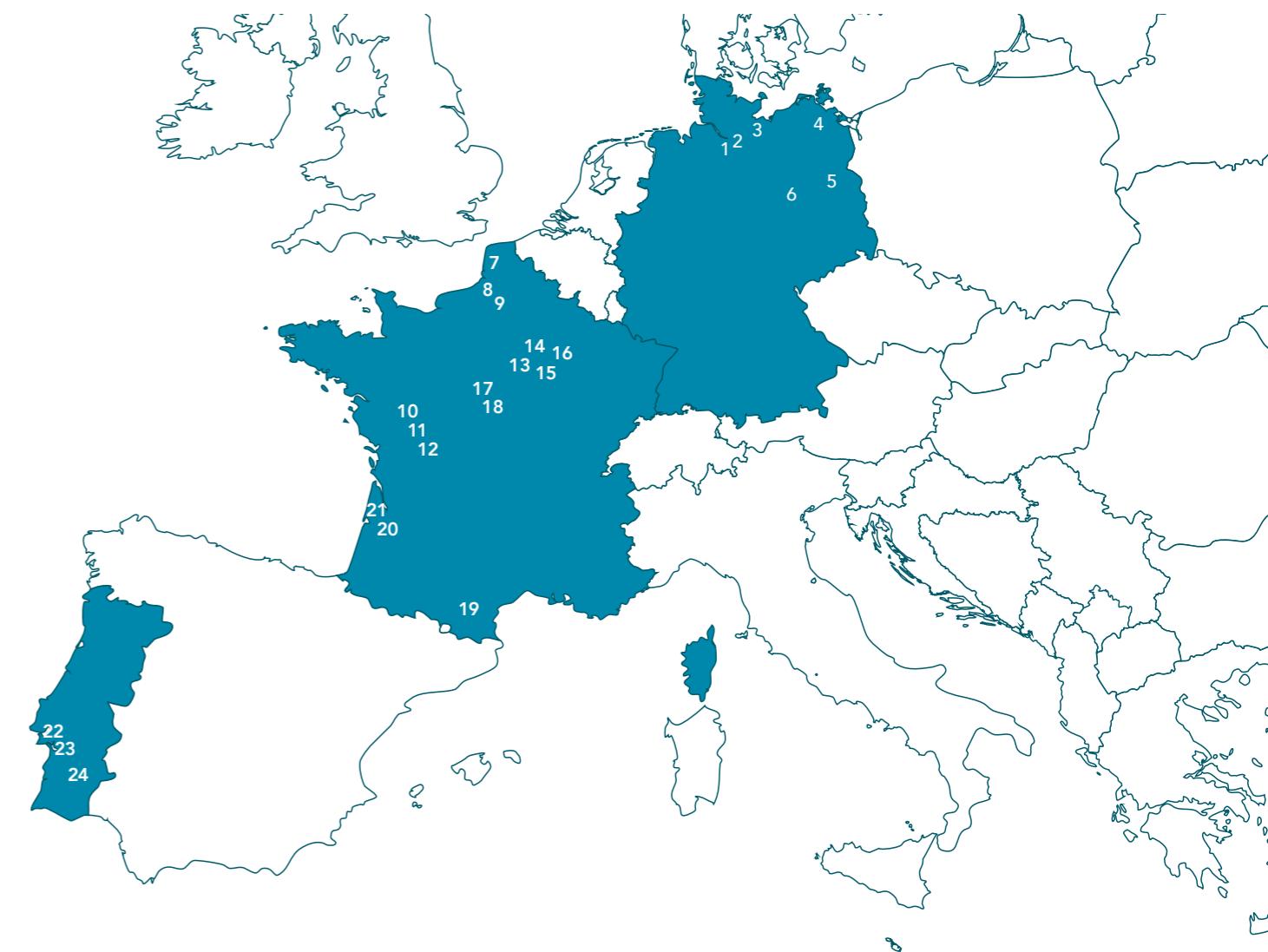
As part of the collaboration agreement with EPFL (Federal Institute of Technology in Lausanne), which ended in 2014, as well as with the Haute Ecole Spécialisée de Suisse Occidentale (University of Applied Sciences and Arts of Western Switzerland), which ended in 2017, 33 applied research and development projects were supported by EOS Holding, for a total amount of CHF 15 million. These projects, which mainly cover the subject of energy storage and the integration of new technologies in the electricity grid, were completed in 2018.

These partnerships have contributed significantly to the creation and maintenance of an actual centre of excellence for electricity in the French-speaking part of Switzerland and have led to the re-evaluation of research activities in this area.



# Portefeuille éolien et solaire

# Wind and solar farm portfolio



## PARCS ÉOLIENS

### WIND FARMS

- 1 Hermannsburg  
Basse-Saxe,  
[Lower Saxony](#)
- 2 Masendorf  
Basse-Saxe,  
[Lower Saxony](#)
- 3 Uelitz  
Mecklenbourg,  
[Mecklenburg](#)
- 4 Fuchsberg  
Mecklenbourg,  
[Mecklenburg](#)
- 5 Freudenberg - Brieske  
Brandenbourg,  
[Brandenburg](#)
- 6 Dornbock  
Kleinpaschleben  
Pobzig  
Saxe-Anhalt,  
[Saxony-Anhalt](#)
- 7 Les Combles  
Nord-Pas-de-Calais
- 8 Monts Bergerons I & II  
Picardie, [Picardy](#)
- 9 Airaines  
Picardie, [Picardy](#)
- 10 Mauléon  
Poitou-Charentes
- 11 Saint Germain  
Poitou-Charentes
- 12 Soudan  
Poitou-Charentes
- 13 Grandes Chapelles  
Champagne-Ardenne
- 14 Premierfait  
Champagne-Ardenne
- 15 Banlées  
Champagne-Ardenne
- 16 Charmont Clémec  
Champagne-Ardenne

- 17 Venoy Beine  
Bourgogne-  
Franche-Comté
- 18 Courgis  
Bourgogne-  
Franche-Comté
- 19 CERS  
Languedoc-Roussillon

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

## INSTALLATIONS PHOTOVOLTAÏQUES

### PHOTOVOLTAIC INSTALLATIONS



**Partie spéciale Special Part**



# **Partie spéciale**

## **Prolongation de l'exploitation des installations**

Les acquisitions de parcs éoliens réalisées depuis 2010 par EOS Holding ont toutes été réalisées sur la base d'un business plan portant sur la durée de vie limitée des installations.

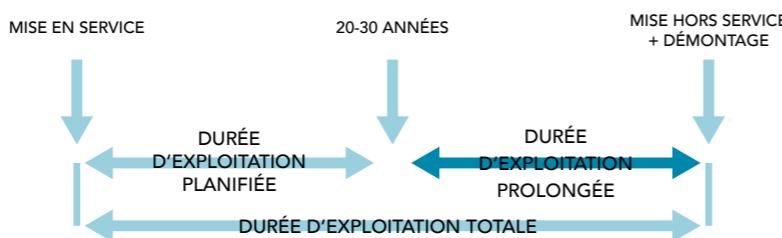
Au terme de cette période, il peut être prévu un « repowering » avec l'installation de nouvelles machines, plus performantes, sur le même site, soit leur maintien et la poursuite de l'exploitation dans la

# LE REPOWERING SEMBLE ÊTRE L'ÉVOLUTION NATURELLE, MAIS SON CADRE EST ENCORE INCERTAIN

**MBLE ÊTRE  
ATURELLE,  
ADRE EST  
NCERTAIN**

mesure ou l'état des différents équipements le permet et ce jusqu'au terme des droits d'utilisation des surfaces (baux). Le repowering semble être l'évolution naturelle mais son cadre est encore incertain sur le plan réglementaire, voire défavorable (impossibilité de reconstruire selon les nouveaux plans régionaux compte tenu de l'évolution des contraintes environnementales).

Aussi, une solution privilégiant la continuité de l'exploitation avec les machines existantes, comme phase transitoire ou à plus long terme, doit être envisagée en s'assurant d'une durée de vie prolongée des aménagements dans les meilleures conditions.



L'APRÈS PPA

Les contrats de reprise d'électricité (PPA) ont tous une durée de 15 à 20 ans, offrant un tarif fixe intéressant permettant d'assurer un business plan viable sur la période. Au terme de ces contrats (ou avant, si souhaité), l'électricité et/ou les certificats verts correspondants pourront être vendus sur le marché par le biais d'agrégateurs (voir rapport 2016), à des consommateurs industriels (locaux) en direct ou rendus disponibles en Suisse pour les actionnaires d'EOSH le désirant. Le principal débouché, soit le marché de l'agrégation, s'est structuré ces dernières années avec de nombreux intervenants, qui offrent des capacités d'énergie flexibles ou de ruban à des prix croissants et sur des périodes de plus en plus longues.

L'énergie produite pourrait être compétitive à terme sans régime de subventionnement, compte tenu de l'amortissement des installations et du remboursement de la dette après 20 ans. Les coûts de maintenance et d'exploitation restent cependant déterminants.

Afin d'assurer cette période post-PPA dans le cadre de perspectives d'évolution positives du marché, l'état de fonctionnement des machines est crucial. Ainsi, pour faire face à ce défi sur le long terme, des investissements sur des programmes de prolongation de la durée d'exploitation des installations sont nécessaires.

# **Special part**

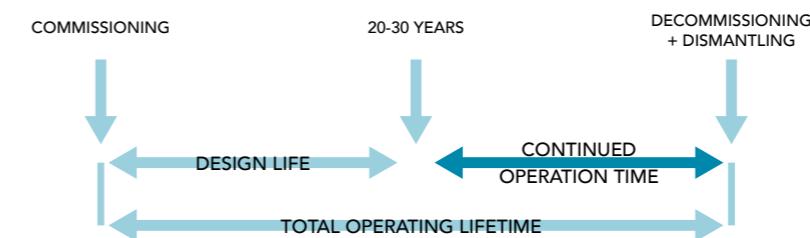
## **Extended operation of installations**

All acquisitions of wind farms by EOS Holding since 2010 have been carried out on the basis of a business plan covering the limited service life of the installations.

When this period is over, there can either be a planned "repowering"

# **REPOWERING SEEMS TO BE THE NATURAL EVOLUTION, BUT ITS REGULATORY FRAMEWORK REMAINS UNCERTAIN**

even unfavourable (new regional plans with evolving environmental constraints making it impossible to rebuild). Furthermore, a solution favouring the continued operation of existing equipment, either as a transitional phase or as a longer term solution, must be envisaged by ensuring an extended service life for the facilities in the best possible conditions.



POST-PPA

All electricity buy-back contracts (PPA) cover periods of 15 to 20 years, offering an attractive fixed rate to ensure a viable business plan over the period. At the end of these contracts (or before, if desired), the electricity and/or the corresponding "green certificates" can be sold on the market through aggregators (see the 2016 report), directly to (local) industrial consumers, or made available in Switzerland for any EOSH shareholders who may be interested. The main outlet, the aggregation market, has, in recent years, involved many players offering flexible or base load power at increasing prices and over longer and longer periods.

The energy produced could eventually become competitive without subsidies, taking into account the depreciation of the facilities and the debt repayment after 20 years. However, maintenance and operating costs remain decisive.

In order to ensure this post-PPA period in the context of a positive market outlook, the operational condition of the generators is crucial. Therefore, to face this challenge over the long term, investments in programmes to extend the operating life of the facilities are necessary.



Ces programmes seront assurés par ces contrats moyen et long terme de maintenance adaptée avec des spécialistes, qui s'organisent entre eux et se coordonnent avec les sous-traitants, actuellement en Allemagne et possiblement en France à terme. L'effet portefeuille et le type de machines sont des éléments importants dans ces discussions.

Les machines composant le portefeuille EOS Wind sont de technologie éprouvée, construites selon les règles de l'art, mais n'ont pas été conçues pour une durée illimitée. Un certain nombre de mesures doivent être prises en amont afin d'assurer que les équipements pourront permettre la poursuite de l'exploitation dans un état de fonctionnement optimal.

C'est dans cette optique qu'EOSH a initié en 2018 une démarche proactive en vue de déterminer les parcs éligibles à cette extension, et d'identifier les mesures à prendre ainsi que les prestataires les plus aptes à les réaliser. Différents acteurs du domaine pourraient être associés à cette réflexion globale.

#### LE MAINTIEN DES CAPACITÉS DE PRODUCTION ÉLECTRIQUE À LONG TERME

Le développement significatif des NER en Europe avait parmi ses objectifs, en totale complémentarité avec l'hydro-électricité, le remplacement partiel à terme des capacités de production d'origine fossile, voire du nucléaire. Or, les centrales à charbon sont en cours d'arrêt, et ceci devrait s'accentuer entre 2020 et 2035, notamment dans la perspective de l'augmentation du coût du CO<sub>2</sub>. Le maintien du bon fonctionnement des installations NER et hydro-électriques le plus longtemps possible est un enjeu de cette transition, permettant de conserver une production électrique suffisante pour éviter de faire appel à d'autres sources moins propres ou de devoir faire face à des ruptures d'approvisionnement électrique.

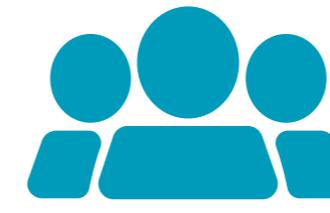
These programmes will be ensured by these medium and long-term contracts for maintenance adapted with specialists, organising matters amongst themselves and coordinating with the subcontractors, currently in Germany and possibly later in France. The portfolio effect and the type of generator are important elements in these discussions.

The generators in the EOS Wind portfolio involve proven technology, built in accordance with industry best practice, but they were not designed for an unlimited service life. A number of steps must be taken upstream to ensure that the equipment will be able to continue operating in the best possible working condition.

With this in mind, in 2018, EOSH initiated a proactive approach to determine which wind farms are eligible for this extension, and to identify the measures to be taken and the service providers best able to implement them. Various parties in the sector could be involved in this global study.

#### THE LONG-TERM MAINTENANCE OF THE POWER GENERATION CAPACITY

The significant development of NRE in Europe had, among its objectives, with full complementarity with hydropower, the eventual partial replacement of fossil fuel generation capabilities, and even nuclear power. However, coal plants are in the process of shutting down, and this should accelerate between 2020 and 2035, especially because of the increase in the cost of CO<sub>2</sub> emissions. Maintaining the smooth operation of the NRE and hydro-electric installations for as long as possible is a challenge for this transition, making it possible to maintain sufficiently high electricity production levels to avoid having to resort to other, less clean sources or having to deal with power shortages.



**Gouvernance** **Corporate**  
**d'entreprise** **Governance**





## COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

Le Conseil d'administration est composé des personnes suivantes:

The membership of the Board of Directors is as follows:

GUY MUSTAKI	Président <i>Chairman</i>	Président de Romande Energie Holding SA <i>Chairman of Romande Energie Holding SA</i>
CLAUDE LÄSSER	Vice-Président <i>Vice-Chairman</i>	Président du conseil d'administration de Groupe E <i>Chairman of the board of directors of Groupe E</i>
CHRISTIAN BRUNIER		Directeur général des Services Industriels de Genève <i>Chief Executive of Services Industriels de Genève</i>
CHRISTIAN BUDRY		Administrateur de Romande Energie Holding SA <i>Board Member of Romande Energie Holding SA</i>
DOMINIQUE GACHOUD		Directeur général de Groupe E <i>Chief Executive of Groupe E</i>
RENÉ LONGET		Vice-président des Services Industriels de Genève <i>Vice-Chairman of Services Industriels de Genève</i>
WOLFGANG MARTZ		Vice-président de Romande Energie Holding SA <i>Vice-Chairman of Romande Energie Holding SA</i>
DAMIEN MÉTRAILLER		Vice-président de FMV SA <i>Vice-Chairman of FMV SA</i>
JEAN-YVES PIDOUX		Conseiller municipal de la Ville de Lausanne, Directeur des services industriels de Lausanne <i>Councillor of the City of Lausanne, Director of Services Industriels de Lausanne</i>
NICOLAS WAELETI		Secrétaire Général des Services industriels de Lausanne <i>Corporate Secretary of Services Industriels de Lausanne</i>
PATRICK BÉGUIN		Secrétaire général hors Conseil <i>Corporate Secretary (not a Board member)</i>





## ORGANE DE RÉVISION AUDITORS

Ernst & Young SA, Lausanne

Ernst & Young SA, Lausanne

## COMPOSITION DU CONSEIL DES POUVOIRS PUBLICS (CPP)

## MEMBERS OF THE PUBLIC AUTHORITY ADVISORY BOARD (CPP)

Le CPP est composé de représentants des pouvoirs publics détenant une part importante du capital des actionnaires d'EOS Holding, ou exerçant la gestion ou la surveillance de ces entités. Il est consulté par le Conseil d'administration sur les principaux objets d'intérêt public.

The CPP consists of representatives of public authorities that own a significant share of EOS Holding shareholders' capital, or who are charged with the management or supervision of these entities. The Board of Directors consults the CPP on important items of public interest.

JACQUELINE DE QUATTRO

Présidente, Conseillère d'Etat, Vaud  
Chairman, Councillor, Canton of Vaud

OLIVIER CURTY

Conseiller d'Etat, Fribourg  
Councillor, Canton of Fribourg

LAURENT FAVRE

Conseiller d'Etat, Neuchâtel  
Councillor, Canton of Neuchâtel

ANTONIO HODGERS

Conseiller d'Etat, Genève  
Councillor, Canton of Geneva

GRÉGOIRE JUNOD

Syndic, Lausanne  
Mayor, City of Lausanne

ROBERTO SCHMIDT

Conseiller d'Etat, Valais  
Councillor, Canton of Valais

## DIRECTION EXECUTIVE MANAGEMENT

THIERRY LAINÉ

Directeur général  
Chief Executive Officer

PATRICK BÉGUIN

Directeur opérationnel  
Chief Operating Officer

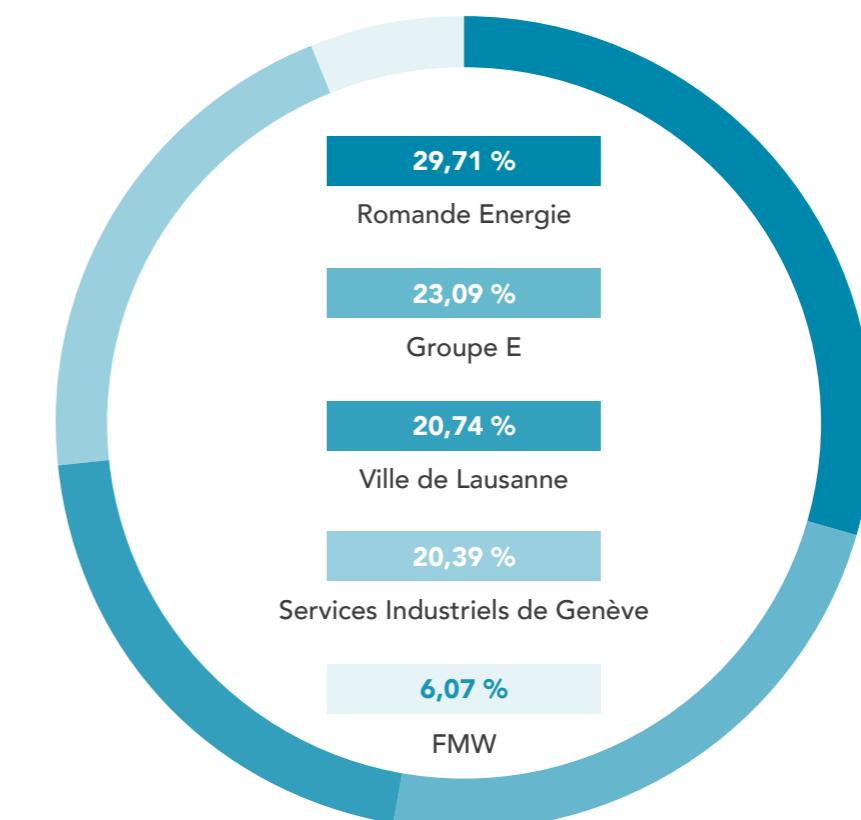
BERTRAND CHAILLOT

Directeur du développement  
Head of Development

## ACTIONNARIAT SHAREHOLDERS

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

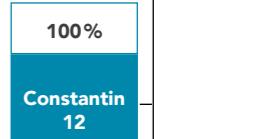
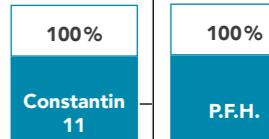
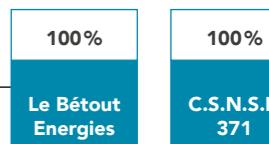
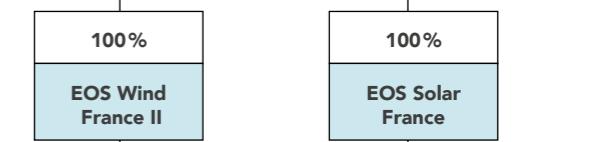
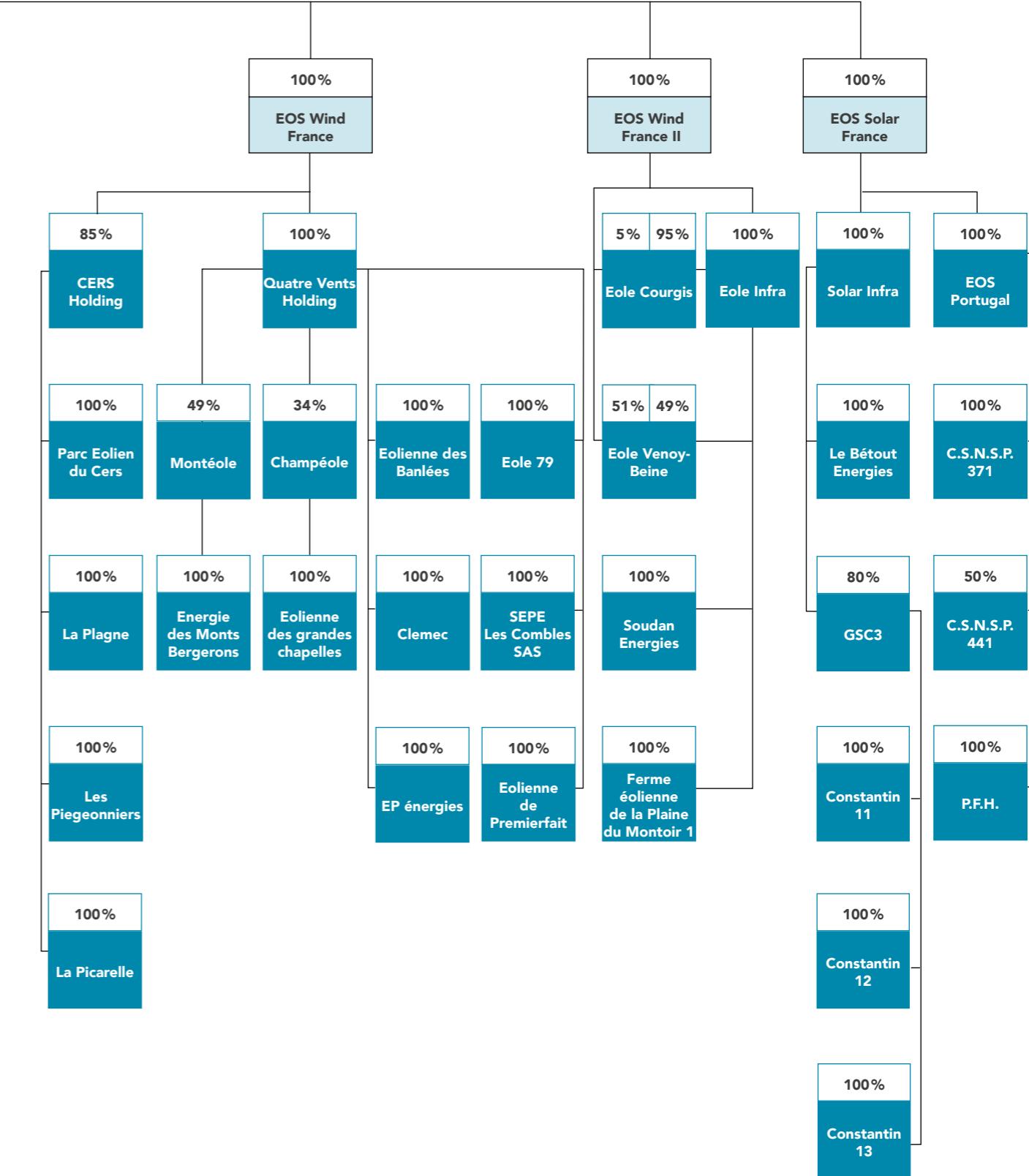
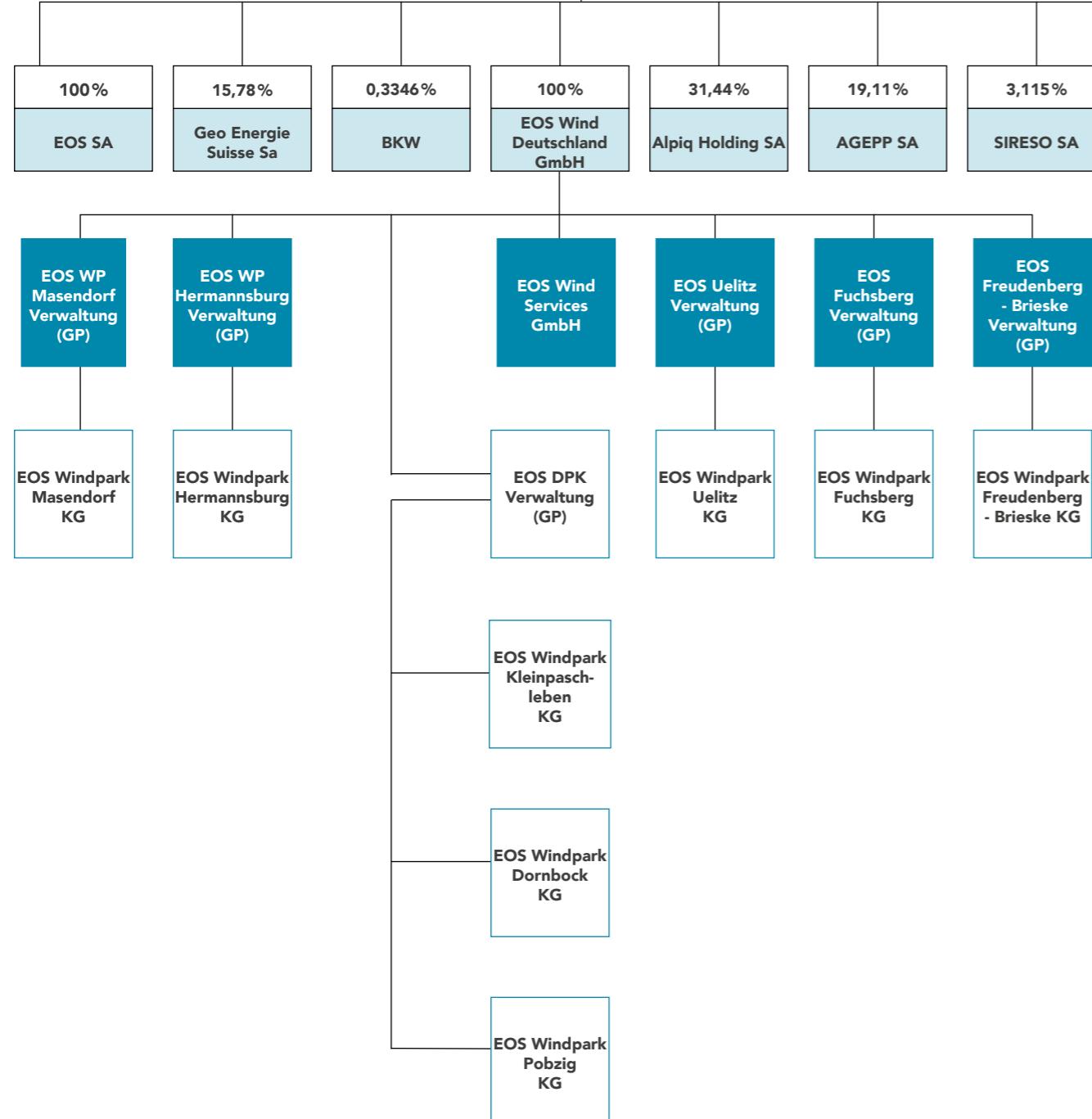
Five shareholders hold 100% of EOS Holding SA's capital.





# ORGANIGRAMME ORGANISATION CHART

## EOS HOLDING SA





## Partie **Financial** **financière** **Part**





# Commentaires financiers

## BILAN

La transcription dans les comptes d'EOS Holding de la mise en équivalence des 31.44% dans Alpiq a pour conséquence de diminuer la valeur de la participation de CHF 1'255 mio au 31.12.2017 à CHF 1'245 mio au 31.12.2018.

EOS Solar France via sa filiale portugaise a acquis une centrale solaire au Portugal pour un prix global de KEUR 29'363. Cette acquisition a été intégrée dans les comptes consolidés du Groupe au 1er juillet 2018.

Au niveau de l'activité éolienne et solaire, les immobilisations corporelles et incorporelles sont amorties selon les durées de vie définies. Les valeurs s'élèvent au 31.12.2018 à KCHF 303'565 (31.12.2017: KCHF 317'087) pour les immobilisations corporelles et KCHF 135'298 (31.12.2017: KCHF 135'647) pour les immobilisations incorporelles.

Le niveau des emprunts des parcs éoliens et solaires a diminué en 2018, à savoir de KCHF 228'675 au 31.12.2017 à KCHF 214'099 au 31.12.2018 suite aux remboursements d'emprunts effectués en 2018 selon les échéances contractuelles, pour un montant annuel de KCHF 93'111 (2017: KCHF 42'674) et un nouvel emprunt a été contracté pour un montant de KCHF 69'843.

Un refinancement de la dette bancaire des filiales de QVH a également été opéré en 2018. Cette restructuration a abouti à une centralisation de la dette au niveau de QVH qui détient désormais le financement de ses sociétés filles, ainsi que les covenants bancaires.

La valeur des impôts différés a été augmentée durant l'année pour atteindre KCHF 39'772 au 31.12.2018 (31.12.2017: KCHF 39'417). Les impôts différés sont basés selon les durées de vie définies des parcs éoliens et solaires.

## COMPTE DE RÉSULTAT

Les produits et charges d'exploitation proviennent essentiellement des parcs éoliens et solaires. Les résultats 2018 sont supérieurs à 2017, principalement en raison de l'intégration au 1er juillet 2018 de la nouvelle centrale solaire au Portugal ainsi que l'augmentation du cours de change moyen durant l'exercice 2018.

Les charges de personnel se rapportent aux employés du Groupe en Suisse, en France et en Allemagne.

Les autres charges d'exploitation sont liées aux coûts opérationnels récurrents de fonctionnement. Ces autres charges sont restées stables entre 2018 et 2017. La différence provient principalement de l'augmentation du cours de change moyen durant l'exercice 2018.

Les amortissements liés aux actifs corporels et incorporels s'élèvent à KCHF 28'511 (KCHF 26'652 en 2017) au 31.12.2018.

Les produits financiers découlent principalement de la trésorerie et des placements financiers, ainsi que des gains de change non-réalisés sur les positions monétaires à hauteur de KCHF 38, contre un montant de KCHF 1'259 en 2017.

# Financial Comments

## BALANCE SHEET

When recording in the accounts of EOS Holding the equity method of 31.44% from Alpiq, the value of the participation decreases from CHF 1'255 million as at 31.12.2017 to CHF 1'245 million as at 31.12.2018 following Alpiq's financial performance during the 2018 financial year.

EOS Solar France acquired solar farms in Portugal for a total price of EUR 29'363K. This acquisition was consolidated in the financial statements from July 1, 2018.

As regards to the activity of wind power and solar power plants, the tangible and intangible assets were depreciated based on the defined useful lives. The values as at 31.12.2018 amount to KCHF 303'565 (31.12.2017: KCHF 317'087) regarding the tangible assets and KCHF 135'298 (31.12.2017: KCHF 135'647) regarding the intangible assets.

The level of borrowing in wind power and solar power plants have decreased in 2018, from KCHF 228'675 as at 31.12.2017 to KCHF 214'099 as at 31.12.2018. Following repayments of borrowings were made in 2018 according to the contractual maturity dates for a total annual amount of KCHF 93'111 (2017: KCHF 42'674) and refinancing in the amount of KCHF 69'843.

A refinancing of the bank loans was operated in 2018 by the subsidiaries of QVH. The refinancing result to a centralization of the loan at the level of QVH who holds the refinancing of his subsidiaries, as well as bank covenants.

The value of the deferred taxes was increased during the year and amounted to KCHF 39'772 as at 31.12.2018 (31.12.2017: KCHF 39'417). The deferred taxes are based on the defined useful lives of the wind farms and solar power plants.

## PROFIT AND LOSS STATEMENT

The operating income and expenses are derived mainly from wind farms and solar power plants. The results for the 2018 financial year are higher than in 2017, mainly due to the integration on July 1st, 2018 of the new solar farms in Portugal and the increase of the average exchange rate during the 2018 fiscal year.

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

The other operating expenses are related to the recurrent costs of operation. These expenses are constant between 2017 and 2018. The difference is mainly due to the increase of the average exchange rate during the 2018 fiscal year.

The 2018 depreciations linked to the tangible and intangible assets amount to KCHF 28'511 as of 31.12.2018 (KCHF 26'652 in 2017).

The financial income is mainly derived from cash and financial investments as well as from unrealized exchange gains on monetary items amounting to KCHF 38, against KCHF 1'259 in 2017.



La majeure partie des charges financières est liée aux financements externes des parcs éoliens et solaires auprès des établissements bancaires. Le refinancement effectué en 2018 pour les sociétés filles d'EOS Wind France a également contribué à la réduction des charges financières. Cette charge d'intérêt diminue annuellement suite à la réduction de l'endettement de ces parcs. Une perte de change non-réalisée sur les positions monétaires d'un montant de KCHF 426 (2017 : KCHF 878) est également enregistrée.

Les autres charges non-opérationnelles sont constituées des frais exceptionnels des parcs éoliens et solaires ainsi que d'autres coûts, de « repowering » et autres projets de développement en cours.

En 2018, un refinancement des emprunts contractés par les sociétés filles d'EOS Wind France a été réalisé. Faisant suite à ce refinancement, des frais pour un montant de KCHF 3'942 ont été comptabilisés en 2018. Le solde se compose d'autres produits non opérationnels pour un montant de KCHF 586 (2017 : autres charges non opérationnelles pour un montant de KCHF 584) et d'une charge de développement pour un montant de KCHF 182 (2017 : KCHF 212).

En 2018, le compte de pertes et profits consolidé d'EOS Holding est impacté lors de la comptabilisation de la mise en équivalence de la participation dans Alpiq (à hauteur de la quote-part de 31.44%) pour un montant négatif de CHF -26mio (2017 : CHF -28mio).

#### PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE (COMPTE STATUTAIRES)

Aucun versement de dividende (31.12.2017 : KCHF 5'000) n'est proposé à l'Assemblée générale.

Ce faisant, un solde de KCHF 1'209'102 (31.12.2017 : KCHF 1'204'716) pourra être reporté à compte nouveau dans les comptes statutaires.

Most of the financial expenses are linked to the external funding of the wind farms and solar power plants with banking institutions. The refinancing of the subsidiaries of EOS Wind France done in 2018 has also reduced the financial expenses. This interest expense decreases each year following the reduction of the wind farms' debt. In addition, an unrealized exchange loss on monetary items amounting to KCHF 426 (2017 : KCHF 878) is also recognized.

The other non-operating expenses consist of the extraordinary costs of wind farms and solar power plants as well as other costs related to research and development projects, "repowering" and other projects in progress. In 2018, a refinancing of the loans was operated by the subsidiaries of EOS Wind France. Following this refinancing, costs were booked in 2018 for an amount of KCHF 3'942. The balance is composed by other non-operating income for an amount of KCHF 586 (2017 : other non-operating expenses for an amount of KCHF 584) and a repowering cost for an amount of KCHF 182 (2017 : KCHF 212).

In 2018, the consolidated profit and loss statement of EOS Holding is impacted by the equity accounting of the investment in Alpiq (corresponding to its share of 31.44%) for a negative amount of CHF -26 million (2017 : CHF -28 million).

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

No dividend payment (31.12.2017 : KCHF 5'000) is proposed to the General Assembly.

In so doing, a balance of KCHF 1'209'102 (31.12.2017 : KCHF 1'204'716) may be carried forward.



# Comptes consolidés

## Consolidated financial statements

BILAN CONSOLIDÉ  
AU 31 DÉCEMBRE 2018

CONSOLIDATED BALANCE  
SHEET AS OF  
DECEMBER 31, 2018

ACTIF	ASSETS	31.12.2018 KCHF	31.12.2017 KCHF
Trésorerie	Cash and cash equivalents	68'786	72'394
Placements financiers	Financial investments	38'798	35'141
Créances sur ventes et prestations	Trade accounts receivable	13'312	18'576
Autres actifs circulants	Other current assets	11'945	4'166
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>132'841</b>	<b>130'277</b>
Placements financiers	Financial investments	6'000	14'031
Participations dans des sociétés associées	Participations in associated entities	1'245'390	1'255'765
Autres participations	Other participations	13'858	11'959
Prêts et autres actifs immobilisés	Loans and other fixed assets	160	178
Immobilisations corporelles	Tangible assets	303'565	317'087
Immobilisations incorporelles	Intangible assets	135'298	135'647
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>TOTAL FIXED ASSETS</b>	<b>1'704'271</b>	<b>1'734'667</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1'837'112</b>	<b>1'864'944</b>

PASSIF	LIABILITIES AND SHAREHOLDERS'EQUITY	31.12.2018 KCHF	31.12.2017 KCHF
Dettes sur achats et prestations	Trade accounts payable	3'538	3'673
Dettes d'impôts courants	Current tax liabilities	1'639	1'950
Autres dettes à court terme	Other current liabilities	4'298	2'644
Dettes financières à court terme	Short-term financial liabilities	28'991	22'890
Passifs de régularisation	Accrued liabilities and deferred income	2'128	4'082
<b>TOTAL FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME</b>	<b>TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES</b>	<b>40'595</b>	<b>35'239</b>
Dettes financières à long terme	Long-term financial liabilities	185'108	205'785
Provisions et autres dettes à long terme	Long-term provisions and other liabilities	11'757	4'573
Passifs d'impôts différés	Deferred tax liabilities	39'772	39'417
<b>TOTAL FONDS ÉTRANGERS À LONG TERME</b>	<b>TOTAL LONG-TERM LIABILITIES</b>	<b>236'638</b>	<b>249'775</b>
PART DES FONDS PROPRES REVENANT AUX MINORITAIRES	MINORITY INTERESTS IN EQUITY	11'126	12'513
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Ecart de réévaluation des instruments financiers	Unrealized gains and losses on financial instruments	113'153	96'476
Ecart de conversion	Foreign currency translation reserve	-197'894	-187'094
Résultat reporté	Retained earnings	1'330'605	1'349'692
Résultat de l'exercice	Result of the period	-21'110	-15'657
<b>TOTAL DES FONDS PROPRES REVENANT AU GROUPE</b>	<b>TOTAL SHAREHOLDERS'EQUITY</b>	<b>1'548'754</b>	<b>1'567'417</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS'EQUITY</b>	<b>1'837'112</b>	<b>1'864'944</b>



**COMPTE DE PROFITS ET  
PERTES CONSOLIDÉ  
POUR LA PÉRIODE  
DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU  
31 DÉCEMBRE 2018**

**CONSOLIDATED PROFIT  
AND LOSS STATEMENT  
FOR THE PERIOD  
FROM JANUARY 1 TO  
DECEMBER 31, 2018**

		2018 KCHF	2017 KCHF
Produits d'exploitation	<b>Operating income</b>	67'608	63'776
Autres produits	<b>Other revenues</b>	3'925	4'052
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>TOTAL OPERATING INCOME</b>	<b>71'533</b>	<b>67'828</b>
Charges d'exploitation	<b>Operating expenses</b>	-16'830	-15'817
Charges de personnel	<b>Personnel expenses</b>	-2'086	-1'924
Autres charges d'exploitation	<b>Other operating expenses</b>	-5'810	-5'469
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>Depreciation of tangible assets</b>	-19'181	-18'394
Amortissement des immobilisations incorporelles	<b>Depreciation of intangible assets</b>	-9'330	-8'258
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>TOTAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>-53'237</b>	<b>-49'862</b>
<b>BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS (EBIT)</b>	<b>NET INCOME BEFORE INTERESTS AND TAXES (EBIT)</b>	<b>18'296</b>	<b>17'966</b>

		2018 KCHF	2017 KCHF
Produits financiers	<b>Financial income</b>	217	1'628
Charges financières	<b>Financial expenses</b>	-8'676	-10'341
Autres produits et charges non opérationnels	<b>Other non-operating income and expenses</b>	-3'538	-796
Dividende participations non consolidées	<b>Dividend from unconsolidated participations</b>	327	283
Impairment participation et prêts	<b>Impairment participation and loans</b>	-100	0
Part au résultat net des sociétés associées	<b>Share of net result from associated entities</b>	-26'161	-28'122
Résultat vente filiale	<b>Result from sale of subsidiary</b>	0	6'365
<b>TOTAL PRODUITS HORS EXPLOITATION NET</b>	<b>TOTAL NET FINANCIAL INCOME</b>	<b>-37'931</b>	<b>-30'983</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>NET INCOME BEFORE TAXES</b>	<b>-19'635</b>	<b>-13'017</b>
Impôts directs	<b>Taxes on profit</b>	-1'425	-2'647
Part intérêts minoritaires	<b>Attributable to non-controlling interests</b>	-50	7
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>RESULT OF THE YEAR</b>	<b>-21'110</b>	<b>-15'657</b>



## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CASH FLOW STATEMENT

		2018 KCHF	2017 KCHF
Résultat de l'exercice	<b>Result of the period</b>	-21'110	-15'657
Amortissements	<b>Depreciation</b>	28'511	26'652
Différence de change non monétaire	<b>Exchange difference, non-monetary</b>	6'135	5'793
Autres produits et charges sans incidence sur les liquidités	<b>Other income and expenses with no cash influence</b>	330	54'179
Variation des titres cotés en bourse	<b>Changes in securities listed on a stock exchange</b>	-1'799	-1'538
Variation des créances sur ventes et prestations, autres actifs circulants et créance d'impôts courants	<b>Changes in Trade accounts receivable, other current assets and Current tax assets</b>	162	-8'005
Variation des dettes sur achats et prestations	<b>Changes in trade accounts payable</b>	-179	-80
Variation des dettes d'impôts courants et autres dettes à court terme	<b>Changes in current tax liabilities and other current liabilities</b>	1'263	-487
Variation des passifs de régularisation	<b>Changes in other accrued expenses and deferred income</b>	-1'997	-629
Variation des provisions et autres dettes à long terme	<b>Changes in provisions and other long-term debt</b>	1'651	-18'450
Neutralisation des impacts Serpa	<b>Neutralisation of Serpa impacts</b>	16'074	0
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>29'041</b>	<b>41'778</b>

Variation des placements financiers	<b>Changes in financial investments</b>	9'957	7'183
Remboursement prêts et actifs immobilisés	<b>Repayment of borrowings and other fixed assets</b>	0	-160
Investissement dans des immobilisations corporelles	<b>Acquisition of tangible assets</b>	-245	-256
Investissement dans des immobilisations incorporelles	<b>Acquisition of intangible assets</b>	0	-192
Investissement Serpa	<b>Acquisition of Serpa</b>	-13 993	0
Investissement dans les participations	<b>Acquisition of participations</b>	-100	-468
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-4 381</b>	<b>6'107</b>
Remboursement des dettes financières	<b>Refund of the financial debts</b>	-93 111	-42'674
Nouvel emprunt	<b>New financial debt</b>	69 843	11'301
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividendes)	<b>Distribution of profits to shareholders (dividends)</b>	-5 000	0
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>-28 268</b>	<b>-31'373</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-3 608</b>	<b>16'513</b>
Solde de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>Cash and cash equivalents as at January 1<sup>st</sup></b>	72 394	55'881
Solde de trésorerie au 31 décembre	<b>Cash and cash equivalents as at December 31<sup>st</sup></b>	68 786	72'394
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-3 608</b>	<b>16'513</b>



**VARIATION DES  
FONDS PROPRES  
CONSOLIDÉS  
AU 31.12.2018**

**1/2 1/2**

**CONSOLIDATED  
STATEMENT OF CHANGES  
IN EQUITY AS  
OF DECEMBER 31, 2018**

	CAPITAL ACTIONS	ECARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS	ECARTS DE CONVERSION		BÉNÉFICE ACCUMULÉS	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL DES FONDS PROPRIÉTÉS GROUPE	PART DES MINORITAIRES	TOTAL DES FONDS PROPRIÉTÉS
					RETAINED EARNINGS	RESULT OF THE YEAR	TOTAL GROUP EQUITY	NON- CONTROLLING INTERESTS	TOTAL EQUITY
ETAT AU 31.12.2016	VALUE AS AT 31.12.2016	KCHF 324'000	KCHF 103'428	KCHF -232'687	KCHF 1'214'248	KCHF 88'909	KCHF 1'497'898	KCHF 9'555	KCHF 1'507'453
Transfert résultat 2016	Transfer result 2016				88'909	-88'909	0	0	0
Quote-part Alpiq (31,44 %)	Quota Alpiq (31.44%)		-8'489	23'894		-27'982	-12'577		-12'577
Autres prod./charges compt. dans FP	Other comprehensive income				46'535		46'535		46'535
Int. non contrôlés Alpiq (31,44 %)	Non-controlling interests Alpiq (31.44%)				0		0		0
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value of BKW		1'537				1'537		1'537
Dividende 2016	Dividend 2016						0		0
Dividende en nature	Dividend in kind						0		0
Impairment participation	Impairment						0		0
Résultat de l'exercice	Result of the year			15'151		12'325	27'476		27'476
CTV	CTV							76	76
EOS Wind France	EOS Wind France			2'204			2'204	-637	1'567
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Deutschland			647			647		647
EOS Wind France II	EOS Wind France II			2'707			2'707		2'707
EOS Solar	EOS Solar			990			990	3'519	4'509
ETAT AU 31.12.2017	VALUE AS AT 31.12.2017	324'000	96'476	-187'094	1'349'692	-15'657	1'567'417	12'513	1'579'930



**VARIATION DES  
FONDS PROPRES  
CONSOLIDÉS  
AU 31.12.2018**

**2/2 2/2**

**CONSOLIDATED  
STATEMENT OF CHANGES  
IN EQUITY AS  
OF DECEMBER 31, 2018**

	CAPITAL ACTIONS	ECARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS	ECARTS DE CONVERSION		BÉNÉFICE ACCUMULÉS	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL DES FONDS PROPRIÉTÉS GROUPE	PART DES MINORITAIRES	TOTAL DES FONDS PROPRIÉTÉS
	SHARE CAPITAL	UNREALIZED GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS	FOREIGN CURRENCY TRANSLATION RESERVE		RETAINED EARNINGS	RESULT OF THE YEAR	TOTAL GROUP EQUITY	NON- CONTROLLING INTERESTS	TOTAL EQUITY
ETAT AU 31.12.2017	VALUE AS AT 31.12.2017	KCHF 324'000	KCHF 96'476	KCHF -187'094	KCHF 1'349'692	KCHF -15'657	KCHF 1'567'417	KCHF 12'513	KCHF 1'579'930
Transfert résultat 2017	Transfer result 2017				-15'657	15'657	0		0
Quote-part Alpiq (31,44%)	Quota Alpiq (31.44%)		14'777	-1 258		-25'467	-11'948		-11'948
Autres prod./charges compt. dans FP	Other comprehensive income				11'947		11'947		11'947
Int. non contrôlés Alpiq (31,44%)	Non-controlling interests Alpiq (31.44%)				-10'377		-10'377		-10'377
Ajustement valeur BKW	Adjustment of value of BKW		1'900				1'900		1'900
Dividende 2017	Dividend 2017				-5000		-5'000		-5'000
Dividende en nature	Dividend in kind						0		0
Impairment participation	Impairment					-100	-100		-100
Résultat de l'exercice	Result of the year			-8'523		4'457	-4'066		-4'066
EOS Wind France	EOS Wind France			-271			-271	-25	-296
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Deutschland			658			658		658
EOS Wind France II	EOS Wind France II			123			123		123
EOS Solar	EOS Solar			-1'529			-1'529	-1'362	-2'891
ETAT AU 31.12.2018	VALUE AS AT 31.12.2018	324'000	113'153	-197'894	1'330'605	-21'110	1'548'754	11'126	1'559'880



# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2018



## BUT ET HISTORIQUE

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

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

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

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

Elle organise et conduit toute opération de lobbying à même de défendre les intérêts de ses actionnaires et de la Suisse

romande en matière de production et d'approvisionnement en énergie électrique.

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

## PRINCIPES DE PRÉSENTATION DES COMPTES

### Généralités

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

#### 1. Règles de consolidation et d'évaluation

##### Les principes de la consolidation

Le bilan, le compte de résultat ainsi que le tableau de variation des fonds propres sont établis en appliquant les règles d'évaluation définies par les IFRS (International Financial Reporting Standards).

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

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

# NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2018

## PURPOSE AND HISTORY

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

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

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

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

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

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

## ACCOUNTING AND PRESENTATION PRINCIPLES

### General

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

#### 1. Consolidation and evaluation principles

##### Principles of consolidation

The balance sheet, the profit and loss statement as well as the statement of changes in equity are prepared in accordance with the rules of presentation and evaluation defined by the IFRS (International Financial Reporting Standards).

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

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

##### Intra-group transactions

Operations within the group and intra-group profits are eliminated upon consolidation.



## 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<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.

## Evaluation individuelle

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

## Conversion des monnaies étrangères EUR-CHF

Les comptes consolidés sont tenus en francs suisses. Les actifs et passifs en monnaies étrangères sont convertis aux cours du jour de la date du bilan à savoir 1.1265 (2017: 1.16928), et les postes du compte de résultat, aux cours moyens de la période considérée à savoir 1.1546 (2017: 1.1113). Les écarts de conversion résultant de ces différents cours de change sont saisis dans les fonds propres, sous la rubrique « Ecart de conversion ».

## Participations

Société	Siège	Capital		Part du capital et des droits de vote en %	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Alpiq Holding SA	Olten	KCHF 278'746	KCHF 278'746	31.44%	31.44%
EOS Wind France SAS	Paris	KEUR 15'967	KEUR 15'967	100.00%	100.00%
EOS SA	Lausanne	KCHF 100	KCHF 100	100.00%	100.00%
EOS Wind Deutschland GmbH	Busingen	KEUR 25	KEUR 25	100.00%	100.00%
Geo-Energie Suisse SA	Zürich	KCHF 1'900	KCHF 1'900	15.78%	15.78%
EOS Wind France II SAS	Paris	KEUR 6'600	KEUR 6'600	100.00%	100.00%
EOS Solar France SAS	Paris	KEUR 5'000	KEUR 5'000	100.00%	100.00%
AGEPP SA	Lavey-Morcles	KCHF 1'000	KCHF 1'000	19.11%	19.11%
SIRESO SA	Granges-Paccot	KCHF 54'895	KCHF 54'895	3.115%	3.115%

## Capital and participations

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

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

## Receivables and commitments

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

## Period of consolidation

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

## Individual evaluation

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

## Foreign currency transactions EUR-CHF

The consolidated financial statements are held in Swiss Francs. The assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated with the exchange rate at the balance sheet date, i.e. 1.1265 (2017: 1.16928), and the profit and loss statement is translated at the average rate of the relevant period, i.e. 1.1546 (2017: 1.1113). Translation differences resulting from these different exchange rates are recorded in shareholders' equity, under "Foreign currency translation reserve."

## Participations

Entity	Head office	Capital			Part of the share capital and voting rights in %	
			31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Alpiq Holding SA	Olten	KCHF 278'746	KCHF 278'746	KCHF 278'746	31.44%	31.44%
EOS Wind France SAS	Paris	KEUR 15'967	KEUR 15'967	KEUR 15'967	100.00%	100.00%
EOS SA	Lausanne	KCHF 100	KCHF 100	KCHF 100	100.00%	100.00%
EOS Wind Deutschland GmbH	Busingen	KEUR 25	KEUR 25	KEUR 25	100.00%	100.00%
Geo-Energie Suisse SA	Zürich	KCHF 1'900	KCHF 1'900	KCHF 1'900	15.78%	15.78%
EOS Wind France II SAS	Paris	KEUR 6'600	KEUR 6'600	KEUR 6'600	100.00%	100.00%
EOS Solar France SAS	Paris	KEUR 5'000	KEUR 5'000	KEUR 5'000	100.00%	100.00%
AGEPP SA	Lavey-Morcles	KCHF 1'000	KCHF 1'000	KCHF 1'000	19.11%	19.11%
SIRESO SA	Granges-Paccot	KCHF 54'895	KCHF 54'895	KCHF 54'895	3.115%	3.115%



**Organigramme**  
cf. pages 34-35

**Méthode de consolidation et périmètre de consolidation**

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

**Monnaie fonctionnelle**

CHF	EUR
EOS Holding SA	EOS Wind France SAS et ses filiales
Alpiq Holding SA	
Energie Ouest Suisse (EOS) SA	EOS Wind Deutschland GmbH et ses filiales
Geo-Energie Suisse SA	EOS Wind France II SAS et ses filiales
BKW	
AGEPP SA	EOS Solar France SAS et ses filiales

**Organisation chart**  
cf. pages 34-35

**Consolidation method and scope of consolidation**

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

**Functional currency**

CHF	EUR
EOS Holding SA	EOS Wind France SAS and its subsidiaries
Alpiq Holding SA	
Energie Ouest Suisse (EOS) SA	EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries
Geo-Energie Suisse SA	EOS Wind France II SAS and its subsidiaries
BKW	
AGEPP SA	EOS Solar France SAS and its subsidiaries



## CONTRAT DE POSTPOSITION

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

- EOS Wind Deutschland GmbH pour un montant maximum de EUR 90'000'000. Aucune provision ne figure dans les comptes (idem en 2017).
- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de CHF 900'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 2'300'000 (2'200'000.- en 2017).

## NANTISSEMENTS

Les nantissemens suivants sont relevés:

- Un montant de KCHF 6'000 placé auprès de la BCV est nanti pour garantir un crédit contracté par EOS Wind Deutschland GmbH auprès de la banque KS Biberach. Le cash correspondant est placé sous le long terme.
- Des actifs pour un montant maximum de KCHF 98'876 (KCHF 109'775 en 2017) tels que comptes bancaires, placements financiers, titres et actifs immobilisés sont nantis par les parcs éoliens allemands en faveur de la banque HSH Nordbank, Hamburg à l'exception du parc éolien Masendorf qui a nanti en faveur de la banque Sparkasse Bremen.
- Des actifs pour un montant maximum de KCHF 79'275 (KCHF 91'551 en 2017) tels que comptes bancaires, placements financiers, titres, créances et actifs immobilisés sont nantis par les parcs éoliens français en faveur des banques CIC et Crédit Agricole.
- De l'intégralité des parts sociales et placements financiers (comptes de réserve) pour un montant de KCHF 3'253 (KCHF 3'377 en 2017) pour les parcs éoliens sous EOS Wind France II.
- De l'intégralité des placements financiers pour un montant de KCHF 7'890 (KCHF 2'821 en 2017) pour les parcs solaires Le Bétout Energies, GSC3 sous EOS Solar France et PFH.
- Les parts sociales pour le parc solaire le Bétout Energies sous EOS Solar France.

## SUBORDINATION AGREEMENT

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

- EOS Wind Deutschland GmbH for a maximum amount of EUR 90'000'000. No provision is included in the accounts (same in 2017).
- Geo-Energie Suisse SA for a maximum amount of CHF 900'000. A provision is included in the accounts amounting to CHF 2'300'000 (2'200'000 in 2017).

## PLEDGES

The following pledges are noted:

- An amount of KCHF 6'000 has been invested and pledged to BCV to guarantee a credit to EOS Wind Deutschland GmbH, in favor of the bank KS Biberach. The corresponding cash is invested in the long term.
- Assets for a maximum amount of CHF 98'876K (CHF 109'775K in 2017) such as bank accounts, financial investments, securities and fixed assets are pledged by the German wind farms in favor of the bank HSH Nordbank, Hamburg, except the wind farm Masendorf which pledged in favor of Sparkasse Bremen.
- Assets for a maximum amount of CHF 79'275K (CHF 91'551K in 2017) such as bank accounts, financial investments, securities, receivables and fixed assets are pledged by the French wind farms to the banks CIC and Crédit Agricole.
- The entire shares and financial investments (reserve accounts) for an amount of CHF 3'253K (CHF 3'377K in 2017) for the wind farms under EOS Wind France II.
- The entire financial investments for an amount of CHF 7'890K (CHF 2'821K in 2017) for the solar farms Le Bétout Energies and GSC3 under EOS Solar France and PFH.
- The shares for the solar farm le Bétout Energies under EOS Solar France.



## 2. Détails des postes du bilan au 31 décembre 2018

### 2.1 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 2018 à un montant de KCHF 1'244'899 (2017: KCHF 1'255'274). Par ailleurs, le montant du prêt hybride de KCHF 242'000 est inclus dans la participation.

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

### 2.2 Autres participations - BKW

- Le cours boursier de BKW a subi une augmentation en 2018. Son coût d'acquisition se monte à KCHF 18'927. Après la correction de valeur de KCHF 6'788 (2017: KCHF 8'687) dont un ajustement 2018 de KCHF 1'899 (2017: KCHF 1'538), la valeur comptable s'élève au 31 décembre 2018 à un montant de KCHF 12'139 (2017: KCHF 10'240).

### 2.3 Immobilisations corporelles

PÉRIODE	2018 en KCHF	2017 en KCHF
Valeur nette au 01.01.	317'087	324'549
Impact changement méthode de consolidation au 01.01.	0	0
Acquisitions	0	+256
Entrée suite à acquisitions	15'593	0
Ecart de conversion en KEUR et KCHF	-9'934	+10'676
Amortissements de la période	-19'181	-18'394
Valeur nette au 31.12	303'565	317'087

## 2. Details of the balance sheet as of December 31, 2018

### 2.1 Participation in Alpiq Holding SA

The cost of acquisition in 2009 amounts to CHF 1'004'636'257. After the application of the equity method in accordance with the IFRS standards and impairment, the participation Alpiq as at December 31, 2018 amounts to CHF 1'244'899K (2017: CHF 1'255'274K). Furthermore, the amount of the hybrid loan of CHF 242'000K is included in the participation.

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

### 2.2 Other participations - BKW

- The value of BKW increased in 2018. The cost of acquisition amounted to CHF 18'927K. After the value adjustment of CHF 6'788K (2017: CHF 8'687K) including a 2018 adjustment of CHF 1'899K (2017: CHF 1'538K), the book value amounted to CHF 12'139K as of December 31, 2018 (2017: CHF 10'240K).

### 2.3 Tangible assets

PERIOD	2018 in KCHF	2017 in KCHF
Net value as of January 1	317'087	324'549
Impact due to change of consolidation method as of January 1	0	0
Acquisitions	0	+256
Transfer due to new acquisitions	15'593	0
Translation difference from KEUR to KCHF	-9'934	+10'676
Depreciation of the period	-19'181	-18'394
Net value as of December 31	303'565	317'087



#### 2.4 Immobilisations incorporelles

PÉRIODE	2018 en KCHF	2017 en KCHF
Valeur nette au 01.01.	135'647	136'366
Impact changement méthode de consolidation au 01.01.	0	0
Acquisitions	0	+192
Entrée suite à acquisitions	12'771	0
Ecart de conversion en KEUR et KCHF	-3'790	+7'347
Amortissements de la période	-9'330	-8'258
Valeur nette au 31.12	135'298	135'647

#### 2.4 Détail des immobilisations incorporelles par entité

	EOS Wind Deutschland GmbH	EOS Wind France SAS	EOS Wind France II et Solar	Solde 31.12.2018 en KCHF	Solde 31.12.2017 en KCHF
Concessions et contrats de reprise de l'énergie	44'939	21'435	60'204	126'578	126'343
Réseaux	-	8'361	-	8'361	9'112
Logiciel	-	-	-	359	192
<b>TOTAL</b>		<b>135'298</b>		<b>135'647</b>	

#### 2.4 Intangible assets

PERIOD	2018 in KCHF	2017 in KCHF
Net value as of January 1	135'647	136'366
Impact due to change of consolidation method as of January 1	0	0
Acquisitions	0	+192
Transfer due to new acquisitions	12'771	0
Translation difference from KEUR to KCHF	-3'790	+7'347
Depreciation of the period	-9'330	-8'258
Net value as of December 31	135'298	135'647

#### 2.4 Intangible assets per entity

	EOS Wind Deutschland GmbH	EOS Wind France SAS	EOS Wind France II and Solar	Balance 31.12.2018 in KCHF	Balance 31.12.2017 in KCHF
Concessions and energy recovery contracts	44'939	21'435	60'204	126'578	126'343
Networks	-	8'361	-	8'361	9'112
Software	-	-	-	359	192
<b>TOTAL</b>		<b>135'298</b>		<b>135'647</b>	



## 2.5 Dettes financières à court et long terme

Des sociétés-filles sont financées aux moyens d'emprunts auprès de banques et ou sociétés du groupe. Les soldes au 31 décembre 2018 se montent par établissement à:

	Solde 31.12.2018 en KCHF	Solde 31.12.2017 en KCHF
Emprunts bancaires auprès de HSH et Sparkassen Bremen en Allemagne au bénéfice d'EOS Wind Deutschland GmbH et ses filiales	32'643	43'627
Emprunts auprès de CIC et Crédit Agricole au bénéfice d'EOS Wind France SAS, EOS Wind France II SAS et EOS Solar France SAS et ses filiales	178'238	181'444
Emprunt auprès d'Alpiq France au bénéfice du Parc Eolien du CERS (France)	1'686	2'014
Emprunts auprès Groupe E et SI-REN au bénéfice d'EOS Holding pour l'acquisition des parcs éoliens d'EOS Wind France	1'532	1'590
<b>TOTAL</b>	<b>214'099</b>	<b>228'675</b>

Les dettes à court terme s'élèvent à KCHF 28'991 (2017 : KCHF 22'890) et les dettes à long terme à KCHF 185'108 (2017 : KCHF 205'785).

Les dettes arrivant à échéance entre 1 et 5 ans s'élèvent à KCHF 99'195 (2017 : KCHF 83'003) et plus que 5 ans à KCHF 85'913 (2017 : KCHF 122'782).

## 2.6 Provisions et autres dettes à long terme

Au cours de l'exercice sous revue, les provisions et autres dettes à long terme se composent de la provision de démantèlement pour un montant de KCHF 10'729 (2017 : KCHF 7'414). Cette provision est calculée selon les exigences locales de chaque pays.

## 2.5 Short and long-term financial liabilities

Subsidiaries are financed through loans from banks and/or from group entities. The balances as of December 31, 2018 per institution amount to:

	Balance 31.12.2018 in KCHF	Balance 31.12.2017 in KCHF
Bank loans from HSH and Sparkasse Bremen in Germany to EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries	32'643	43'627
Bank loans from CIC and Crédit Agricole to the benefit of EOS Wind France SAS, EOS Wind France II SAS and EOS Solar France SAS and its subsidiaries	178'238	181'444
Loan from Alpiq France to the benefit of Parc Eolien du CERS (France)	1'686	2'014
Loans from Groupe E and SI-REN to the benefit of EOS Holding for the acquisition of EOS Wind France's wind farms	1'532	1'590
<b>TOTAL</b>	<b>214'099</b>	<b>228'675</b>

The short-term financial liabilities amount to CHF 28'991K (2017: CHF 22'890K) and the long-term financial liabilities amount to CHF 185'108K (2017: CHF 205'785K).

The financial liabilities reaching their maturity date between 1 and 5 years amount to CHF 99'195K (2017: CHF 83'003K) and after 5 years to CHF 85'913K (2017: CHF 122'782K).

## 2.6 Long-term provisions and other liabilities

During the year under review, the long-term provisions and other liabilities are composed of the decommissioning provision for an amount of KCHF 10'729 (2017 : KCHF 7'414). This provision is calculated according to the local requirements of each country.



## 2.7 Impôts différés

	Solde 31.12.2018 en KCHF	Solde 31.12.2017 en KCHF
Impôts différés passifs en relation avec les différences temporelles des actifs corporels et incorporels		
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens allemands	8'382	9'102
Actif corporel en relation avec les parcs éoliens français	9'250	10'692
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens français	8'762	9'210
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens français et solaire (Viridis & Serpa)	10'591	7'376
Droit d'accès au réseau de transport d'électricité (actif incorporel) en relation avec le parc éolien du CERS	2'787	3'037
<b>TOTAL</b>	<b>39'772</b>	<b>39'417</b>

## 2.7 Deferred taxes

	Balance 31.12.2018 in KCHF	Balance 31.12.2017 in KCHF
Deferred tax liabilities arising from temporary differences of intangible assets and tangible assets		
Concession (intangible asset) in relation to the German wind farms	8'382	9'102
Tangible asset in relation to the French wind farms	9'250	10'692
Concession (intangible asset) in relation to the French wind farms	8'762	9'210
Concession (intangible asset) in relation to the French wind and solar farms (Viridis & Serpa)	10'591	7'376
Access right to the electricity transport network (intangible asset) in relation to the wind farm of CERS	2'787	3'037
<b>TOTAL</b>	<b>39'772</b>	<b>39'417</b>

## 2.8 Autres charges d'exploitation

	Solde 31.12.2018 en KCHF	Solde 31.12.2017 en KCHF
Honoraires des administrateurs	506	448
Frais de recherche et développement	15	14
Autres charges d'exploitation	5'289	5'007
<b>TOTAL</b>	<b>5'810</b>	<b>5'469</b>

## 2.8 Other operating expenses

	Balance 31.12.2018 in KCHF	Balance 31.12.2017 in KCHF
Directors' fees	506	448
Fees for research and development	15	14
Other operating expenses	5'289	5'007
<b>TOTAL</b>	<b>5'810</b>	<b>5'469</b>

## 2.9 Produits financiers

Au cours de l'exercice sous revue, les produits financiers se composent de gains de change pour KCHF 38 (2017 : KCHF 1'259) et des produits financiers sur placements.

## 2.9 Financial income

During the year under review, financial income is composed of foreign exchange gains for CHF 38K (2017: CHF 1'259K) and financial income on investments.

## 2.10 Charges financières

	Solde 31.12.2018 en KCHF	Solde 31.12.2017 en KCHF
Intérêts et charges bancaires	8'250	9'463
Perte de change	426	878
<b>TOTAL</b>	<b>8'676</b>	<b>10'341</b>

## 2.10 Financial expenses

	Balance 31.12.2018 in KCHF	Balance 31.12.2017 in KCHF
Interests and bank charges	8'250	9'463
Exchange losses	426	878
<b>TOTAL</b>	<b>8'676</b>	<b>10'341</b>



## 2.11 Autres produits et charges non opérationnels

En 2018, un refinancement des emprunts contractés par les sociétés filles d'EOS Wind France a été opéré. Suite à ce refinancement, des frais ont été comptabilisés en 2018 pour un montant de KCHF 3'942. Le solde se compose d'autres produits non opérationnels pour un montant de KCHF 586 (2017: autres charges non opérationnelles pour un montant de KCHF 584) et d'une charge de repowering pour un montant de KCHF 182 (2017: KCHF 212).

## 2.12 Acquisitions et cessions

En 2018, EOS Solar France a acquis des parcs solaires au Portugal pour un prix global de KEUR 29'363. Cette acquisition a été intégrée dans les comptes consolidés dès le 1er juillet 2018 pour le projet « Serpa ». Une allocation du prix d'acquisition (Purchase Price Allocation) a été réalisée sur cette acquisition durant l'exercice 2018. Au 28 juin 2017, l'entité Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV) a été vendue. Le bénéfice sur cette vente se monte à KCHF 6'365.

## 2.13 Evénements importants survenus après la date du bilan

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

## 2.11 Other non-operating income and expenses

In 2018, a refinancing of the loans was operated by the subsidiaries of EOS Wind France. Following this refinancing, costs were booked in 2018 for an amount of KCHF 3'942. The balance is composed by other non-operating income for an amount of KCHF 586 (2017: other non-operating expenses for an amount of KCHF 584) and a repowering cost for an amount of KCHF 182 (2017: KCHF 212).

## 2.12 Acquisitions and disinvestitures

In 2018, EOS Solar France acquired solar farms in Portugal for a total price of EUR 29'363K. This acquisition was consolidated in the financial statements from July 1, 2018 for the project "Serpa". A purchase price allocation was performed on this acquisition during the year 2018.

The entity Centrale Thermique de Vouvry SA (CTV) was sold on June 28, 2017. The gain on this sale amounts to KCHF 6'365.

## 2.13 Significant events after the balance sheet date

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

# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION (COMPTES CONSOLIDÉS)



Ernst & Young SA  
Avenue de la Gare 39a  
Case postale  
CH-1002 Lausanne

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

A l'Assemblée générale de  
**EOS HOLDING SA, Lausanne**

Lausanne, le 29 mars 2019

## Rapport de l'organe de révision sur les comptes consolidés

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de EOS HOLDING SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, la variation des fonds propres et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.



### Responsabilité du Conseil d'administration

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



### Responsabilité de l'organe de révision

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

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



### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 sont conformes à la loi suisse et aux règles de consolidation et d'évaluation décrites en annexe.



Page 2

### Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

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

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

Ernst & Young SA



Serge Clément  
(Qualified  
Signature)

Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)



Pascal Tréhan  
(Qualified  
Signature)

Expert-réviseur agréé



# AUDITORS' REPORT (CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS)



Ernst & Young Ltd  
Avenue de la Gare 39a  
P.O. Box  
CH-1002 Lausanne

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

To the General Meeting of  
**EOS HOLDING SA, Lausanne**

Lausanne, 29 March 2019

## Report of the statutory auditor on the consolidated financial statements

As statutory auditor, we have audited the consolidated financial statements of EOS HOLDING SA, which comprise the balance sheet, income statement, cash flow statement, statement of changes in equity and notes, for the year ended 31 December 2018.



### Board of Directors' responsibility

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



### Auditor's responsibility

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

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



### Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2018 comply with Swiss law and the consolidation and valuation principles as set out in the notes.



Page 2

### Report on other legal requirements

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO and article 11 AOA) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

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

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

Ernst & Young Ltd



Serge Clément  
(Qualified  
Signature)

Licensed audit expert  
(Auditor in charge)



Pascal Tréhan  
(Qualified  
Signature)

Licensed audit expert



# Comptes statutaires

## Statutory financial statements

BILAN AU  
31 DÉCEMBRE 2018

BALANCE SHEET AS OF  
DECEMBER 31, 2018

ACTIF	ASSETS	31.12.2018 KCHF	31.12.2017 KCHF
Trésorerie	Cash and cash equivalents	29'950	29'289
Placements financiers	Financial investments	14'730	10'627
Créances à court terme - Sociétés du Groupe	Short-term receivables - Group companies	608	597
Autres créances à court terme - Tiers	Other short-term receivables - Third parties	298	195
Actifs de régularisation à court terme - Tiers - Sociétés du Groupe	Prepaid expenses and accrued income - Third parties - Group companies	56 7'938	44 14'240
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>53'581</b>	<b>54'992</b>
Immobilisations financières	Financial investments	6'000	14'031
Actifs de régularisation à long terme - Sociétés du Groupe	Prepaid expenses and accrued income - group companies	29'454	26'830
Participations	Participations	1'080'490	1'080'549
Autres participations	Other participations	6'714	6'714
Prêts aux sociétés du Groupe	Loans to group companies	423'122	425'700
Immobilisations corporelles	Tangible assets	8'256	8'387
Immobilisations incorporelles	Intangible assets	359	192
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>TOTAL FIXED ASSETS</b>	<b>1'554'395</b>	<b>1'562'403</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1'607'975</b>	<b>1'617'395</b>

PASSIF	LIABILITIES AND SHAREHOLDERS'EQUITY	31.12.2018 KCHF	31.12.2017 KCHF
Dettes sur achats et prestations - Tiers	Trade accounts payable - Third parties	101	13
Autres dettes - Tiers	Other payables - Third parties	83	7
Passifs de régularisation	Accrued expenses and deferred income	1'384	2'264
Provisions	Provisions	6'973	15'004
<b>TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME</b>	<b>TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES</b>	<b>8'541</b>	<b>17'288</b>
Dettes financières - actionnaire/ personne proche	Financial liabilities - shareholder/ related party	1'533	1'591
<b>TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME</b>	<b>TOTAL LONG-TERM LIABILITIES</b>	<b>1'533</b>	<b>1'591</b>
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Réserves légales - Réserve légale issue du bénéfice	Legal reserve - Legal retained earnings	64'800	64'800
Résultat reporté	Retained earnings	1'204'716	1'196'971
Résultat de l'exercice	Result of the period	4'386	12'745
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>TOTAL SHAREHOLDERS'EQUITY</b>	<b>1'597'902</b>	<b>1'598'516</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS'EQUITY</b>	<b>1'607'975</b>	<b>1'617'395</b>



**COMPTE DE RÉSULTAT  
POUR LA PÉRIODE  
DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU  
31 DÉCEMBRE 2018**

**PROFIT AND LOSS  
STATEMENT FOR THE  
PERIOD FROM JANUARY 1  
TO DECEMBER 31, 2018**

		2018 KCHF	2017 KCHF
Refacturation d'honoraires	Recharge of costs	441	206
Autres produits d'exploitation	Other operating income	371	368
Dividendes	Dividends	327	283
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>TOTAL OPERATING INCOME</b>	<b>1'139</b>	<b>857</b>
Charges de personnel	Personnel expenses	(1'354)	(1'288)
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	(1'762)	(2'692)
Amortissements ordinaires	Ordinary depreciation	(210)	(154)
Amortissement participations et prêts	Depreciation on participations and loans	(100)	0
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>TOTAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>(3'425)</b>	<b>(4'134)</b>
<b>BENEFICE D'EXPLOITATION</b>	<b>OPERATING PROFIT</b>	<b>(2'286)</b>	<b>(3'277)</b>
Produits financiers	Financial income	16'985	14'796
Charges financières	Financial expenses	(8'615)	(1'360)
<b>TOTAL PRODUITS FINANCIERS NETS</b>	<b>TOTAL NET FINANCIAL INCOME</b>	<b>8'370</b>	<b>13'436</b>
<b>BENEFICE AVANT IMPOTS</b>	<b>PROFIT BEFORE TAXES</b>	<b>6'084</b>	<b>10'159</b>
Impôts et taxes	Taxes and duties	(1'698)	(2'190)
<b>BENEFICE ORDINAIRE</b>	<b>ORDINARY PROFIT</b>	<b>4'386</b>	<b>7'969</b>
Recharge coûts filiale	Recharge of costs from affiliates	0	(172)
Résultat vente filiale	Result of sale of subsidiary	0	4'940
Autres produits exceptionnels	Other extraordinary items	0	8
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>RESULT OF THE PERIOD</b>	<b>4'386</b>	<b>12'745</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE**

**CASH FLOW STATEMENT**

		2018 KCHF	2017 KCHF
Résultat de l'exercice	<b>Result of the period</b>	<b>4'386</b>	<b>12'745</b>
Amortissements	Depreciation	210	154
Déférence de change non-monétaire	Exchange difference non-monetary	7'128	(14'981)
Variation des titres cotés en bourse	Changes in securities listed on a stock exchange		
Variation des créances à court terme	Changes in short-term receivables	(11)	2'392
Variation des autres créances à court terme	Changes in other short-term receivables	(103)	54
Variation des actifs de régularisation	Changes in prepaid expenses and accrued income	3'666	(7'246)
Variation des dettes sur achats et prestations	Changes in trade accounts payable	88	(48)
Variation des autres dettes à court terme	Changes in other short-term payables	76	(23)
Variation des passifs de régularisation et provisions	Changes in other accrued expenses and deferred income	(8'912)	14'836
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>6'528</b>	<b>7'884</b>
Variation des placements financiers	Changes in financial investments	(4'103)	6'185
Investissement dans des immobilisations corporelles	Acquisition of tangible assets	(19)	(13)
Investissement dans des immobilisations incorporelles	Acquisition of intangible assets	(226)	(192)
Investissement dans des immobilisations financières	Acquisition of financial investments	8'031	(1'148)
Investissement dans les participations	Acquisition of participations	59	(250)
Prêts accordés aux sociétés du groupe	Loans granted to group companies	(4'608)	1'254
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>(867)</b>	<b>5'837</b>
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividendes)	Distribution of profits to shareholders (dividends)	(5'000)	-
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>(5'000)</b>	
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>661</b>	<b>13'720</b>
Solde de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	Cash and cash equivalents as at January 1 <sup>st</sup>	29'289	15'569
Solde de trésorerie au 31 décembre	Cash and cash equivalents as at December 31 <sup>st</sup>	29'950	29'289
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>661</b>	<b>13'720</b>

# ANNEXE AUX COMPTES STATUTAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2018



# NOTES TO THE STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2018

## 1. Principes comptables

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

### 1.1 Taux de change EUR-CHF

Les valeurs ont été converties avec un cours de clôture de 1.1265 (cours au 31.12.2017 : 1.16928).

### 1.2 Immobilisations financières

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

## 2. Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat

### 2.1 Actifs de régularisation

Les actifs de régularisation à long terme incluent les intérêts courus sur les prêts accordés aux sociétés du groupe pour un montant de KCHF 44'352 (exercice précédent : KCHF 43'317). Une réduction des intérêts courus est comptabilisée pour un montant de KCHF 14'898 (exercice précédent : KCHF 16'487) suite à une réduction de provision comptabilisée au 31.12.2018 pour un montant de KCHF -1'589 (exercice précédent KCHF +4'869).

### 2.2 Immobilisations financières

Un montant correspondant à la contre-valeur de CHF 6'000'000 placé auprès de la BCV est nanti pour garantir un crédit contracté par EOS Wind Deutschland GmbH auprès de la banque KS Biberach.

### 2.3 Participations

Société	Siège	Capital				Part du capital et des droits de vote en %	
			31.12.2018		31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Alpiq Holding SA	Olten	KCHF	278'746	KCHF	278'746	31.44%	31.44%
EOS Wind France SAS	Paris	KEUR	15'967	KEUR	15'967	100.00%	100.00%
EOS SA	Lausanne	KCHF	100	KCHF	100	100.00%	100.00%
EOS Wind Deutschland GmbH	Busingen	KEUR	25	KEUR	25	100.00%	100.00%
Geo-Energie Suisse SA	Zürich	KCHF	1'900	KCHF	1'900	15.78%	15.78%
EOS Wind France II SAS	Paris	KEUR	6'600	KEUR	6'600	100.00%	100.00%
EOS Solar France SAS	Paris	KEUR	5'000	KEUR	5'000	100.00%	100.00%
AGEPP SA	Lavey-Morcles	KCHF	1'000	KCHF	1'000	19.11%	19.11%
SIRESO SA	Granges-Paccot	KCHF	54'895	KCHF	54'895	3.115%	3.115%

## 1. Accounting principles

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

### 1.1 Exchange rate EUR-CHF

Values in foreign currencies have been converted with a closing exchange rate of 1.1265 (exchange rate as of December 31, 2017: 1.16928).

### 1.2 Financial investments

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

## 2. Information on balance sheet and income statement items

### 2.1 Prepaid expenses and accrued income

Long-term prepaid expenses and accrued income include accrued interests on loans to group companies amounting to KCHF 44'352 (previous year: KCHF 43'317). A reduction of the accrued interests is recorded for an amount of KCHF 14'898 (previous year: KCHF 16'487) following a provision reduction booked on December 31, 2018 for the amount of KCHF -1'589 (previous year : KCHF + 4'869).

### 2.2 Financial investments

An amount of CHF 6'000'000 has been invested and pledged to BCV to guarantee a credit to EOS Wind Deutschland GmbH, in favor of the bank KS Biberach.

### 2.3 Participations

Entity	Head office	Capital				Part of the share capital and voting rights in %	
			31.12.2018		31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Alpiq Holding SA	Olten	KCHF	278'746	KCHF	278'746	31.44%	31.44%
EOS Wind France SAS	Paris	KEUR	15'967	KEUR	15'967	100.00%	100.00%
EOS SA	Lausanne	KCHF	100	KCHF	100	100.00%	100.00%
EOS Wind Deutschland GmbH	Busingen	KEUR	25	KEUR	25	100.00%	100.00%
Geo-Energie Suisse SA	Zürich	KCHF	1'900	KCHF	1'900	15.78%	15.78%
EOS Wind France II SAS	Paris	KEUR	6'600	KEUR	6'600	100.00%	100.00%
EOS Solar France SAS	Paris	KEUR	5'000	KEUR	5'000	100.00%	100.00%
AGEPP SA	Lavey-Morcles	KCHF	1'000	KCHF	1'000	19.11%	19.11%
SIRESO SA	Granges-Paccot	KCHF	54'895	KCHF	54'895	3.115%	3.115%



## 2.4 Prêts aux sociétés du groupe

### Contrats de postposition

EOS Holding SA a signé des contrats de postposition en faveur des entités suivantes sur les prêts à long terme indiqués ci-dessous :

- EOS Wind Deutschland GmbH pour un montant maximum de EUR 90'000'000. Aucune provision ne figure dans les comptes (idem en 2017).
- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de CHF 900'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 2'300'000 (CHF 2'200'000.- en 2017).

### Souscription par EOSH de 484 Perpetual Subordinated Loan Notes émises par Alpiq Holding SA

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

Société	31.12.2018		31.12.2017	
	KEUR	KCHF	KEUR	KCHF
Alpiq Holding SA		242 000		242 000
Cers Holding SAS	5 304	5 975	6 579	7 693
EOS Wind France SAA	24 874	28 021	24 874	29 085
EOS Wind Deutschland GmbH	88 878	100 121	88 878	103 924
Les Combles SAS	-560	-652	1 198	1 403
EOS Wind France II SAS	16 920	19 060	16 920	19 784
EOS Solar France SAS	14 443	16 270	18 517	21 651
EOS Portugal S.A.	10 800	12 166	0	0
AGEPP SA		160		160
<b>TOTAL</b>		<b>423 122</b>		<b>425 700</b>

## 2.5 Passifs de régularisation et provisions

Les passifs de régularisation incluent une provision pour recherche et développement pour KCHF22 (KCHF 867 en 2017) et une provision pour gain de change non-réalisé pour KCHF 6'973 (KCHF 15'004 en 2017).

## 2.6 Dettes à long terme

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

## 2.4 Loans to group companies

### Subordination agreements

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

- EOS Wind Deutschland GmbH for a maximum amount of EUR 90'000'000. No provision is included in the accounts (ditto in 2017).
- Geo-Energie Suisse SA for a maximum amount of CHF 900'000. A provision is included in the accounts amounting to CHF 2'300'000 (CHF 2'200'000.- in 2017).

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

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

Entity	31.12.2018		31.12.2017	
	KEUR	KCHF	KEUR	KCHF
Alpiq Holding SA		242 000		242 000
Cers Holding SAS	5 304	5 975	6 579	7 693
EOS Wind France SAA	24 874	28 021	24 874	29 085
EOS Wind Deutschland GmbH	88 878	100 121	88 878	103 924
Les Combles SAS	-560	-652	1 198	1 403
EOS Wind France II SAS	16 920	19 060	16 920	19 784
EOS Solar France SAS	14 443	16 270	18 517	21 651
EOS Portugal S.A.	10 800	12 166	0	0
AGEPP SA		160		160
<b>TOTAL</b>		<b>423 122</b>		<b>425 700</b>

## 2.5 Accrued expenses and deferred income

Accrued expenses and deferred income include a provision for research and development for KCHF 22 (KCHF 867 in 2017) and a provision for non-realized exchange gain for KCHF 6'973 (KCHF 15'004 in 2017).

## 2.6 Long-term debt

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



## 2.7 Capital-actions

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

## 2.8 Réserve légale

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

## 2.9 Produits de dividendes

Au cours de l'exercice sous revue, les produits de dividendes s'élèvent à KCHF 327 (exercice précédent : KCHF 283).

## 2.10 Autres charges d'exploitation

	Solde 31.12.2018 en KCHF	Solde 31.12.2017 en KCHF
Honoraires des administrateurs	506	448
Frais de recherche et développement	15	581
Autres charges d'exploitation	1'241	1'663
<b>TOTAL</b>	<b>1'762</b>	<b>2'692</b>

## 2.11 Produits financiers

Les produits financiers s'élèvent à KCHF 15'396 (exercice précédent KCHF 14'796) et comprennent pour l'essentiel les produits d'intérêts sur les prêts accordés aux sociétés du groupe pour KCHF 7'136 (exercice précédent KCHF 13'011) et un gain de change de KCHF 8'132 (exercice précédent KCHF 1'641).

En complément, un produit financier de KCHF 1'589 (2017: 0) a été généré suite à la réduction de la provision des intérêts courus (référence 2.1).

## 2.12 Charges financières

	Solde 31.12.2018 en KCHF	Solde 31.12.2017 en KCHF
Intérêts et charges bancaires	93	98
Perte de change	8'522	1'262
<b>TOTAL</b>	<b>8'615</b>	<b>1'360</b>

## 2.7 Share capital

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

## 2.8 Legal reserve

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

## 2.9 Dividend income

During the year under review, dividend income amounted to KCHF 327 (previous year: KCHF 283).

## 2.10 Other operating expenses

	Balance 31.12.2018 in KCHF	Balance 31.12.2017 in KCHF
Directors' fees	506	448
Fees for research and development	15	581
Other operating expenses	1'241	1'663
<b>TOTAL</b>	<b>1'762</b>	<b>2'692</b>

## 2.11 Financial income

Financial income amounted to KCHF 15'396 (previous year: KCHF 14'796) and is mainly composed of interest income on loans to group companies for KCHF 7'136 (previous year: KCHF 13'011) and a foreign exchange gain of KCHF 8'132 (previous year: KCHF 1'641).

In addition, financial income amounting to KCHF 1'589 (2017: 0) has been generated as a result of the accrued interests provision reduction (reference 2.1).

## 2.12 Financial expenses

	Balance 31.12.2018 in KCHF	Balance 31.12.2017 in KCHF
Interests and bank charges	93	98
Exchange losses	8'522	1'262
<b>TOTAL</b>	<b>8'615</b>	<b>1'360</b>



### 3. Informations complémentaires

#### 3.1 Emplois à plein temps

EOS Holding emploie 6 collaborateurs à plein temps (exercice précédent: 6 collaborateurs).

#### 3.2 Honoraires de l'organe de révision

Le montant des honoraires versés à l'organe de révision pour les prestations en matière de révision se monte à KCHF 106 (exercice précédent KCHF 126). Il n'y a aucune autre prestation de services.

#### 3.3 Evénements importants survenus après la date du bilan

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

### 3. Other information

#### 3.1 Full-time equivalents

EOS Holding employs 6 full-time equivalents (previous year: 6 full-time equivalents).

#### 3.2 Fees to the auditor

The amount of the fees paid to the auditor for the services performed in relation to the audit amounts to KCHF 106 (previous year: KCHF 126). Moreover, there is no other provision of services.

#### 3.3 Significant events after the balance sheet date

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



## PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE

	2018 KCHF	2017 KCHF
Résultat reporté	1'204'716	1'196'971
Résultat de l'exercice	4'386	12'745
Résultat au bilan au 31 décembre	1'209'102	1'209'716
Dividende	(5'000)	
Attribution à la réserve générale	-	-
Résultat à reporter	1'209'102	1'204'716

## PROPOSAL FOR THE APPROPRIATION OF AVAILABLE EARNINGS

	2018 KCHF	2017 KCHF
Retained earnings brought forward	1'204'716	1'196'971
Net profit of the year	4'386	12'745
Available earnings as of December 31	1'209'102	1'209'716
Dividend payment	(5'000)	
Transfer to the general reserve	-	-
To be carried forward	1'209'102	1'204'716

# RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION (COMPTES STATUTAIRES)



Ernst & Young SA  
Avenue de la Gare 39a  
Case postale  
CH-1002 Lausanne

Téléphone +41 58 286 51 11  
Télécopie +41 58 286 51 01  
[www.ey.com/ch](http://www.ey.com/ch)

A l'Assemblée générale de  
**EOS HOLDING SA, Lausanne**

Lausanne, le 29 mars 2019

## Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de EOS HOLDING SA, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.



### Responsabilité du Conseil d'administration

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



### Responsabilité de l'organe de révision

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

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



### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.



Page 2

## Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

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

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

Ernst & Young SA



Serge Clément  
(Qualified  
Signature)

Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Pascal Tréhan  
(Qualified  
Signature)

Expert-réviseur agréé



# AUDITORS' REPORT (STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS)



Ernst & Young Ltd  
Avenue de la Gare 39a  
P.O. Box  
CH-1002 Lausanne

Phone +41 58 286 51 11  
Fax +41 58 286 51 01  
[www.ey.com/ch](http://www.ey.com/ch)

To the General Meeting of  
**EOS HOLDING SA, Lausanne**

Lausanne, 29 March 2019

## Report of the statutory auditor on the financial statements

As statutory auditor, we have audited the financial statements of EOS HOLDING SA, which comprise the balance sheet, income statement, cash flow statement and notes, for the year ended 31 December 2018.



### Board of Directors' responsibility

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



### Auditor's responsibility

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

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



### Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2018 comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.



Page 2

### Report on other legal requirements

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (article 728 CO and article 11 AOA) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

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

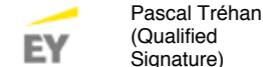
We further confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

Ernst & Young Ltd



Serge Clément  
(Qualified  
Signature)

Licensed audit expert  
(Auditor in charge)



Pascal Tréhan  
(Qualified  
Signature)

Licensed audit expert

Lausanne, avril 2019

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](mailto:contact@eosholding.ch)  
[www.eosholding.ch](http://www.eosholding.ch)

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

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



