

Rapport de gestion

Annual report

2025





Rapport de gestion Annual report 2025

Photo de couverture : Benacazón (Espagne)
Cover photo: Benacazón (Spain)

Ci-contre : Fuchsberg (Allemagne)
Opposite: Fuchsberg (Germany)

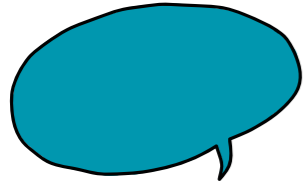


Table des matières

Table of contents

	MESSAGE Message du Président du Conseil d'administration et du Directeur général	6
	EOS HOLDING EN 2025 Compte-rendu	10
	PARTIE SPÉCIALE L'Espagne, nouveau pays de développement d'EOS NER	20
	GOVERNANCE D'ENTREPRISE	24
	Conseil d'administration	26
	Organe de révision	28
	Direction	29
	Actionnariat	29
	Organigramme	30
	RAPPORT FINANCIER	32
	Commentaires financiers	34
	Comptes consolidés	38
	Comptes statutaires	76

	MESSAGE Message from the Chairman of the Board of Directors and the Chief Executive Officer	7
	EOS HOLDING IN 2025 Report	11
	FOCUS Spain, a new country of development for EOS NER	21
	CORPORATE GOVERNANCE	25
	Board of Directors	26
	Auditors	28
	Executive Management	29
	Shareholders	29
	Organisation Chart	30
	FINANCIAL REPORT	33
	Financial Comments	35
	Consolidated Financial Statements	38
	Statutory Financial Statements	77



MESSAGE

MESSAGE

Message

du Président du Conseil d'administration et du Directeur général

Depuis trois ans, les marchés de l'électricité connaissent une baisse des prix, dans un contexte géopolitique tendu, et sont restés à un niveau bas durant l'année 2025, qui s'explique notamment par une consommation en recul et un niveau de production élevé. A moyen terme, il n'est cependant pas exclu que l'essor rapide de nouvelles technologies, très énergivores, inverse cette tendance, entraînant une hausse de la demande qui ne puisse être compensée par les capacités de production actuelles, insuffisantes en l'absence de développements corrélés.

Dans ce contexte, EOS Holding, au travers de sa filiale EOS NER, poursuit le renforcement de ses capacités au travers d'un portefeuille d'actifs décarbonés et diversifiés. L'année 2025 a marqué une étape importante avec une implantation effective en Espagne, concrétisée par l'acquisitions de deux centrales photovoltaïques conséquentes, représentant une augmentation de 20% des capacités du Groupe.

Durant l'année écoulée, EOS a également mis l'accent sur le programme de repowering des parcs éoliens allemands, lequel a connu des avancements notables. Il permettra de prolonger l'exploitation des sites pour vingt années supplémentaires, grâce à l'installation de machines plus puissantes susceptibles de tripler la production d'électricité. Par ailleurs, des projets pilotes de stockage BESS en colocalisation sont à l'étude sur des sites identifiés et visent à renforcer la flexibilité des actifs NER (nouvelle énergie renouvelable) et à limiter l'impact des heures à prix négatifs, liées à l'intermittence.

Sur le plan opérationnel, le suivi technique des actifs est assuré par les équipes locales, garantissant les meilleures conditions de reprise de l'énergie des parcs éoliens et solaires. Les investissements destinés à maintenir les installations en condition optimale se poursuivent, afin d'améliorer la production et de prolonger leur durée d'exploitation, hors du programme de repowering.

Toutefois, les conditions climatiques de 2025, d'un niveau exceptionnellement bas pour l'éolien et en dessous des attentes pour le solaire, ont fortement péjoré la production électrique. L'impact financier est néanmoins resté maîtrisé, grâce notamment à un contrôle rigoureux des coûts et à une politique commerciale favorable.

EOS Holding, en tant qu'actionnaire, poursuit son engagement auprès d'Alpiq, qui vise un rôle de leader dans la flexibilité en Suisse et en Europe. Après deux années de très bons résultats, Alpiq a réalisé en 2025 un exercice positif, toutefois fortement pénalisé par l'arrêt prolongé de la centrale nucléaire de Gösgen, ainsi que le niveau bas et la volatilité des prix de marché. L'entreprise poursuit sa stratégie axée sur la flexibilité par l'acquisition de capacités de stockage, principalement par batterie et pompage-turbinage, favorisant la stabilité du système électrique.

Au global, les résultats financiers consolidés d'EOS Holding s'établissent sensiblement en deçà des prévisions, compte tenu des éléments précités. Ils demeurent néanmoins d'un bon niveau grâce aux coûts de production maîtrisés et compétitifs dans les NER, permettant de préserver les marges malgré un contexte de prix bas, ainsi que par la contribution positive d'Alpiq.

Cette année encore, nous remercions chaleureusement nos fidèles collaborateurs pour leur engagement, le Conseil d'administration pour sa vision à long terme ainsi que nos actionnaires pour leur confiance. Leur soutien devrait permettre le déploiement d'un nouveau volet stratégique durant les prochaines années.



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

For the past three years, in a tense geopolitical context, electricity markets have experienced falling prices and have remained at a low level throughout 2025. This is mainly due to declining consumption and high production levels. In the medium term, however, it is possible that the rapid development of new, energy-intensive technologies could reverse this trend, leading to an increase in demand that current production capacities cannot meet, as they are insufficient without corresponding developments.

In this context, EOS Holding, through its subsidiary EOS NER, continues to strengthen its capacity through a portfolio of decarbonised and diversified assets. The year 2025 marked a significant milestone with its effective expansion into Spain, materialised by the acquisition of two substantial photovoltaic power plants, representing a 20% increase in the Group's capacity.

Over the past year, EOS has also focused on the German wind farm repowering programme, which has seen significant progress. This programme will extend the operation of the sites for another twenty years, thanks to the installation of more powerful turbines capable of tripling electricity production. Furthermore, pilot projects for co-located battery energy storage systems (BESS) are being studied at identified sites and aim to enhance the flexibility of NRE assets (new renewable energy) and mitigate the impact of negative price hours related to intermittency.

From an operational standpoint, the technical monitoring of assets is ensured by local teams, guaranteeing the best possible energy output from both wind and solar farms. Investments aimed at maintaining the installations in optimal condition are ongoing, in order to improve production and extend their operating life, outside of the repowering programme.

However, the weather conditions in 2025, which were exceptionally poor for wind power and below expectations for solar, significantly hampered electricity production. Nevertheless, the financial impact remained manageable, thanks in particular to rigorous cost control and a favourable commercial policy.

EOS Holding, as a shareholder, continues its commitment to Alpiq, which aims to play a leading role in energy flexibility in Switzerland and Europe. After two years of very strong results, Alpiq delivered a positive performance in 2025, although this was significantly impacted by the prolonged shutdown of the Gösgen nuclear power plant, as well as by low and volatile market prices. The company is pursuing its strategy focused on flexibility through the acquisition of storage capacity, primarily through batteries and pumped-storage hydroelectricity, thereby contributing to the stability of the electricity system.

Overall, EOS Holding's consolidated financial results fell significantly short of expectations, given the aforementioned factors. Nevertheless, they remained at a healthy level thanks to controlled and competitive production costs in the new renewable energy sector, which allowed margins to be maintained despite a low-price environment, as well as thanks to the positive contribution of Alpiq.

Once again this year, we extend our warmest thanks to our loyal employees for their commitment, the Board of Directors for its long-term vision, and to our shareholders for their confidence. Their support should enable the implementation of a new strategic plan in the coming years.



GUY MUSTAKI
Chairman of
the Board of Directors



THIERRY LAINÉ
Chief Executive Officer



EOS HOLDING EN 2025

EOS HOLDING IN 2025



Compte-rendu

Si le niveau des prix de l'énergie en Europe est globalement resté bas en 2025, des différences marquées persistent entre les pays d'Europe de l'Ouest. Elles s'expliquent, d'une part, par la décorrélation des prix du gaz et de l'électricité ainsi que par les différents mix énergétiques actuels de chaque pays, et, d'autre part, par les visions et évolutions propres à chaque Etat. Sur le plan politique, certains pays, notamment l'Allemagne, ont lancé de nouveaux plans de soutien au renouvellement des installations d'énergies renouvelables (NER), dont les premières ont aujourd'hui 25 ans d'exploitation, ou poursuivent leur déploiement massif, à l'image de l'Espagne. D'autres privilégient le remplacement et le développement de grandes centrales nucléaires, ou prônent un retour aux énergies fossiles. La question centrale demeure la capacité à développer la production électrique en adéquation avec les besoins de consommation qui se profilent, tant en volume qu'à des tarifs restant compétitifs.

En conséquence, les perspectives à moyen terme pourraient laisser entrevoir une nouvelle période de hausse des prix de marché, en lien avec un risque de déficit des capacités de production d'électricité. En effet, si la demande industrielle et privée pourrait connaître une croissance limitée, l'arrivée massive de consommateurs liés aux nouvelles technologies, tels que l'intelligence artificielle, la robotisation ou les centres de calcul, pourrait augmenter significativement les besoins d'ici 2030.

Dans ce contexte, EOS Holding poursuit et étend sa stratégie, désormais également à l'Espagne, en vue de renouveler, développer et diversifier son portefeuille NER. L'objectif est d'augmenter sa production d'énergie verte et de renforcer la flexibilité ainsi que la stabilité du réseau grâce à des solutions de stockage par batteries adossées aux actifs, contribuant à réduire l'effet de l'intermittence des NER. Parallèlement aux nouvelles acquisitions, la maintenance et le développement des actifs existants, ainsi que l'optimisation constante de la commercialisation de l'énergie produite, demeurent plus que jamais la priorité d'EOS NER.

Les principaux objets ayant marqué l'exercice 2025 sont résumés ci-après.

EOS NER

EOS Holding poursuit l'objectif d'accroître son portefeuille éolien et solaire en renforçant sa diversification géographique et en optimisant la répartition des actifs en fonction de la ressource, afin d'en réduire la volatilité, avec à terme le doublement de ses capacités de production. Dans cette perspective, un nouveau volet de développement stratégique est proposé, comportant des acquisitions ciblées, des projets de repowering, ainsi que le développement de solutions de stockage-batterie (BESS).

Dans le solaire, deux acquisitions substantielles ont été réalisées en 2025 en Espagne, pour des puissances installées respectives de 27,5 et de 95,2 MW, situées en Andalousie et en Castille-et-León. Ces installations viennent d'entrer en service et bénéficient de contrats d'achat d'électricité à très long terme (PPA), limitant significativement l'exposition au risque de marché. Dans cette optique, l'installation de batteries (BESS) colocalisées est également à l'étude, afin de flexibiliser ces actifs et de limiter leur exposition aux périodes de prix négatifs. Sur le plan opérationnel, une équipe a été constituée au siège local, à Madrid. La partie spéciale du rapport est consacrée à ce sujet.

Dans l'éolien, de nouveaux dossiers d'acquisition sont à l'étude tant dans les pays du Nord (Allemagne) que dans les pays du Sud, offrant dans ces derniers une complémentarité locale intéressante avec le solaire. En Allemagne, les projets de repowering ont connu des avancées significatives, notamment avec la sécurisation du foncier. Ils permettent d'envisager un accroissement significatif de la production sur les sites actuels pour 20 ans supplémentaires, à des conditions tarifaires attractives. Par rapport au portefeuille



Report

While overall energy prices in Europe remained low in 2025, significant differences persist between Western European countries. These differences are explained, on the one hand, by the decoupling of gas and electricity prices and by the different current energy mixes of each country, and, on the other hand, by the specific approaches and developments of each state. On the political level, some countries, in particular Germany, have launched new support plans for the renewal of new renewable energy (NRE) installations, the first of which are now 25 years old, or are continuing their large-scale deployment, as in Spain. Other countries are prioritising the replacement and development of large nuclear power plants, or are advocating a return to fossil fuels. The central issue remains the ability to develop electricity production in line with emerging consumption needs, both in terms of volume and at competitive prices.

Consequently, the medium-term outlook suggests a further period of rising market prices, linked to a risk of insufficient electricity generation capacity. Indeed, while industrial and private demand may experience limited growth, the large-scale emergence of consumers associated with new technologies, such as artificial intelligence, robotics or data centres, could significantly increase demand by 2030.

In this context, EOS Holding is pursuing and expanding its strategy, now in Spain as well, in order to renew, develop and diversify its NRE portfolio. The objective is to increase its green energy production and strengthen grid flexibility and stability through battery energy storage systems integrated with existing assets, helping to mitigate the intermittency of NRE. Alongside new acquisitions, the maintenance and development of existing assets, as well as the ongoing optimisation of energy sales, remain EOS NER's top priority.

The main achievements of the 2025 financial year are summarised below.

EOS NER

EOS Holding aims to expand its wind and solar portfolio by strengthening its geographic diversification and optimising asset allocation based on resource availability, thereby reducing volatility and ultimately doubling its production capacity. To this end, a new area for strategic development is proposed, encompassing targeted acquisitions, repowering projects and the development of battery energy storage systems (BESS).

In the solar sector, two substantial acquisitions were completed in Spain in 2025, with installed capacities of 27.5 MW and 95.2 MW respectively, located in Andalusia and Castile and León. These installations have recently come online and benefit from very long-term power purchase agreements (PPAs), significantly limiting exposure to market risk. In this context, the installation of co-located BESS is also being considered in order to enhance the flexibility of these assets and limit their exposure to periods of negative prices. From an operational standpoint, a team has been established at the local headquarters in Madrid. The special section of this report is dedicated to this topic.

In the wind energy sector, new acquisition projects are being explored in both northern (Germany) and southern countries, with the latter offering interesting local complementarity with solar power. In Germany, repowering projects have made significant progress, particularly with the securing of land rights. These developments make it possible to envision a substantial increase in production at existing sites for another 20 years, under attractive tariff conditions. Compared to EOS Wind Deutschland's current portfolio, installed capacity in Germany could therefore be doubled and production tripled, with a reduced number of turbines. While German regulations are favourable to the renewal of NRE installations, in France, the regulatory framework and political will remain more uncertain. Repowering projects are still under review there, while the current focus is on extending the operating life of existing assets through an investment programme to



actuel d'EOS Wind Deutschland, les capacités installées en Allemagne pourraient ainsi être multipliées par deux et la production par trois, avec un nombre réduit de turbines. Si la réglementation allemande est favorable au renouvellement des installations NER, le cadre et la volonté politique demeurent plus incertains en France. Les projets de repowering y restent à l'étude, tandis que l'accent est actuellement mis sur l'extension de la durée d'exploitation des actifs existants, au travers d'un programme d'investissements permettant de prolonger leur activité d'une dizaine d'années supplémentaires, en l'attente d'une possible évolution favorable du cadre de repowering.

Sur le plan opérationnel, la production annuelle a été inférieure de -11% aux attentes budgétaires, principalement en raison des conditions de vent défavorables (-13.3%), d'un niveau jamais observé en Allemagne. Les installations photovoltaïques ont également souffert d'un ensoleillement moindre et d'indisponibilités techniques temporaires, entraînant un écart de production d'environ -10% par rapport au budget. Le contrôle strict des coûts et la proactivité des équipes locales ont toutefois permis de limiter l'impact financier de ces écarts (voir partie financière). Globalement, le portefeuille EOS NER a produit 733 GWh en 2025, avec un impact des heures à prix négatifs estimé à -29 GWh, partiellement compensé par la mise en œuvre d'une politique de couverture (hedging) efficace. En France, le remboursement anticipé de certains financements bancaires a permis d'améliorer la rentabilité grâce à l'utilisation de liquidités et de réserves dont le rendement était inférieur au coût du crédit, dans un contexte de baisse des taux. Enfin, les effectifs ont été renforcés dans les différents pays ainsi qu'en Suisse, avec notamment l'arrivée d'une nouvelle Directrice des acquisitions, permettant de distinguer les fonctions de M&A et de gestion des actifs.

Les actions de contestation engagées contre les Lois de finances françaises 2023 et 2024 visant à plafonner le prix de vente de l'électricité, menées conjointement avec les principaux acteurs du secteur, demeurent pendante devant le Conseil d'Etat. Une décision ou un éventuel renvoi à la Cour européenne est attendu début 2026.

La contribution des NER au résultat consolidé du Groupe s'élève à CHF 8.4 millions.

Au 31 décembre 2025, EOS Holding disposait de 548,6 MW de capacités installées en propre (auxquelles s'ajoutent 2.4 MW sous gestion), représentant une production annuelle de l'ordre de 966 GWh. Le portefeuille comprend 160 éoliennes réparties sur 23 parcs, 11 centrales photovoltaïques au sol, 7 serres maraîchères et 1 installation sur toit.

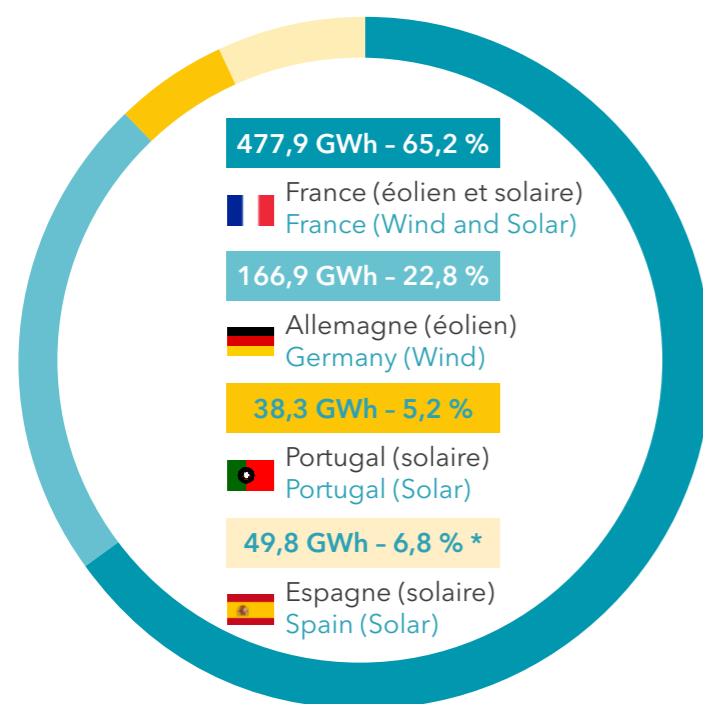
extend their activity for another ten years, pending a possible favourable evolution of the repowering regulatory framework.

From an operational perspective, annual production was 11% below budget expectations, primarily due to unfavourable wind conditions (-13.3%), a level never before seen in Germany. Photovoltaic installations also suffered from reduced sunshine and temporary technical outages, resulting in a production shortfall of approximately 10% compared to the budget. However, strict cost control and the proactive approach of local teams helped to limit the financial impact of these shortfalls (see financial section). Overall, the EOS NER portfolio produced 733 GWh in 2025, with an estimated impact of negative price hours of -29 GWh, partially offset by the implementation of an effective hedging policy. In France, the early repayment of certain bank loans improved profitability through the use of cash and reserves whose return was lower than the cost of credit, in a context of falling interest rates. Finally, staffing levels were increased in various countries, as well as in Switzerland, including with the arrival of a new Head of Acquisitions, allowing for a clear separation between M&A and asset management functions.

The legal challenges filed against the French Finance Laws of 2023 and 2024, which aim to cap electricity sales prices, and brought jointly with the main industry players, are still pending before the Conseil d'Etat of France. A decision or a possible referral to the European Court of Justice is expected in early 2026.

NRE contribution to the Group's consolidated results amounted to CHF 8.4 million.

As at 31 December 2025, EOS Holding had 548.6 MW of installed capacity under its ownership (plus 2.4 MW under management), representing an annual production of approximately 966 GWh. The portfolio includes 160 wind turbines spread across 23 parks, 11 ground-level photovoltaic power plants, 7 market garden greenhouses and 1 rooftop installation.

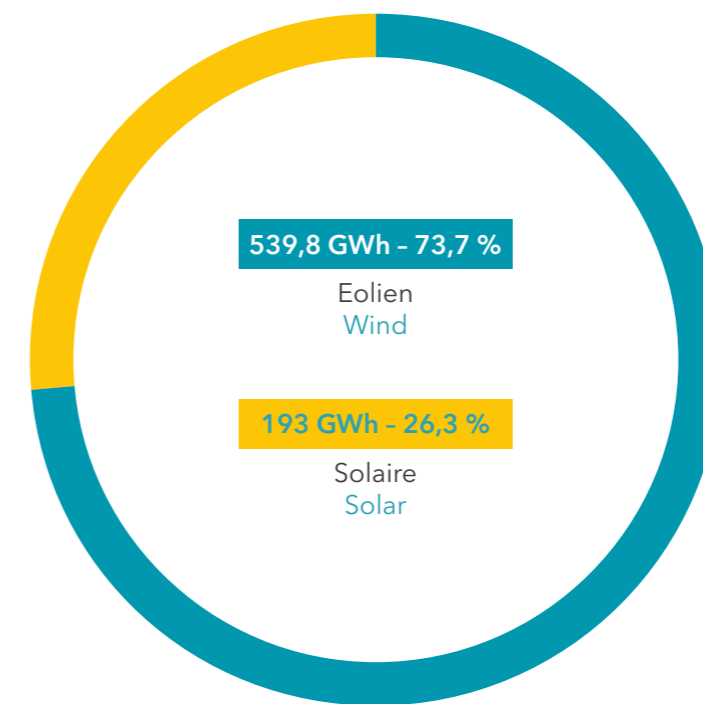


PRODUCTION 2025
PAR PAYS
(y compris intérêts tiers)

2025 PRODUCTION
BY COUNTRY
(including third party interests)

* 8 mois réalisés avec la centrale de Benacazón (atteignant en 2026 un total de 243,87 GWh avec la centrale de Baobab)

* 8 months of generation from the Benacazón power station (reaching a total of 243.87 GWh in 2026, including the Baobab power station)



PRODUCTION 2025
PAR TYPE
(y compris intérêts tiers)

2025 PRODUCTION
BY TYPE
(including third party interests)



Participation dans Alpiq (33.33%)

Après les très bons exercices 2023 et 2024, principalement portés par des prix de l'électricité élevés, Alpiq enregistre en 2025 un résultat en baisse à CHF 310 millions (-45%). Cette évolution s'explique par l'arrêt prolongé de la centrale nucléaire de Gösgen, le niveau bas des prix de marché, la forte volatilité liée au contexte géopolitique, ainsi que les pertes enregistrées dans le merchant trading. La production suisse, toujours prépondérante, adossée aux activités d'origination en Europe et notamment en France, contribue néanmoins positivement aux résultats, grâce à un portefeuille d'offres équilibré.

L'entreprise a augmenté sa trésorerie nette qui atteint CHF 558 millions, pour un niveau de liquidités en hausse à CHF 1,749 milliard au 31 décembre 2025. Enfin, le ratio des fonds propres demeure élevé, à 61 %.

Alpiq poursuit activement sa stratégie axée sur la flexibilité, notamment par l'acquisition en Europe de capacités de stockage par batteries au niveau des réseaux, contribuant à la stabilisation du système électrique. La mise en service des premiers projets majeurs devrait intervenir mi-2027.

En Suisse, les investissements ont porté sur la révision et la modernisation de centrales hydroélectriques existantes. Malgré l'étude de différents projets, les conditions-cadre restent toutefois peu favorables au développement de nouvelles capacités de production.

La mise en équivalence de la participation dans Alpiq impacte positivement les comptes d'EOS Holding au 31 décembre à hauteur de +CHF 66.8 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 profonds en Suisse romande.



Stake in Alpiq (33.33%)

Following very strong results in 2023 and 2024, primarily driven by high electricity prices, Alpiq recorded a profit of CHF 310 million (a 45% decrease) in 2025. This decline is attributable to the extended shutdown of the Gösgen nuclear power plant, low market prices, high volatility related to the geopolitical situation, and losses incurred in merchant trading. Swiss production, which remains predominant and is supported by origination activities in Europe, particularly in France, nevertheless contributed positively to the results, thanks to a well-balanced portfolio of offerings.

The company increased its net cash position to CHF 558 million, bringing its liquidity to CHF 1.749 billion as at 31 December 2025. The equity ratio remains high at 61%.

Alpiq is actively pursuing its strategy focused on flexibility, in particular through the acquisition of grid-scale battery storage capacity across Europe, contributing to the stabilisation of the electricity system. The first major projects are expected to be commissioned by mid-2027.

In Switzerland, investments focused on the overhaul and modernisation of existing hydroelectric power plants. Despite the assessment of various projects, the overall environment remains unfavourable for the development of new production capacity.

The equity-accounted investment in Alpiq had a positive impact on EOS Holding's financial accounts as at 31 December, amounting to CHF 66.8 million in profit.

Activities in the field of geothermal energy in Switzerland (minority stakes)

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

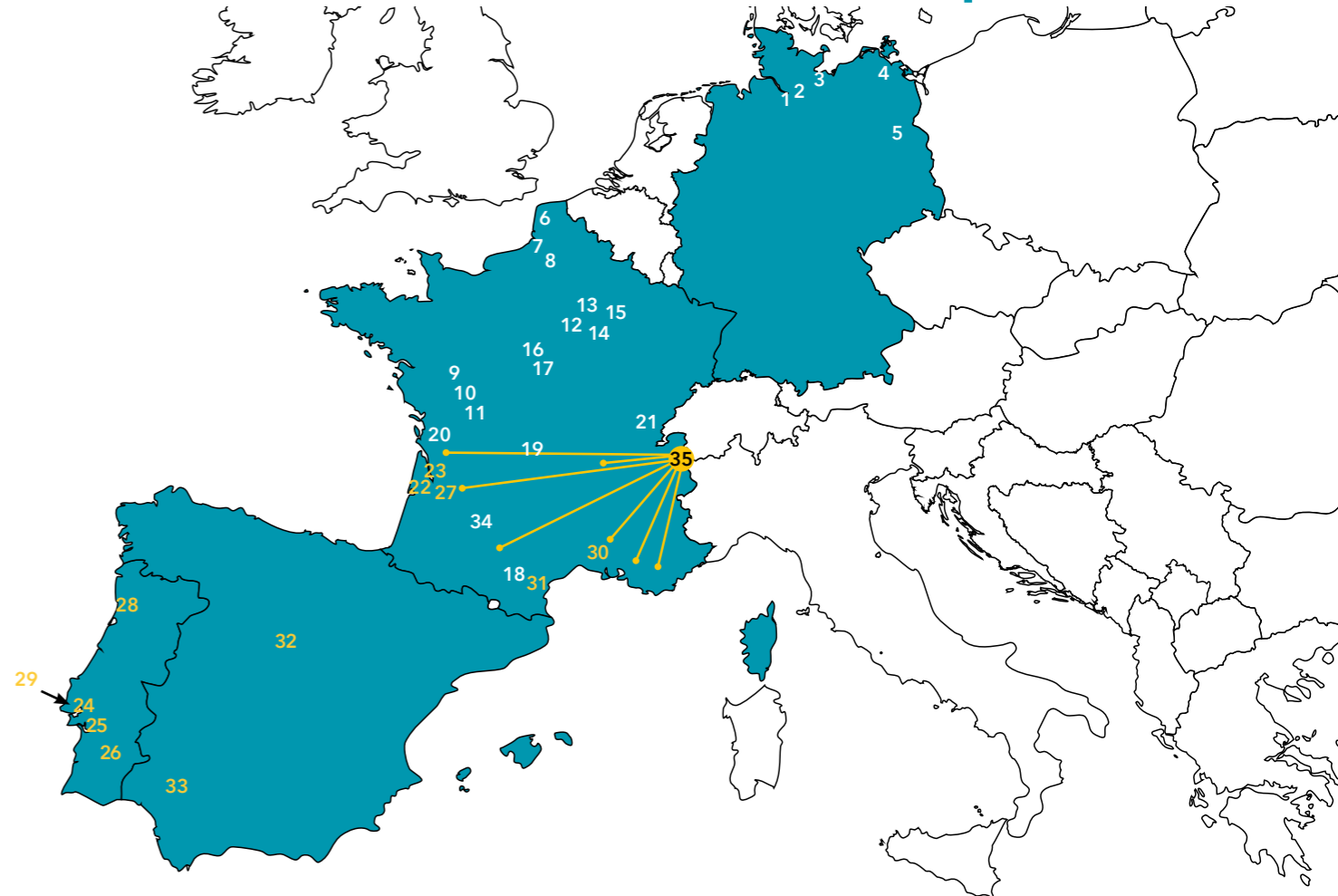
Ci-contre : Barrage d'Emosson (Suisse) © Alpiq
Opposite: Emosson Dam (Switzerland) © Alpiq





Portefeuille éolien et solaire

Wind and solar farm portfolio



PARCS ÉOLIENS

WIND FARMS

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

INSTALLATIONS PHOTOVOLTAÏQUES

PHOTOVOLTAIC INSTALLATIONS

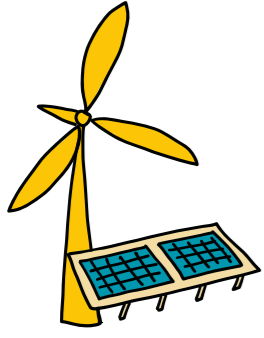
- | |
|--|
| 22 Cestas (GSC 3)
Aquitaine |
| 23 Le Bétout
Aquitaine |
| 24 Projet 441
Lisbonne, Lisbon |
| 25 Projet 371
Lisbonne, Lisbon |
| 26 Hercules
Beja |
| 27 Cestas (GSC 2)
Aquitaine |
| 28 Trofa
Porto |
| 29 Cometa
Almagerm do Bispo, Sintra |
| 30 CPG
Languedoc-Roussillon |
| 31 Camazou
Languedoc-Roussillon |
| 32 Baobab Solar
Castille-et-León |
| 33 Greenstone Renewable
Andalousie,
Andalusia |

ROOFTOPS / SERRES

ROOFTOPS / GREENHOUSES

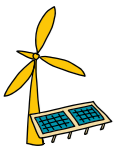
- | |
|--|
| 34 LP Energy
Aquitaine |
| 35 7 Serres solaires
7 Solar Greenhouses |

Ci-contre : Benacazón (Espagne)
Opposite: Benacazón (Spain)



**PARTIE
SPÉCIALE**

FOCUS



Partie spéciale

L'Espagne, nouveau pays de développement d'EOS NER

Dans une double optique de privilégier une activité de production où la ressource solaire est maximale en Europe de l'Ouest et de se diversifier géographiquement entre le nord et le sud du continent, EOS a initié, depuis 2024, son développement en Espagne, pays dans lequel le Groupe n'était jusqu'alors pas présent.

L'Espagne bénéficie d'une ressource solaire parmi les plus élevées d'Europe, en particulier dans les régions centrales et méridionales, avec des niveaux d'irradiation pouvant dépasser 2'000 KWh/m². Les conditions de vent sont également favorables au nord du pays, l'éolien étant le domaine prépondérant d'EOS.

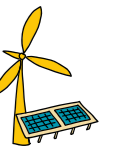
Le pays constitue aujourd'hui le deuxième marché des énergies renouvelables en Europe, avec plus de 28 GW de capacités solaires installées. Il affiche par ailleurs des objectifs ambitieux portés par une volonté affirmée de développement, tant en solaire qu'en éolien, avec 76 GW de capacités photovoltaïques et 62 GW de capacités éoliennes visées d'ici 2030 (source : NECP).

Sur le plan de la commercialisation, le marché espagnol sophistiqué offre de nombreuses opportunités à long terme. Il s'agit actuellement du premier marché de contrats d'achat d'électricité (PPA) en Europe, concernant désormais la quasi-totalité des nouveaux projets. Si la forte croissance du solaire photovoltaïque peut exercer une pression à la baisse sur les prix (effet de cannibalisation), celle-ci devrait être progressivement atténuée par le déploiement des solutions d'intégration telles que le stockage par batteries (BESS), avec un objectif de 22 GW en 2030, ainsi que par le renforcement des interconnexions du réseau.

Dans ce contexte, EOS a finalisé deux transactions en 2025, lui permettant désormais de disposer de 122.7 MW de capacités solaires en Espagne. En 2026, cela représentera un total de 243,87 GW. Cette nouvelle implantation s'accompagne par la mise en place d'une équipe locale en charge de la supervision financière et technique, basée à Madrid.

Le Groupe prévoit par ailleurs la mise en œuvre d'un projet pilote de batterie hybride colocalisée sur un site éligible (au même point de connexion), visant à améliorer la flexibilité de la production et à limiter l'exposition aux périodes de prix négatifs. En cas de succès, ce type de projet pourrait par la suite être déployé sur d'autres actifs du Groupe, lorsque cela est pertinent.

Ces éléments s'inscrivent dans un nouveau plan stratégique à dix ans, visant l'accroissement du portefeuille en vue de doubler la production d'électricité du Groupe, par acquisitions et repowering, accompagnés de capacités de stockage par BESS. Ces investissements se concentreront prioritairement en Espagne, en Allemagne et en France, les développements en Italie et au Portugal restant opportunistes.



Focus

Spain, a new country of development for EOS NER

With the dual objective of prioritising production activities where solar resources are most abundant in Western Europe and achieving geographic diversity between the north and south of the continent, EOS initiated its expansion into Spain in 2024, a country in which the Group had not previously been present.

Spain benefits from one of the highest levels of solar energy in Europe, particularly in the central and southern regions, with irradiation levels exceeding 2,000 KWh/m². Wind conditions are also favourable in the north of the country, with wind power being EOS's primary area of focus.

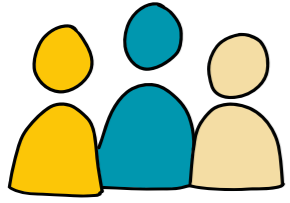
The country is now the second largest renewable energy market in Europe, with over 28 GW of installed solar capacity. It also has ambitious targets driven by a strong commitment to development, both in solar and wind power, aiming for 76 GW of photovoltaic capacity and 62 GW of wind capacity by 2030 (source: NECP).

From a commercial perspective, the sophisticated Spanish market offers numerous long-term opportunities. It is currently the leading market for power purchase agreements (PPAs) in Europe, now encompassing virtually all new projects. While the strong growth of solar photovoltaics may exert downward pressure on prices (a cannibalisation effect), this should be gradually mitigated by the deployment of integration solutions, such as battery energy storage systems (BESS), with a target of 22 GW by 2030, as well as by the strengthening of grid interconnections.

In this context, EOS finalised two transactions in 2025, giving it a total of 122.7 MW of solar capacity in Spain. By 2026, this will represent a total of 243.87 GW. This new development is accompanied by the establishment of a local team in Madrid responsible for financial and technical oversight.

The Group also plans to implement a pilot project for a co-located hybrid battery at an eligible site (at the same connection point), aiming to improve production flexibility and limit exposure to periods of negative prices. If successful, this type of project could subsequently be deployed across other Group assets, where relevant.

These elements are part of a new ten-year strategic plan aimed at expanding the portfolio in order to double the Group's electricity production through acquisitions and repowering projects, accompanied by storage capacity from BESS. These investments will primarily focus on Spain, Germany and France, while developments in Italy and Portugal will be opportunistic.



**GOUVERNANCE
D'ENTREPRISE**

**CORPORATE
GOVERNANCE**



CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'administration est composé
des personnes suivantes :

GUY MUSTAKI	Président Chairman	Président de Romande Energie Holding Chairman of Romande Energie Holding
PIERRE VARENNE	Vice-Président Vice-Chairman	Président de Groupe E Chairman of Groupe E
XAVIER COMPANYY		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
STÉPHANE GARD		Administrateur de Romande Energie Holding Board Member of Romande Energie Holding
CÉLINE GAUDERLOT		Directrice générale adjointe, Directrice exécutive finances des Services Industriels de Genève Deputy CEO, CFO of Services Industriels de Genève
JACQUES MAURON (jusqu'au 10 septembre 2025) (until 10 September 2025)		Directeur général de Groupe E CEO of Groupe E
PIERRE OBERSON (depuis le 10 septembre 2025) (since 10 September 2025)		Secrétaire général, suppléant du Directeur général de Groupe E Secretary General, deputy CEO of Groupe E
DAMIEN MÉTRAILLER		Président de FMV Chairman of FMV
FRANÇOIS FELLAY (depuis le 10 septembre 2025) (since 10 September 2025)		Directeur général de Romande Energie Holding CEO of Romande Energie Holding
JULIE UDRY		Vice-présidente des Services Industriels de Genève Vice-Chairman of Services Industriels de Genève
NICOLAS WAELTI		Secrétaire Général des Services industriels de Lausanne Corporate Secretary of Services industriels de Lausanne
PATRICK BÉGUIN		Secrétaire général hors Conseil Corporate Secretary (not a Board member)

BOARD OF DIRECTORS

The membership of the Board of Directors
is as follows:

Ci-contre : Trofa (Portugal)
Opposite: Trofa (Portugal)





ORGANE DE RÉVISION

AUDITORS

Berney Associés Audit SA, Lausanne

Berney Associés Audit SA, Lausanne



Soudan (France)
Soudan (France)

DIRECTION

EXECUTIVE MANAGEMENT

THIERRY LAINÉ

Directeur général
Chief Executive Officer

PATRICK BÉGUIN

Directeur opérationnel
Chief Operating Officer

BERTRAND CHAILLOT

Directeur de la gestion des actifs
Head of Asset Management

ELODIE COLLIARD

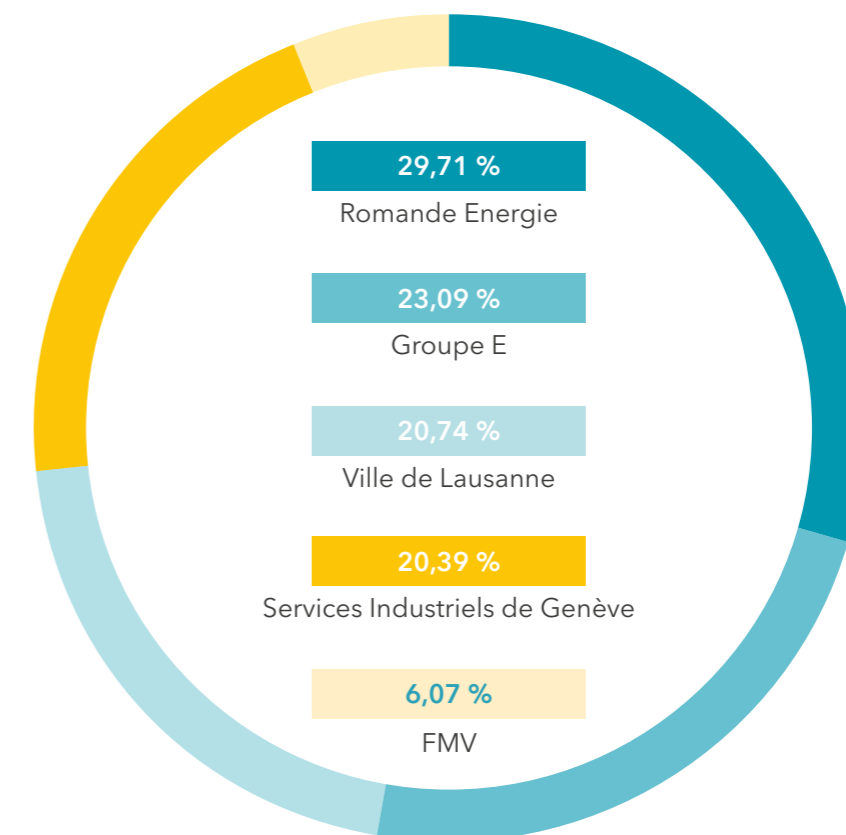
Directrice des Acquisitions M&A
Head of M&A

ACTIONNARIAT

SHAREHOLDERS

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

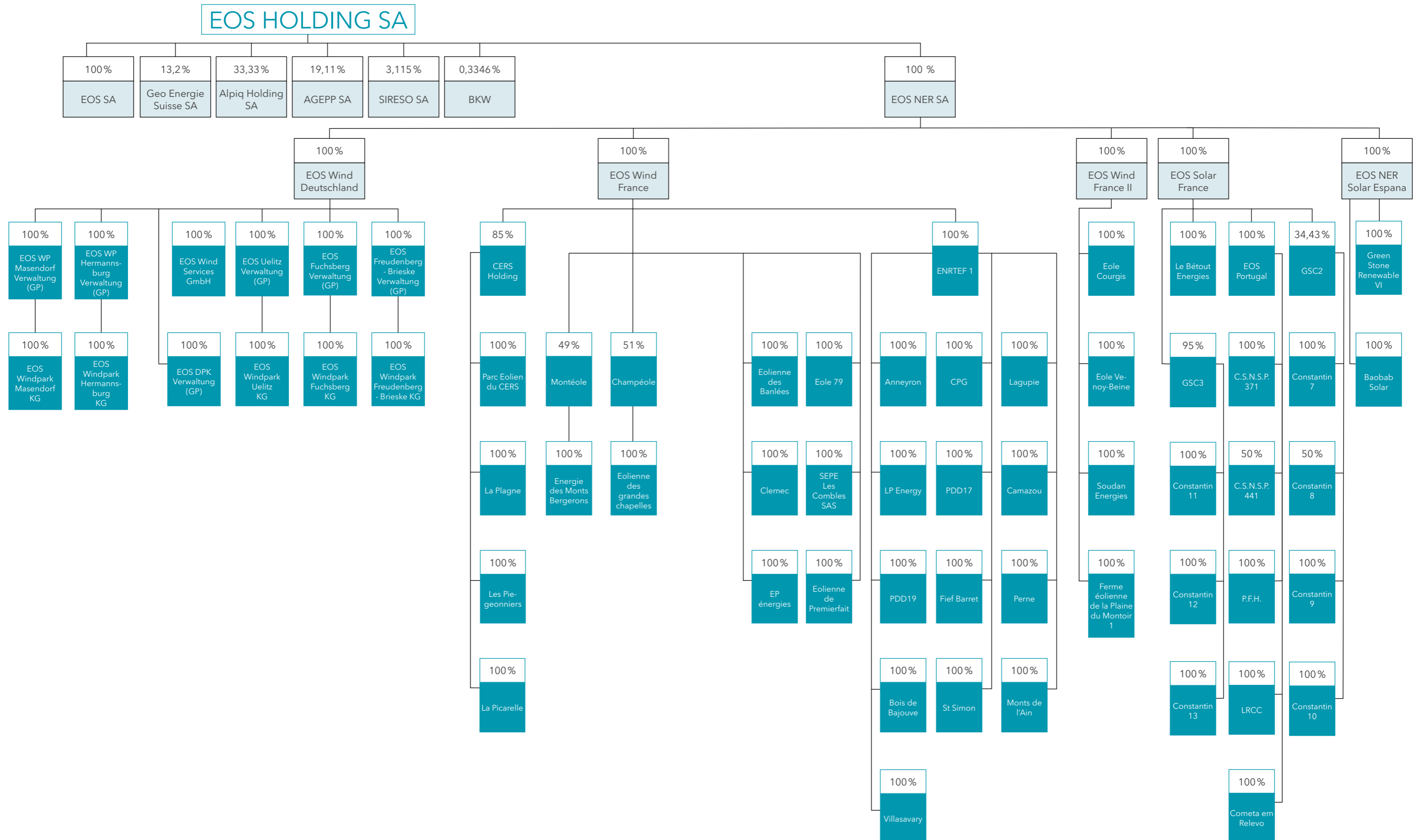
Five shareholders hold 100% of EOS Holding SA capital.





ORGANIGRAMME

ORGANISATION CHART





**RAPPORT
FINANCIER**

**FINANCIAL
REPORT**



Commentaires financiers

Bilan

Au 31 décembre 2025, EOS Holding détient 33.33% d'Alpiq Holding SA (31.12.2024: 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 1'563mio au 31.12.2024 à CHF 1'592mio au 31.12.2025.

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 31.12.2025 à KCHF 323'046 (31.12.2024: KCHF 265'935) pour les immobilisations corporelles et à KCHF 100'722 (31.12.2024: KCHF 87'929) pour les immobilisations incorporelles.

Les contrats de location (baux) figurent au bilan au 31.12.2025 à hauteur de KCHF 20'707 (31.12.2024: KCHF 19'671).

Un actif d'impôts différés d'un montant de KCHF 7'318 (31.12.2024: KCHF 7'623) 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 augmenté en 2025, passant de KCHF 159'184 au 31.12.2024 à KCHF 179'182 au 31.12.2025, à la suite des nouvelles acquisitions réalisées en 2025. À titre d'information, les remboursements des emprunts effectués durant l'année selon les échéances contractuelles s'élèvent à KCHF 31'393 (2024: KCHF 24'410).

La valeur des impôts différés a diminué durant l'année pour atteindre KCHF 26'872 au 31.12.2025 (31.12.2024: KCHF 27'699). 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 2025 est inférieur à 2024, principalement en raison d'une production effective en retrait liée à des ressources venteuse et solaire exceptionnellement faibles en 2025, d'un environnement de prix moins favorable marqué notamment par une hausse des heures à prix négatifs, ainsi que de la cession des parcs Wulfen intervenue fin 2024.

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

Les autres charges d'exploitation sont liées aux coûts opérationnels récurrents. En 2025, elles sont plus basses, principalement grâce à une bonne gestion des coûts des parcs éoliens et solaires.

Les amortissements liés aux actifs corporels et incorporels s'élèvent à KCHF 29'145 au 31.12.2025 (KCHF 33'610 en 2024).

Les produits financiers découlent principalement de la trésorerie et des placements financiers à hauteur de KCHF 2'175, contre un montant de KCHF 6'550 en 2024. Un gain de change non-réalisé sur les positions monétaires étrangères d'un montant de KCHF 214 (2024: KCHF 1'309) 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 4'876 (2024: KCHF 5'564). De plus, une perte de change non-réalisée sur les positions monétaires étrangères d'un montant de KCHF 780 (2024: KCHF 368) est enregistrée.



Financial Comments

Balance Sheet

As of December 31, 2025, EOS Holding holds a 33.33% stake in Alpiq Holding SA (December 31, 2024: 33.33%).

The recognition in the financial statements of EOS Holding of this investment under the equity method results in an increase in its value from CHF 1,563 million as of December 31, 2024 to CHF 1,592 million as of December 31, 2025.

For the NER business (wind and solar farms), tangible and intangible assets are depreciated over their defined useful lives. The values as of December 31, 2025 at KCHF 323,046 (December 31, 2024: KCHF 265,935) for tangible assets and at KCHF 100,722 (December 31, 2024: KCHF 87,929) for intangible assets.

Lease agreements are recognized on the balance sheet as of December 31, 2025 in the amount of KCHF 20,707 (December 31, 2024: KCHF 19,671).

A deferred tax asset in the amount of KCHF 7,318 (December 31, 2024: KCHF 7,623) was recognized following future corporate tax benefits from the "Taranis" portfolio.

The level of borrowings for wind and solar farms increased in 2025, rising from KCHF 159,184 as of December 31, 2024 to KCHF 179,182 as of December 31, 2025, following new acquisitions made in 2025. For information purposes, repayments loans made during the year in accordance with contractual maturities amounted to KCHF 31,393 (2024: KCHF 24,410).

The value of deferred taxes decreased during the year to KCHF 26,872 as of December 31, 2025 (December 31, 2024: KCHF 27,699). Deferred taxes are based on the defined useful lives of the wind and solar farms.

Income Statement

Operating income and expenses mainly arise from wind and solar parks. Net operating income in 2025 was lower than in 2024, mainly due to lower actual production resulting from exceptionally weak wind and solar resources in 2025, a less favorable pricing environment—particularly marked by an increase in hours with negative prices—and the disposal of the Wulfen parks at the end of 2024.

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

Other operating expenses relate to recurring operational costs. In 2025, they are lower, primarily due to effective cost management of wind and solar farms.

Depreciation and amortization of tangible and intangible assets amounted to KCHF 29,145 as of December 31, 2025 (KCHF 33,610 in 2024).

Financial income stems primarily from cash and cash equivalents and financial investments in the amount of KCHF 2,175, compared to KCHF 6,550 in 2024. An unrealized foreign exchange gain on foreign currency positions in the amount of KCHF 214 (2024: KCHF 1,309) is also recorded.

The majority of financial expenses relate to external financing for wind and solar farms obtained from banks, amounting to KCHF 4,876 (2024: KCHF 5,564). In addition, an unrealized foreign exchange loss on foreign currency positions of KCHF 780 (2024: KCHF 368) is recorded.



Les autres produits et charges non-opérationnels comprennent les frais exceptionnels des parcs éoliens et solaires ainsi que d'autres revenus et coûts liés aux «repowerings» et à d'autres projets de développement en cours. En 2025, aucune provision n'a été enregistrée au titre de la loi de finances 2023. À titre de référence, une charge non-opérationnelle de KEUR 5'184 a été provisionnée en 2024 en lien avec le plafonnement des prix de l'énergie en France.

En 2025, 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% (2024: 33.33%) pour un montant positif de CHF 67mio (2024: CHF 314mio).

Au cours de l'exercice 2025, le groupe a procédé aux acquisitions suivantes :

1. Au 25 novembre 2024, EOS Portugal S.A. a conclu un contrat d'acquisition de la société Cometa em Relevo, Unipessoal, Lda pour un montant de KEUR 4'339. L'intégration dans les comptes consolidés est effective dès le 01.01.2025.
2. Au 26 mars 2025, EOS NER Solar Espana S.L. a conclu un contrat d'acquisition de la société Green Stone Renewable VI, S.L.U. pour un montant de KEUR 2'671. L'intégration dans les comptes consolidés est effective dès le 31 mars 2025.
3. Au 15 décembre 2025, EOS NER Solar España S.L a conclu un contrat d'acquisition de la société Baobab Solar S.L.U pour un montant de KEUR 31'740. Cette acquisition étant intervenue en fin d'exercice, la direction a décidé d'intégrer uniquement les valeurs du bilan au 31.12.2025, à l'exclusion du compte de résultat de Baobab Solar S.L.U, dans les états financiers consolidés d'EOS Holding SA. L'écart entre le prix d'acquisition et la valeur des actifs nets repris a donné lieu à la comptabilisation d'un actif incorporel au bilan consolidé.

Proposition de répartition du bénéfice (comptes statutaires)

Le versement d'un dividende de KCHF 84'000 (31.12.2024: KCHF 35'000) est proposé à l'Assemblée générale.

Ce faisant, un solde de KCHF 1'186'081 (31.12.2024: KCHF 1'207'860) pourra être reporté au compte à nouveau dans les comptes statutaires.



Other non-operating income and expenses include exceptional costs related to wind and solar farms, as well as other income and costs associated with repowering projects and other ongoing development projects. In 2025, no provision was recorded under the 2023 Finance Act. For reference, a non-operating expense of KEUR 5,184 was provisioned in 2024 in connection with the energy price cap in France.

In 2025, the consolidated income statement of EOS Holding was impacted by the recognition of the equity method investment in Alpiq at a 33.33% share (2024: 33.33%) for a positive amount of CHF 67 million (2024: CHF 314 million).

During the fiscal year 2025, the group made the following acquisitions:

1. On November 25, 2024, EOS Portugal S.A. entered into an agreement to acquire Cometa em Relevo, Unipessoal, Lda for an amount of KEUR 4,339. The consolidation into the consolidated financial statements is effective as of January 1, 2025.
2. On March 26, 2025, EOS NER Solar España S.L. entered into an agreement to acquire Green Stone Renewable VI, S.L.U. for an amount of KEUR 2,671. The consolidation into the consolidated financial statements is effective as of March 31, 2025.
3. As of December 15, 2025, EOS NER Solar España S.L. entered into an agreement to acquire Baobab Solar S.L.U. for KEUR 31,740. As this acquisition took place at the end of the fiscal year, management decided to include only the balance sheet values as of December 31, 2025, excluding the income statement of Baobab Solar S.L.U., in the consolidated financial statements of EOS Holding SA. The difference between the purchase price and the value of the net assets acquired resulted in the recognition of an intangible asset on the consolidated balance sheet.

Proposed appropriation of profits (statutory financial statements)

A dividend payment of KCHF 84,000 (December 31, 2024: KCHF 35,000) is proposed to the Annual General Meeting.

As a result, a balance of KCHF 1,186,081 (December 31, 2024: KCHF 1,207,860) may be carried forward to retained earnings in the statutory financial statements.



Comptes consolidés

Consolidated Financial Statements



BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2025

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2025

ACTIF	ASSETS	31.12.2025 KCHF	31.12.2024 KCHF
Trésorerie	Cash and cash equivalents	61'859	81'266
Placements financiers	Financial investments	187'566	199'431
Créances sur ventes et prestations	Trade receivables	14'888	17'598
Autres actifs circulants	Other current assets	12'730	16'176
TOTAL ACTIF CIRCULANT	TOTAL CURRENT ASSETS	277'043	314'471
Participations dans des sociétés associées	Investments in associates	1'592'505	1'563'252
Autres participations	Other investments	36'171	32'152
Immobilisations corporelles	Property, plant and equipment	323'046	265'935
Immobilisations incorporelles	Intangible assets	100'722	87'929
Contrats de location	Lease contracts	20'707	19'671
Actifs d'impôts différés	Deferred tax assets	7'318	7'623
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	TOTAL NON-CURRENT ASSETS	2'080'469	1'976'563
TOTAL ACTIF	TOTAL ASSETS	2'357'512	2'291'034

PASSIF	LIABILITIES	31.12.2025 KCHF	31.12.2024 KCHF
Dettes sur achats et prestations	Payables on purchases and services	5'256	5'734
Dettes d'impôts courants	Current tax liabilities	2'873	1'217
Autres dettes à court terme	Other current liabilities	1'915	5'585
Dettes financières à court terme portant intérêt	Short-term borrowings	17'406	23'348
Passifs de régularisation	Accrued expenses and deferred income	4'340	9'046
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME	TOTAL SHORT-TERM LIABILITIES	31'790	44'930
Dettes financières à long terme portant intérêt	Long-term debt	161'776	135'836
Provisions et autres dettes à long terme	Provisions and other long-term liabilities	8'610	8'923
Passifs d'impôts différés	Deferred tax liabilities	26'872	27'699
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME	TOTAL LONG-TERM LIABILITIES	197'258	172'459
PART DES CAPITAUX PROPRES REVENANT AUX MINORITAIRES	MINORITY INTERESTS IN SHAREHOLDERS' EQUITY	5'889	6'047
Capital-actions	Share capital	324'000	324'000
Ecart de réévaluation des instruments financiers	Unrealized gains and losses on financial instruments	139'064	131'663
Ecart de conversion	Cumulative translation adjustment	-240'909	-233'160
Résultat reporté	Retained earnings	1'826'631	1'512'000
Résultat de l'exercice	Result of the year	73'789	333'096
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES REVENANT AU GROUPE	TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE PARENT	2'122'575	2'067'599
TOTAL PASSIF	TOTAL LIABILITIES	2'357'512	2'291'034



COMPTE DE RÉSULTAT
CONSOLIDÉ
POUR LA PÉRIODE DU
1^{ER} JANVIER AU
31 DÉCEMBRE 2025

CONSOLIDATED INCOME
STATEMENT
FOR THE PERIOD
FROM JANUARY 1 TO
DECEMBER 31, 2025



		2025 KCHF	2024 KCHF
Produits d'exploitation	Operating income	60'308	75'596
Autres produits	Other products	5'444	4'763
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING INCOME	65'752	80'360
Charges d'exploitation	Operating expenses	-13'832	-15'743
Charges de personnel	Personnel expenses	-3'640	-3'215
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	-7'399	-7'640
Amortissement des immobilisations corporelles	Depreciation of property, plant and equipment	-20'519	-22'886
Amortissement des immobilisations incorporelles	Amortization of intangible assets	-8'626	-10'724
Amortissement des contrats de location	Amortization of leases	-1'923	-1'871
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING EXPENSES	-55'939	-62'079
RÉSULTAT AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS ET ÉLÉMENTS HORS EXPLOITATIONS (EBIT)	EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXES AND NON- OPERATING ITEMS (EBIT)	9'813	18'281

		2025 KCHF	2024 KCHF
Produits financiers	Financial income	2'389	7'859
Charges financières	Financial expenses	-5'656	-5'932
Autres produits et charges non opérationnels	Other non-operating income and expenses	278	-5'180
Dividende participations non consolidées	Dividend from non-consolidated holdings	691	669
Part au résultat net des sociétés associées	Share in net income of associates	67'620	315'078
TOTAL RÉSULTAT HORS EXPLOITATION NET	TOTAL NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES, NET	65'322	312'494
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS ET ÉLÉMENTS EXTRAORDINAIRES	INCOME BEFORE TAX AND EXTRAORDINARY ITEMS	75'135	330'775
Ajustement acquisition Champéole	Champéole acquisition adjustment	0	4'741
Part intérêts minoritaires	Minority interests	-44	-88
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	PROFIT BEFORE TAX	75'091	335'428
Impôts directs	Direct taxes	-1'302	-2'332
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	RESULT OF THE YEAR	73'789	333'096



TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT



		2025 KCHF	2024 KCHF
Résultat de l'exercice	Result of the year	73'789	333'096
Amortissements	Depreciation	31'069	35'481
Différence de change non-monnaire	Non-monetary exchange difference	-9'450	-28'398
Autres produits et charges sans incidence sur les liquidités	Other income and expenses not affecting cash	-13'223	-266'499
Variation des titres cotés en bourse	Change in listed securities	-4'019	-405
Variation des créances sur ventes et prestations, autres actifs circulants, créance d'actifs d'impôts différés	Change in trade receivables, other current assets, current tax receivables and deferred tax assets	12'277	2'675
Variation des dettes sur achats et prestations	Change in trade payables	-1'923	132
Variation des dettes d'impôts courants et autres dettes à court terme	Change in current tax liabilities and other current liabilities	-8'626	1'525
Variation des passifs de régularisation	Change in accrued liabilities	-5'430	-32'469
Variation des provisions et autres dettes à long terme	Change in provisions and other long-term liabilities	-4'739	-725
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	69'724	44'413

Investissement dans des placements financiers	Investment in financial assets	-33'952	-7'107
Remboursement des placements financiers	Repayment of financial investments	13'602	26'581
Investissement dans des immobilisations corporelles	Investment in property, plant and equipment	-2'332	-855
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	-22'739	18'619
Remboursement des dettes financières	Repayment of borrowings	-31'393	-24'410
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividendes)	Distribution of profits to shareholders (dividends)	-35'000	-25'000
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	-66'393	-49'410
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-19'407	13'622
Solde de trésorerie au 1 ^{er} janvier	Cash balance at January 1	81'266	67'644
Solde de trésorerie au 31 décembre	Cash balance at December 31	61'859	81'266
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-19'407	13'622



VARIATION DES FONDSDS
PROPRES CONSOLIDÉS
AU 31.12.2025
1/2

CHANGE IN
CONSOLIDATED EQUITY
AS OF DECEMBER 31, 2025
1/2

		CAPITAL ACTIONS	ECARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS	ECARTS DE CONVERSION	RÉSULTAT REPORTÉ	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES GROUPE	PART DES MINORITAIRES	TOTAL DES CAPITAUX 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	STATUS AT 31.12.2023	KCHF 324'000	KCHF 145'849	KCHF -261'075	KCHF 1'292'272	KCHF 461'070	KCHF 1'962'116	KCHF 10'129	KCHF 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 income/ expenses recognized in equity				-225'600		-225'600		-225'600
Ajustement valeur BKW	BKW value adjustment		124				124		124
Dividende 2023	2023 dividend				-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 Germany			-233		-22	-255		-255
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	STATUS AT 31.12.2024	324'000	131'663	-233'160	1'512'000	333'096	2'067'599	6'047	2'073'646



VARIATION DES FONDOS
PROPRES CONSOLIDÉS
AU 31.12.2025
2/2

CHANGE IN
CONSOLIDATED EQUITY
AS OF DECEMBER 31, 2025
2/2



		CAPITAL ACTIONS	ECARTS DE RÉÉVALUATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS	ECARTS DE CONVERSION	RÉSULTAT REPORTÉ	RÉSULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES GROUPE	PART DES MINORITAIRES	TOTAL DES CAPITAUX 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 31.12.2024	STATUS AT 31.12.2024	KCHF 324'000	KCHF 131'663	KCHF -233'160	KCHF 1'512'000	KCHF 333'096	KCHF 2'067'599	KCHF 6'047	KCHF 2'073'646
Transfert résultat 2024	Transfer of 2024 result				333'096	-333'096	0		0
Quote-part Alpiq (33,33 %)	Alpiq share (33.33%)		4'200	-4'167		66'767	66'800		66'800
Autres prod./ charges compt. dans FP	Other income/ expenses recognized in equity				16'535		16'535		16'535
Ajustement valeur BKW	BKW value adjustment		3'216				3'216		3'216
Dividende 2024	2024 dividend				-35'000		-35'000		-35'000
Résultat de l'exercice	Net income of the year			-1'732		7'022	5'290		5'290
EOS Wind France	EOS Wind France			-199			-199	280	81
EOS Wind Deutschland	EOS Wind Germany			8			8		8
EOS Wind France II	EOS Wind France II			-235			-235		-235
EOS Solar	EOS Solar		-15	-1'424			-1'439	-438	-1'877
ETAT AU 31.12.2025	STATUS AT 31.12.2025	324'000	139'064	-240'909	1'826'631	73'789	2'122'575	5'889	2'128'464



ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

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 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

Les comptes consolidés sont établis en appliquant les règles d'évaluation définies par les IFRS (International Financial Reporting Standards).

Les comptes consolidés comprennent l'ensemble des sociétés que EOS Holding SA contrôle par majorité des voix ou de toute autre façon.

Les autres participations dans lesquelles EOS Holding SA 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).

Opérations intra-groupe

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



Siège EOS Holding Lausanne (Suisse)
EOS Holding headquarters, Lausanne (Switzerland)

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2025

Purpose and background

The purpose of EOS Holding is to represent and promote the interests of its shareholders in the joint ventures in a convergent and joint manner, while respecting the equal treatment of its shareholders, and to strengthen their position within the various bodies of the latter.

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 consolidated financial statements 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).

Intra-group transactions

Intra-group transactions and internal profits are eliminated in the consolidation.



Equipe EOS
EOS Team



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^{er} janvier au 31 décembre.

Evaluation individuelle

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

Conversion des monnaies étrangères EUR-CHF

Les comptes consolidés sont tenus en francs suisses. Les actifs et passifs en monnaies étrangères sont convertis aux cours du jour de la date du bilan à savoir 0.9311 (2024: 0.9419), et les postes du compte de résultat, aux cours moyens de la période considérée à savoir 0.9370 (2024: 0.9524). 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.

Participations

Société	Siège		Capital		Part du capital et des droits de vote en %	
			31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
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 31.12.2025 (idem 2024).

Organigramme

cf. pages 30-31



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

Intercompany receivables and liabilities, income and expenses are eliminated. Interim profits from intercompany transactions are eliminated

Consolidation period

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

Individual valuation

The various items included under a balance sheet account are generally valued individually.

Foreign currency conversion EUR-CHF

The consolidated financial statements are presented in Swiss francs. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates prevailing on the balance sheet date, namely 0.9311 (2024: 0.9419), and income statement items at the average exchange rates for the period, namely 0.9370 (2024: 0.9524). Translation differences resulting from these various exchange rates are recognized in equity under the heading "Translation differences."

EOS NER SA

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

Investments

Company	Headquarters		Capital		Share of capital and voting rights in %	
			31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
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%

The equity investments in Geo-Energie Suisse SA (KCHF 300) and AGEPP SA (KCHF 956) were fully provisioned as of December 31, 2025 (same as 2024).

Organizational Chart

See 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 de la société Montéole et de 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 et ses filiales sont mises en équivalence
- La société EOS NER Solar Espana et ses filiales: intégration globale

Changement du périmètre de consolidation

- En novembre 2024, EOS Portugal S.A. a acquis la société Cometa em Relevo, Unipessoal, Lda. L'intégration de cette entité dans les comptes consolidés est effective à compter du 1er janvier 2025.
- En mars 2025, EOS NER Solar España S.L. a acquis Green Stone Renewable VI, S.L.U. L'intégration dans les comptes consolidés est effective à partir du 31 mars 2025.
- En juillet 2025, EOS Portugal SA a procédé à la fusion par absorption de Jupitermaneuver.
- En novembre 2025, EOS Wind France SAS a procédé à la fusion par absorption de Quatre Vents Holding.
- En décembre 2025, les sociétés EOS Windpark Kleinpaschleben KG, EOS Windpark Dornbock KG et EOS Windpark Pobzig KG ont été liquidées. L'ensemble de leurs actifs et passifs a été transféré à EOS Wind Deutschland GmbH.
- En décembre 2025, EOS NER Solar España S.L. a acquis Baobab Solar S.L.U. Pour cette dernière acquisition, seules les valeurs du bilan au 31 décembre 2025 ont été intégrées dans les comptes consolidés, à l'exclusion du compte de résultat.

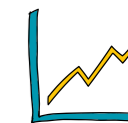
Monnaie fonctionnelle

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	EOS NER Solar España et ses filiales
BKW	
AGEPP SA	

Contrat de postposition

Le groupe 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 KEUR 90'000. Aucune provision ne figure dans les comptes (idem en 2024). 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 9'300 en 2025 (2024: KEUR 5'191).
- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de KCHF 2'700. Une provision figure dans les comptes à hauteur de KCHF 2'700 (2024: KCHF 2'700).
- AGEPP SA: Des conventions de postposition entre EOS Holding SA (créancier) et AGEPP SA ont été signées en 2022, 2023 et 2025. Les créances appartenant au créancier, d'un montant total de KCHF 3'445, sont postposées.



Consolidation method and scope of consolidation

- Alpiq Holding SA: equity method
- EOS Wind France SAS and its subsidiaries: fully consolidated, with the exception of Montéole, and as well as its subsidiary, which are accounted for using 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: fully consolidated, with the exception of C.S.N.S.P. 441, accounted for using the equity method. GSC2 is 50% owned and its subsidiaries are accounted for using the equity method
- EOS NER Solar Espana and its subsidiaries: full consolidation

Change in the scope of consolidation

- In November 2024, EOS Portugal S.A. acquired Cometa em Relevo, Unipessoal, Lda. The consolidation of this entity into the consolidated financial statements is effective as of January 1, 2025.
- In March 2025, EOS NER Solar España S.L. acquired Green Stone Renewable VI, S.L.U. The inclusion in the consolidated financial statements is effective as of March 31, 2025.
- In July 2025, EOS Portugal SA completed a merger by absorption of Jupitermaneuver.
- In November 2025, EOS Wind France SAS merged with Quatre Vents Holding.
- In December 2025, the companies EOS Windpark Kleinpaschleben KG, EOS Windpark Dornbock KG, and EOS Windpark Pobzig KG were liquidated. All of their assets and liabilities were transferred to EOS Wind Deutschland GmbH.
- In December 2025, EOS NER Solar España S.L. acquired Baobab Solar S.L.U. For this latest acquisition, only the balance sheet values as of December 31, 2025, were included in the consolidated financial statements, excluding the income statement.

Functional currency

CHF	EUR
EOS Holding SA	EOS Wind France SAS and its subsidiaries
Alpiq Holding SA	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	EOS NER Solar España and its subsidiaries
BKW	
AGEPP SA	

Subordination Agreement

EOS Holding SA Group has signed subordination agreements for the loans listed below in order to prevent the following entities from becoming over-indebted:

- EOS Wind Deutschland GmbH for a maximum amount of KEUR 90,000. No provision is included in the financial statements (same as in 2024). After settling all of its debts to third parties, EOSWD made a partial repayment of its subordinated debt, amounting to KEUR 9,300 in 2025 (2024: KEUR 5,191).
- Geo-Energie Suisse SA for a maximum amount of KCHF 2,700. A provision of is included in the financial statements KCHF 2,700 (2024: KCHF 2,700).
- AGEPP SA: Subordination agreements between EOS Holding SA (creditor) and AGEPP SA were signed in 2022, 2023, and 2025. The creditor's receivables, totaling KCHF 3,445, are subordinated.



Nantissements

Les nantissements suivants sont relevés :

Des actifs pour un montant maximum de KCHF 0 (2024 : KCHF 89'833) 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 0 (2024 : KCHF 1'967) pour les parcs éoliens sous EOS Wind France II.

De l'intégralité des placements financiers pour un montant de KCHF 0 (2024 : KCHF 2'457) 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 0 (2024 : KCHF 91'044) 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.
Des actifs pour un montant maximum de KCHF 16'150 (2024 : KCHF 0) tels que comptes bancaires, placements financiers, titres, créances et actifs immobilisés sont nantis par les parcs éoliens et solaires du portefeuille EOS NER Solar Espana en faveur de la banque Santander.

2. Détails des postes du bilan au 31 décembre 2025

2.1 Autres actifs circulants

Les autres actifs circulants comprennent une créance envers des sociétés associées pour un montant de KCHF 1'016 au 31 décembre 2025 (2024 : KCHF 922).

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 Participation dans Alpiq Holding SA

Son coût d'acquisition en 2009 se monte à KCHF 1'004'636. Après la mise en équivalence selon les normes IFRS et la correction de valeur (impairment), la participation Alpiq s'élève au 31 décembre 2025 à un montant de KCHF 1'592'505 (2024 : KCHF 1'563'252).

2.3 Autres participations - BKW

Le cours boursier des actions de BKW a subi une augmentation en 2025. Son coût d'acquisition se monte à KCHF 18'927. Après la correction de valeur de KCHF 10'828 (2024 : KCHF 7'612) dont un ajustement 2025 de KCHF 3'216 (2024 : KCHF 123), la valeur comptable s'élève au 31 décembre 2025 à un montant de KCHF 29'755 (2024 : KCHF 26'539).



Pledges

The following pledges are recorded:

Assets totaling up to KCHF 0 (2024: KCHF 89,833), such as bank accounts, financial investments, securities, receivables, and fixed assets, are pledged by the French wind farms in favor of CIC and Crédit Agricole.

All shares and financial investments (reserve accounts) totaling KCHF 0 (2024: KCHF 1,967) for the wind farms under EOS Wind France II.

All financial investments totaling KCHF 0 (2024: KCHF 2,457) for the Le Bétout Energies, GSC3 (EOS Solar France), and PFH solar parks.

Shares in the Le Bétout Energies solar park under EOS Solar France.

Assets totaling up to KCHF 0 (2024: KCHF 91,044) 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 Société Générale.

Assets totaling up to KCHF 16,150 (2024: KCHF 0), such as bank accounts, financial investments, securities, receivables, and fixed assets, are pledged by the wind and solar farms in the portfolio EOS NER Solar Espana in favor of Bank Santander.

2. Details of balance sheet items as of December 31, 2025

2.1 Other current assets

Other current assets include a receivable from associated companies in the amount of KCHF 1,016 as of December 31, 2025 (2024: KCHF 922).

2.1 Other Current Assets - New Investments

In November 2024, EOS Portugal paid an amount of KEUR 4,339 for a new investment (Cometa Project). The inclusion in the consolidated financial statements will take effect as of January 1, 2025.

2.2 Stake in Alpiq Holding SA

Its acquisition cost in 2009 amounted to KCHF 1,004,636. After equity accounting in accordance with IFRS and impairment adjustments, the Alpiq investment amounted to KCHF 1,592,505 as of December 31, 2025 (2024: KCHF 1,563,252).

2.3 Other Investments - BKW

The market price of BKW shares increased in 2025. Their acquisition cost amounts to KCHF 18,927. After the value adjustment of KCHF 10,828 (2024: KCHF 7,612), including an adjustment 2025 of KCHF 3,216 (2024: KCHF 123), the carrying amount as of December 31, 2025, is KCHF 29,755 (2024 : KCHF 26,539).



2.4 a) Immobilisations corporelles

PÉRIODE	2025 EN KCHF	2024 EN KCHF
Valeur nette au 01.01.	265'935	273'875
Acquisitions	2'332	855
Entrée suite à l'acquisition	77'657	2'427
Ecart de conversion	-2'359	11'664
Amortissements de la période	-20'519	-22'886
VALEUR NETTE AU 31.12	323'046	265'935

2.4 b) Contrats de location

PÉRIODE	2025 EN KCHF	2024 EN KCHF
Valeur nette au 01.01.	19'671	20'481
Entrée suite à l'acquisition	3'100	204
Ecart de conversion	-141	857
Amortissements de la période	-1'923	-1'871
VALEUR NETTE AU 31.12	20'707	19'671

2.5 Immobilisations incorporelles

PÉRIODE	2025 EN KCHF	2024 EN KCHF
Valeur nette au 01.01.	87'929	87'665
Acquisitions	57	0
Entrée suite à l'acquisition	21'766	5'447
Ecart de conversion	-404	5'541
Amortissements de la période	-8'626	-10'724
VALEUR NETTE AU 31.12	100'722	87'929

2.5 Détail des immobilisations incorporelles par entité

	EOS WIND DEUTSCHLAND GMBH	EOS WIND FRANCE SAS	EOS WIND FRANCE II ET SOLAR	EOS NER ESPAÑA	SOLDE 31.12.2025 EN KCHF	SOLDE 31.12.2024 EN KCHF
Concessions et contrats de reprise de l'énergie	9'642	28'959	39'906	17'723	96'230	83'035
Réseaux	-	4'492	-	-	4'492	4'894
		TOTAL			100'722	87'929

2.4 a) Property, plant, and equipment

PERIOD	2025 IN KCHF	2024 IN KCHF
Net value as of 01.01	265'935	273'875
Acquisitions	2'332	855
Entry following acquisition	77'657	2'427
Currency translation adjustment	-2'359	11'664
Depreciation and amortization for the period	-20'519	-22'886
NET VALUE AS OF 31.12	323'046	265'935

2.4 b) Lease agreements

PERIOD	2025 IN KCHF	2024 IN KCHF
Net value as of 01.01	19'671	20'481
Entry following acquisition	3'100	204
Currency translation adjustment	-141	857
Depreciation and amortization for the period	-1'923	-1'871
NET VALUE AS OF 31.12	20'707	19'671

2.5 Intangible assets

PERIOD	2025 IN KCHF	2024 IN KCHF
Net value as of 01.01	87'929	87'665
Acquisitions	57	0
Entry following the acquisition	21'766	5'447
Currency translation adjustment	-404	5'541
Depreciation and amortization for the period	-8'626	-10'724
NET VALUE AS OF 31.12	100'722	87'929

2.5 Breakdown of intangible assets by entity

	EOS WIND DEUTSCHLAND GMBH	EOS WIND FRANCE SAS	EOS WIND FRANCE II AND SOLAR	EOS NER ESPAÑA	BALANCE 31.12.2025 IN KCHF	BALANCE 31.12.2024 IN KCHF
Concessions and energy purchase agreements	9'642	28'959	39'906	17'723	96'230	83'035
Networks	-	4'492	-	-	4'492	4'894
		TOTAL			100'722	87'929



2.6 Actifs d'impôts différés

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

2.7 Dettes financières à court et long terme portant intérêts

Des sociétés-filles sont financées aux moyens d'emprunts auprès de banques et ou sociétés du groupe. Les soldes au 31 décembre 2025 se montent par établissement à :

	SOLDE 31.12.2025 EN KCHF	SOLDE 31.12.2024 EN KCHF
Emprunts auprès de CIC, Crédit Agricole et Société Générale au bénéfice d'EOS Wind France SAS, EOS Wind France II SAS et EOS Solar France SAS, EOS NER Solar Espana et ses filiales	156'494	137'553
Emprunt auprès d'Alpiq France au bénéfice du Parc Eolien du CERS (France)	955	1'041
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	264	267
Contrats de location	21'469	20'324
TOTAL	179'182	159'185

Les dettes à court terme s'élèvent à KCHF 15'568 (2024: KCHF 21'554) et les dettes à long terme à KCHF 142'145 (2024: KCHF 117'307). Les contrats de location à court terme s'élèvent à KCHF 1'838 (2024: KCHF 1'794) et les contrats de location à long terme s'élèvent à KCHF 19'631 (2024: KCHF 18'530).

Les dettes arrivant à échéance entre 1 et 5 ans s'élèvent à KCHF 52'234 (2024: KCHF 62'525) et plus que 5 ans à KCHF 89'648 (2024: KCHF 54'515).

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 8'610 (2024: KCHF 8'923). Cette provision est déterminée selon les exigences locales de chaque pays.



2.6 Deferred tax assets

Deferred tax assets refer to future corporate tax credits related to the "Taranis project."

2.7 Short- and long-term interest-bearing financial liabilities

Subsidiaries are financed through loans from banks and/or group companies. The balances as of December 31, 2025, are as follows by institution:

	BALANCE AS OF 31.12.2025 IN KCHF	BALANCE AS OF 31.12.2024 IN KCHF
Loans from CIC, Crédit Agricole, and Société Générale for the benefit of EOS Wind France SAS, EOS Wind France II SAS, and EOS Solar France SAS, EOS NER Solar Espana, and its subsidiaries	156'494	137'553
Loan from Alpiq France for the benefit of the CERS Wind Farm (France)	955	1'041
Loans from Groupe E (repaid in March 2024) and SI-REN for the benefit of EOS Holding SA for the acquisition of the wind farms of EOS Wind France	264	267
Lease agreements	21'469	20'324
TOTAL	179'182	159'185

Current liabilities amount to KCHF 15,568 (2024: KCHF 21,554) and non-current liabilities to KCHF 142,145 (2024: KCHF 117,307). Short-term lease agreements amount to KCHF 1,838 (2024: KCHF 1,794) and long-term lease agreements amount to KCHF 19,631 (2024: KCHF 18,530).

Liabilities maturing between 1 and 5 years amount to KCHF 52,234 (2024: KCHF 62,525) and those maturing in more than 5 years to KCHF 89,648 (2024: KCHF 54,515).

2.8 Provisions and other long-term liabilities

During the reporting period, provisions and other long-term liabilities consisted of the decommissioning provision in the amount of KCHF 8,610 (2024: KCHF 8,923). This provision is determined in accordance with the local requirements of each country.



2.9 Passif d'impôts différés

	SOLDE 31.12.2025 EN KCHF	SOLDE 31.12.2024 EN KCHF
Impôts différés passifs en relation avec les différences temporelles des actifs corporels et incorporels		
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens allemands	3'168	3'774
Actif corporel en relation avec les parcs éoliens et solaires français	8'699	9'969
Actif corporel en relation avec les parcs éoliens et solaires espagnols	1'943	0
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens français	4'872	5'541
Concession (actif incorporel) en relation avec les parcs éoliens français et solaire (Viridis & Serpa)	6'922	6'982
Droit d'accès au réseau de transport d'électricité (actif incorporel) en relation avec le parc éolien du CERS	1'497	1'631
Contrats de location	-229	-198
TOTAL	26'872	27'699

2.10 Autres charges d'exploitation

	SOLDE 31.12.2025 EN KCHF	SOLDE 31.12.2024 EN KCHF
Honoraires des administrateurs	512	415
Frais de recherche et développement	8	17
Autres charges d'exploitation	6'879	7'208
TOTAL	7'399	7'640

2.11 Produits financiers

	SOLDE 31.12.2025 EN KCHF	SOLDE 31.12.2024 EN KCHF
Produits financiers sur placements	2'175	6'550
Gain de change	214	1'309
TOTAL	2'389	7'859

2.12 Charges financières

	SOLDE 31.12.2025 EN KCHF	SOLDE 31.12.2024 EN KCHF
Intérêts et charges bancaires	4'876	5'564
Perte de change	780	368
TOTAL	5'656	5'932

2.9 deferred tax liabilities

	BALANCE 31.12.2025 IN KCHF	BALANCE 31.12.2024 IN KCHF
Deferred tax liabilities related to temporary differences in tangible and intangible assets		
Concession (intangible asset) related to German wind farms	3'168	3'774
Tangible assets related to French wind and solar farms	8'699	9'969
Tangible assets related to Spanish wind and solar farms	1'943	0
Concession (intangible asset) related to French wind farms	4'872	5'541
Concession (intangible asset) related to French wind and solar farms (Viridis & Serpa)	6'922	6'982
Right of access to the electricity transmission grid (intangible asset) related to the CERS wind farm	1'497	1'631
Lease agreements	-229	-198
TOTAL	26'872	27'699

2.10 Other operating expenses

	BALANCE 31.12.2025 IN KCHF	BALANCE 31.12.2024 IN KCHF
Directors' fees	512	415
Research and development expenses	8	17
Other operating expenses	6'879	7'208
TOTAL	7'399	7'640

2.11 Financial income

	BALANCE 31.12.2025 IN KCHF	BALANCE 31.12.2024 IN KCHF
Financial income from investments	2'175	6'550
Foreign exchange gain	214	1'309
TOTAL	2'389	7'859

2.12 Financial expenses

	BALANCE 31.12.2025 IN KCHF	BALANCE 31.12.2024 IN KCHF
Interest and bank charges	4'876	5'564
Foreign exchange loss	780	368
TOTAL	5'656	5'932



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^{er} septembre 2022 concernant le plafonnement des prix de l'énergie en France, aucune provision n'a été comptabilisée dans les passifs transitoires en 2025 (2024: KEUR 5'184).

2.14 Emplois à plein temps

Le groupe emploie 24 collaborateurs à plein temps (exercice précédent: 20 collaborateurs).

2.15 Événements importants survenus après la date du bilan

Il n'existe aucun 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.

2.17 Acquisitions

1. Au 25 novembre 2024, EOS Portugal S.A. a conclu un contrat d'acquisition de la société Cometa em Relevo, Unipessoal, Lda pour un montant de KEUR 4'339. L'intégration dans les comptes consolidés est effective dès le 01.01.2025.
2. Au 26 mars 2025, EOS NER Solar Espana S.L. a conclu un contrat d'acquisition de la société Green Stone Renewable VI, S.L.U. pour un montant de KEUR 2'671. L'intégration dans les comptes consolidés est effective dès le 31 mars 2025.
3. Au 15 décembre 2025, EOS NER Solar España S.L. a conclu un contrat d'acquisition de la société Baobab Solar S.L.U pour un montant de KEUR 31'740. Cette acquisition étant intervenue en fin d'exercice, la direction a décidé d'intégrer uniquement les valeurs du bilan au 31.12.2025, à l'exclusion du compte de résultat de Baobab Solar S.L.U, dans les états financiers consolidés d'EOS Holding SA. L'écart entre le prix d'acquisition et la valeur des actifs nets repris a donné lieu à la comptabilisation d'un actif incorporel au bilan consolidé.



2.13 Other non-operating income and expenses

Based on Article 54 of the 2023 Finance Act, adopted on December 30, 2022, and effective as of September 1, 2022, regarding the capping of energy prices in France, no provision has been recognized in accrued liabilities in 2025 (2024: KEUR 5,184).

2.14 Full-time positions

The Group employed 24 full-time employees (previous fiscal year: 20 employees).

2.15 Significant events occurring after the balance sheet date

There are no significant events occurring after the balance sheet date that have an impact on the carrying amounts of assets and liabilities or that must be disclosed here.

2.16 Commitments

Long-term power purchase agreements

The shareholders of Alpiq Holding SA have agreed to purchase, during the period from January 1, 2022, to December 31, 2026, a portion of Alpiq's hydroelectric production totaling 1,920 TWh annually, in proportions reflecting their respective equity stakes, at a price corresponding to the average cost of production (this price is, however, capped at a maximum of CHF 60 per MWh). The shareholders of EOS Holding may, if they wish, substitute themselves for the latter. This commitment expired in 2024.

Agreement - Facility Agreement

As of October 1, 2022, EOS Holding SA entered into a loan agreement ("Shareholder Facility Agreement") with Alpiq Holding SA for an amount of CHF 100,000,000. No draw-downs had been made by Alpiq Holding SA as of December 31, 2024. This commitment expired in 2024.

2.17 Acquisitions

1. As of November 25, 2024, EOS Portugal S.A. entered into an agreement to acquire Cometa em Relevo, Unipessoal, Lda for an amount of KEUR 4,339. The consolidation into the consolidated financial statements is effective as of January 1, 2025.
2. As of March 26, 2025, EOS NER Solar España S.L. entered into an agreement to acquire Green Stone Renewable VI, S.L.U. for an amount of KEUR 2,671. The consolidation into the consolidated financial statements is effective as of March 31, 2025.
3. On December 15, 2025, EOS NER Solar España S.L. entered into an agreement to acquire Baobab Solar S.L.U. for KEUR 31'740. As this acquisition took place at the end of the fiscal year, management decided to include only the balance sheet values as of December 31, 2025, excluding the income statement of Baobab Solar S.L.U., in the consolidated financial statements of EOS Holding SA. The difference between the purchase price and the value of the net assets acquired resulted in the recognition of an intangible asset on the consolidated balance sheet.



Rapport de l'organe de révision sur le contrôle ordinaire des comptes consolidés 2025 à l'Assemblée générale des actionnaires de EOS HOLDING SA, Lausanne

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 2025, 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 (pages 38 à 63) 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.

Autre point

Les comptes consolidés de EOS HOLDING SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été audités par un autre organe de révision qui a exprimé, dans son rapport en date du 18 mars 2025, une opinion d'audit non modifiée sur ces comptes consolidés.

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 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 ni n'exprimerons 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.

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 l'exploitation de l'entreprise. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité du groupe à poursuivre ses activités et d'établir le bilan sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf s'il existe une intention de liquidation du groupe ou de cessation d'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. 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.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- Nous acquérons une compréhension du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe.
- Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.



Berney Associés

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation appliqué et, sur la base des éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport sur les informations à ce sujet fournies dans les comptes consolidés ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion d'audit modifiée. Nous établissons nos conclusions sur la base des éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport. Des situations ou événements futurs peuvent cependant amener le groupe à cesser son exploitation.
- Nous planifions et réalisons l'audit des comptes consolidés afin de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés sur les informations financières des entités ou des unités du groupe pour servir de fondement à la formation d'une opinion d'audit sur les comptes consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la revue des travaux d'audit effectués pour les besoins de l'audit des comptes consolidés. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons au Conseil d'administration ou à sa commission compétente, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure du contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

Nous remettons au conseil d'administration ou à sa commission compétente une déclaration, dans laquelle nous attestons avoir respecté les règles d'éthique pertinentes relatives à l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres éléments qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir une incidence sur notre indépendance ainsi que, le cas échéant, les mesures visant à éliminer les menaces ou les mesures de protection prises.

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 présentant des capitaux propres revenant au groupe de KCHF 2'122'575.

Berney Associés Audit SA

BA Signature électronique qualifiée


Alexandre VOLET
 Expert-réviseur agréé
 Réviseur responsable

BA Signature électronique qualifiée


Karine BADERTSCHER CHAMOSO
 Experte-réviseur agréée

Page 3/3

1207 Genève
 Rue du Nant 8
 +41 58 234 90 00

1006 Lausanne
 Ch. de Roseneck 5
 +41 58 234 91 00

1700 Fribourg
 Boulevard de Pérolles 37
 +41 58 234 93 00

1260 Nyon
 Ch. de Précossy 27
 +41 22 544 99 70

En ligne
 berneyassociés.com
 info@berneyassociés.com

Audit

Comptabilité

Expertise & Conseil

Fiscalité

Payroll

Corporate finance





Report of the statutory auditor on the ordinary audit of the consolidated financial statements 2025 to the General Meeting of EOS HOLDING SA, Lausanne

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 December 31, 2025, 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 (pages 38 to 63) 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 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 matter

The consolidated financial statements of EOS HOLDING SA for the year ended December 31, 2024 were audited by another statutory auditor, who expressed an unmodified opinion on those consolidated financial statements on March 18, 2025.

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 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 consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information 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.

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 the Company's articles of incorporation, 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 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 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 financial statements.

As part of an audit in accordance with Swiss law and SA-CH, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made.

Audit

Comptabilité

Expertise & Conseil

Fiscalité

Payroll

Corporate finance

Audit

Comptabilité

Expertise & Conseil

Fiscalité

Payroll

Corporate finance



Berney Associés

- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the Group as a basis for forming an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Board of Directors or its relevant committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Board of Directors or its relevant committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

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.

We recommend that the consolidated financial statements submitted to you be approved, presenting equity of KCHF 2'122'575.

Berney Associés Audit SA

BA Qualified electronic signature

Alexandre VOLET
Licensed Audit Expert
Auditor in charge

BA Qualified electronic signature

Karine BADERTSCHER CHAMOSO
Licensed Audit Expert

Page 3/3

1207 Genève
Rue du Nant 8
+41 58 234 90 00

1700 Fribourg
Boulevard de Pérolles 37
+41 58 234 93 00

En ligne
berneyassociés.com
info@berneyassociés.com

1006 Lausanne
Ch. de Roseneck 5
+41 58 234 91 00

1260 Nyon
Ch. de Précossy 27
+41 22 544 99 70

Audit

Comptabilité

Expertise & Conseil

Fiscalité

Payroll

Corporate finance



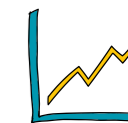


Etats financiers statutaires

BILAN AU
31 DÉCEMBRE 2025

Financial Statutory Statements

BALANCE SHEET AS OF
DECEMBER 31, 2025



ACTIF	ASSETS	31.12.2025 KCHF	31.12.2024 KCHF
Trésorerie	Cash and cash equivalents	11'015	16'566
Placements financiers	Financial investments	164'106	165'871
Créances à court terme : - Sociétés du Groupe	Short-term receivables: - Group companies	0	50
Autres créances à court terme : - Tiers	Other short-term receivables: - Third parties	582	955
Actifs de régularisation à court terme : - Tiers - Sociétés du Groupe	Short-term accruals: - Third parties - Group companies	224 8'737	327 9'123
TOTAL ACTIF CIRCULANT	TOTAL CURRENT ASSETS	184'665	192'892
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	280'409	246'089
Immobilisations corporelles	Property, plant and equipment	7'501	7'581
Immobilisations incorporelles	Intangible assets	0	1
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	TOTAL NON-CURRENT ASSETS	1'478'414	1'444'175
TOTAL ACTIF	TOTAL ASSETS	1'663'078	1'637'067

PASSIF	LIABILITIES	31.12.2025 KCHF	31.12.2024 KCHF
Dettes sur achats et prestations : - Tiers	Payables on purchases and services: - Third parties	0	2
Autres dettes : - Tiers	Other liabilities: - Third parties	27	9
Passifs de régularisation	Accrued expenses and deferred income	3'907	2'883
Provisions	Provisions	0	2'247
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME	TOTAL SHORT-TERM FOREIGN CAPITAL	3'934	5'140
Dettes financières portant intérêt - personne proche	Financial liabilities - shareholder/close relations	264	267
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME	TOTAL LONG-TERM FOREIGN CAPITAL	264	267
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	1'207'861	1'190'346
Résultat de l'exercice	Net income for the year	62'220	52'515
TOTAL CAPITAUX PROPRES	TOTAL SHAREHOLDERS'EQUITY	1'658'881	1'631'661
TOTAL PASSIF	TOTAL LIABILITIES	1'663'078	1'637'067



COMPTE DE RÉSULTAT
POUR LA PÉRIODE
DU 1^{ER} JANVIER AU
31 DÉCEMBRE 2025

INCOME STATEMENT FOR
THE PERIOD
FROM JANUARY 1 TO
DECEMBER 31, 2025

		2025 KCHF	2024 KCHF
Refacturation	Chargeback	3'210	3'050
Autres produits d'exploitation	Other operating income	366	367
Dividendes	Dividends	55'571	43'298
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING INCOME	59'148	46'715
Charges de personnel	Personnel expenses	(2'302)	(2'064)
Autres charges d'exploitation	Other operating expenses	(1'848)	(1'919)
Amortissements ordinaires	Ordinary depreciation	(167)	(168)
Provision pour perte sur prêts et participations	Provision for losses on loans and equity investments	(38)	(38)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	TOTAL OPERATING EXPENSES	(4'354)	(4'189)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	OPERATING INCOME	54'793	42'525
Produits financiers	Financial income	12'389	12'257
Charges financières	Financial expenses	(3'389)	(391)
TOTAL PRODUITS FINANCIERS NETS	TOTAL NET FINANCIAL INCOME	9'000	11'866
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	PROFIT BEFORE TAX	63'794	54'391
Impôts	Taxes	(1'574)	(1'876)
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	NET INCOME FOR THE YEAR	62'220	52'515



TABLEAU DES FLUX
DE TRÉSORERIE

CASH FLOW
STATEMENT

		2025 KCHF	2024 KCHF
Résultat de l'exercice	Net income for the year	62'220	52'515
Amortissements	Depreciation	167	168
Différence de change non-monnaire	Non-monetary exchange difference	2'885	(3'238)
Variation des créances à court terme	Changes in short-term receivables	50	9
Variation des autres créances à court terme	Changes in other short-term receivables	373	(242)
Variation des actifs de régularisation	Change in deferred assets	489	304
Variation des dettes sur achats et prestations	Changes in trade payables	(2)	(3)
Variation des autres dettes à court terme	Change in other current liabilities	19	(9)
Variation des passifs de régularisation et provisions	Change in accrued liabilities and provisions	(1'223)	2'716
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	64'978	52'219
Variation des placements financiers	Change in financial investments	1'251	(7'107)
Investissement dans des immobilisations corporelles	Investment in property, plant and equipment	(86)	(12)
Prêts accordés de/aux sociétés associées	Loans from/(to) Group companies	(36'693)	(18'948)
Remboursement prêts accordés par des société tiers	Loans from/(to) associated companies	0	(1'025)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	(35'529)	(27'093)
Distribution de bénéfices aux actionnaires (dividendes)	Distribution of profits to shareholders (dividends)	(35'000)	(25'000)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(35'000)	(25'000)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(5'551)	126
Solde de trésorerie au 1 ^{er} janvier	Cash balance at January 1	16'566	16'441
Solde de trésorerie au 31 décembre	Cash balance at December 31	11'015	16'566
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(5'551)	126



ANNEXE AUX COMPTES STATUTAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2025

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 0.9311 (cours au 31.12.2024: 0.9419).

1.2 Immobilisations financières

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

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

2.1 Participations

Société	Siège	Capital		Part du capital et des droits de vote en %	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
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 31.12.2025 (idem 2024).

2.2 Prêts aux sociétés du Groupe

Société	31.12.2025		31.12.2024	
	KEUR	KCHF	KEUR	KCHF
	AGEPP SA	0	2'755	0
EOS NER SA	0	64'136	0	64'136
EOS NER SA	232'277	216'273	193'177	181'953
Provision pour perte sur prêts	0	-2'755	0	-2'755
TOTAL		280'409		246'089



APPENDIX TO THE STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2025

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 amounts were converted using a closing exchange rate of 0.9311 (rate as of 12/31/2024: 0.9419).

1.2 Long-term investments

Financial investments are recorded at their acquisition cost, net of any impairment losses.

2. Information on balance sheet and income statement items

2.1 Equity investments

Company	Headquarters	Capital		Share of capital and voting rights in %	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
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%

The equity investments in Geo-Energie Suisse SA (KCHF 300) and AGEPP SA (KCHF 956) were fully provisioned as of December 31, 2025 (same as 2024).

2.2 Loans to Group companies

Company	31.12.2025		31.12.2024	
	KEUR	KCHF	KEUR	KCHF
AGEPP SA	0	2'755	0	2'755
EOS NER SA	0	64'136	0	64'136
EOS NER SA	232'277	216'273	193'177	181'953
Provision for loan losses	0	-2'755	0	-2'755
TOTAL		280'409		246'089



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 :

- Geo-Energie Suisse SA pour un montant maximum de CHF 2'700'000. Une provision figure dans les comptes à hauteur de CHF 2'700'000 (CHF 2'700'000 en 2024).
- AGEPP SA: Des conventions de postposition entre EOS Holding SA (créancier) et AGEPP SA ont été signées en 2022, 2023 et 2025. Les créances appartenant au créancier, d'un montant total de CHF 3'445'055.60, sont postposées.

2.3 Provisions

La provision de gain de change non-réalisé pour le montant de KCHF 2'247 a été extournée au 31.12.2025.

2.4 Dettes à long terme portant intérêt

Les dettes financières portant intérêt sont composées d'un apport de la société SI-Ren de KEUR 283 (idem 2024) 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.

2.5 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 Réserves légales

La réserve légale issue du bénéfice 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 cette 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 55'571 (exercice précédent: KCHF 43'298).

2.8 Autres charges d'exploitation

	SOLDE 31.12.2025 EN KCHF	SOLDE 31.12.2024 EN KCHF
Honoraires des administrateurs	512	492
Honoraires divers projets	25	118
Frais de recherche et développement	8	17
Autres charges d'exploitation	1'302	1'292
TOTAL	1'848	1'919

Subordination agreements

EOS Holding SA has signed subordination agreements in favor of the following entities regarding the long-term loans listed below:

- Geo-Energie Suisse SA for a maximum amount of CHF 2,700,000. A provision of CHF 2,700,000 is included in the financial statements (CHF 2,700,000 in 2024).
- AGEPP SA: Subordination agreements between EOS Holding SA (creditor) and AGEPP SA were signed in 2022, 2023, and 2025. The creditor's receivables, totaling CHF 3,445,055.60, are subordinated.

2.3 Accrued liabilities and provisions

The provision for unrealized foreign exchange gains in the amount of KCHF 2,247 was reversed as of 12/31/2025.

2.4 Long-term debt bearing interest

Interest-bearing financial liabilities consist of a contribution from SI-Ren of KEUR 283 (same as 2024) bearing 5% interest, as part of joint investments. The interest-free contribution from Groupe E of KEUR 1,077 was repaid in 2024.

2.5 Share capital

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

2.6 Legal reserve

The statutory reserve derived from profit in the amount of KCHF 64,800 has reached the threshold of 20% of paid-in capital (KCHF 324,000). Consequently, an allocation to this statutory reserve is no longer recommended.

2.7 Dividend income

During the reporting period, dividend income amounted to KCHF 55,571 (previous year: KCHF 43,298).

2.8 Other operating expenses

	BALANCE AS OF 31.12.2025 IN KCHF	BALANCE AS OF 31.12.2024 IN KCHF
Directors' fees	512	492
Miscellaneous project fees	25	118
Research and development expenses	8	17
Other operating expenses	1'302	1'292
TOTAL	1'848	1'919



2.9 Produits financiers

Les produits financiers s'élèvent à KCHF 12'389 (exercice précédent KCHF 12'257) 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 31.12.2025 EN KCHF	SOLDE 31.12.2024 EN KCHF
Intérêts et charges bancaires	330	173
Perte de change	3'059	218
TOTAL	3'389	391

3. Informations complémentaires

3.1 Emplois à plein temps

EOS Holding SA emploie 10 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 105 (exercice précédent KCHF 100).

3.3 Événements importants survenus après la date du bilan

Il n'existe aucun 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 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 SA 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.



2.9 Financial income

Financial income amounted to KCHF 12,389 (previous year: KCHF 12,257) and includes interest on loans to associated companies, interest on investments, and a foreign exchange gain.

2.10 Financial expenses

	BALANCE AS OF 31.12.2025 IN KCHF	BALANCE AS OF 31.12.2024 IN KCHF
Interest and bank charges	330	173
Foreign exchange loss	3'059	218
TOTAL	3'389	391

3. Additional Information

3.1 Full-time equivalents

EOS Holding SA employs 10 full-time employees (previous fiscal year: 9 employees).

3.2 Auditors' fees

The amount of fees paid to the auditor for audit services totals KCHF 105 (previous fiscal year: KCHF 100).

3.3 Significant events occurring after the balance sheet date

There are no significant events that occurred after the balance sheet date that would affect the carrying amounts of assets and liabilities or that should be disclosed here.

3.4 Commitments

Long-term power purchase agreements

The shareholders of Alpiq Holding SA are obligated to acquire, during the period from January 1, 2022, to December 31, 2026, a portion of Alpiq's hydroelectric production totaling 1,920 TWh annually, in proportions reflecting their respective equity stakes, at a price corresponding to the average cost of production (this price is, however, capped at a maximum of CHF 60 per MWh). The shareholders of EOS Holding SA may, if they so wish, act in place of the latter. This commitment expired in 2024.

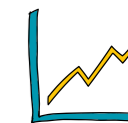
Contract - Facility Agreement

As of October 1, 2022, EOS Holding SA entered into a loan agreement ("Shareholder Facility Agreement") with Alpiq Holding SA for an amount of CHF 100,000,000. No draw-downs had been made by Alpiq Holding SA as of December 31, 2024. This commitment expired in 2024.



PROPOSITION D'EMPLOI DU BÉNÉFICE AU BILAN

	2025 KCHF	2024 KCHF
Résultat reporté	1'207'860	1'190'346
Résultat de l'exercice	62'220	52'515
RÉSULTAT AU BILAN AU 31 DÉCEMBRE	1'270'081	1'242'860
Dividende	(84'000)	(35'000)
RÉSULTAT À REPORTER	1'186'081	1'207'860



PROPOSED APPROPRIATION OF BALANCE SHEET PROFIT

	2025 KCHF	2024 KCHF
Retained earnings	1'207'860	1'190'346
Net income for the year	62'220	52'515
BALANCE SHEET RESULT AS OF DECEMBER 31	1'270'081	1'242'860
Dividend	(84'000)	(35'000)
RETAINED EARNINGS	1'186'081	1'207'860



Rapport de l'organe de révision sur le contrôle ordinaire des comptes annuels 2025 à l'Assemblée générale des actionnaires de EOS HOLDING SA, Lausanne

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 2025, 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 (pages 72 à 81) 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.

Autre point

Les comptes annuels de EOS HOLDING SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été audités par un autre organe de révision qui a exprimé, dans son rapport en date du 18 mars 2025, une opinion d'audit non modifiée sur ces comptes annuels.

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 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 annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons ni n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.



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.

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.

As part of an audit in accordance with Swiss law and SA-CH, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. [5]
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made.



Berney Associés

— Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation appliqué et, sur la base des éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport sur les informations à ce sujet fournies dans les comptes annuels ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion d'audit modifiée. Nous établissons nos conclusions sur la base des éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport. Des situations ou événements futurs peuvent cependant amener la société à cesser son exploitation.

Nous communiquons au Conseil d'administration ou à sa commission compétente, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure du contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

Nous remettons au Conseil d'administration ou à sa commission compétente une déclaration, dans laquelle nous attestons avoir respecté les règles d'éthique pertinentes relatives à l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres éléments qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir une incidence sur notre indépendance ainsi que, le cas échéant, les mesures visant à éliminer les menaces ou les mesures de protection prises.

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.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts, et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis présentant des capitaux propres de KCHF 1'658'881.

Berney Associés Audit SA

BA Signature électronique qualifiée

Alexandre VOLET
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

BA Signature électronique qualifiée

Karine BADERTSCHER CHAMOSO
Experte-réviseur agréée

Page 3/3

1207 Genève
Rue du Nant 8
+41 58 234 90 00

1700 Fribourg
Boulevard de Pérolles 37
+41 58 234 93 00

En ligne
berneyassociés.com
info@berneyassociés.com

1006 Lausanne
Ch. de Rosneck 5
+41 58 234 91 00

1260 Nyon
Ch. de Précossy 27
+41 22 544 99 70

Audit

Comptabilité

Expertise & Conseil

Fiscalité

Payroll

Corporate finance





Report of the statutory auditor on the ordinary audit of the 2025 financial statements to the Shareholders' General Meeting of EOS HOLDING SA, Lausanne

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 December 31, 2025 and the statement of income and 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 (pages 72 to 81) 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. We have also 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 matter

The financial statements of EOS HOLDING SA for the year ended December 31, 2024 were audited by another statutory auditor, who expressed an unmodified opinion on those financial statements on March 18, 2025.

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 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 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.

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.

As part of an audit in accordance with Swiss law and SA-CH, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. [5]
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made.

Audit

Comptabilité

Expertise & Conseil

Fiscalité

Payroll

Corporate finance

Audit

Comptabilité

Expertise & Conseil

Fiscalité

Payroll

Corporate finance



Berney Associés

- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

We communicate with the Board of Directors or its relevant committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Board of Directors or its relevant committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

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.

Furthermore, we confirm that the proposed appropriation of available earnings complies with Swiss law and the Company's articles of incorporation. We recommend that the financial statements submitted to you be approved, presenting equity of KCHF 1'658'881.

Berney Associés Audit SA

BA Qualified electronic signature

Alexandre VOLET
Licensed Audit Expert
Auditor in charge

BA Qualified electronic signature

Karine BADERTSCHER CHAMOSO
Licensed Audit Expert

Page 3/3

1207 Genève
Rue du Nant 8
+41 58 234 90 00

1006 Lausanne
Ch. de Roseneck 5
+41 58 234 91 00

1700 Fribourg
Boulevard de Pérolles 37
+41 58 234 93 00

1260 Nyon
Ch. de Précossy 27
+41 22 544 99 70

En ligne
berneyassociés.com
info@berneyassociés.com

Audit

Comptabilité

Expertise & Conseil

Fiscalité

Payroll

Corporate finance



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

Lausanne, mai 2026

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

Ci-contre : Saint Germain (France)
Opposite: Saint Germain (France)

