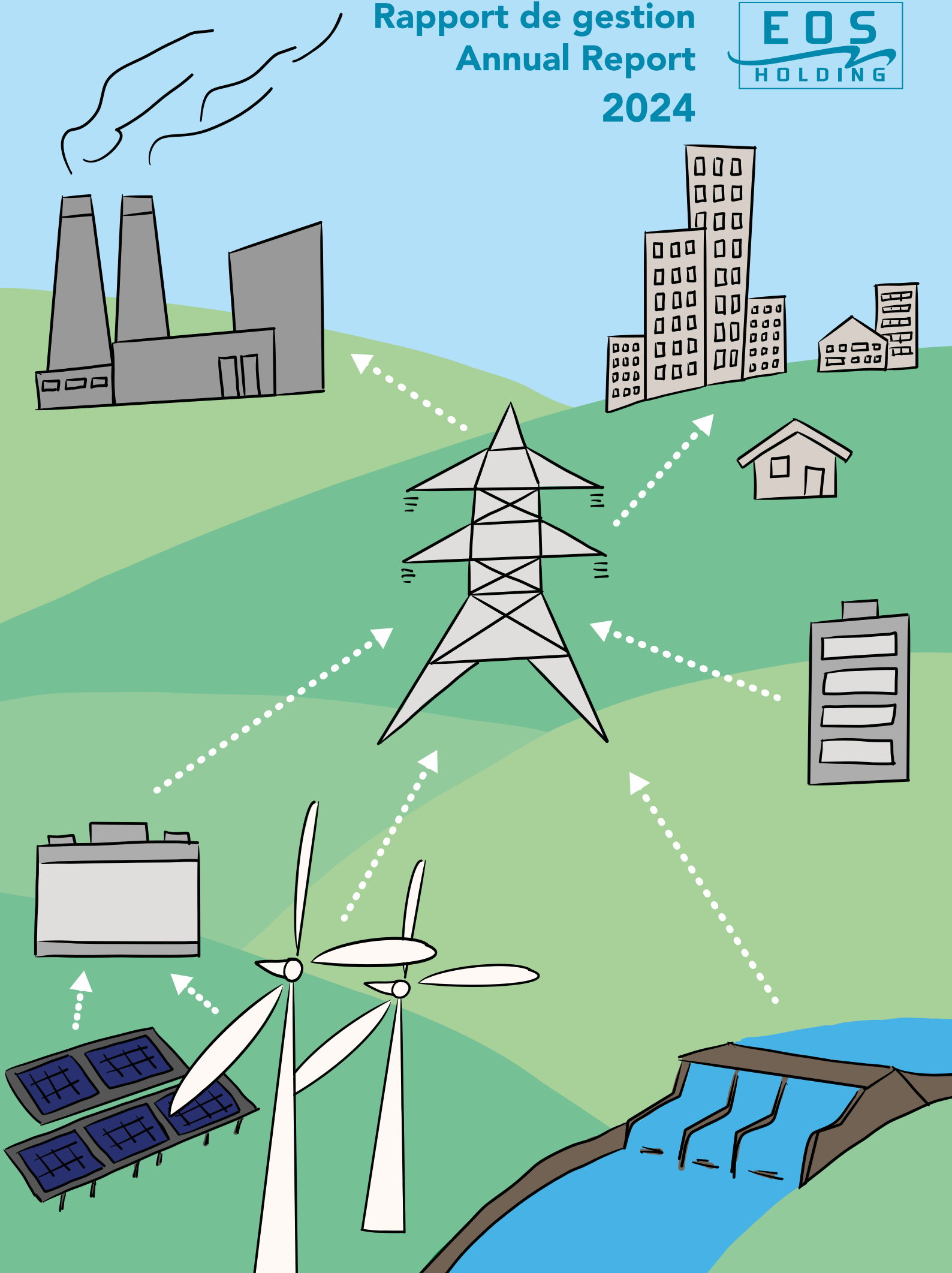


# Rapport de gestion Annual Report 2024










**Rapport de gestion  
Annual Report**

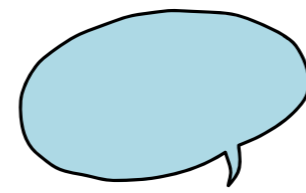
**2024**

# Table des matières

7	MESSAGE	
	Message du Président du Conseil d'administration et du Directeur général	
11	EOS HOLDING EN 2024	
	Compte-rendu	
21	PARTIE SPÉCIALE	
	Le stockage pour rendre flexible les outils de production intermittents NRE	
25	GOUVERNANCE D'ENTREPRISE	
26	Conseil d'administration	
28	Organe de révision	
29	Direction	
29	Actionnariat	
30	Organigramme	
33	PARTIE FINANCIÈRE	
34	Commentaires financiers	
38	Comptes consolidés	
72	Comptes statutaires	

# Table of contents

MESSAGE	7
Message from the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer	
EOS HOLDING IN 2024	11
Overview	
SPECIAL PART	21
Storage to make intermittent NRE production tools flexible	
CORPORATE GOVERNANCE	25
Board of Directors	26
Auditors	28
Executive Management	29
Shareholders	29
Organisation chart	30
FINANCIAL PART	33
Financial comments	34
Consolidated financial statements	38
Statutory financial statements	72



**Message Message**



# Message

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

Dans un contexte géopolitique instable, les questions énergétiques restent au premier plan, le déficit d'énergie en Europe et les disfonctionnements des marchés en 2022 ayant fortement marqué les esprits. EOS Holding, au travers de sa filiale EOS NER, poursuit son développement ciblé et optimisé par ressources et par pays de ses capacités décarbonées et vertes, conformément à sa stratégie. D'autre part, avec son engagement dans Alpiq, EOS Holding participe à un outil de haute flexibilité et bénéficie de ses résultats positifs en 2024, après une période difficile.

Durant l'année 2024, plusieurs développements ont été lancés ou poursuivis dans le solaire, en France et en Europe du Sud, ainsi que sur les parcs éoliens allemands dans le cadre du programme de repowering, dont les enjeux sont conséquents. Deux centrales solaires au Portugal ont été acquises en 2024, alors que de nouvelles installations photovoltaïques de grande taille en Espagne, en cours de discussion, pourraient rejoindre le portefeuille en 2025. Enfin, des projets pilotes de stockage BESS sont à l'étude sur les sites identifiés, visant à rendre flexibles les actifs NER.

Au niveau opérationnel NER, l'engagement marqué des équipes a permis d'assurer le suivi technique optimal des actifs ainsi que les meilleures conditions de reprise de l'énergie des parcs éoliens et solaires. Les investissements de mise à niveau des installations les plus anciennes sont maintenus, afin d'en améliorer la production et de prolonger leur durée d'exploitation. Malheureusement, les conditions climatiques et les indisponibilités techniques n'ont pas permis d'atteindre les objectifs annuels de production pour 2024, mais les résultats financiers restent toutefois très satisfaisants.

Après une année 2023 exceptionnelle, Alpiq a réalisé un nouvel exercice positif, bien qu'en deçà de l'an dernier en raison du recul des prix de marché, lié à une demande en baisse, et a réduit fortement son endettement. Les conditions climatiques ont permis un apport notable de l'hydraulique en Suisse et l'entreprise continue de miser sur des installations flexibles, favorisant la stabilité du système et renforçant la sécurité d'approvisionnement.

Les résultats financiers consolidés sont en ligne avec les prévisions, grâce notamment à des coûts de production maîtrisés et compétitifs, permettant de dégager des marges dans un contexte de prix de l'énergie baissiers, mais également grâce à la gestion active de la trésorerie ainsi qu'à la contribution positive d'Alpiq.

Cette année encore, nous remercions chaleureusement nos fidèles actionnaires pour leur soutien, ainsi que l'ensemble des collaborateurs de la société et le Conseil d'administration pour leur engagement constant.

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

In an unstable geopolitical context, energy issues remain at the forefront, with the energy deficit in Europe and market disruptions in 2022 having had a significant impact. EOS Holding, through its subsidiary EOS NRE, is continuing its targeted development of decarbonised and green capacities, optimised by resources and by country, in accordance with its strategy. Furthermore, with its commitment to Alpiq, EOS Holding is participating in a highly flexible tool and is benefiting from its positive results in 2024, following a challenging period.

In 2024, new developments have been launched and pursued in France and Southern Europe for solar power, and on German wind farms as part of the repowering programme, the implications of which are very significant. Two solar power plants in Portugal were acquired in 2024, while new large-scale photovoltaic installations in Spain, currently under discussion, could join the portfolio in 2025. Finally, BESS pilot projects are being studied at designated sites, which aim to make NRE assets more flexible.

At the NRE operational level, the strong commitment of the teams has ensured optimal technical monitoring of assets as well as the best possible conditions for the takeover of energy from wind and solar farms. Investments to upgrade the oldest facilities are being maintained in order to improve production and extend their operating life. Unfortunately, weather conditions and technical unavailability have hindered the achievement of the annual production targets for 2024, but the financial results remain very satisfactory.

After an exceptional 2023, Alpiq achieved another positive financial year, albeit below last year's performance due to the decline in market prices linked to decreased demand, and also significantly reduced its debt. Weather conditions allowed for a significant contribution from hydropower in Switzerland, and the company continues to focus on flexible installations, promoting system stability and strengthening the security of the energy supply.

The consolidated financial results are in line with forecasts, thanks in particular to controlled and competitive production costs, enabling margins to be generated in a context of declining energy prices, as well as to active cash management and the positive contribution of Alpiq.

Once again this year, we thank our loyal shareholders for their support, as well as the company's employees and the Board of Directors for their constant and unfailing commitment.

GUY MUSTAKI  
Chairman of the Board  
of Directors

THIERRY LAINÉ  
Chief Executive Officer



**EOS Holding** **EOS Holding**  
**en 2024** **in 2024**





# Compte-rendu

Malgré le niveau des prix de l'énergie en Europe, encore en baisse par rapport à 2023 en raison d'une demande limitée, les besoins de nouveaux moyens de production ainsi que le risque de pénurie restent au centre des préoccupations. Certains pays envisagent ainsi le développement de nouvelles centrales nucléaires ou thermiques, alors que d'autres mettent en place un cadre favorable au renouvellement des installations NER.

EOS Holding compte bénéficier de ce dernier afin de renouveler, développer et diversifier son portefeuille NER, dans le but d'augmenter sa production verte et de la rendre flexible par l'adjonction de solutions de stockage (BESS), conformément à sa stratégie. Ceci sera rendu possible par de nouvelles acquisitions, mais également par la maintenance et le développement des actifs existants, en parallèle de l'optimisation constante de la commercialisation de l'énergie produite.

Les principaux objets ayant occupé la société en 2024 sont résumés ci-après.

## Développement et gestion d'un portefeuille éolien et solaire en France, en Allemagne et en Europe du sud

EOS Holding poursuit l'objectif d'accroître et équilibrer son portefeuille éolien et solaire avec une meilleure diversification géographique, afin de réduire sa volatilité, avec à terme le doublement de ses capacités de production actuelles.

Dans le solaire, différentes opportunités d'acquisition ont été étudiées ou sont en cours de concrétisation, notamment en Espagne où la structure de détention locale a été constituée fin 2024. Deux petites centrales photovoltaïques au sol, d'une capacité cumulée de 4.5 MW, ont été acquises au Portugal. Ces installations en exploitation bénéficient de tarifs de reprise intéressants (TP) et complètent le portefeuille dans ce pays, avec l'objectif d'atteindre une taille critique. Dans le cadre des projets d'acquisition, EOS Holding est désormais ouverte aux projets « ready to build » bénéficiant des autorisations de construire nécessaires et d'un raccordement sécurisé au réseau, tant pour des centrales solaires au sol que des projets d'agrivoltaïsme d'une certaine ampleur, situés en France, en Italie, en Espagne et au Portugal. Dans cette optique, des partenariats avec des développeurs locaux sont envisagés.

Au niveau éolien, EOS Wind France a repris à son co investisseur Groupe E la majorité dans la société Champéole (passant de 34 à 51%), qui exploite le parc éolien des Grandes Chapelles en Champagne-Ardenne. En Allemagne, conformément à l'accord passé avec le développeur et propriétaire des terrains, les 3 parcs du site de Wulfen, en fin de vie, lui sont cédés au 1<sup>er</sup> janvier 2025 et sortiront donc du portefeuille EOS Wind Deutschland. Les projets de repowering en Allemagne, soutenus par une réglementation favorable au renouvellement des capacités de production NER, permettent d'escompter un accroissement notable de la production sur les sites actuellement exploités par EOS NER. Dans ce cadre, des partenariats décisifs ont été établis avec des développeurs, les collectivités locales et les propriétaires terriens durant l'année 2024. Enfin en France, les repowerings sont à l'étude bien que le cadre réglementaire reste incertain compte tenu des changements politiques intervenus récemment limitant encore les projets de grande ampleur.



# Overview

Despite the level of energy prices in Europe, which are still lower than in 2023 due to limited demand, the need for new production facilities and the risk of shortages remain key concerns. Some countries are considering the development of new nuclear or thermal power plants, while others are establishing a framework favourable to the renewal of NRE installations.

EOS Holding intends to use this opportunity to renew, develop and diversify its NRE portfolio, with the aim of increasing its green energy production and making it more flexible by adding storage solutions (BESS), in line with its strategy. This will be achieved through new acquisitions, as well as through the maintenance and development of existing assets, while continuously optimising the marketing of the energy produced.

The company's main objectives in 2024 are summarised below.

## Development and management of a wind and solar portfolio in France, Germany and southern Europe

EOS Holding continues its goal of increasing and balancing its wind and solar portfolio with better geographical diversification, in order to reduce its volatility, with the ultimate aim of doubling its current production capacity.

In the solar sector, various acquisition opportunities have been investigated or are being finalised, notably in Spain where the local holding structure was set up at the end of 2024. Two small ground-level photovoltaic power plants, with a combined capacity of 4.5 MW, were acquired in Portugal. These operational installations benefit from attractive feed-in tariffs (FIT) and complement the portfolio in this country, with the goal of reaching critical mass. As part of its acquisition projects, EOS Holding is now open to "ready to build" projects that have the necessary building permits and a secure connection to the grid, both for ground-level solar power plants and larger agrivoltaic projects, located in France, Italy, Spain and Portugal. With this in mind, partnerships with local developers are being considered.

In the wind sector, EOS Wind France has acquired the majority stake in Champéole (increasing from 34 to 51%) from its co-investor, Groupe E. Champéole operates the Grandes Chapelles wind farm in Champagne-Ardenne. In Germany, in accordance with the agreement reached with the developer and landowner, the three wind farms at the Wulfen site, which are at the end of their life, will be transferred to the landowner on 1 January 2025 and will therefore be removed from the EOS Wind Deutschland portfolio. Repowering projects in Germany, supported by regulations favourable to the renewal of NRE production capacities, are expected to result in a significant increase in production at the sites currently operated by EOS NRE. In this context, key partnerships were established with developers, local authorities and landowners during 2024. Finally, in France, repowering projects are under consideration, although the regulatory framework remains uncertain due to recent political changes that further limit large-scale projects.



Au niveau opérationnel, les conditions de vent ont été inférieures de -6.9% aux prévisions, alors que les installations photovoltaïques ont souffert d'indisponibilités techniques (mécanisme d'orientation des panneaux et onduleurs) impactant la production à hauteur de -10.6% par rapport au budget. Globalement, le portefeuille EOS NRE a produit 765.5 GWh en 2024, avec un impact des heures de prix négatifs estimé à -36.6 GWh (partiellement compensé). Enfin, les effectifs ont été complétés afin d'assurer le suivi optimal des actifs et renforcer l'équipe dédiée aux acquisitions.

Cette année encore, la Loi de finances française 2024 visant à plafonner le prix de vente de l'électricité a limité les résultats, mais d'une manière nettement moins significative qu'en 2023. Une action de contestation conjointe avec les principaux acteurs de la branche a donc également été lancée à l'encontre de cette loi, comme cela a été fait sur 2023, procédure toujours pendante devant le Conseil d'Etat.

La contribution des NER au résultat consolidé du Groupe se monte à CHF 15.8 millions.

Au 31 décembre 2024, EOS Holding disposait de 464.2 MW de capacités installées en propre (auxquelles s'ajoutent 50.4 MW sous gestion), pour une production annuelle de l'ordre de 0.8 TWh assurée par un ensemble de 187 éoliennes réparties en 26 parcs, 10 centrales photovoltaïques au sol, 7 serres maraîchères et 1 installation sur toit (sans compter la dernière acquisition).

At the operational level, wind conditions were 6.9% lower than forecast, while photovoltaic installations suffered from technical unavailability (panel orientation mechanism and inverters) impacting production by -10.6% compared to the budget. Overall, the EOS NRE portfolio produced 765.5 GWh in 2024, with an impact from negative price hours estimated at -36.6 GWh (partially offset). Finally, the workforce was expanded to ensure optimal asset management and to strengthen the team working on acquisitions.

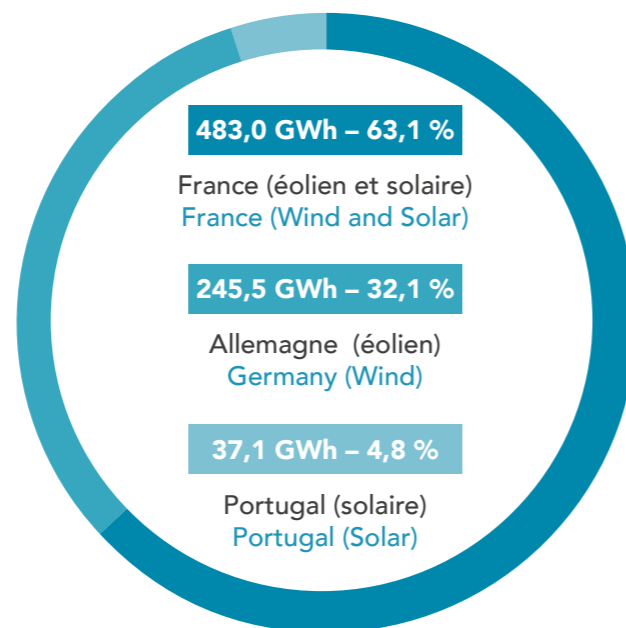
Once again this year, the 2024 French Finance Law, aimed at capping the sale price of electricity, limited the results, but in a much less significant manner than in 2023. A joint appeal by the main players in the sector was brought in order to challenge this law, as was the case in 2023, with proceedings still pending before the Council of State.

The contribution of NRE to the Group's consolidated result amounts to CHF 15.8 million.

As at 31 December 2024, EOS Holding had 464.2 MW of installed capacity of its own (in addition to 50.4 MW under management), generating around 0.8 TWh per year, provided by a total of 187 wind turbines spread across 26 wind farms, 10 ground-level photovoltaic power stations, 7 market garden greenhouses and 1 rooftop installation (not including the latest acquisition).

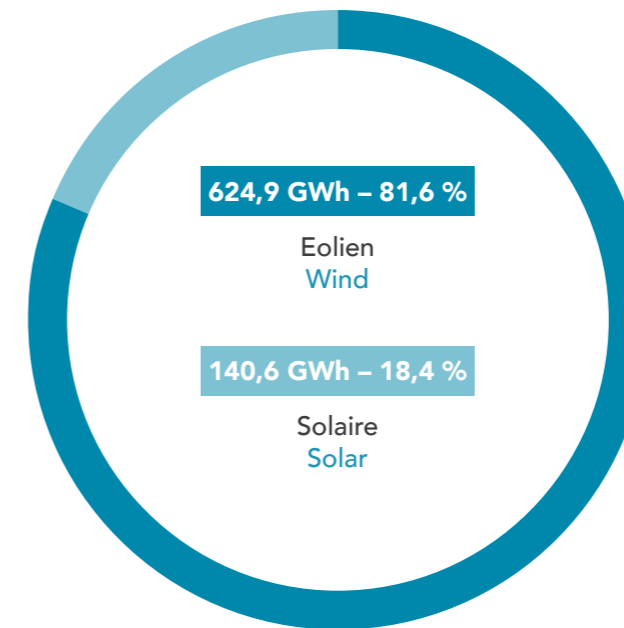
PRODUCTION 2024  
PAR PAYS  
(y compris intérêts tiers)

2024 PRODUCTION  
BY COUNTRY  
(including third party interests)



PRODUCTION 2024  
PAR TYPE  
(y compris intérêts tiers)

2024 PRODUCTION  
BY TYPE  
(including third party interests)







### Flexibilisation des actifs intermittents par nature

Des projets-pilote de stockage d'énergie verte sur batterie, en colocalisation des actifs du portefeuille EOS NRE, sont à l'étude. La partie spéciale du rapport est dédiée à ce thème. Bien que les débouchés économiques de ces solutions semblent désormais possibles, le cadre réglementaire et la gestion opérationnelle de ces installations sont en cours d'analyse, dans l'optique d'intégrer un savoir-faire permettant d'optimiser la commercialisation de l'énergie produite.

### Participation dans Alpiq (33.33%)

A la suite de l'excellent exercice 2023, Alpiq enregistre un bon résultat en 2024, malgré un nouveau recul des prix de l'électricité sur le marché dû à une croissance économique globalement faible dans toute l'Europe, limitant ainsi la demande d'énergie. La production suisse, significative, adossée à l'origination en Europe contribuent fortement à ces résultats, en particulier en France, en Espagne et en Allemagne, grâce à un portefeuille d'offres équilibré.

L'entreprise oriente sa stratégie sur le concept de flexibilité au travers d'installations adaptées, en Suisse et en Europe, permettant notamment la stabilisation du système électrique et renforçant la sécurité d'approvisionnement. Des investissements dans la force hydraulique et dans des infrastructures de stockage sont prévus à court terme dans toute l'Europe, particulièrement en Suisse, en Allemagne, en France et dans les pays nordiques.

Grâce à une situation financière solide et à un niveau de trésorerie suffisant, Alpiq a remboursé plusieurs emprunts à hauteur de CHF 910 millions, notamment un emprunt hybride coûteux pour CHF 650 millions. Enfin, le soutien financier des 3 groupes d'actionnaires (Schweizer Kraftwerksbeteiligungs, le Consortium des minoritaires (KSM) et EOS Holding), qui ont contribué significativement au redressement de l'entreprise durant cette période, a pris fin en octobre.

Ces résultats permettent des retours financiers aux actionnaires avec le versement de dividendes. La mise en équivalence de la participation dans Alpiq impacte positivement les comptes d'EOS Holding au 31 décembre à hauteur de +CHF 313.9 millions au niveau du résultat.

### Activités dans le domaine de la géothermie en Suisse (participations minoritaires)

Les sociétés AGEPP (Alpine Geothermal Power Production) et Geo-Energie Suisse AG, dans lesquelles EOS Holding détient des participations minoritaires, poursuivent l'étude de projets de forages géothermiques en Suisse romande.

### Flexibility of inherently intermittent assets

Pilot projects for green energy battery storage, co-located with EOS NRE portfolio assets, are under consideration. A special section of the report is dedicated to this topic. While the economic prospects for these solutions now seem feasible, the regulatory framework and operational management of these installations are currently being analysed, with a view to integrating expertise to optimise the marketing of the energy produced.

### Stake in Alpiq (33.33%)

Following excellent performance in 2023, Alpiq recorded a strong result in 2024, despite further decline in electricity prices on the market due to overall weak economic growth across Europe, which limited energy demand. Significant Swiss production, backed by origination in Europe, contributes significantly to these results, particularly in France, Spain and Germany, thanks to a balanced portfolio of offerings.

The company is focusing its strategy on the concept of flexibility through adapted installations in Switzerland and Europe, in particular to stabilise the electrical system and enhance the security of the energy supply. Investments in hydropower and storage infrastructure are planned in the short term across Europe, particularly in Switzerland, Germany, France and the Nordic countries.

Thanks to a solid financial position and sufficient cash reserves, Alpiq repaid several loans totalling CHF 910 million, including a costly hybrid loan of CHF 650 million. Finally, the financial support of the three shareholder groups (Schweizer Kraftwerksbeteiligungs, the Consortium of Minority Shareholders (KSM) and EOS Holding), which significantly contributed to the company's recovery during this period, ended in October.

These results provide financial returns to shareholders through the payment of dividends. The equity accounting of the investment in Alpiq had a positive impact of CHF 313.9 million on the results of EOS Holding as at 31 December.

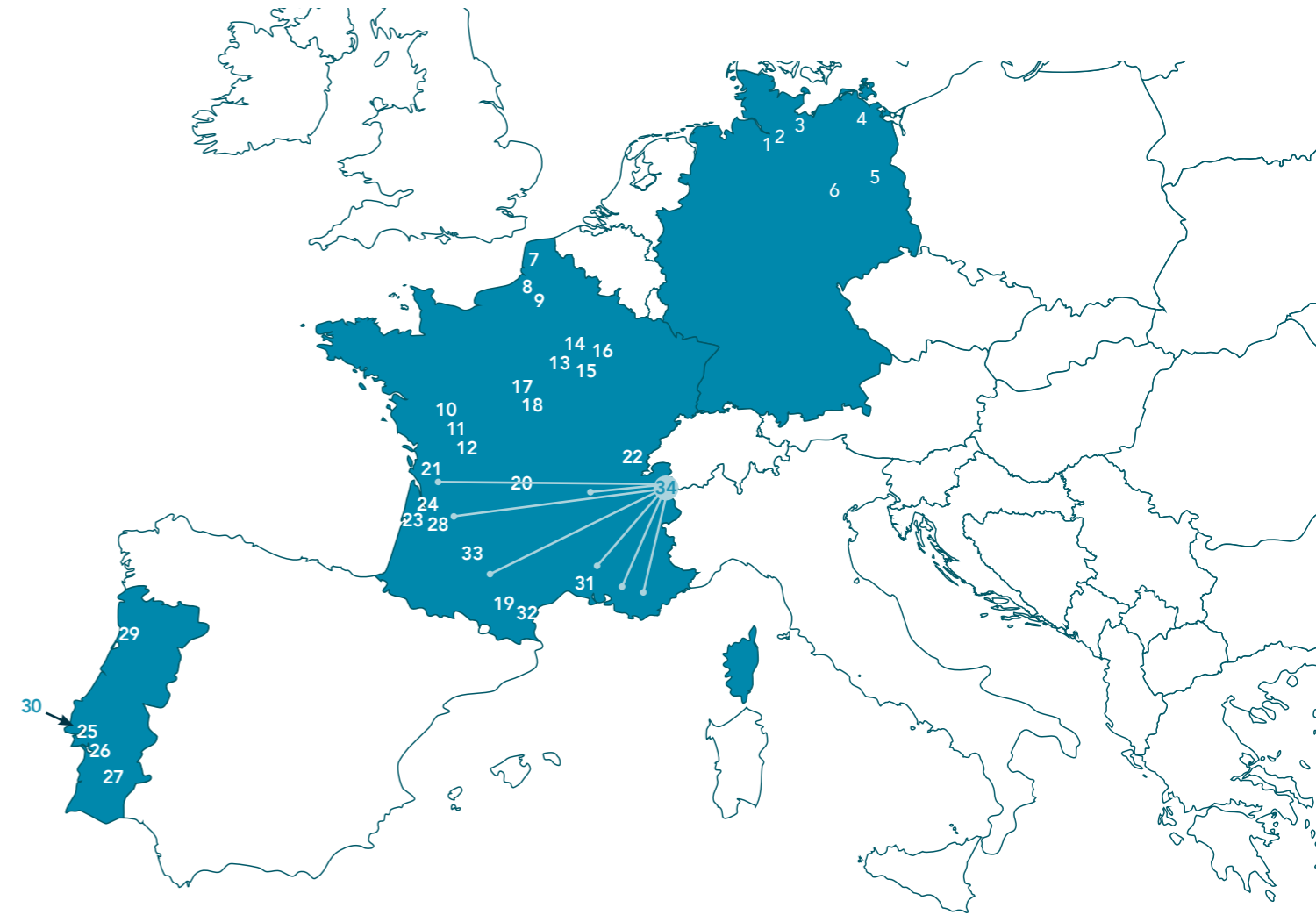
### Activities in the field of geothermal energy in Switzerland (minority holdings)

The companies AGEPP (Alpine Geothermal Power Production) and Geo-Energie Suisse AG, in which EOS Holding holds minority stakes, continue to explore geothermal drilling projects in French-speaking Switzerland.





# Portefeuille Wind and solar éolien et solaire farm portfolio



## PARCS ÉOLIENS

### WIND FARMS

- |  |  |   |
|--|--|---|
| 1 Hermannsburg<br>Basse-Saxe,<br><a href="#">Lower Saxony</a>                            | 8 Monts Bergerons<br>I & II<br>Picardie, <a href="#">Picardy</a> | 17 Venoy Beine<br>Bourgogne-<br>Franche-Comté |
| 2 Masendorf<br>Basse-Saxe,<br><a href="#">Lower Saxony</a>                               | 9 Airaines<br>Picardie, <a href="#">Picardy</a>                  | 18 Courgis<br>Bourgogne-<br>Franche-Comté     |
| 3 Uelitz<br>Mecklenbourg,<br><a href="#">Mecklenburg</a>                                 | 10 Mauléon<br>Poitou-Charentes                                   | 19 CERS<br>Languedoc-<br>Roussillon           |
| 4 Fuchsberg<br>Mecklenbourg,<br><a href="#">Mecklenburg</a>                              | 11 Saint Germain<br>Poitou-Charentes                             | 20 Bois de Bajouve                            |
| 5 Freudenberg -<br>Brieske<br>Brandenbourg,<br><a href="#">Brandenburg</a>               | 12 Soudan<br>Poitou-Charentes                                    | 21 Fief Barret                                |
| 6 Dornbock<br>Kleinpaschleben<br>Pobzig<br>Saxe-Anhalt,<br><a href="#">Saxony-Anhalt</a> | 13 Grandes Chapelles<br>Champagne-<br>Ardenne                    | 22 Monts de l'Ain                             |
| 7 Les Combles<br>Nord-Pas-de-Calais  | 14 Premierfait<br>Champagne-<br>Ardenne                          |   |
|  | 15 Banléés<br>Champagne-<br>Ardenne                              |   |
|  | 16 Charmont Clémec<br>Champagne-<br>Ardenne                      |   |

## INSTALLATIONS PHOTOVOLTAÏQUES

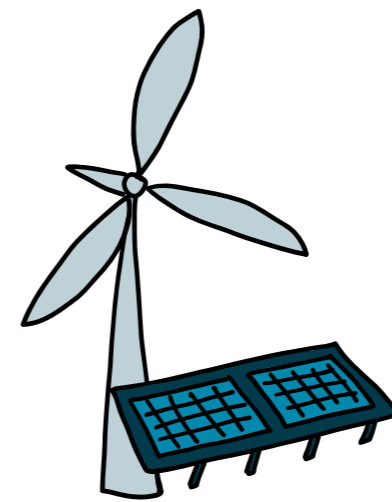
### PHOTOVOLTAIC INSTALLATIONS

- 23 Cestas (GSC 3)  
Aquitaine
- 24 Le Bétout  
Aquitaine
- 25 Projet 441  
Lisbonne, [Lisbon](#)
- 26 Projet 371  
Lisbonne, [Lisbon](#)
- 27 Hercules  
Beja
- 28 Cestas (GSC 2)
- 29 Trofa  
Porto
- 30 Cometa  
Almagerm do  
Bispo, Sintra
- 31 CPG
- 32 Camazou

## ROOFTOPS / SERRES

### ROOFTOPS / GREENHOUSES

- 33 LP Energy
- 34 7 Serres solaires  
7 Solar Green-  
houses



**Partie spéciale** **Special Part**





# Partie spéciale

## Le stockage pour rendre flexible les outils de production intermittents NER

Depuis plusieurs années, EOS suit les évolutions des différents concepts de stockage d'énergie avec l'objectif d'intégrer la meilleure solution à ses actifs NER afin de rendre leur production flexible, l'éolien et le solaire étant par nature intermittents. Depuis 2020, le développement de batteries (BESS) a connu un essor certain, notamment en Grande-Bretagne, et semble maintenant être le mieux à même de répondre aux objectifs d'EOS, dans une optique de création de valeur.

EOS a donc entamé des réflexions en vue de mettre en place un premier projet de stockage d'énergie verte par batterie, en colocalisation sur le site d'un de ses actifs NER, situé en Espagne ou au Portugal. En cas de succès, d'autres développements pourraient suivre dans les autres pays.

Pour se faire, EOS a déterminé des critères d'application de son concept en vue de l'intégration de batteries:

**La colocalisation:** l'objectif est d'utiliser la batterie en soutien de l'installation NER afin de limiter l'impact de la volatilité des prix spot (day-ahead, intraday) et de la montée en puissance des jours à prix négatifs. L'optimisation de l'arbitrage sur les marchés spot permettra d'obtenir de meilleurs prix, tout en bénéficiant accessoirement des services systèmes. Une BESS colocalisée sur le même site et installée en synergie avec les actifs solaires et éoliens permet ainsi d'optimiser leur rentabilité, en bénéficiant du même point de connexion et des droits fonciers existants.

**Un cadre politique, économique et réglementaire favorable:** les pays où la législation et les profils de marché sont favorables au développement des BESS en colocalisation sont privilégiés. En Allemagne, en France et en Espagne, une même tendance se confirme: d'après les experts, l'écart entre la capacité installée de NER intermittentes (éolien et solaire) et celle des actifs flexibles conventionnels va probablement augmenter rapidement au cours de ces prochaines années, entraînant possiblement un nombre accru d'heures à prix négatif. L'impact de ces derniers a d'ailleurs déjà fortement augmenté depuis un an, le nombre d'heures étant multiplié par un facteur compris entre 3,8 en Allemagne et un facteur 16,4 au Portugal.

**La priorité donnée aux actifs NER commercialisés sous PPA:** les projets BESS seront développés en priorité sur les sites sujets aux bridages du réseau ou exposés à une volatilité journalière des prix importante, pour les actifs bénéficiant de contrats d'achat marché (PPA), car ces derniers sont en partie exposés aux prix spot. Les actifs NER bénéficiant de tarifs de reprise privilégiés (TP) ou possiblement candidats au repowering ne sont à ce jour pas concernés, sauf changement réglementaire (par exemple l'imputation de jours négatifs dans le cadre des TP).

La mise en place de ces BESS de façon mesurée doit donc permettre à EOS d'optimiser la rentabilité des actifs solaires et éoliens les plus exposés aux prix de marché, principalement en limitant l'impact de la montée en puissance des jours à prix négatifs, et accessoirement en participant à la stabilité du réseau (services-système). Conformément à la pratique de l'entreprise, EOS conservera la supervision opérationnelle du système, même si certaines tâches sont sous-traitées, afin d'en maîtriser le fonctionnement et d'en garder le contrôle, notamment dans le cadre de l'optimisation de la vente de l'énergie.



# Special Part

## Storage to make intermittent NRE production tools flexible

For several years, EOS has been monitoring developments in various energy storage concepts with the aim of integrating the best solution into its NRE assets in order to make their production flexible, as wind and solar are inherently intermittent. Since 2020, battery development (BESS) has seen significant growth, particularly in the United Kingdom, and now appears to be the best solution to meet EOS's objectives, with a focus on creating value.

EOS has therefore begun discussions to implement an initial green energy battery storage project, co-located on the site of one of its NRE assets, located in Spain or Portugal. If successful, further developments could follow in other countries.

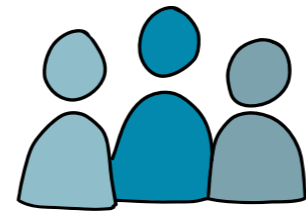
To this end, EOS has established criteria for applying its concept to the integration of batteries:

**Co-location:** the goal is to use the battery to support NRE installations in order to limit the impact of spot price volatility (day-ahead, intraday) and the increase in negative price days. Optimising arbitrage in the spot markets will allow for better prices, while also benefiting from system services. A BESS co-located on the same site and installed in synergy with solar and wind assets allows for the optimisation of their profitability, by using the same connection point and existing land rights.

**A favourable political, economic and regulatory framework:** countries with favourable legislation and market profiles for the development of co-located BESS are prioritised. In Germany, France and Spain, a consistent trend is emerging: according to experts, the gap between the installed capacity of intermittent NRE (wind and solar) and that of conventional flexible assets will likely increase rapidly over the next few years, possibly leading to an increased number of negative price hours. The impact of the latter has already increased significantly over the past year, with the number of hours increasing by a factor of between 3.8 in Germany and 16.4 in Portugal.

**Priority given to NRE assets marketed under PPA:** BESS projects will be developed as a priority at sites subject to grid constraints or exposed to significant daily price volatility, for assets benefiting from market power purchase agreements (PPA), as they are partly exposed to spot prices. NRE assets benefiting from preferential feed-in tariffs (FIT) or potentially candidates for repowering are not currently affected, unless there is a regulatory change (for example, the allocation of negative price days under the FIT framework).

The measured implementation of these BESS should enable EOS to optimise the profitability of the solar and wind assets most exposed to market prices, primarily by limiting the impact of the increase in negative price days, and secondarily by contributing to grid stability (system services). In line with the company's practice, EOS will retain operational supervision of the system, even if certain tasks are outsourced, in order to control its operation and maintain oversight, particularly in the context of optimising energy sales.



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





## CONSEIL D'ADMINISTRATION BOARD OF DIRECTORS

Le Conseil d'administration est composé des personnes suivantes:

The membership of the Board of Directors is as follows:

<b>GUY MUSTAKI</b>	Président Chairman	Président de Romande Energie Holding SA Chairman of Romande Energie Holding SA
<b>PIERRE VARENNE</b>	Vice-Président Vice-Chairman	Président du conseil d'administration de Groupe E Chairman of the board of directors of Groupe E
<b>XAVIER COMPANYY</b>		Conseiller municipal de la Ville de Lausanne, Directeur des services industriels de Lausanne Councillor of the City of Lausanne, Director of Services industriels de Lausanne
<b>STÉPHANE GARD</b>		Administrateur de Romande Energie Holding SA Board Member of Romande Energie Holding SA
<b>CÉLINE GAUDERLOT</b>		CFO des Services Industriels de Genève Chief Financial Officer of Services Industriels de Genève
<b>JACQUES MAURON</b>		Directeur général de Groupe E Chief Executive of Groupe E
<b>DAMIEN MÉTRAILLER</b>		Président de FMV SA Chairman of FMV SA
<b>CHRISTIAN PETIT</b> (jusqu'au 13 décembre 2024) (until 13 December 2024)		Directeur général de Romande Energie Holding SA Chief Executive of Romande Energie Holding SA
<b>JULIE UDRY</b>		Vice-présidente des Services Industriels de Genève Vice-Chairman of Services Industriels de Genève
<b>NICOLAS WAELTI</b>		Secrétaire Général des Services industriels de Lausanne Corporate Secretary of Services industriels de Lausanne
<b>PATRICK BÉGUIN</b>		Secrétaire général hors Conseil Corporate Secretary (not a Board member)







## ORGANE DE RÉVISION AUDITORS

Ernst & Young SA, Lausanne

Ernst & Young SA, Lausanne



## DIRECTION EXECUTIVE MANAGEMENT

THIERRY LAINÉ

Directeur général  
Chief Executive Officer

PATRICK BÉGUIN

Directeur opérationnel  
Chief Operating Officer

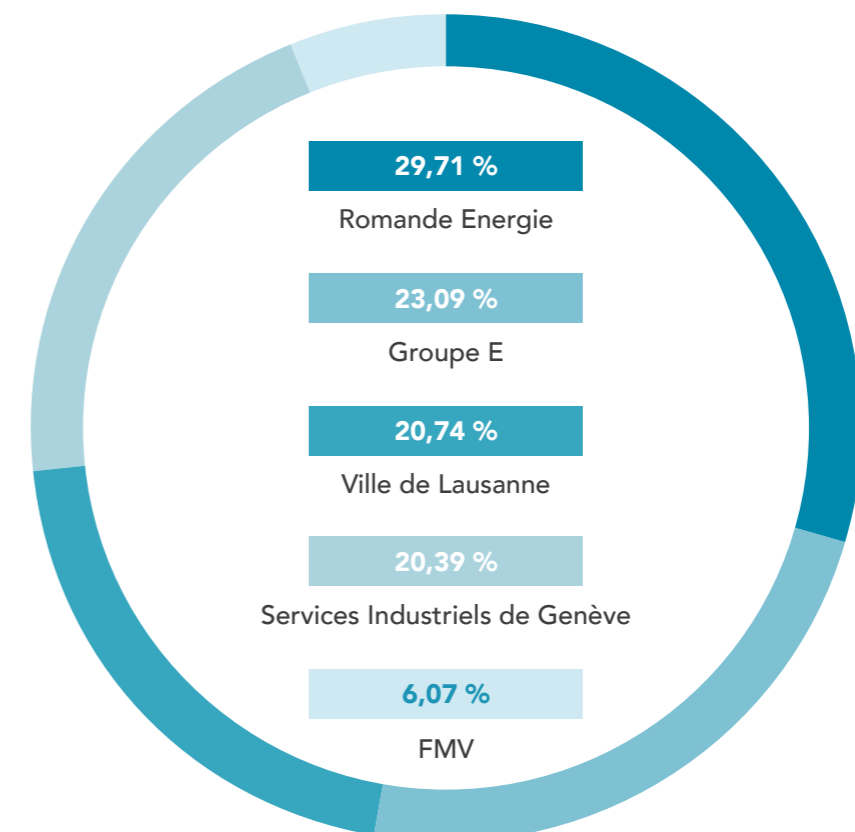
BERTRAND CHAILLOT

Directeur du développement  
Head of Development

## ACTIONNARIAT SHAREHOLDERS

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

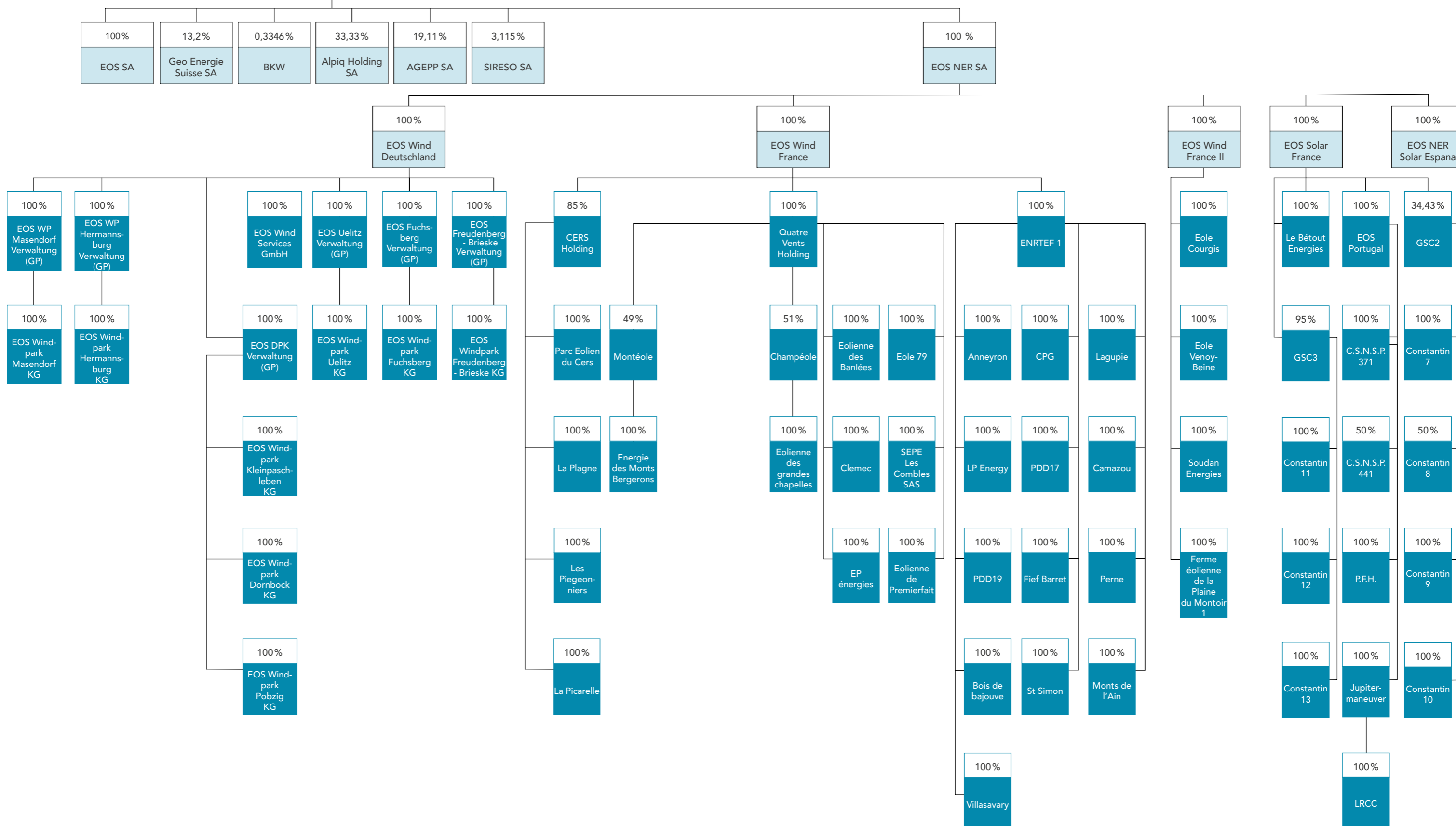
Five shareholders hold 100% of EOS Holding SA's capital.

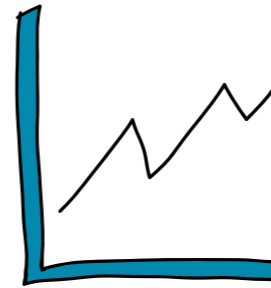




# ORGANIGRAMME ORGANISATION CHART

## EOS HOLDING SA





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



# Commentaires financiers

## Bilan

Au 31 décembre 2024, EOS Holding détient 33.33% d'Alpiq Holding SA (31.12.2023: 33.33%). La transcription dans les comptes d'EOS Holding de la mise en équivalence de cette participation a pour conséquence d'augmenter sa valeur de CHF 1'503mio au 31.12.2023 à CHF 1'563mio au 31.12.2024.

Au niveau de l'activité NER (parcs éoliens et solaires), les immobilisations corporelles et incorporelles sont amorties selon les durées de vie définies. Les valeurs s'élèvent au 31.12.2024 à KCHF 265'935 (31.12.2023: KCHF 273'875) pour les immobilisations corporelles et à KCHF 87'929 (31.12.2023: KCHF 87'665) pour les immobilisations incorporelles.

Les contrats de location (baux) figurent au bilan au 31.12.2024 à hauteur de KCHF 19'671 (31.12.2023: KCHF 20'481).

Un actif d'impôts différés d'un montant de KCHF 7'623 (31.12.2023: KCHF 7'893) a été reconnu suite à des gains d'impôts futurs sur les sociétés du portefeuille «Taranis».

Le niveau des emprunts des parcs éoliens et solaires a baissé en 2024, passant de KCHF 175'763 au 31.12.2023 à KCHF 159'184 au 31.12.2024 suite aux remboursements effectués durant l'année selon les échéances contractuelles, pour un montant total annuel de KCHF 24'410 (2023: KCHF 43'777).

La valeur des impôts différés a diminué durant l'année pour atteindre KCHF 27'699 au 31.12.2024 (31.12.2023: KCHF 29'113). 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. Le résultat net des produits et charges d'exploitation net 2024 est inférieur à 2023, principalement en raison du niveau des prix, de la production d'électricité effective et des compensations obtenues durant l'année.

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 de fonctionnement récurrents. Ces autres charges sont légèrement plus élevées en 2024, principalement en raison des coûts des parcs éoliens et solaires.

Les amortissements liés aux actifs corporels et incorporels s'élèvent à KCHF 33'610 au 31.12.2024 (KCHF 34'191 en 2023).

Les produits financiers découlent principalement de la trésorerie et des placements financiers à hauteur de KCHF 6'550, contre un montant de KCHF 5'630 en 2023. Un gain de change non-réalisé sur les positions monétaires étrangères d'un montant de KCHF 1'309 (2023: KCHF 3) est également enregistré.

La majeure partie des charges financières est liée aux financements externes des parcs éoliens et solaires auprès des établissements bancaires, à hauteur de KCHF 5'564 (2023: KCHF 6'935). De plus, une perte de change non-réalisée sur les positions monétaires étrangères d'un montant de KCHF 368 (2023: KCHF 4'490) est enregistrée.



# Financial Comments

## Balance sheet

At December 31, 2024, EOS Holding held 33.33% of Alpiq Holding SA (31.12.2023: 33.33%). The inclusion of this investment in EOS Holding's financial statements using the equity method results in an increase in its value from CHF 1,503m at 31.12.2023 to CHF 1,563m at 31.12.2024.

In the NER business (wind and solar farms), property, plant and equipment and intangible assets are depreciated according to the defined useful lives. As at 31.12.2024, values amounted to KCHF 265,935 (31.12.2023: KCHF 273,875) for property, plant and equipment and KCHF 87,929 (31.12.2023: KCHF 87,665) for intangible assets.

Leases are recorded in the balance sheet at 12.31.2024 at KCHF 19,671 (12.31.2023: KCHF 20,481).

A deferred tax asset of KCHF 7,623 (31.12.2023: KCHF 7,893) has been recognized following future tax gains on companies in the "Taranis" portfolio.

The level of wind farm and solar farm borrowings fell in 2024, from KCHF 175,763 at 31.12.2023 to KCHF 159,184 at 31.12.2024, following repayments made during the year in accordance with contractual maturities, for a total annual amount of KCHF 24,410 (2023: KCHF 43,777).

The value of deferred taxes fell during the year to KCHF 27,699 at 31.12.2024 (31.12.2023: KCHF 29,113). Deferred taxes are based on the defined useful lives of wind and solar farms.

## Income statement

Operating income and expenses derive mainly from wind and solar farms. Net operating income and expenses for 2024 are lower than for 2023, mainly due to the level of prices, actual electricity production and offsets obtained during the year.

Personnel expenses relate to Group employees in Switzerland, France and Germany.

Other operating expenses relate to recurring operating costs. These other expenses are slightly higher in 2024, mainly due wind and solar farm costs.

Depreciation of tangible and intangible assets amounted to KCHF 33,610 at 31.12.2024 (KCHF 34,191 in 2023).

Financial income derives mainly from cash and financial investments in the amount of KCHF 6,550, compared with KCHF 5,630 in 2023. An unrealized foreign exchange gain on foreign currency positions of KCHF 1'309 (2023: KCHF 3) is also recorded.

Most of the financial expenses relate to external financing of the wind and solar farms with banks, amounting to KCHF 5,564 (2023: KCHF 6,935). In addition, an unrealized foreign exchange loss on foreign currency positions of KCHF 368 (2023: KCHF 4'490) is recorded.



Les autres produits et charges non-opérationnels sont constitués des frais exceptionnels des parcs éoliens et solaires ainsi que d'autres revenus et coûts, liés aux « repowerings » et autres projets de développement en cours. En 2024, une charge non-opérationnelle d'un montant de KCHF 5'184 (2023 : KCHF 36'597) a été provisionnée en lien avec le plafonnement des prix de l'énergie en France, basé sur la Loi de Finances 2024.

En 2024, 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 33.33% (2023 : 33.33%) pour un montant positif de CHF 314mio (2023 : CHF 444mio).

Le 28 mars 2024, EOS Holding a augmenté sa participation dans Champéole (détenant le parc de Grande Chapelle) de 17%, passant de 34% à 51%. En raison de cette augmentation, la méthode de consolidation est désormais en intégration globale.

#### Proposition de répartition du bénéfice (comptes statutaires)

Le versement d'un dividende d KCHF 35'000 (31.12.2023 : KCHF 25'000) est proposé à l'Assemblée générale.

Ce faisant, un solde de KCHF 1'207'860 (31.12.2023 : KCHF 1'190'346) pourra être reporté au compte à nouveau dans les comptes statutaires.



Other non-operating income and expenses consist of exceptional wind farm and solar farm costs, as well as other income and costs relating to repowering and other ongoing development projects. In 2024, a non-operating expense of KCHF 5,184 (2023: KCHF 36,597) has been provisioned in connection with the capping of energy prices in France, based on the 2024 Finance Law.

In 2024, the consolidated income statement of EOS Holding is impacted by the equity accounting of the 33.33% shareholding in Alpiq (2023: 33.33%) for a positive amount of CHF 314mio (2023: CHF 444mio).

On March 28, 2024, EOS Holding increased its interest in Champéole (which owns the Grande Chapelle wind farm) by 17%, from 34% to 51%. As a result of this increase, the method of consolidation is now full consolidation.

#### Proposed distribution of profit (statutory accounts)

The payment of a dividend of KCHF 35,000 (31.12.2023: KCHF 25,000) is proposed to the Annual General Meeting.

In this way, a balance of KCHF 1,207,860 (31.12.2023: KCHF 1,190,346) can be carried forward to the retained earnings account in the statutory accounts.

# Comptes Consolidés financial statements

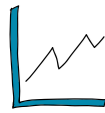
## BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2024

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2024

ACTIF	ASSETS	31.12.2024 KCHF	31.12.2023 KCHF
Trésorerie	Cash and cash equivalents	81'266	67'644
Placements financiers	Financial investments	199'431	210'097
Créances sur ventes et prestations	Trade receivables	17'598	26'289
Autres actifs circulants	Other current assets	16'176	9'890
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>314'471</b>	<b>313'920</b>
Participations dans des sociétés associées	Investments in associates	1'563'252	1'503'447
Autres participations	Other investments	32'152	31'748
Immobilisations corporelles	Property, plant and equipment	265'935	273'875
Immobilisations incorporelles	Intangible assets	87'929	87'665
Contrats de location	Lease contracts	19'671	20'481
Actifs d'impôts différés	Deferred tax assets	7'623	7'893
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>1'976'563</b>	<b>1'925'109</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>2'291'034</b>	<b>2'239'029</b>

PASSIF	LIABILITIES	31.12.2024 KCHF	31.12.2023 KCHF
Dettes sur achats et prestations	Payables on purchases and services	5'734	5'602
Dettes d'impôts courants	Current tax liabilities	1'217	2'125
Autres dettes à court terme	Other current liabilities	5'585	4'433
Dettes financières à court terme	Short-term borrowings	23'348	22'067
Passifs de régularisation	Accrued expenses and deferred income	9'046	41'515
<b>TOTAL FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME</b>	<b>TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES</b>	<b>44'930</b>	<b>75'741</b>
Dettes financières à long terme	Long-term debt	135'836	153'696
Provisions et autres dettes à long terme	Provisions and other long-term liabilities	8'923	8'234
Passifs d'impôts différés	Deferred tax liabilities	27'699	29'113
<b>TOTAL FONDS ÉTRANGERS À LONG TERME</b>	<b>TOTAL LONG-TERM LIABILITIES</b>	<b>172'459</b>	<b>191'043</b>
<b>PART DES FONDS PROPRES REVENANT AUX MINORITAIRES</b>	<b>MINORITY INTERESTS IN SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>6'047</b>	<b>10'129</b>
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Ecart de réévaluation des instruments financiers	Unrealized gains and losses on financial instruments	131'663	145'849
Ecart de conversion	Cumulative translation adjustment	-233'160	-261'083
Résultat reporté	Retained earnings	1'512'000	1'292'280
Résultat de l'exercice	Result of the year	333'096	461'070
<b>TOTAL DES FONDS PROPRES REVENANT AU GROUPE</b>	<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>2'067'599</b>	<b>1'962'115</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>2'291'034</b>	<b>2'239'029</b>



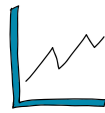


**COMPTE  
DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ  
POUR LA PÉRIODE DU  
1<sup>ER</sup> JANVIER AU  
31 DÉCEMBRE 2024**

**CONSOLIDATED PROFIT  
AND LOSS STATEMENT  
FOR THE PERIOD  
FROM JANUARY 1 TO  
DECEMBER 31, 2024**

		2024 KCHF	2023 KCHF
Produits d'exploitation	Operating income	75'596	111'774
Autres produits	Other products	4'763	4'997
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>TOTAL OPERATING INCOME</b>	<b>80'360</b>	<b>116'772</b>
Charges d'exploitation	Operating expenses	-15'743	-15'201
Charges de personnel	Personnel expenses	-3'215	-3'079
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	-7'640	-7'429
Amortissement des immobilisations corporelles	Depreciation of property, plant and equipment	-22'886	-22'496
Amortissement des immobilisations incorporelles	Amortization of intangible assets	-10'724	-11'695
Amortissement des contrats de location	Amortization of leases	-1'871	-1'869
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>TOTAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>-62'079</b>	<b>-61'769</b>
<b>BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS ET ÉLÉMENTS HORS EXPLOITATION (EBIT)</b>	<b>EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXES AND NON- OPERATING ITEMS (EBIT)</b>	<b>18'281</b>	<b>55'003</b>

		2024 KCHF	2023 KCHF
Produits financiers	Financial income	7'859	5'633
Charges financières	Financial expenses	-5'932	-11'425
Autres produits et charges non opérationnels	Other non-operating income and expenses	-5'180	-33'925
Dividende participations non consolidées	Dividend from non-consolidated holdings	669	793
Part au résultat net des sociétés associées	Share in net income of associates	315'078	445'499
<b>TOTAL PRODUITS ET CHARGES HORS EXPLOITATION NET</b>	<b>TOTAL NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES, NET</b>	<b>312'494</b>	<b>406'576</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS ET ÉLÉMENTS EXTRAORDINAIRES</b>	<b>INCOME BEFORE TAX AND EXTRAORDINARY ITEMS</b>	<b>330'775</b>	<b>461'580</b>
Ajustement acquisition Champéole	Champéole acquisition adjustment	4'471	0
Part intérêts minoritaires	Minority interests	-88	48
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>PROFIT BEFORE TAX</b>	<b>335'428</b>	<b>461'627</b>
Impôts directs	Direct taxes	-2'332	-558
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>RESULT OF THE YEAR</b>	<b>333'096</b>	<b>461'070</b>



## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CASH FLOW STATEMENT

		2024 KCHF	2023 KCHF
Résultat de l'exercice	Result of the year	333'096	461'070
Amortissements	Depreciation	35'481	36'060
Différence de change non monétaire	Non-monetary exchange difference	-28'398	43'153
Autres produits et charges sans incidence sur les liquidités	Other income and expenses not affecting cash	-266'499	-423'442
Variation des titres cotés en bourse	Change in listed securities	-405	-3'888
Variation des créances sur ventes et prestations, autres actifs circulants, créance d'impôts courants et actifs d'impôts différés	Change in trade receivables, other current assets, current tax receivables and deferred tax assets	2'675	8'603
Variation des dettes sur achats et prestations	Change in trade payables	132	-719
Variation des dettes d'impôts courants et autres dettes à court terme	Change in current tax liabilities and other current liabilities	1'525	-23'010
Variation des passifs de régularisation	Change in accrued liabilities	-32'469	16'227
Variation des provisions et autres dettes à long terme	Change in provisions and other long-term liabilities	-725	-5'996
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>44'413</b>	<b>108'057</b>

Investissement dans des placements financiers	Investment in financial assets	-7'107	-81'608
Remboursement des placements financiers	Repayment of financial investments	26'581	0
Investissement dans des immobilisations corporelles	Investment in property, plant and equipment	-855	-2'217
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>18'619</b>	<b>-83'825</b>
Remboursement des dettes financières	Repayment of borrowings	-24'410	-43'777
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividendes)	Distribution of profits to shareholders (dividends)	-25'000	-11'000
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>-49'410</b>	<b>-54'777</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>13'622</b>	<b>-30'545</b>
Solde de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	Cash balance at January 1	67'644	98'188
Solde de trésorerie au 31 décembre	Cash balance at December 31	81'266	67'644
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>13'622</b>	<b>-30'545</b>

VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS AU 31.12.2024 1/2

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF DECEMBER 31, 2024 1/2

		CAPITAL ACTIONS	ECARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS	ECARTS DE CONVERSION	BÉNÉFICE ACCUMULÉS	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL DES FONDS PROPRES GROUPE	PART DES MINORITAIRES	TOTAL DES FONDS PROPRES
		SHARE CAPITAL	UNREALIZED GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS	CURRENCY TRANSLATION ADJUSTMENTS	RETAINED EARNINGS	NET INCOME OF THE YEAR	TOTAL GROUP SHAREHOLDERS' EQUITY	MINORITY INTERESTS	TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY
ETAT AU 31.12.2022	VALUE AS AT 31.12.2022	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF
		324'000	137'834	-252'150	1'227'816	62'078	1'499'577	10'231	1'509'809
Transfert résultat 2022	Transfer of 2022 result				62'078	-62'078	0		0
Quote-part Alpiq (33,33 %)	Alpiq share (33.33%)		4'200	6'267		444'233	454'700		454'700
Autres prod. / charges compt. dans FP	Other accrued income/expenses in FP				13'267		13'267		13'267
Ajustement valeur BKW	BKW value adjustment		4'064				4'064		4'064
Dividende 2022	Dividend 2022				-11'000		-11'000		-11'000
Résultat de l'exercice	Net income of the year			-9'625		16'837	7'212		7'212
EOS Wind France	EOS Wind France			-2'804	111		-2'693	1'198	-1'495
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Deutschland			1'082			1'082		1'082
EOS Wind France II	EOS Wind France II			-1'286			-1'286		-1'286
EOS Solar	EOS Solar		-249	-2'558			-2'807	-1'300	-4'107
ETAT AU 31.12.2023	VALUE AS AT 31.12.2023	324'000	145'849	-261'074	1'292'272	461'070	1'962'116	10'129	1'972'245

VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS  
AU 31.12.2024  
2/2

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF DECEMBER 31, 2024  
2/2

		CAPITAL ACTIONS	ECARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS	ECARTS DE CONVERSION	BÉNÉFICE ACCUMULÉS	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL DES FONDS PROPRES GROUPE	PART DES MINORITAIRES	TOTAL DES FONDS PROPRES
		SHARE CAPITAL	UNREALIZED GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS	CURRENCY TRANSLATION ADJUSTMENTS	RETAINED EARNINGS	NET INCOME OF THE YEAR	TOTAL GROUP SHAREHOLDERS' EQUITY	MINORITY INTERESTS	TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY
ETAT AU 31.12.2023	VALUE AS AT 31.12.2023	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF	KCHF
		324'000	145'849	-261'074	1'292'272	461'070	1'962'116	10'129	1'972'245
Transfert résultat 2023	Transfer of 2023 result				461'070	-461'070	0		0
Quote-part Alpiq (33,33 %)	Alpiq share (33.33%)		-14'200	24'300		313'933	324'033		324'033
Autres prod. / charges compt. dans FP	Other accrued income/expenses in FP				-225'600		-225'600		-225'600
Ajustement valeur BKW	BKW value adjustment		124				124		124
Dividende 2023	Dividend 2023				-25'000		-25'000		-25'000
Résultat de l'exercice	Net income of the year			2'200		19'163	21'363		21'363
EOS Wind France	EOS Wind France			540			540	5'278	5'818
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Deutschland			-234	-22		-256		-256
EOS Wind France II	EOS Wind France II			282			282		282
EOS Solar	EOS Solar		-110	826	9'280		9'996	-9'360	636
ETAT AU 31.12.2024	VALUE AS AT 31.12.2024	324'000	131'663	-233'160	1'512'000	333'096	2'067'598	6'047	2'073'645





# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2024

## 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 AT DECEMBER 31, 2024



## Purpose and background

EOS Holding's aim is to represent and promote the interests of its shareholders in joint ventures in a convergent and joint manner, while respecting the equal treatment of all shareholders, and to strengthen their position within the various bodies of these joint ventures.

It seeks to obtain the most favorable electrical energy supply conditions possible to enable its shareholders to cover their supply needs.

It strives to optimize the profitability of its holdings for the benefit of its shareholders.

It develops synergies between its shareholders through projects of common or regional interest.

It organizes and conducts lobbying operations to defend the interests of its shareholders and of French-speaking Switzerland in terms of electricity generation and supply.

It promotes the development and research of new technological solutions related to the core activities of its shareholders (for full purpose see articles of association).



## Accounting and presentation principles

### General

The consolidated financial statements comply with **Swiss law on accounting and financial reporting (CO)** and give a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss.

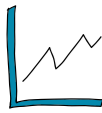
### 1. Consolidation and valuation rules

#### Consolidation principles

The balance sheet, income statement and statement of changes in shareholders' equity are prepared in accordance with the valuation rules defined by IFRS (International Financial Reporting Standards).

The consolidated financial statements include all companies over which the holding EOS exercises majority voting or other control.

Other holdings in which the holding EOS has a stake of between 20% and 50%, and which it does not control in any other way, are referred to as "associated companies" and are accounted for in the consolidated financial statements in proportion to the share of equity held (equity method).



#### Opérations intra-groupe

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

#### Capital et participations

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

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

#### Créances et engagements

Les créances et engagements ainsi que les produits et charges internes au groupe sont éliminés. 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 0.9419 (2023: 0.9281), et les postes du compte de résultat, aux cours moyens de la période considérée à savoir 0.9524 (2023: 0.9717). Les écarts de conversion résultant de ces différents cours de change sont saisis dans les fonds propres, sous la rubrique «Ecart de conversion».

#### EOS NER SA

EOS Holding SA détient une participation à 100% dans EOS NER SA.

#### Intragroup transactions

Intra-Group transactions and internal profits are eliminated on consolidation.

#### Capital and investments

Capital consolidation is carried out using the purchase method. Under this method, the purchase price of investments is offset against the Group's share in the newly valued equity (market value of net assets) at the time of acquisition.

New subsidiaries are consolidated from the date on which the Group acquires control. The investment in Alpiq Holding Ltd. is accounted for using the equity method.

#### Receivables and commitments

InterEOS receivables and liabilities, income and expenses are eliminated. Interim profits from interEOS transactions are eliminated.

#### Consolidation period

The financial year and consolidation period run from January 1 to December 31.

#### Individual assessment

In principle, the various positions shown under a balance sheet item are valued individually.

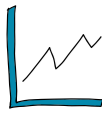
#### Foreign currency translation EUR-CHF

The consolidated financial statements are kept in Swiss francs. Assets and liabilities in foreign currencies are translated at the exchange rate prevailing on the balance sheet date, i.e. 0.9419 (2023: 0.9281), and income statement items at the average exchange rate for the period under review, i.e. 0.9524 (2023: 0.9717). Translation adjustments resulting from these different exchange rates are recorded in shareholders' equity, under the heading "Translation adjustment".

#### EOS NER SA

EOS Holding SA holds a 100% stake in EOS NER SA.





## Participations

Société	Siège	Capital		Part du capital et des droits de vote en %	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Alpiq Holding SA	Lausanne	KCHF 331	KCHF 331	33,33%	33,33%
EOS SA	Lausanne	KCHF 100	KCHF 100	100,00%	100,00%
Geo-Energie Suisse SA	Zürich	KCHF 2'270	KCHF 2'270	13,20%	13,20%
AGEPP SA	Lavey-Morcles	KCHF 5'000	KCHF 5'000	19,11%	19,11%
SIRESO SA	Granges-Paccot	KCHF 54'895	KCHF 54'895	3,115%	3,115%
EOS NER SA	Lausanne	KCHF 100	KCHF 100	100,00%	100,00%

Les participations Geo-Energie Suisse SA (KCHF 300) et AGEPP SA (KCHF 956) ont été provisionnées à 100% au 31.12.2024.

## Organigramme

cf. pages 30-31

## 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 sa filiale qui sont mises en équivalence
- La société Energie Ouest Suisse (EOS) SA: intégration globale
- La société EOS NER 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%
- La société GSC2: mise en équivalence

## Monnaie fonctionnelle

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

## Shareholdings

Company	Headquarters	Capital		Share of capital and rights of voting	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Alpiq Holding Ltd.	Lausanne	KCHF 331	KCHF 331	33,33%	33,33%
EOS SA	Lausanne	KCHF 100	KCHF 100	100,00%	100,00%
Geo-Energie Suisse SA	Zürich	KCHF 2'270	KCHF 2'270	13,20%	13,20%
AGEPP SA	Lavey-Morcles	KCHF 5'000	KCHF 5'000	19,11%	19,11%
SIRESO SA	Granges-Paccot	KCHF 54'895	KCHF 54'895	3,115%	3,115%
EOS NER SA	Lausanne	KCHF 100	KCHF 100	100,00%	100,00%

Geo-Energie Suisse SA (KCHF 300) and AGEPP SA (KCHF 956) have been provisioned at 100% at 31.12.2024.

## Organization chart

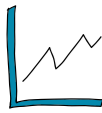
See pages 30-31

## Consolidation method and scope of consolidation

- Alpiq Holding SA: accounted for using the equity method
- EOS Wind France SAS and its subsidiaries are fully consolidated with the exception of Montéole and, its subsidiary, which are accounted for by the equity method.
- Energie Ouest Suisse (EOS) SA: fully consolidated
- EOS NER SA: fully consolidated
- EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries: fully consolidated
- EOS Wind France II SAS and its subsidiaries: fully consolidated
- EOS Solar France SAS and its subsidiaries are fully consolidated, with the exception of C.S.N.S.P. 441, which is proportionally consolidated because it is 50%-owned.
- GSC2: accounted for by the equity method

## Functional currency

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



### 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 2023). Après avoir réglé l'intégralité de ses dettes envers des tiers, EOSWD a procédé à un remboursement partiel de sa dette postposée, s'élevant à KEUR 5 191 en 2024 (KEUR 0 en 2023).
- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de CHF 900'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 2'700'000 (2'700'000.- en 2023).
- AGEPP SA: Une convention de postposition entre EOS Holding SA (créancier) et AGEPP SA a été signée en 2022. Les créances appartenant au créancier, d'un montant total de CHF 2'446'080, sont postposées.

### Nantissements

Les nantissements suivants sont relevés:

- Des actifs pour un montant maximum de KCHF 0 (KCHF 2'389 en 2023) tels que comptes bancaires, placements financiers, titres et actifs immobilisés sont nantis par les parcs éoliens allemands en faveur de la banque Hamburg Commercial Bank AG. En 2024, aucun parc éolien allemand a des actifs nantis.
- Des actifs pour un montant maximum de KCHF 89'833 (KCHF 105'170 en 2023) 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 1'967 (KCHF 1'938 en 2023) pour les parcs éoliens sous EOS Wind France II.
- De l'intégralité des placements financiers pour un montant de KCHF 2'457 (KCHF 2'377 en 2023) 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.
- Des actifs pour un montant maximum de KCHF 91'044 (KCHF 93'114 en 2023) tels que comptes bancaires, placements financiers, titres, créances et actifs immobilisés sont nantis par les parcs éoliens et solaires du portefeuille Taranis en faveur de la banque Société Générale.



### Postposition contract

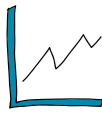
EOS Holding SA has signed postposition agreements on the loans below in order to avoid the overindebtedness of the following entities:

- EOS Wind Deutschland GmbH for a maximum amount of EUR 90,000,000. No provision has been recorded in the financial statements (ditto in 2023). Having settled all its third-party debts in full, EOSWD has made a partial repayment of its postponed debt, amounting to KEUR 5,191 in 2024 (KEUR 0 in 2023).
- Geo-Energie Suisse SA for a maximum amount of CHF 900,000. A provision of CHF 2,700,000 (CHF 2,700,000 in 2023) has been set aside in the accounts.
- AGEPP SA: A postposition agreement between EOS Holding SA (creditor) and AGEPP SA was signed in 2022. The creditor's receivables, totalling CHF 2,446,080, have been postponed.

### Pledges

The following pledges are noted:

- Assets of up to KCHF 0 (KCHF 2,389 in 2023) such as bank accounts, financial investments, securities and fixed assets are pledged by the German wind farms to the Hamburg Commercial Bank AG. In 2024, no German wind farms have pledged assets.
- Assets for a maximum amount of KCHF 89'833 (KCHF 105'170 in 2023) such as bank accounts, financial investments, securities, receivables and fixed assets have been pledged by the French wind farms in favor of the CIC and Crédit Agricole banks.
- All the shares and financial investments (reserve accounts) amounting to KCHF 1,967 (KCHF 1,938 in 2023) for the wind farms under EOS Wind France II.
- All financial investments in the amount of KCHF 2,457 (KCHF 2,377 in 2023) for the Le Bétout Energies, GSC3 under EOS Solar France and PFH solar farms.
- Shares in the Bétout Energies solar farm under EOS Solar France.
- Assets for a maximum amount of KCHF 91'044 (KCHF 93'114 in 2023) such as bank accounts, financial investments, securities, receivables and fixed assets are pledged by the wind and solar farms in the Taranis portfolio in favor of Banque Société Générale.



## 2. Détails des postes du bilan au 31 décembre 2024

### 2.1 Autres actifs circulants

Les autres actifs circulants comprennent une créance envers des sociétés associées pour un montant de KCHF 922 au 31 décembre 2024 (2023: KCHF 2'138).

### 2.1 Autres actifs circulants - Nouvelles participations

En novembre 2024, EOS Portugal a payé un montant de KEUR 4'339 pour une nouvelle participation (Projet Cometa). L'intégration dans les comptes consolidés sera effective dès le 01.01.2025.

### 2.2 a) 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 2024 à un montant de KCHF 1'563'252 (2023: KCHF 1'503'447).

### 2.3 Autres participations - BKW

Le cours boursier des actions de BKW a subi une augmentation en 2024. Son coût d'acquisition se monte à KCHF 18'927. Après la correction de valeur de KCHF 7'612 (2023: KCHF 7'489) dont un ajustement 2024 de KCHF 123 (2023: KCHF 4'064), la valeur comptable s'élève au 31 décembre 2024 à un montant de KCHF 26'539 (2023: KCHF 26'415).

## 2. Details of balance sheet items at December 31, 2024

### 2.1 Other current assets

Other current assets include a receivable from associates amounting to KCHF 922 at December 31, 2024 (2023: KCHF 2'138).

### 2.1 Other current assets - New investments

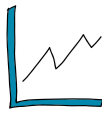
In November 2024, EOS Portugal paid KEUR 4,339 for a new shareholding (Cometa Project). Consolidation will be effective from 01.01.2025.

### 2.2 a) Investment in Alpiq Holding SA

Its acquisition cost in 2009 was CHF 1,004,636,257. After equity accounting in accordance with IFRS and impairment, the Alpiq investment at December 31 2024 amounts to KCHF 1'563'252 (2023: KCHF 1'503'447).

### 2.3 Other investments - BKW

BKW's share price increased at 2024. The acquisition cost was KCHF 18,927. After a value adjustment of KCHF 7'612 (2023: KCHF 7'489) including an adjustment 2024 of KCHF 123 (2023: KCHF 4'064), the book value at December 31 2024 amounts to KCHF 26'539 (2023: KCHF 26'415).



#### 2.4 a) Immobilisations corporelles

PÉRIODE	2024 en KCHF	2023 en KCHF
Valeur nette au 01.01.	273'875	310'276
Acquisitions	855	2'217
Entrée suite à l'acquisition	2'427	0
Ecart de conversion	11'664	-16'12
Amortissements de la période	-22'886	-22'496
Valeur nette au 31.12	265'935	273'875

#### 2.4 b) Contrats de location

PÉRIODE	2024 en KCHF	2023 en KCHF
Valeur nette au 01.01.	20'481	23'605
Entrée suite à l'acquisition	204	0
Ecart de conversion	857	-1'255
Amortissements de la période	-1'871	-1'869
Valeur nette au 31.12	19'671	20'481



#### 2.4 a) Property, plant and equipment

PERIOD	2024 in KCHF	2023 in KCHF
Net value at 01.01	273'875	310'276
Acquisitions	855	2'217
Entry following acquisition	2'427	0
Cumulative translation adjustment	11'664	-16'122
Amortization for the period	-22,886	-22'496
Net value at 31.12	265'935	273'875

#### 2.4 b) Leases

PERIOD	2024 in KCHF	2023 in KCHF
Net value at 01.01.	20'481	23'605
Entry following acquisition	204	0
Cumulative translation adjustment	857	-1'255
Amortization for the period	-1'871	-1'869
Net value at 31.12	19'671	20'481



## 2.5 Immobilisations incorporelles

PÉRIODE	2024 en KCHF	2023 en KCHF
Valeur nette au 01.01.	87'665	104'888
Acquisitions	0	0
Entrée suite à l'acquisition	5'447	0
Ecart de conversion	5'541	-5'528
Amortissements de la période	-10'724	-11'695
Valeur nette au 31.12	87'929	87'665

### 2.5 Détail des immobilisations incorporelles par entité

	EOS Wind Deutschland GmbH	EOS Wind France SAS	EOS Wind France II et Solar	EOS Holding SA	Solde 31.12.2024 en KCHF	Solde 31.12.2023 en KCHF
Concessions et contrats de reprise de l'énergie	12'373	31'840	38'822	-	83'035	82'495
Réseaux	-	4'894	-	-	4'894	5'167
Logiciel	-	-	-	-	0	3
	TOTAL				87'929	87'665

### 2.6 Actifs d'impôts différés

L'impôt différé actif se réfère à des gains d'impôts futurs sur les sociétés du « projet Taranis ».

## 2.5 Intangible assets

PERIOD	2024 in KCHF	2023 in KCHF
Net value at 01.01.	87'665	104'888
Acquisitions	0	0
Entry following acquisition	5'447	0
Cumulative translation adjustment	5'541	-5'528
Amortization for the period	-10,724	-11'695
Net value at 31.12	87'929	87'665

### 2.5 Breakdown of intangible assets by entity

	EOS Wind Deutschland GmbH	EOS Wind France SAS	EOS Wind France II und Solar	EOS Holding SA	Balance 31.12.2024 in KCHF	Balance 31.12.2023 in KCHF
Concessions and energy take-back contracts	12'373	31'840	38'822	-	83'035	82'495
Networks	-	4'894	-	-	4'894	5'167
Software	-	-	-	-	0	3
	TOTAL				87'929	87'665

### 2.6 Deferred tax assets

Deferred tax assets relate to future tax gains on Taranis project companies.





## 2.7 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 2024 se montent par établissement à :

	Solde 31.12.2024 en KCHF	Solde 31.12.2023 en KCHF
Emprunts bancaires auprès de HSH et Sparkassen Bremen en Allemagne au bénéfice d'EOS Wind Deutschland GmbH et ses filiales	0	320
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	137'553	152'215
Emprunt auprès d'Alpiq France au bénéfice du Parc Eolien du CERS (France)	1'041	957
Emprunts auprès de Groupe E (remboursé en mars 2024) et SI-REN au bénéfice d'EOS Holding SA pour l'acquisition des parcs éoliens d'EOS Wind France	267	1'262
Contrats de location	20'324	21'009
<b>TOTAL</b>	<b>159'185</b>	<b>175'763</b>

Les dettes à court terme s'élèvent à KCHF 21'554 (2023: KCHF 20'389) et les dettes à long terme à KCHF 117'307 (2023: KCHF 134'364). Les contrats de location à court terme s'élèvent à KCHF 1'794 (2023: KCHF 1'678) et les contrats de location à long terme s'élèvent à KCHF 18'530 (2023: KCHF 19'331).

Les dettes arrivant à échéance entre 1 et 5 ans s'élèvent à KCHF 62'525 (2023: KCHF 67'947) et plus que 5 ans à KCHF 54'515 (2023: KCHF 66'417).

## 2.8 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 8'923 (2023: KCHF 8'234). Cette provision est déterminée selon les exigences locales de chaque pays.

## 2.7 Short- and long-term debts

Subsidiary companies are financed by loans from banks and Group companies. The balances at December 31, 2024 amounted to:

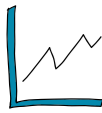
	Balance 31.12.2024 in KCHF	Balance 31.12.2023 in KCHF
Bank loans from HSH and Sparkassen Bremen in Germany for EOS Wind Deutschland GmbH and its subsidiaries	0	320
Loans from CIC, Crédit Agricole and Société Générale to EOS Wind France SAS, EOS Wind France II SAS and EOS Solar France SAS and its subsidiaries	137'553	152'215
Loan from Alpiq France for the Parc Eolien du CERS (France)	1'041	957
Loans from de Groupe E (repaid in March 2024) and SI-REN to EOS Holding SA for the acquisition EOS Wind France wind farms	267	1'262
Lease contracts	20'324	21'009
<b>TOTAL</b>	<b>159'185</b>	<b>175'763</b>

Current financial liabilities amount to KCHF 21'554 (2023: KCHF 20'389) and long-term liabilities to KCHF 117'307 (2023: KCHF 134'364). Short-term leases amount to KCHF 1'794 (2023: KCHF 1'678) and long-term leases amount to KCHF 18'530 (2023: KCHF 19'331).

Debts maturing between 1 and 5 years amounted to KCHF 62'525 (2023: KCHF 67'947) and over 5 years to KCHF 54'515 (2023: KCHF 66'417).

## 2.8 Provisions and other long-term liabilities

During the year under review, provisions and other long-term liabilities included a provision for dismantling amounting to KCHF 8'923 (2023: KCHF 8'234). This provision is determined according to local requirements in each country.



## 2.9 Impôts différés

Impôts différés passifs en relation avec les différences temporelles des actifs corporels et incorporels	Solde 31.12.2024 en KCHF	Solde 31.12.2023 en KCHF
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens allemands	3'774	4'350
Actif corporel en relation avec les parcs éoliens et solaires français	9'969	10'216
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens français	5'541	5'986
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens français et solaire (Viridis & Serpa)	6'982	6'996
Droit d'accès au réseau de transport d'électricité (actif incorporel) en relation avec le parc éolien du CERS	1'631	1'723
Contrats de location	-198	-158
<b>TOTAL</b>	<b>27'699</b>	<b>29'113</b>

## 2.10 Autres charges d'exploitation

	Solde 31.12.2024 en KCHF	Solde 31.12.2023 en KCHF
Honoraires des administrateurs	415	451
Frais de recherche et développement	17	84
Autres charges d'exploitation	7'208	6'894
<b>TOTAL</b>	<b>7'640</b>	<b>7'429</b>

## 2.11 Produits financiers

	Solde 31.12.2024 en KCHF	Solde 31.12.2023 en KCHF
Produits financiers sur placements	6'550	5'630
Gain de change	1'309	3
<b>TOTAL</b>	<b>7'859</b>	<b>5'633</b>

## 2.9 Deferred taxes

Deferred tax liabilities relating to temporary differences on tangible and intangible assets	Balance 31.12.2024 in KCHF	Balance 31.12.2023 in KCHF
Concession (intangible asset) for German wind farms	3'774	4'350
Property, plant and equipment related to French wind and solar farms	9'969	10'216
Concession (intangible asset) related to French wind farms	5'541	5'986
Concession (intangible asset) related to French wind farms and solar farms (Viridis & Serpa)	6'982	6'996
Right of access to the electricity transmission grid (intangible asset) in connection with the CERS wind farm	1'631	1'723
Lease contracts	-198	-158
<b>TOTAL</b>	<b>27'699</b>	<b>29'113</b>

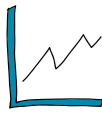
## 2.10 Other operating expenses

	Balance 31.12.2024 in KCHF	Balance 31.12.2023 in KCHF
Directors' fees	415	451
Research and development costs	17	84
Other operating expenses	7'208	6'894
<b>TOTAL</b>	<b>7'640</b>	<b>7'429</b>

## 2.11 Financial income

	Balance 31.12.2024 in KCHF	Balance 31.12.2023 in KCHF
Financial income on investments	6'550	5'630
Gain exchange	1'309	3
<b>TOTAL</b>	<b>7'859</b>	<b>5'633</b>





## 2.12 Charges financière

	Solde 31.12.2024 en KCHF	Solde 31.12.2023 en KCHF
Intérêts et charges bancaires	5'564	6'935
Perte de change	368	4'490
<b>TOTAL</b>	<b>5'932</b>	<b>11'425</b>

## 2.13 Autres produits et charges non opérationnels

Basé sur l'article 54 de la Loi des Finance 2023, adoptée le 30 décembre 2022 et appliquée dès le 1<sup>er</sup> septembre 2022 concernant le plafonnement des prix de l'énergie en France, une provision pour un montant de KCHF 5'184 a été comptabilisée dans les passifs transitoires en 2024 (2023: KCHF 36'597).

## 2.14 Emplois à plein temps

Le groupe emploie 20 collaborateurs.

## 2.15 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.

## 2.16 Engagements

### Contrats d'achat d'électricité à long terme

Les actionnaires d'Alpiq Holding SA se sont obligés d'acquérir, durant la période du 01.01.2022 au 31.12.2026, une partie de la production hydraulique d'Alpiq pour un total annuel de 1.920TWh, dans des proportions respectives reflétant leur participation au capital, à un prix correspondant au coût moyen de production (ce prix est toutefois limité à un maximum de CHF 60.- par MWh). Les actionnaires d'EOS Holding peuvent, s'ils le souhaitent, se substituer à cette dernière. Cet engagement a pris fin en 2024.

### Contrat - Facility Agreement

Au 01.10.2022, EOS Holding SA a signé un contrat de prêt (« Shareholder Facility Agreement ») avec Alpiq Holding SA pour un montant de CHF 100'000'000. Aucun prélèvement n'a été effectué pour Alpiq Holding SA au 31.12.2024. Cet engagement a pris fin en 2024.

## 2.12 Financial expenses

	Balance 31.12.2024 in KCHF	Balance 31.12.2023 in KCHF
Interest and bank charges	5'564	6'935
Foreign exchange loss	368	4'490
<b>TOTAL</b>	<b>5'932</b>	<b>11'425</b>

## 2.13 Other non-operating income and expenses

Based on article 54 of the Finance Act 2023, adopted on December 30, 2022 and applicable from on September 1<sup>st</sup>, 2022 concerning the capping of energy prices in France, a provision for an amount of KCHF 5,184 has been recognized under transitional liabilities in 2024 (2023: KCHF 36,597).

## 2.14 Full-time jobs

The group employs 20 people.

## 2.15 Significant events occurring after the balance sheet date

There are no other material events occurring after the balance sheet date that have an impact on the carrying amounts of assets and liabilities or require disclosure here.

## 2.16 Commitments

### Long-term power purchase agreements

During the period 01.01.2022 to 31.12.2026, the shareholders of Alpiq Holding Ltd. are obliged to purchase a portion of Alpiq's hydroelectric power production totalling 1,920 TWh per year, in proportions reflecting their respective shareholdings, at a price corresponding to the average cost of production (this price is however limited to a maximum of CHF 60 per MWh). The shareholders of EOS Holding may, if they wish, substitute themselves for EOS Holding. This commitment expired in 2024.

### Contract - Facility Agreement

On 01.10.2022, EOS Holding SA signed a Shareholder Facility Agreement with Alpiq Holding SA for CHF 100,000,000. At 31.12.2024, Alpiq Holding SA had not drawn down any funds. This commitment expired in 2024.

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



Ernst & Young SA  
Avenue de Malley 10  
Case postale 611  
CH-1001 Lausanne

Téléphone: +41 58 286 51 11  
www.ey.com/fr\_ch

A l'Assemblée générale de  
EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, le 18 mars 2025

## Rapport de l'organe de révision

### Rapport sur l'audit des comptes consolidés



#### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de EOS HOLDING SA et de ses filiales (le groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2024, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidés et la variation des fonds propres consolidés pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe aux comptes consolidés, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés sont conformes à la loi suisse et aux principes de consolidation et d'évaluation décrits en annexe.



#### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes consolidés » de notre rapport. Nous sommes indépendants du groupe, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



#### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil d'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes consolidés, des comptes annuels et de nos rapports correspondants. Le rapport de gestion devrait être mis à notre disposition après la date du présent rapport.

Notre opinion d'audit sur les comptes consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations – aussitôt que celles-ci sont disponibles – et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes consolidés ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.



2



#### Responsabilités du conseil d'administration relatives aux comptes consolidés

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes consolidés conformément aux dispositions légales. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, le conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité du groupe à poursuivre son exploitation et d'établir les comptes consolidés sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider le groupe ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.



#### Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes consolidés

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes consolidés est disponible sur le site Internet d'EXPERTSuisse : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

### Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires



Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la NAS-CH 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.

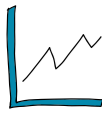
Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

  
Richard Gattucci  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

  
Julia Sierra Castano





# AUDITORS' REPORT (CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS)



Ernst & Young Ltd  
Avenue de Malley 10  
P.O. Box 611  
CH-1001 Lausanne

Phone: +41 58 286 51 11  
www.ey.com/en\_ch

To the General Meeting of  
EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, 18 March 2025

## Report of the statutory auditor

### Report on the audit of the consolidated financial statements



#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements of EOS HOLDING SA and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2024, the consolidated statement of income, the consolidated statement of cash flows and the consolidated statement of changes in equity for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the consolidated financial statements comply with Swiss law and the consolidation and valuation principles as set out in the notes.



#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Standards on Auditing (SA-CH). Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the provisions of Swiss law and the requirements of the Swiss audit profession, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

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



#### Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the consolidated financial statements, the stand-alone financial statements and our auditor's reports thereon. The annual report is expected to be made available to us after the date of this auditor's report.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above when it becomes available and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.



Page 2



#### Board of Directors' responsibilities for the consolidated financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements in accordance with the provisions of Swiss law, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern, and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.



#### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law and SA-CH will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

A further description of our responsibilities for the audit of the consolidated financial statements is located on EXPERTsuisse's website at: <https://www.expertsuisse.ch/en/audit-report>. This description forms an integral part of our report.

### Report on other legal and regulatory requirements



In accordance with Art. 728a para. 1 item 3 CO and PS-CH 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of the 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

  
Richard Gattucci  
Licensed audit expert  
(Auditor in charge)

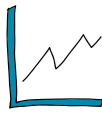
  
Julia Sierra Castano

# Comptes Statutory statutaires financial statements

BILAN AU BALANCE SHEET AS OF  
31 DÉCEMBRE 2024 DECEMBER 31, 2024

ACTIF	ASSETS	31.12.2024 KCHF	31.12.2023 KCHF
Trésorerie	Cash and cash equivalents	16'566	16'441
Placements financiers	Financial investments	165'871	157'777
Créances à court terme - Sociétés du Groupe	Short-term receivables - Group companies	50	59
Autres créances à court terme - Tiers	Other short-term receivables - Third parties	955	713
Actifs de régularisation à court terme - Tiers - Sociétés du Groupe	Short-term accruals  - Third parties - Group companies	327 9'123	931 8'822
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>192'892</b>	<b>184'742</b>
Participations	Shareholdings	1'183'788	1'183'788
Autres participations	Other investments	6'715	6'715
Prêts aux sociétés du Groupe	Loans to Group companies	246'089	224'861
Immobilisations corporelles	Property, plant and equipment	7'581	7'735
Immobilisations incorporelles	Intangible assets	1	3
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>1'444'175</b>	<b>1'423'104</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1'637'067</b>	<b>1'607'846</b>

PASSIF	LIABILITIES	31.12.2024 KCHF	31.12.2023 KCHF
Dettes sur achats et prestations - Tiers - Sociétés de Groupe	Payables on purchases and services - Third parties - Group companies	2 0	0 5
Autres dettes - Tiers	Other liabilities - Third parties	9	18
Passifs de régularisation	Accrued expenses and deferred income	2'883	2'414
Provisions	Provisions	2'247	0
<b>TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME</b>	<b>TOTAL SHORT-TERM FOREIGN CAPITAL</b>	<b>5'140</b>	<b>2'437</b>
Dettes financières - actionnaire/personne proche	Financial liabilities - shareholder/close relations	267	1'263
<b>TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME</b>	<b>TOTAL LONG-TERM FOREIGN CAPITAL</b>	<b>267</b>	<b>1'263</b>
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Réserves légales - Réserve légale issue du bénéfice	Legal reserves - Legal reserve from profit	64'800	64'800
Résultat reporté	Retained earnings	1'190'346	1'188'089
Résultat de l'exercice	Net income for the year	52'515	27'257
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>TOTAL SHAREHOLDERS'EQUITY</b>	<b>1'631'661</b>	<b>1'604'146</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>1'637'067</b>	<b>1'607'846</b>



**COMPTE DE RÉSULTAT  
POUR LA PÉRIODE  
DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU  
31 DÉCEMBRE 2024**

**PROFIT AND LOSS  
STATEMENT FOR THE  
PERIOD FROM JANUARY 1  
TO DECEMBER 31, 2024**

		2024 KCHF	2023 KCHF
Refacturation	Chargeback	3'050	3'079
Autres produits d'exploitation	Other operating income	367	364
Dividendes	Dividends	43'298	34'696
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>TOTAL OPERATING INCOME</b>	<b>46'715</b>	<b>38'140</b>
Charges de personnel	Personnel expenses	(2'064)	(2'015)
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	(1'919)	(1'764)
Amortissements ordinaires	Ordinary depreciation	(168)	(195)
Provision pour perte sur prêts et participations	Provision for losses on loans and equity investments	(38)	(1'293)
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>TOTAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>(4'189)</b>	<b>(5'267)</b>
<b>BENEFICE D'EXPLOITATION</b>	<b>OPERATING INCOME</b>	<b>42'525</b>	<b>32'872</b>
Produits financiers	Financial income	12'257	9'896
Charges financières	Financial expenses	(391)	(14'842)
<b>TOTAL PRODUITS FINANCIERS NETS</b>	<b>TOTAL NET FINANCIAL INCOME</b>	<b>11'866</b>	<b>(4'946)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>PROFIT BEFORE TAX</b>	<b>54'391</b>	<b>27'927</b>
Impôts et taxes	Taxes	(1 876)	(670)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>NET INCOME FOR THE YEAR</b>	<b>52'515</b>	<b>27'257</b>



**TABLEAU DES FLUX  
DE TRÉSORERIE**

**CASH FLOW  
STATEMENT**

		2024 KCHF	2023 KCHF
Résultat de l'exercice	Net income for the year	52'515	27'257
Amortissements	Depreciation	168	195
Différence de change non-monnaire	Non-monetary exchange difference	(3'238)	14'091
Variation des créances à court terme	Changes in short-term receivables	9	38
Variation des autres créances à court terme	Changes in other short-term receivables	(242)	(471)
Variation des actifs de régularisation	Change in deferred assets	304	13'975
Variation des dettes sur achats et prestations	Changes in trade payables	(3)	(652)
Variation des autres dettes à court terme	Change in other current liabilities	(9)	9
Variation des passifs de régularisation et provisions	Change in accrued liabilities and provisions	2'716	183
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>52'219</b>	<b>54'624</b>
Variation des placements financiers	Change in financial investments	(7'107)	(37'711)
Investissement dans des immobilisations corporelles	Investment in property, plant and equipment	(12)	(37)
Prêts accordés de/aux sociétés associées	Loans from/(to) Group companies	(18'948)	0
Remboursement prêts accordés par des société tiers	Loans from/to associated companies	(1'025)	0
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>(27'093)</b>	<b>(37'749)</b>
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividendes)	Distribution of profits to shareholders (dividends)	(25'000)	(11'000)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>(25'000)</b>	<b>(11'000)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>126</b>	<b>5'875</b>
Solde de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	Cash balance at January 1	16'441	10'564
Solde de trésorerie au 31 décembre	Cash balance at December 31	16'566	16'441
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>126</b>	<b>5'875</b>



# ANNEXE AUX COMPTES STATUTAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2024

## 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 0.9419 (cours au 31.12.2023: 0.9281).

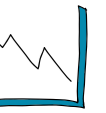
### 1.2 Immobilisations financières

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

Conformément à l'accord du 21 juin 2022, EOS Holding SA a cédé à EOS NER SA les participations des entités EOS Wind France SAS, EOS Wind Deutschland GmbH, EOS Wind France II SAS, EOS Solar France SAS ainsi que les créances des entités CERS Holding SAS, EOS Wind France SAS, EOS Wind Deutschland GmbH, EOS Wind France II SAS, EOS Solar France SAS, EOS Portugal SA et EOS Solar Infrastructures SAS.

EOS Holding SA détient une participation à 100% dans EOS NER SA.



# NOTES TO THE STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2024

## 1. Accounting principles

These financial statements have been prepared in accordance with the provisions of Swiss accounting law (Title 32 of the Swiss Code of Obligations). The valuation principles applied which are not prescribed by law are described below.

### 1.1 EUR-CHF exchange rate

The values were converted using a closing price of 0.9419 (price at 31.12.2023: 0.9281).

### 1.2 Long-term investments

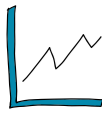
Financial investments are carried at acquisition cost, less any capital losses.

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

In accordance with the agreement of June 21, 2022, EOS Holding SA has transferred to EOS NER SA the shareholdings of EOS Wind France SAS, EOS Wind Deutschland GmbH, EOS Wind France II SAS, EOS Solar France SAS and the receivables of CERS Holding SAS, EOS Wind France SAS, EOS Wind Deutschland GmbH, EOS Wind France II SAS, EOS Solar France SAS, EOS Portugal SA and EOS Solar Infrastructures SAS.

EOS Holding SA holds a 100% stake in EOS NER SA.





## 2.1 Participations

Société	Siège	Capital		Part du capital et des droits de vote en %	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Alpiq Holding SA	Lausanne	KCHF 331	KCHF 331	33,33%	33,33%
EOS SA	Lausanne	KCHF 100	KCHF 100	100,00%	100,00%
Geo-Energie Suisse SA	Zürich	KCHF 2'270	KCHF 2'270	13,20%	13,20%
AGEPP SA	Lavey-Morcles	KCHF 5'000	KCHF 5'000	19,11%	19,11%
SIRESO SA	Granges-Paccot	KCHF 54'895	KCHF 54'895	3,115%	3,115%
EOS NER SA	Lausanne	KCHF 100	KCHF 100	100,00%	100,00%

Les participations Geo-Energie Suisse SA (KCHF 300) et AGEPP SA (KCHF 956) ont été provisionnées à 100% au 31.12.2024.

## 2.2 Prêts aux sociétés du groupe

Société	31.12.2024		31.12.2023	
	KEUR	KCHF	KEUR	KCHF
AGEPP SA	0	2'755	0	2'755
EOS NER SA	0	64'136	0	64'136
EOS NER SA	193'177	181'953	173'177	160'725
Provision pour perte sur prêts et participations	0	-2'755	0	-2'755
<b>TOTAL</b>		<b>246'089</b>		<b>224'861</b>

### 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 2023).
- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de CHF 900'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 2'700'000 (CHF 2'700'000.- en 2023).
- AGEPP SA: Une convention de postposition entre EOS Holding SA (créancier) et AGEPP SA a été signée en 2022. Les créances appartenant au créancier, d'un montant total de CHF 2'446'080, sont postposées.

### 2.3 Passifs de régularisation et provisions

Les passifs de régularisation incluent une provision de gain de change non-réalisé pour le montant de KCHF 2'247.

### 2.4 Dettes à long terme

Les dettes à long terme sont composées d'un apport de la société SI-Ren de KEUR 283 portant un intérêt de 5%, dans le cadre d'investissements communs. L'apport de la société Groupe E pour KEUR 1'077 sans intérêt a été remboursé en 2024.

## 2.1 Shareholdings

Company	Headquarters	Capital		Share of capital and rights of voting in %	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Alpiq Holding Ltd.	Lausanne	KCHF 331	KCHF 331	33,33%	33,33%
EOS SA	Lausanne	KCHF 100	KCHF 100	100,00%	100,00%
Geo-Energie Suisse SA	Zürich	KCHF 2'270	KCHF 2'270	13,20%	13,20%
AGEPP SA	Lavey-Morcles	KCHF 5'000	KCHF 5'000	19,11%	19,11%
SIRESO SA	Granges-Paccot	KCHF 54'895	KCHF 54'895	3,115%	3,115%
EOS NER SA	Lausanne	KCHF 100	KCHF 100	100,00%	100,00%

Geo-Energie Suisse SA (KCHF 300) and AGEPP SA (KCHF 956) have been provisioned at 100% at 31.12.2024.

## 2.2 Loans to Group companies

Company	31.12.2024		31.12.2023	
	KEUR	KCHF	KEUR	KCHF
AGEPP SA	0	2'755	0	2'755
EOS NER SA	0	64'136	0	64'136
EOS NER SA	193'177	181'953	173'177	160'725
Provisions for losses on loans and equity investments	0	-2'755	0	-2'755
<b>TOTAL</b>		<b>246'089</b>		<b>224'861</b>

### Postposition contracts

EOS Holding SA has signed postposition agreements in favour of the following entities on the long-term loans indicated below:

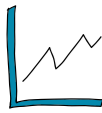
- EOS Wind Deutschland GmbH for a maximum amount of EUR 90,000,000. No provision has been recorded in the financial statements (idem in 2023).
- Geo-Energie Suisse SA for a maximum amount of CHF 900,000. A provision of CHF 2,700,000 (CHF 2,700,000 in 2023) has been set aside in the accounts.
- AGEPP SA: A postposition agreement between EOS Holding SA (creditor) and AGEPP SA was signed in 2022. The creditor's receivables, totalling CHF 2,446,080, have been postponed.

### 2.3 Accrued liabilities and provisions

Accrued liabilities include a provision for unrealized foreign exchange gains of KCHF 2,247.

### 2.4 Long-term debt

Long-term debt comprises a contribution of KEUR 283 from SI-Ren, bearing interest at 5%, in connection with joint investments, and an interest-free contribution of KEUR 1,077 from Groupe E, repaid in 2024.



## 2.5 Capital-actions

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

## 2.6 Réserve légale

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

## 2.7 Produits de dividendes

Au cours de l'exercice sous revue, les produits de dividendes s'élèvent à KCHF 43'298 (exercice précédent: KCHF 34'696).

## 2.8 Autres charges d'exploitation

	Solde 31.12.2024 en KCHF	Solde 31.12.2023 en KCHF
Honoraires des administrateurs	492	525
Honoraires divers projets	118	34
Frais de recherche et développement	17	17
Autres charges d'exploitation	1'292	1'187
<b>TOTAL</b>	<b>1'919</b>	<b>1'764</b>

## 2.9 Produits financiers

Les produits financiers s'élèvent à KCHF 12'257 (exercice précédent KCHF 9'896) et comprennent des intérêts sur prêts avec des sociétés associées, des intérêts sur les placements et un gain de change.

## 2.10 Charges financières

	Solde 31.12.2024 en KCHF	Solde 31.12.2023 en KCHF
Intérêts et charges bancaires	173	802
Perte de change	218	14'040
<b>TOTAL</b>	<b>391</b>	<b>14'842</b>

## 2.5 Share capital

The share capital of KCHF 324,000 is made up of 3,240,000 registered shares with a par value of CHF 100 each.

## 2.6 Legal reserve

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

## 2.7 Dividend income

Dividend income in the year under review amounted to KCHF 43,298 (previous year: KCHF 34,696).

## 2.8 Other operating expenses

	Balance 31.12.2024 in KCHF	Balance 31.12.2023 in KCHF
Directors' fees	492	525
Fees for various projects	118	0
Research and development costs	17	17
Other operating expenses	1'292	1'187
<b>TOTAL</b>	<b>1'919</b>	<b>1'764</b>

## 2.9 Financial income

Financial income amounted to KCHF 12,257 (prior year KCHF 9,896), and included interest on loans to associated companies, interest on investments and a foreign exchange gain.

## 2.10 Financial expenses

	Balance 31.12.2024 in KCHF	Balance 31.12.2023 in KCHF
Interests and bank charges	173	802
Foreign exchange loss	218	14'040
<b>TOTAL</b>	<b>391</b>	<b>14'842</b>



### 3. Informations complémentaires

#### 3.1 Emplois à plein temps

EOS Holding emploie 9 collaborateurs à plein temps (exercice précédent: 9 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 100 (exercice précédent KCHF 115).

#### 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.

#### 3.4 Engagements

##### Contrats d'achat d'électricité à long terme

Les actionnaires d'Alpiq Holding SA se sont obligés d'acquérir, durant la période du 01.01.2022 au 31.12.2026, une partie de la production hydraulique d'Alpiq pour un total annuel de 1.920 TWh, dans des proportions respectives reflétant leur participation au capital, à un prix correspondant au coût moyen de production (ce prix est toutefois limité à un maximum de CHF 60.- par MWh). Les actionnaires d'EOS Holding peuvent, s'ils le souhaitent, se substituer à cette dernière. Cet engagement a pris fin en 2024.

##### Contrat - Facility Agreement

Au 01.10.2022, EOS Holding SA a signé un contrat de prêt (« Shareholder Facility Agreement») avec Alpiq Holding SA pour un montant de CHF 100'000'000. Aucun prélèvement n'a été effectué pour Alpiq Holding SA au 31.12.2024. Cet engagement a pris fin en 2024.

### 3. Other information

#### 3.1 Full-time equivalents

EOS Holding employs 9 full-time staff (previous year: 9).

#### 3.2 Auditors' fee

Fees paid to the auditors for auditing services amounted to KCHF 100 (previous year KCHF 115).

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

There are no other material events occurring after the balance sheet date that have an impact on the carrying amounts of assets and liabilities or require disclosure here.

#### 3.4 Commitments

##### Long-term power purchase agreements

The shareholders of Alpiq Holding Ltd. have undertaken to purchase, for the period 01.01.2022 to 31.12.2026, a portion of Alpiq's hydroelectric power production totalling 1.920 TWh per year, in proportions reflecting their respective shareholdings, at a price corresponding to the average cost of production (this price is however limited to a maximum of CHF 60 per MWh). The shareholders of EOS Holding may, if they wish, substitute themselves for EOS Holding. This commitment expired in 2024.

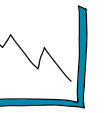
##### Contract - Facility Agreement

On 01.10.2022, EOS Holding SA signed a Shareholder Facility Agreement with Alpiq Holding SA for CHF 100,000,000. At 31.12.2024, Alpiq Holding SA had not drawn down any funds. This commitment expired in 2024.



## PROPOSITION DE RÉPARTITION DU BÉNÉFICE

	2024 KCHF	2023 KCHF
Résultat reporté	1'190'346	1'188'089
Résultat de l'exercice	52'515	27'257
Résultat au bilan au 31 décembre	1'242'860	1'215'346
Dividende	(35'000)	(25'000)
Attribution à la réserve générale	0	0
Résultat à reporter	1'207'860	1'190'346



## PROPOSAL FOR THE APPROPRIATION OF NET PROFIT

	2024 KCHF	2023 KCHF
Retained earnings	1'190'346	1'188'089
Net income for the year	52'515	27'257
Balance sheet result at December 31	1'242'860	1'215'346
Dividend	(35'000)	(25'000)
Allocation to general reserve	0	0
Retained earnings	1'207'860	1'190'346



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



Ernst & Young SA  
Avenue de Malley 10  
Case postale 611  
CH-1001 Lausanne

Téléphone: +41 58 286 51 11  
www.ey.com/fr\_ch

A l'Assemblée générale de  
EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, le 18 mars 2025

## Rapport de l'organe de révision

### Rapport sur l'audit des comptes annuels



#### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de EOS HOLDING SA (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2024, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels sont conformes à la loi suisse et aux statuts.



#### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



#### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil d'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels, des comptes consolidés et de notre rapport correspondant. Le rapport de gestion devrait être mis à notre disposition après la date du présent rapport.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations – aussitôt que celles-ci sont disponibles – et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.



2



#### Responsabilités du conseil d'administration relatives aux comptes annuels

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales et aux statuts. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, le conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la société à poursuivre son exploitation et d'établir les comptes annuels sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.



#### Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTSuisse : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

#### Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires



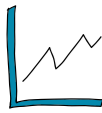
Conformément à l'art. 728a, al. 1, ch. 3, CO et à la NAS-CH 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du conseil d'administration.

Sur la base de notre audit réalisé en vertu de l'art. 728a, al. 1, ch. 2, CO, nous confirmons que la proposition du conseil d'administration est conforme à la loi suisse et aux statuts, et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

  
Richard Gattucci  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

  
Julia Sierra Castano



# AUDITORS' REPORT (STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS)



Ernst & Young Ltd  
Avenue de Malley 10  
P.O. Box 611  
CH-1001 Lausanne

Phone: +41 58 286 51 11  
www.ey.com/en\_ch

To the General Meeting of  
EOS HOLDING SA, Lausanne

Lausanne, 18 March 2025

## Report of the statutory auditor

### Report on the audit of the financial statements



#### Opinion

We have audited the financial statements of EOS HOLDING SA (the Company), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2024, the statement of income, the statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements comply with Swiss law and the Company's articles of incorporation.



#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Standards on Auditing (SA-CH). Our responsibilities under those provisions and standards are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the provisions of Swiss law and the requirements of the Swiss audit profession, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

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



#### Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the stand-alone financial statements, the consolidated financial statements and our auditor's report thereon. The annual report is expected to be made available to us after the date of this auditor's report.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above when it becomes available and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.



Page 2



#### Board of Directors' responsibilities for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the provisions of Swiss law and the Company's articles of incorporation, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern, and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.



#### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Swiss law and SA-CH will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on EXPERTSuisse's website at: <https://www.expertsuisse.ch/en/audit-report>. This description forms an integral part of our report.

### Report on other legal and regulatory requirements



In accordance with Art. 728a para. 1 item 3 CO and PS-CH 890, we confirm that an internal control system exists, which has been designed for the preparation of the financial statements according to the instructions of the Board of Directors.

Based on our audit in accordance with Art. 728a para. 1 item 2 CO, we confirm that the proposal of the Board of Directors 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

  
Richard Gattucci  
Licensed audit expert  
(Auditor in charge)

  
Julia Sierra Castano

Lausanne, avril 2025

EOS Holding SA  
Chemin de Mornex 6  
CP 521  
CH-1001 Lausanne  
T +41 (0)21 318 74 10  
F +41 (0)21 318 74 19  
contact@eosholding.ch  
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.

[www.guaraci.ch](http://www.guaraci.ch)



