



1885 – 2025  
140 YEARS

**Rapport annuel.**  
Exercice 2024.

**C** CENDRES<sup>+</sup>  
MÉTAUX  
GROUP

## Le mot du président

L'année 2024 a révélé deux facettes fort différentes: d'un côté, le Groupe Cendres+Métaux a subi de plein fouet le ralentissement abrupt de l'industrie de l'horlogerie dans la seconde moitié de l'année, ce qui a impacté de manière significative son résultat. D'un autre côté, nos activités dans les secteurs Medtech et Industrie se sont bien développées, notamment grâce aux acquisitions effectuées ces dernières années. En outre, de nombreux projets de sous-traitance sont en cours, qui devraient se concrétiser en chiffre d'affaires dans les années à venir. Au vu des circonstances, notre résultat est globalement satisfaisant et démontre la nouvelle stabilité du Groupe CM par rapport à ses secteurs d'activité historiques – souvent cycliques et conjoncturels.

Ainsi, la gestion stricte et disciplinée du début de l'année 2025 sera déterminante pour créer une base solide et être prêt pour le retour de la croissance. Toutes les collaboratrices et collaborateurs sont conscients du défi et démontrent une motivation sans faille pour le relever.



Philippe Milliet  
Président du conseil d'administration

1885 – 2025

140 YEARS

### 140 ans

Cette année, nous célébrons les 140 ans de Cendres+Métaux. Pour préparer cet anniversaire et mesurer le chemin parcouru, nous nous sommes replongés dans nos archives. Au fil des pages de ce rapport annuel, vous découvrirez comment, de 1885 à aujourd'hui, notre entreprise a évolué pour s'adapter aux défis de son temps, et comment elle prépare le futur.

# Table des matières.

Faits marquants 2024	5
Organes du Groupe Cendres+ Métaux et structure d'organisation	7
Rapport annuel du conseil d'administration	10
Groupe Cendres+ Métaux	16
Bilan consolidé	16
Commentaires sur le bilan consolidé	17
Compte de résultat consolidé	18
Commentaires sur le compte de résultat consolidé	19
Tableau des flux de fonds consolidé	20
Annexe aux comptes consolidés	21
Cendres+ Métaux Holding SA	28
Bilan	28
Compte de résultat	29
Tableau des flux de fonds	30
Annexe aux comptes	31
Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan	32
Développement durable et responsabilité d'entreprise	39
Travail sur les fondations et points forts des différentes sociétés	39
Objectifs de durabilité et mise en œuvre	40
Faits marquants dans l'opérationnalisation de la stratégie de durabilité	41
Bilan carbone et indicateurs environnementaux	43

1885 – 2025

140 YEARS

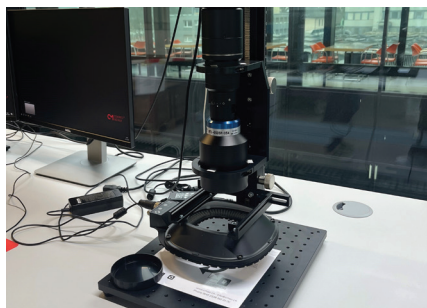
### Le rôle central du laboratoire analytique.

Dès l'origine, un point fort de Cendres+Métaux réside dans son expertise en métaux précieux et dans la récupération de ces derniers dans des matériaux qui en contiennent, par le biais de la fonte. Dans ce domaine, le laboratoire analytique joue un rôle clé, en permettant de contrôler la teneur des métaux précieux. Autrefois comme aujourd'hui, il intervient à deux étapes de la fabrication: lors de la réception des métaux précieux, puis durant ou après la coulée.

Bien que la technique et les outils aient évolué au cours du temps, passant de méthodes manuelles (essai à la touche et coupellation) à une technologie avancée ayant recours, notamment, à des analyseurs de gaz et des pistolets à rayons X, l'expertise de notre laboratoire nous a toujours permis de répondre aux exigences du marché et de rester compétitif.

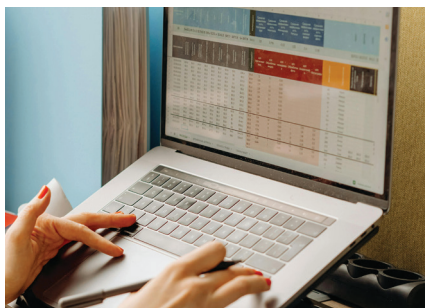


# Faits marquants 2024.



## Projet IA finalisé pour le contrôle visuel des pièces

Nous avons développé un prototype de contrôle visuel automatisé par IA pour les implants. Il est désormais opérationnel, et nous travaillons à son industrialisation.



## Centralisation et harmonisation des processus RH et comptables

Les processus RH, l'administration du personnel et la comptabilité de toutes les sociétés suisses du groupe ont été centralisés et standardisés à Bienne. Ils sont désormais gérés sur un même système ERP SAP, ce qui permet de renforcer les synergies et d'améliorer l'efficacité.



## Lauener & Cie: cellule petites séries en décolletage horloger

Une cellule de production distincte, dédiée aux petites séries de décolletage de pièces miniatures pour l'horlogerie, a été établie. Elle permet de répondre plus rapidement aux demandes et d'améliorer le service offert à notre clientèle.



## Robots de polissage: une automatisation avancée

Le robot de polissage est désormais en place. Conçu avec un système collaboratif et une palettisation automatique, il peut réaliser de nombreuses tâches de polissage en toute autonomie.



## Nouvelles compétences dans l'usinage du magnésium

Nous avons mené à bien notre projet de développement pour l'usinage mécanique et le décolletage du «magnésium pur», un matériau inédit pour nous. Ce savoir-faire est désormais intégré à notre production en série, élargissant ainsi notre expertise en traitement des matériaux.



## Queloz: une acquisition totale

Après avoir acquis 90% des actions de Queloz en 2018, nous avons renforcé notre partenariat avec l'actionnaire minoritaire en 2024 tout en finalisant l'acquisition des 10% restants. Nous détenons désormais 100% de Queloz.

1885 – 2025

140 YEARS

### Les collaboratrices et collaborateurs.

Tous ensemble! Depuis sa fondation, Cendres+Métaux soigne les liens entre ses collaborateurs et collaboratrices ainsi que l'esprit d'équipe. En effet, aujourd'hui plus que jamais, alors que l'entreprise s'est élargie, nous sommes convaincus que la clé de notre succès réside dans notre capacité à travailler ensemble.

Nous avons constaté, au cours de nos 140 ans d'histoire, que la diversité des personnes qui forment le Groupe CM – qu'il s'agisse de l'âge, de l'origine, des langues parlées, des métiers ou des passions – constitue une véritable force, qui permet d'inscrire notre entreprise dans son temps. Et nous aimons nous réunir, célébrer et fêter nos accomplissements, comme lors de ces deux fêtes de Noël, organisées l'une en 1953, l'autre en 2024!



# Organes du Groupe Cendres+Métaux et structure d'organisation.



De gauche à droite: Olivier Costa de Beauregard, Philippe Douchet, Yanik Tardy, Carole Hübscher Clements, Philippe Milliet, Aude Pidoux, Pierre-François Chauvy.

## **Philippe Milliet, président**

- Nationalité: CH
- Diplôme de Pharmacien (Université de Lausanne)
- Master of Business Administration HEC (Université de Lausanne)
- Président du conseil d'administration de la Banque SYZ
- Membre du conseil d'administration de la Banque Cantonale du Jura
- Membre du conseil d'administration de Perrin Holding SA
- Membre du conseil d'administration SK-Pharma GmbH, Allemagne
- Président du conseil d'administration de SYZ Capital SA
- Président du conseil d'administration de SYZ Financière SA

## **Aude Pidoux, secrétaire**

- Nationalité: CH et NO
- MA en lettres (Université de Bâle)
- Diplôme de journaliste RP (CFJM, Lausanne)
- Éditrice et membre du conseil de direction d'Helvetiq SA, Lausanne

## **Philippe Douchet, membre**

- Nationalité: CH et F
- MBA en économie et administration d'entreprise (Université de Lausanne, Fribourg et Genève)
- HEC Lausanne
- Entrepreneur et administrateur de plusieurs fondations en Suisse et au Liechtenstein

## **Yanik Tardy, membre**

- Nationalité: CH
- Physicien, docteur ès sciences EPFL
- Co-fondateur de Coat-X SA et consultant indépendant

## **Carole Hübscher Clements, vice-présidente**

- Nationalité: CH
- PMD Harvard Business School
- Diplômée de l'Ecole Hôtelière de Genève
- Présidente et administratrice déléguée de Caran d'Ache SA, Genève
- Membre fondatrice de la fondation pour l'attractivité de Genève (Flag)

## **Olivier Costa de Beauregard, membre**

- Nationalité: F
- Ancien élève de l'Ecole Normale Supérieure et de l'école Nationale d'Administration
- Directeur général du groupe industriel Marcel Dassault
- Membre du conseil d'administration, administrateur délégué de SITAM, Suisse
- Président du directoire d'Immobilière Dassault, Paris
- Membre du conseil d'administration de Dassault Medias et du groupe Figaro, Paris
- Administrateur délégué de Dassault Belgique Aviation, Bruxelles
- Directeur Général de Dassault Wine Estates, Saint Emilion

## **Pierre-François Chauvy, membre**

- Nationalité: CH
- Ingénieur en science des matériaux, docteur ès sciences EPFL
- Entrepreneur, co-fondateur et directeur de micropat SA

**Direction du Groupe Cendres+Métaux**



**Philipp von Büren**  
Chief Executive Officer



**Marcel Gerber**  
Chief Financial Officer

**Organe de révision de Cendres+Métaux Holding SA  
et réviseur des comptes consolidés**

Ernst & Young SA, Berne

Expiration du mandat: assemblée générale 2025



1885 – 2025

140 YEARS

### Un robot qui polit.

Nouveauté en 2024: après 139 ans de polissage à la main, un premier robot de polissage fait son entrée chez CM. Il ne remplace pas complètement l'humain, mais effectue des tâches répétitives et reflète la volonté de l'entreprise d'intégrer les nouvelles technologies au sein de sa production. Un collaborateur intervient au début de processus pour programmer le robot et lui apprendre les bons gestes, avant de le laisser mener à bien ses tâches. Le robot permet d'augmenter le volume de production, mais son utilisation exige une transmission parfaite du savoir-faire artisanal de nos spécialistes, ce qui représente un véritable défi pour nos équipes.



# Rapport annuel du conseil d'administration.

## Le Groupe Cendres + Métaux.



Département usinage chez Cornu & Cie

### 2024, début positif, fin difficile

L'année 2024 a commencé très positivement, les excellents résultats des premiers mois laissant augurer une bonne année pour le Groupe Cendres+Métaux. Cependant, à partir du second semestre, le secteur de l'horlogerie a subi un ralentissement très fort et abrupt. Cela a porté un coup dur à notre division Luxury, qui se traduit par des résultats 2024 en baisse par rapport à 2023. Le chiffre d'affaires global du groupe a progressé en 2024. L'évolution organique tenant compte de l'acquisition de Lauener & Cie en décembre 2023 est de -1.3%. L'EBITDA «Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements» est passé de 12.5% par rapport au chiffre d'affaires contre 13.7% en 2023. Nous sommes satisfait de ces résultats en considérant la situation conjoncturelle et les défis géopolitiques actuels.

La bonne performance des deux acquisitions réalisées en 2023, Lauener & Cie et R. Schlierholz, a permis d'absorber le choc, sans toutefois parvenir à compenser entièrement la baisse de notre secteur horloger pendant la deuxième moitié de l'année. Cette situation confirme la pertinence de la stratégie de diversification mise en place ces dernières années. Celle-ci permet de présenter un ensemble plus solide face aux aléas de la conjoncture économique et, dans ce cas particulier, de terminer l'année 2024 dans les chiffres noirs malgré la soudaine chute de volume du secteur horloger.

### Environnement macro-économique

En 2024, le marché de l'horlogerie a connu un fort coup de frein. Le ralentissement chinois, amorcé en 2023 en raison de la crise immobilière, s'est accentué et n'est plus compensé par la bonne santé d'autres marchés. En outre, les inventaires des marques ont beaucoup augmenté et sont maintenant surdimensionnés.

Le marché européen, qui présente pour l'instant des chiffres stables, affronte nombre d'incertitudes économiques et politiques, notamment en France et en Allemagne. Les États-Unis et le Japon affichent, quant à eux, un plus grand dynamisme.

Cependant, le tableau est moins sombre dans le haut de gamme, un domaine dans lequel le Groupe CM est actif. Cela permet d'atténuer quelque peu l'impact des difficultés que traverse actuellement le secteur horloger.

Comme en 2023, les conflits limitent la performance des marchés dans les régions touchées.

### Organisation du groupe

L'intégration des acquisitions se poursuit, tant du point de vue de la gestion que de l'organisation du groupe. L'organisation matricielle de la direction du groupe, mise en place en 2023,

fonctionne, et les directions de chaque entreprise y ont été intégrées. Cela favorise les échanges collaboratifs entre toutes les entités du groupe et avec la direction générale.

Au niveau de la vente, des fonctions de Key account managers ont été créées. Chaque Key account manager s'occupe des dossiers de clients spécifiques et leur offre toute la palette de services et de compétences du groupe (et non plus d'une seule société, comme c'était le cas auparavant).

### Le conseil d'administration

Le conseil d'administration s'est réuni sept fois en 2024. Il participe activement à la définition de la stratégie en collaboration avec la direction et prend son rôle de contrôle très au sérieux. Il a notamment investi beaucoup de temps pour comprendre les opportunités et les contraintes liées aux nouvelles normes ESG. Il les intégrera dans ses réflexions stratégiques à mi-année, et définira avec la direction les projets nécessaires pour l'avenir.

### Nouvel outil SAP

La mise en place de la nouvelle version de l'ERP SAP S4 HANA, notre outil de gestion d'entreprise, a suivi son cours et est une priorité importante de 2025. Son lancement a été effectué avec succès entre fin 2024 et début 2025 sur le site de Bienne, et surviendra sur les autres sites entre 2025 et 2027. Le déploiement de ce système informatique unifié sur tous les sites du groupe permettra de réaliser des synergies non négligeables, de standardiser les processus, de réduire des risques, d'augmenter la transparence et d'harmoniser la façon de travailler des différentes équipes, avec des gains de performance à la clé.

### Fluctuation du cours des métaux précieux et du taux de change

Ces derniers mois, le cours de l'or a atteint de nouveaux sommets: la même quantité d'or valait 30% de plus à fin décembre 2024 qu'à fin décembre 2023. Cette situation est un défi pour le Groupe CM, qui travaille beaucoup avec ce métal. En effet, en plus d'entraîner des coûts de production plus élevés, cela a un impact financier sur le groupe. L'or nécessaire à nos activités étant en partie financé en francs, son cours élevé augmente le montant de nos emprunts auprès des banques et intensifie l'utilisation de nos lignes de crédits. L'effet positif étant, en revanche, que notre bilan et nos fonds propres sont plus stables et plus forts.

La fluctuation des taux d'intérêt liés au financement des acquisitions a aussi augmenté les frais financiers du groupe. Ceux-ci se sont cependant stabilisés, puis réduits pendant le deuxième semestre 2024, ce qui laisse augurer des coûts moins élevés en 2025.

Finalement, la force du franc face à l'euro avantage nos concurrents européens. Il importe donc d'être innovant et d'améliorer constamment notre productivité.

### Marche des affaires

Malgré un début d'année très positif, le chiffre d'affaires organique 2024 a reculé de -1.3 % par rapport à 2023. Il se situe cependant au-dessus de celui de 2022. Cette baisse reflète les difficultés rencontrées par notre branche Luxury, active dans un marché horloger en fort ralentissement, et par des retards de lancement de certains projets dans le Medtech. Cette situation économique difficile valide notre stratégie de diversification et d'acquisition, sans laquelle les résultats du Groupe CM auraient côtoyé les chiffres rouges en 2024. Mais ces récentes acquisitions représentent aussi une importante charge financière en raison de l'amortissement du goodwill et des frais financiers qu'elles impliquent.

Il est à noter que les comptes publiés dans ce présent rapport sont les comptes statutaires, qui suivent le principe de prudence du Code des obligations et ne reflètent qu'imparfaitement le résultat économique du groupe. En effet, il est intéressant de constater que, malgré la conjoncture difficile, l'EBIT économique 2024 se situe au niveau de 2023, et au-delà des EBIT économiques des années précédentes. Afin d'offrir une meilleure transparence comptable et une vue plus économique (et non statutaire) des résultats dans le futur, le conseil d'administration a décidé de passer à la norme Swiss GAAP RPC dès 2025. Cela permettra au Groupe CM de communiquer sur ses résultats économiques et d'être en adéquation avec les exigences de ses différentes sources de financement.

Malgré ces résultats 2024 en demi-teinte, nous sommes heureux de constater que nos clients sont toujours présents et demandeurs, et nous nous réjouissons de poursuivre notre partenariat avec eux.

### Actions et dividendes

Le résultat 2024 est certes satisfaisant au vu des circonstances, mais en retrait par rapport à l'année précédente. Les efforts économiques nécessaires au redressement de la situation impliquent une adaptation du dividende 2024. Le conseil d'administration propose un dividende de 140 CHF par action. À

fin 2024, la valeur de nos actions se situait à 4600 CHF. Ces prochaines années, l'objectif reste d'améliorer la visibilité et la transparence sur la valeur de la société. Avec un bon ratio de fonds propres, des résultats positifs et une croissance régulière, ceci devrait permettre d'augmenter l'attractivité de notre action. Nous remercions nos actionnaires de leur fidélité et de l'intérêt qu'ils et elles portent au Groupe CM.

### Nouveau nom

Ces dernières années, le Groupe CM s'est élargi par le biais de différentes acquisitions. Il a aussi diversifié ses secteurs d'activité. Le besoin s'est fait sentir de regrouper les différentes entités du groupe sous une même bannière, afin de permettre aux entreprises et divisions qui composent le groupe CM de s'y identifier à part entière, de faire union, et de mettre à profit les synergies entre elles. C'est pourquoi la direction et le conseil d'administration ont défini un nouveau nom pour le groupe. Le nom CMSA Holding a été retenu, parce qu'il maintient une continuité historique tout en permettant la construction d'un avenir commun, tous ensemble, dans lequel chacun peut s'investir et se reconnaître. Le nom Cendres+Métaux continuera d'être utilisé pour nos produits de marque dentaire. Les sociétés actives dans le secteur CMO seront gérées de manière uniforme sous le nom de CMSA.

### Révision des statuts

Nous demanderons à nos actionnaires, lors de l'assemblée générale ordinaire du 8 mai 2025, de se prononcer sur une révision de nos statuts. Celle-ci est nécessaire pour changer le nom du groupe et passer de Cendres+Métaux Holding SA à CMSA Holding SA, CMSA Holding AG et CMSA Holding Ltd. (Article 1 des statuts). Nous profiterons de cette occasion pour apporter quelques simplifications à nos statuts.

## Compte rendu CMO

### Luxury

Le segment Luxury a réalisé un bon premier semestre, avant d'accuser une baisse marquée au deuxième semestre, induisant une diminution des revenus de -8.6% sur l'année. Cette situation est due au fort ralentissement des marchés et est amplifiée par l'excès de stock et d'inventaire de nos clients, qui ont réduit leurs commandes en conséquence. Malgré la conjoncture défavorable, notre clientèle nous reste fidèle et nous fait confiance. Nous continuons à l'élargir et à la fidéliser, en lui proposant notamment un plus large éventail de services et de compétences, grâce aux entreprises qui ont rejoint le groupe ces dernières années (cross-selling). Nos clients trouvent ainsi dans le Groupe CM un fournisseur stable, à haute valeur ajoutée et à hautes compétences, offrant une large palette de services de qualité. Les clients horlogers des sociétés R. Schlierholz et Lauener & Cie ont confirmé leur volonté de travailler avec l'ensemble du groupe et ont renforcé leur partenariat avec celui-ci. La mise en place de la stratégie de Key Account Management renforce cette évolution.

Nous nous trouvons dans une phase de réduction du chiffre d'affaires et d'augmentation des coûts. Nous nous efforçons donc de réduire les dépenses autant que possible, notamment en renonçant à de nouvelles embauches et en limitant le personnel. Avec les embauches réalisées en 2023 et 2024, le groupe dispose de la main d'œuvre nécessaire à son fonctionnement, et nous travaillons désormais à stabiliser et optimiser les processus et à augmenter la performance.



Le département usinage chez Cendres+Métaux à Bienne

## Medtech

Le secteur Medtech a vu son chiffre d'affaires se réduire de -7.6% en 2024. Cette situation trouve ses causes dans l'impact négatif de la situation géopolitique, la faiblesse du marché asiatique et le prix très élevé des métaux précieux. De plus, nos clients disposent d'inventaires trop élevés et ont transféré des projets sur l'année 2025. Néanmoins, ils nous restent fidèles et nous pouvons nous montrer relativement confiants pour 2025.

Parallèlement, nous avons profité de ce ralentissement pour développer nos capacités de prototypage pour nos clients et pour améliorer nos processus de production. Nous favorisons désormais le titane et développons des produits de haute complexité en platine-iridium. Nous observons en effet une croissance de la demande pour les implants dentaires en titane, dans le décolletage et le fraisage, ainsi que pour les produits du domaine cochléaire. En conséquence, nous avons investi dans 16 décolleteuses Citizen et dans 3 fraiseuses Willemin-Macodel. Les entreprises du groupe disposent de compétences dans le traitement de surface pour les implants, et plusieurs nouveaux clients sont demandeurs de ces services; nous sommes donc aussi en train d'augmenter nos capacités dans ce domaine.

Nous avons en outre beaucoup investi dans notre relation à la clientèle, par le biais de visites et d'échanges, et avons renforcé la confiance de nos clients en notre savoir-faire. Nous continuons à être présents dans les principales foires spécialisées afin de renforcer la présence et l'image du groupe.

## Industrie

Malgré un début d'année morose, la société R. Schlierholz a vu son chiffre d'affaires augmenter de 27.8% en 2024 par rapport à 2023. Après avoir stagné au premier semestre, le marché des semi-conducteurs a repris en septembre 2024 et se trouve en pleine croissance. L'industrie des semi-conducteurs représente environ 70% du chiffre d'affaires de R. Schlierholz, qui travaille aussi dans le domaine de l'électronique, du médical et de l'horlogerie.

Nous avons utilisé le premier semestre pour réaliser de nouveaux développements avec des clients existants et des nouveaux clients, et confirmé plusieurs projets pour le futur. En outre, nous sommes en train de créer un centre de compétences en traitement de surface pour l'ensemble du groupe, et investissons dans ce secteur d'activités.

Les récents développements dans le domaine de l'intelligence artificielle, et la demande en puces qu'ils génèrent, laissent augurer d'excellentes perspectives.



Divers dispositifs médicaux pour lesquels CM fournit des composants



Pièces préparées pour le processus de traitement de surface chez R. Schlierholz



Pâtes céramique Soprano® Surface Stain &amp; Glaze Kit

### Compte rendu marque dentaire

Le chiffre d'affaires de notre marque dentaire s'est contracté de -7.1% en 2024. L'effritement continu depuis des années de nos ventes d'alliages dentaires en métaux précieux, concurrencés par des produits de substitution meilleurs marché à base de matériaux moins nobles, est inexorable. De plus, les prix élevés des métaux précieux ont une influence négative sur la vente de nos alliages. En revanche, le système Dalbo®, comme d'autres produits, se vend bien et compense en partie ce recul. Les conflits dans des régions importantes pour notre marque dentaire exercent un impact négatif sur notre chiffre d'affaires, de même que l'interruption, liée à un brevet, du système CM LOC®.

Nous avons créé un centre régional à Barcelone et mis en place une direction unique pour nos deux sites étrangers (France et Espagne). Le centre d'usinage CAD/CAM se développe dans le domaine de l'impression 3D et offre ses compétences aux laboratoires en France, Espagne et Portugal, et couvrira vraisemblablement le marché suisse en 2025. Nous avons achevé la séparation entre notre marque dentaire et la partie CMO du Groupe CM, pour plus de transparence et de simplicité dans sa gestion. Un directeur global a été nommé pour la marque dentaire. Il est aussi en charge du développement du marché et des produits.

### Perspectives 2025

La visibilité sur 2025 est limitée. Il est devenu plus difficile pour nos partenaires horlogers de planifier leurs commandes à moyen et long terme comme les années précédentes, ce qui rend l'évolution de notre division Luxury peu planifiable. Rien n'indique une reprise dans ce secteur en 2025. Dans la division Industrie, le marché des semi-conducteurs demeure volatil, ce qui affecte les prévisions à moyen et long terme. La division Medtech, avec ses projets s'étalant sur plusieurs années, est la seule division du Groupe CM à offrir une visibilité satisfaisante, ce qui permet d'envisager l'année 2025 avec confiance dans ce secteur.

Le résultat attendu pour 2025 est similaire à celui de 2024. Le grand potentiel et les fortes demandes dans les divisions Medtech et Industrie devraient compenser partiellement la réduction du chiffre d'affaires de la division Luxury. Dans ces conditions, la direction et le conseil d'administration ont décidé de concentrer les efforts en 2025 sur la préservation de la liquidité, condition indispensable pour assurer la continuité du Groupe CM. Cela implique des mesures de réduction des dépenses et de la main d'œuvre, effectuées en s'assurant de maintenir le haut niveau de compétences qui fait notre réputation auprès de nos clients.

Cela implique aussi de mettre l'accent sur l'amélioration de la rentabilité des structures existantes, en continuant d'investir dans les outils de production essentiels, dans la mise en place de la nouvelle version de l'ERP, dans l'amélioration de la productivité et de l'efficacité, et dans le développement du personnel et de l'attractivité employeur.

Nous mettons donc à profit cette phase de ralentissement pour créer la base et la stabilité nécessaires au développement durable du Groupe CM dans le futur, et en incluant toutes les sociétés du groupe dans le renforcement de notre culture d'entreprise et dans l'expression de nos valeurs, tous ensemble. Nous célébrerons en 2025 le 140<sup>e</sup> anniversaire de Cendres+Métaux, et nous nous réjouissons de continuer à construire son avenir.

### Remerciements

Nous adressons nos sincères remerciements à tous nos partenaires, clientes et clients, actionnaires, collaboratrices et collaborateurs ainsi qu'à toutes celles et ceux avec qui nous travaillons. Nous sommes très sensibles à leur fidélité et nous réjouissons de poursuivre et de consolider ces collaborations.

1885 – 2025

140 YEARS

## Bienvenue dans les salles les plus propres de l'entreprise!

CM dispose aujourd'hui de trois salles blanches maintenues à une température constante de 22 degrés. Ces salles blanches à niveau de propreté élevé, dont la première a été inaugurée en 2006, sont classées selon des normes ISO. Elles permettent d'obtenir les certifications nécessaires à la vente de dispositifs médicaux sur les marchés internationaux. Les produits médicaux issus des salles blanches sont directement implantés dans le corps humain, ce qui représente une grande responsabilité pour les équipes. Avant les salles blanches, CM disposait d'une SAR (salle à atmosphère régulée) équipée d'une protection contre les particules et était utilisée pour des processus nécessitant un environnement stable, mais moins exigeant que les processus rendus possibles par une salle blanche.



# Bilan consolidé.

<b>Actif</b> (en CHF 1000)	31.12.2024	31.12.2023
Trésorerie	7 615	10 438
Créances rés. de la vente de biens et de prest. de services	19 003	21 091
Autres créances à court terme	6 576	12 821
Stocks et prestations de services non facturées	152 463	170 704
Actifs de régularisation	1 033	1 661
<b>Total actifs circulants</b>	<b>186 690</b>	<b>216 715</b>
Immobilisations financières	836	1 213
Immobilisations corporelles	49 308	47 074
Immobilisations corporelles en leasing	4 730	3 940
Immobilisations incorporelles	38 560	41 323
<b>Total actifs immobilisés</b>	<b>93 434</b>	<b>93 550</b>
<b>Total actif</b>	<b>280 124</b>	<b>310 265</b>

<b>Passif</b> (en CHF 1000)	31.12.2024	31.12.2023
Dettes rés. de l'achat de biens et de prestations de services	7 920	10 857
Dettes à court terme portant intérêt	77 397	95 497
Crédit métal des banques	32 332	43 634
Crédit métal des tiers	15 144	21 231
Crédit bancaire et actionnaires	29 921	30 632
Autres dettes à court terme	5 200	4 585
Passifs de régularisation et provisions à court terme	5 047	5 137
<b>Total capitaux étrangers à court terme</b>	<b>95 564</b>	<b>116 076</b>
Dettes à long terme portant intérêt	32 133	44 667
Provisions	6 079	6 445
<b>Total capitaux étrangers à long terme</b>	<b>38 212</b>	<b>51 112</b>
<b>Total capitaux étrangers</b>	<b>133 776</b>	<b>167 188</b>
Capital-actions	1 400	1 400
Réserve légale issue du bénéfice et de consolidation	138 255	129 230
Bénéfice de l'exercice	7 018	12 473
Actions propres	-325	-425
Part des minoritaires aux capitaux propres	0	399
<b>Total capitaux propres</b>	<b>146 348</b>	<b>143 077</b>
<b>Total passif</b>	<b>280 124</b>	<b>310 265</b>

# Commentaires sur le bilan consolidé.

## Actif

### Actifs circulants

L'état de la «Trésorerie» a diminué de kCHF –2823 provenant des activités opérationnelles de kCHF 28845, des activités d'investissements de kCHF –16630 et des activités de financement de kCHF –15046, le solde étant des différences de cours.

Les «Créances clients» ont diminué de kCHF –2088. Cela résulte de la diminution du chiffre d'affaires dans le domaine horloger, plus particulièrement sur la deuxième moitié d'année.

Les «Autres créances à court terme» englobent notamment des comptes poids négatifs, un cautionnement envers la douane et les avances aux différentes assurances sociales. La diminution de kCHF –6817 des comptes poids négatifs est la composante principale de la diminution de kCHF –6131.

En ce qui concerne la valorisation des «Stocks» des métaux précieux, le conseil d'administration a continué d'appliquer une réserve de variation pour les prix des métaux précieux. Le but de cette réserve est de couvrir un risque potentiel de baisse des cours de métaux précieux du Groupe CM. Les paramètres utilisés pour la valorisation des métaux précieux n'ont pas changé et restent au même niveau que l'année précédente, dès lors il n'y a pas d'impact au compte de résultat. La valeur des stocks au bilan a diminué de kCHF –18241 suite aux remboursements de certains crédits métaux auprès des banques.

La diminution des «Actifs de régularisation» de kCHF –627 n'a pas d'origine particulière et résulte de l'ajustement des délimitations périodiques pour charges constatées d'avances.

### Actifs immobilisés

Les différentes positions d'immobilisations corporelles nettes ont augmenté de kCHF 2647, provenant pour l'essentiel d'investissements dans nos moyens de productions.

La diminution des immobilisations incorporelles de kCHF –2765 est due principalement à l'amortissement des goodwill et de l'allocation du prix d'acquisition (PPA).

La méthode et les taux d'amortissements n'ont pas fait l'objet d'un changement et s'inscrivent dans la continuité.

## Passif

### Capitaux étrangers à court terme

Les dettes à court terme portant intérêt ont diminué de kCHF –18099, dont kCHF –11302 de crédit métaux auprès des banques, kCHF –6087 de crédit métaux de tiers, kCHF –710 crédit bancaire.

Les «Autres dettes à court terme» englobent notamment les créances hors fournisseurs et sous-traitants, les dettes d'impôts et les dettes envers les différentes assurances sociales. L'augmentation de kCHF 615 n'a pas d'origine particulière et résulte de la variation usuelle dans les différentes composantes de cette catégorie.

### Capitaux étrangers à long terme

Les «Dettes à long terme portant intérêt» se sont vues diminuer de kCHF –12533 provenant pour la majeure partie du remboursement de différentes dettes.

### Capitaux propres

Le « Capital-actions » demeure inchangé à kCHF 1400.

Au 31.12.2024, le Groupe CM détient dans son portefeuille 36 actions propres de Cendres + Métaux Holding SA. Nous avons vendu 18 actions durant cet exercice. Les parts minoritaires aux capitaux de la société Queloz SA ont été rachetées et ne figurent plus au bilan.

# Compte de résultat consolidé.

(en CHF 1000)	2024	2023
Produits nets des ventes de biens et de prest. de services	224 409	192 318
Variation des stocks de produits finis et semi-finis et variations des prestations de services non facturées	-742	4 194
Activation de prestations propres	1 079	-
Charges de matériel	-97 453	-87 872
<b>Marge brute</b>	<b>127 293</b>	<b>108 640</b>
Marge	56.7%	56.5%
Charges de personnel	-75 298	-60 065
Indemnités de chômage partiel	1 790	159
<b>Total charges de personnel</b>	<b>-73 508</b>	<b>-59 906</b>
Charges des bâtiments	-2 720	-1 738
Charges d'exploitation générale	-3 026	-3 470
ERR immobilisations corporelles meubles	-7 236	-5 208
Charges de véhicules et de transport	-1 038	-936
Assurances, droits, taxes, autorisations et patentes	-754	-583
Charges d'énergie et d'évacuation des déchets	-4 214	-4 169
Charges d'administration	-5 300	-4 865
Marketing – Publicité	-892	-777
Charges diverses d'exploitation	-580	-555
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>-99 268</b>	<b>-82 206</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28 025</b>	<b>26 434</b>
Amortissements et corrections de valeur	-15 449	-9 937
<b>EBIT</b>	<b>12 576</b>	<b>16 497</b>
Produits financiers	67	852
Charges financières	-4 846	-4 674
<b>Résultat financier</b>	<b>-4 779</b>	<b>-3 822</b>
<b>Résultat opérationnel avant impôts</b>	<b>7 797</b>	<b>12 674</b>
Produits hors exploitation	45	66
Charges hors exploitation	-	-108
Produits exceptionnels, uniques ou hors période	883	1 297
Charges exceptionnelles, uniques ou hors période	-154	-622
<b>Résultat hors exploitation et exceptionnel</b>	<b>774</b>	<b>634</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>8 571</b>	<b>13 308</b>
Impôts	-1 553	-1 321
<b>Résultat de l'exercice du groupe</b>	<b>7 018</b>	<b>11 987</b>
Part des minoritaires au résultat	-	486
<b>Résultat de l'exercice, part des actionnaires de Cendres + Métaux Holding SA</b>	<b>7 018</b>	<b>12 473</b>

# Commentaires sur le compte de résultat consolidé.

Le chiffre d'affaires global a progressé de kCHF 32 091. La croissance organique tenant compte de l'acquisition de Lauener & Cie SA en décembre 2023 est de -1.3% et est satisfaisante au regard de la situation conjoncturelle actuelle. L'évolution du chiffre d'affaires hors métaux précieux à périmètre comparable est de -5.9%.

En 2024, nous avons activé kCHF 1 079 de prestations propres liées au projet «PEGASUS», à savoir la migration de notre ERP SAP vers la nouvelle version SAP S4Hana pour le site de Bienne.

La marge brute s'élève à 56.7% et reste stable par rapport à l'année précédente.

Les «Charges de personnel» ont augmenté de kCHF 15 233, dont kCHF 13 159 proviennent de Lauener & Cie SA. Le solde correspond à l'engagement de nouveaux collaborateurs et nouvelles collaboratrices dans les filiales du groupe. En 2024, un montant de kCHF 1 790 d'indemnités chômage a été perçu, contre kCHF 159 l'année précédente.

Les «Autres charges d'exploitation» ont augmenté de kCHF 3 461, mais en considérant la part de kCHF 4 309 de Lauener & Cie SA, nous pouvons retenir une diminution de kCHF -849.

La principale composante de cette évolution positive est la diminution des charges d'énergie pour un montant de kCHF -1 032.

L'EBITDA «Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements» s'élève à kCHF 28 025 contre kCHF 26 434 lors de l'exercice précédent, soit une augmentation de kCHF 1 591. En pourcentage du chiffre d'affaires nous réalisons un EBITDA de 12.5% contre 13.7% l'année précédente.

Les «Amortissements et corrections de valeur» se composent des amortissements réguliers et ont augmenté de kCHF 5 512. Considérant la part de Lauener & Cie SA de kCHF 4 527, l'augmentation organique est de kCHF 986.

L'EBIT s'élève à kCHF 12 576, ce qui représente une diminution de kCHF 3 921 par rapport à l'année précédente.

Le «Résultat financier» s'élève à kCHF -4 778, le montant a augmenté principalement suite à l'évolution négative des devises. Les charges d'intérêts sur les crédits sont restées comparables à l'année précédente.

Les «Produits exceptionnels uniques ou hors période» de kCHF 883 résultent de divers remboursements d'assurance, rétrocession de la part de clients, paiements reçus pour des clients déjà amortis et diverses positions non significatives.

Les «Charges extraordinaires exceptionnelles, uniques ou hors période» se composent de diverses positions non-significatives.

Le compte «Impôts» contient les impôts déjà payés et ceux encore dus selon nos calculs.

Finalement, il ressort au 31.12.2024 un «Résultat de l'exercice» de kCHF 7 018 pour le Groupe Cendres+Métaux. En pourcentage du chiffre d'affaires cela représente 3.1% contre 6.5% l'année précédente. Au vu des difficultés conjoncturelles que rencontre le domaine horloger et des différentes difficultés géopolitiques, ce résultat peut être considéré comme satisfaisant.

## Tableau des flux de fonds consolidé.

	31.12.2024	31.12.2023
(en CHF 1000)		
<b>Résultat net après impôts</b>	<b>7 018</b>	<b>11 987</b>
Amortissements et corrections de valeur	15 449	9 937
Résultat réalisé sur sorties d'immobilisation	-98	159
Variations des provisions	-366	-4 902
<b>Cash Flow avant modifications du fonds de roulement net</b>	<b>22 003</b>	<b>17 181</b>
Créances rés. de la vente de biens et de prest. de services	1 110	172
Autres créances à court terme	6 079	-1 250
Stocks et prestations de services non facturées	18 204	-6 350
Actifs de régularisation	813	-334
Dettes rés. de l'achat de biens et de prest. de services	-3 091	-225
Dettes à court terme – «crédits métaux»	-17 388	25 150
Autres dettes à court terme et passifs de régularisation	15	6 733
<b>Cash Flow résultant de l'exploitation opérationnelle</b>	<b>27 745</b>	<b>41 077</b>
Investissements en immobilisations corporelles – Meubles	-16 027	-10 183
Investissements en immobilisations corporelles – Immeubles	-57	-57
Investissements en immobilisations incorporelles	-443	-
Investissements en immobilisations financières	-	-49 444
Désinvestissement en immobilisations financières	377	346
Désinvestissement en immobilisations corporelles	720	201
<b>Cash Flow résultant d'investissements</b>	<b>-15 430</b>	<b>-59 137</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>12 315</b>	<b>-18 060</b>
Dettes à long terme	-9 518	25 649
Dettes hypothécaires	-3 228	-1 300
Actions propres	-	66
Versement dividendes et tantièmes	-2 400	-2 260
<b>Cash Flow résultant du financement</b>	<b>-15 146</b>	<b>22 155</b>
<b>Différence de cours de change</b>	<b>8</b>	<b>278</b>
<b>Variation de liquidités</b>	<b>-2 823</b>	<b>4 373</b>
Liquidités début de la période	10 438	6 065
Variation	-2 823	4 373
<b>Liquidités fin de la période</b>	<b>7 615</b>	<b>10 438</b>

# Annexe aux comptes consolidés.

## Informations sur les principes utilisés dans les comptes annuels

Les présents comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes du nouveau droit comptable.  
Les métaux précieux mis à notre disposition par les clients n'apparaissent pas au bilan mais sont uniquement mentionnés dans la présente annexe.

### Les éléments des comptes consolidés sont:

- le bilan consolidé
- le compte de résultat consolidé
- l'annexe aux comptes consolidés
- le tableau des flux de fonds consolidé

Le périmètre de consolidation	Siège	Méthode de consolidation	% de détention*	
			2024	2023
Cendres+ Métaux Holding SA (société mère)	Bienne			
Cendres+ Métaux SA	Bienne	IG	100.0	100.0
Cendres+ Métaux France SAS	St-Barthélémy-d'Anjou	IG	100.0	100.0
Cendres+ Métaux Ibérica SA	Barcelone	IG	0.0	100.0
CM Ciencia y Tecnologia Dental S.L.U.	Barcelone	IG	100.0	100.0
Queloz SA	Saignelégier	IG	100.0	90.0
Cendres+ Métaux Lux SA	Bienne	IG	100.0	100.0
Cronal SA	La Chaux-de-Fonds	IG	100.0	75.0
Cornu & Cie SA	La Chaux-de-Fonds	IG	100.0	100.0
R. Schlierholz AG	Köniz	IG	100.0	0.0
Elisante SA	Cortailod	IG	0.0	100.0
Lauener & Cie SA	Boudry	IG	100.0	0.0

IG intégration globale

\* les pourcentages des parts des droits de vote sont identiques

Les sociétés mentionnées ci-dessus ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale, qui exige que tous les actifs et passifs ainsi que tous les produits et charges soient repris intégralement dans les comptes annuels consolidés. La part de tiers (intérêts minoritaires) aux capitaux propres et aux résultats de l'exercice est présentée séparément.

Au cours de l'exercice 2024, la société Cendres+ Métaux Ibérica SA à Barcelone a été liquidée et la société Elisante SA à Cortailod a été fusionnée dans la société Lauener & Cie SA à Boudry. Pour les sociétés Cronal SA et Queloz SA, les parts minoritaires de 25% respectivement 10% ont été acquises.

## La consolidation du capital

La consolidation du capital a été établie selon la méthode anglo-saxonne (purchase method). Cette méthode a été appliquée pour les participations acquises après le 1<sup>er</sup> octobre 1992 à l'exception de l'acquisition de 90% du capital-actions de Queloz SA en octobre 2018. Pour cette dernière, l'intégralité du goodwill a été amortie dans les fonds propres. Cette même méthode a été appliquée lors de l'acquisition des 10% restant du capital-actions de Queloz SA en décembre 2024.

## Le jour du bouclage annuel

Le jour du bouclage annuel est le 31 décembre pour toutes les sociétés du groupe.

## La conversion des monnaies étrangères

La méthode de conversion choisie est celle du «closing/current rate method». Tous les postes du bilan ont été convertis au cours de clôture et les éléments du compte de résultat au cours de change moyen du mois. Les écarts de conversion ont été imputés aux capitaux propres.

## Les principes d'évaluation

Les principes suivants ont été appliqués de façon homogène aux comptes consolidés:

- Stocks: la partie des métaux précieux des stocks de Cendres+Métaux (exceptés ceux provenant de banques ou de tiers) est valorisée à un prix historique avec une réserve de variation de prix effective. Les prix historiques des métaux précieux de Cendres+Métaux ont été ajustés pour la dernière fois en 2018. Le but de cette réserve est d'éviter que les changements de prix des métaux précieux impactent le résultat du Groupe CM.
- Ducroire: le ducroire couvre les risques spécifiques ainsi qu'un risque général sur les créances des clients.
- Actions propres: les actions propres sont activées à leur valeur d'acquisition. Les gains et pertes sont compensés directement dans les réserves facultatives issues du bénéfice et de consolidation.
- Impôts: la charge annuelle d'impôts sur le bénéfice a été ajustée sur la base des résultats retenus en consolidation en fonction des conditions locales (taux d'imposition) propres à chaque société.
- Autres rubriques: les autres rubriques du bilan et du compte de résultat des différentes sociétés du groupe ont été portées en consolidation aux valeurs comptables sans modification.
- Traitement des relations entre les sociétés du groupe: toutes les transactions et comptes, ainsi que les dividendes, ont été éliminés. Les marges internes sur stock ont été éliminées en fonction de la marge réalisée avec chaque filiale.

## Les taux de change

	31.12.24	31.12.23
<b>Taux de change au bilan</b>		
CHF / 1 EUR	0.931	0.928

	2024	2023
<b>Taux de change moyen au compte de résultat</b>		
CHF / 1 EUR	0.964	0.994

## Nombre de collaboratrices et collaborateurs

	31.12.24	31.12.23
Emplois à plein temps	672	671
Apprentis	23	21
Total	695	692

## Dissolution nette de réserves pour risques économiques (réserves latentes) en CHF

Au 31 décembre 2024: 0  
Au 31 décembre 2023: 17 147 630

## Produits extraordinaires

Divers remboursements d'assurance, rétrocession de la part de clients, paiements reçus pour des clients déjà amortis et diverses positions non significatives.

## Charges extraordinaires

Les Charges extraordinaires se composent de diverses positions non significatives.

### Actifs mis en gage

(en CHF 1000)	31.12.2024	31.12.2023
Immeubles grevés de cédulas hypothécaires	37 500	37 500
Valeur comptable de l'immeuble Bienne	11 967	12 865
Valeur comptable de l'immeuble Saignelégier	851	1 111
Valeur comptable de l'immeuble Avenches	1 301	1 446

(en nombre d'actions)

Actions Lauener & Cie SA mises en gages en faveur de ZKB	750	0
Actions Lauener & Cie SA mises en gages en faveur de BCBE	750	0

### Valeur hors bilan

(en CHF 1000)	31.12.2024	31.12.2023
Compte poids clients	90 796	69 482
Garantie envers des instituts bancaires et tiers	71 057	93 627

### Evolution des fonds propres (valeurs comptables)

(en CHF 1000)	2024	2023
<b>Fonds propres des actionnaires du Groupe Cendres+Métaux au début de l'exercice</b>	<b>142 678</b>	<b>132 317</b>
(+) Bénéfice / (–) Perte de l'exercice	7 018	12 473
(–) Dividendes versés aux actionnaires pour la période précédente	–2 100	–1 960
(–) Tantièmes	–300	–300
(+) Vente / (–) Achat d'actions propres	100	66
(+) Différence de conversion des monnaies étrangères	–208	82
(–) Amortissement achats 10% des actions de Queloz	–696	0
(+) Liquidation CM Iberica	17	0
(–) Correction des années précédentes	–161	0
Fonds propres des actionnaires de Cendres+Métaux Holding SA	146 348	142 678
<b>Part des minoritaires aux capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>399</b>
<b>Fonds propres à la fin de l'exercice</b>	<b>146 348</b>	<b>143 077</b>

### Actions propres

	2024		2023	
	nombre	kCHF	nombre	kCHF
Solde début Cendres+Métaux Holding SA	54	425	66	491
Achat de l'année	0	0	–	–
Vente de l'année	–18	–100	–12	–66
<b>Solde fin Cendres+Métaux Holding SA</b>	<b>36</b>	<b>325</b>	<b>54</b>	<b>425</b>

### Événement postérieur à la date de clôture au bilan

Néant.



Ernst & Young SA  
Schanzenstrasse 4a  
Case postale  
CH-3001 Berne

Téléphone : +41 58 286 61 11  
[www.ey.com/fr\\_ch](http://www.ey.com/fr_ch)

A l'Assemblée générale de  
Cendres+Métaux Holding SA, Bienne

Berne, le 21 mars 2025

## Rapport de l'organe de révision

### Rapport sur l'audit des comptes consolidés



#### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de Cendres+Métaux Holding SA et de ses filiales (le groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2024, le compte de résultat consolidé et le tableau des flux de fonds 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 16, 18 et 20 à 24) sont conformes à la loi suisse et aux principes de consolidation et d'évaluation décrits en annexe.



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

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

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



#### Autres informations

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

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

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

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



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

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

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



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

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

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

## Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires



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

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

Ernst & Young SA

Michael Hochstrasser  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Laurence Lefebvre  
CPA (Canada)

1885 – 2025

140 YEARS

### De plus en plus petit.

De la fonderie aux alliages, des bagues aux produits dentaires, pour finalement déboucher sur des pièces horlogères et médicales: au fil des décennies, CM s'est spécialisée dans la production de pièces de plus en plus petites. Aujourd'hui, certaines des pièces usinées sont à peine visibles à l'œil nu! Lauener SA produit notamment des tenons (photo du bas), de minuscules éléments essentiels à l'assemblage et au bon fonctionnement des mouvements horlogers. Les tenons de Lauener SA se distinguent par leur grande précision et leur résistance, répondant ainsi aux exigences élevées du secteur horloger.



# Bilan.

<b>Actif</b> (en CHF 1000)	31.12.2024	31.12.2023
Trésorerie et actifs cotés en bourse détenus à court terme	140	139
Autres créances à court terme – Tiers	3	5
Autres créances à court terme – Sociétés du groupe	10 566	1 020
<b>Total actifs circulants</b>	<b>10 709</b>	<b>1 164</b>
Prêt à long terme – Sociétés du groupe	74 564	74 564
Participations	106 783	105 683
Immobilisations corporelles – immeubles	29	0
<b>Total actifs immobilisés</b>	<b>181 376</b>	<b>180 247</b>
<b>Total actif</b>	<b>192 085</b>	<b>181 411</b>

<b>Passif</b> (en CHF 1000)	31.12.2024	31.12.2023
Dettes rés. de l'achat de biens et de prestations de services – Tiers	45	4
Dettes à court terme portant intérêt – Tiers	8 624	6 850
Autres dettes à court terme – Tiers	83	92
Dettes à court terme portant intérêt – Société du groupe	11 048	899
Passifs de régularisation et provisions à court terme	527	638
<b>Total capitaux étrangers à court terme</b>	<b>20 327</b>	<b>8 483</b>
Dettes à long terme portant intérêt – Tiers	22 200	29 650
Dettes à long terme portant intérêt – Sociétés du groupe	9 050	–
<b>Total capitaux étrangers à long terme</b>	<b>31 250</b>	<b>29 650</b>
<b>Total capitaux étrangers</b>	<b>51 577</b>	<b>38 133</b>
Capital-actions	1 400	1 400
Réserve légale issue du bénéfice	17 294	17 294
Réserves facultatives issues du bénéfice	122 139	125 009
Réserves facultatives	122 609	124 105
Bénéfice au bilan	–470	904
Actions propres	–325	–425
<b>Total capitaux propres</b>	<b>140 508</b>	<b>143 278</b>
<b>Total passif</b>	<b>192 085</b>	<b>181 411</b>

# Compte de résultat.

	2024	2023
(en CHF 1000)		
Produits d'intérêts – Participations	1 501	2023
Produits des licences	46	52
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>1 547</b>	<b>2 075</b>
Charges de personnel	–597	–595
Assurances, droits, taxes, autorisation et patentes	–19	–
Charges d'administration	–242	–465
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>–858</b>	<b>–1 060</b>
<b>EBITDA</b>	<b>689</b>	<b>1 015</b>
Amortissements et corrections de valeur	–	–
<b>EBIT</b>	<b>689</b>	<b>1 015</b>
Produits financiers	106	698
Charges financières	–1 264	–587
<b>Résultat financier</b>	<b>–1 158</b>	<b>111</b>
<b>Résultat opérationnel avant impôts</b>	<b>–469</b>	<b>1 126</b>
Charges exceptionnelles, uniques ou hors période	30	–
<b>Résultat hors exploitation et exceptionnel</b>	<b>30</b>	<b>–</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>–439</b>	<b>1 126</b>
Impôts directs	–32	–222
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>–470</b>	<b>904</b>

# Tableau des flux de fonds.

	2024	2023
(en CHF 1000)		
<b>Bénéfice net après impôts</b>	<b>-470</b>	<b>904</b>
Amortissements et corrections de valeur	-	-
Variations des provisions	-	-
<b>Cash Flow avant modifications du fonds de roulement net</b>	<b>-470</b>	<b>904</b>
Autres créances à court terme – Participations	-9 546	4 105
Autres créances à court terme	2	-2
Autres dettes à court terme et passifs de régularisation	-79	257
Autres dettes à court terme et passifs de régularisation – Participations	10 923	-10 036
<b>Cash Flow résultant de l'exploitation opérationnelle</b>	<b>830</b>	<b>-4 772</b>
Investissements en immobilisations corporelles – immeubles	-29	-
Investissements en participations	-	-61 100
<b>Cash Flow résultant d'investissements</b>	<b>-29</b>	<b>-61 100</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>801</b>	<b>-65 872</b>
Actions propres	-	66
Versement dividendes et tantièmes	-2 400	-2 260
Variation prêts à long terme – Participations	-	32 550
Variation des prêts à long terme	-7 450	35 500
Variation des dettes à long terme – Participations	9 050	-
<b>Cash Flow résultant du financement</b>	<b>-800</b>	<b>65 856</b>
<b>Variation liquidités</b>	<b>1</b>	<b>-16</b>
Liquidités début de la période	139	155
Variation	1	-16
<b>Liquidités fin de la période</b>	<b>140</b>	<b>139</b>

# Annexe aux comptes.

## Informations sur les principes utilisés dans les comptes annuels

Les présents comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes du droit suisse, en particulier des articles sur la tenue de comptabilité et la présentation des comptes commerciaux du code des obligations (art. 957 à 962).

Actions propres: elles sont activées à leur valeur d'acquisition. Les gains et pertes sont compensés directement dans les réserves facultatives issues du bénéfice.

(en CHF 1000)	31.12.2024	31.12.2023
<b>Nombre de collaboratrices et collaborateurs</b>		
La société n'emploie pas de personnel. Les frais comptabilisés sous frais de personnel proviennent de refacturation de sociétés du groupe.		
<b>Immobilisations financières</b>		
Prêt à long terme envers Cendres+Métaux SA	5 500	5 500
Prêt à long terme envers Cendres+Métaux Lux SA	53 530	53 530
Prêt à long terme envers Queloz SA	11 800	11 800
Prêt à long terme envers Cronal SA	750	750
Prêt à long terme envers Cornu & Cie SA	2 984	2 984
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>74 564</b>	<b>74 564</b>
<b>Explications concernant les postes exceptionnels, uniques ou hors période du compte de résultat</b>		
Bonus primes assurance	30	–
<b>Total produits exceptionnelles, uniques ou hors période</b>	<b>30</b>	<b>–</b>
<b>Honoraires versés à l'organe de révision</b>		
Honoraires pour prestations de révision	39	43
<b>Echéance des dettes à long terme portant intérêt</b>		
Échéance de 1 à 5 ans	22 200	29 650
<b>Engagement hors bilan</b>		
Garantie envers des instituts bancaires et tiers	83 107	93 627

## Participations

(état au 31.12.2024)

Raison sociale	Siège	But		Capital social	Quote-part détenue*
Cendres+ Métaux SA	Bienne	Fabrication	CHF	1 000 000	100 %
Cendres+ Métaux France SAS	St-Barthélémy-d'Anjou	Vente	EUR	62 000	100 %
CM Ciencia y Tecnología Dental S.L.U.	Barcelone	Vente	EUR	263 000	100 %
Queloz SA	Saignelégier	Fabrication	CHF	50 000	100 %
Cendres+ Métaux Lux SA	Bienne	Fabrication	CHF	1 000 000	100 %
Cronal SA	La Chaux-de-Fonds	Fabrication	CHF	100 000	100 %
Cornu & Cie SA	La Chaux-de-Fonds	Fabrication	CHF	518 759	100 %
R. Schlierholz AG	Köniz	Fabrication	CHF	100 000	100 %
Lauener & Cie SA	Boudry	Fabrication	CHF	1 500 000	100 %

(état au 31.12.2023)

Raison sociale	Siège	But		Capital social	Quote-part détenue*
Cendres+ Métaux SA	Bienne	Fabrication	CHF	1 000 000	100 %
Cendres+ Métaux France SAS	St-Barthélémy-d'Anjou	Vente	EUR	62 000	100 %
Cendres+ Métaux Ibérica SA	Barcelone	Vente	EUR	140 000	100 %
CM Ciencia y Tecnología Dental S.L.U.	Barcelone	Vente	EUR	263 000	100 %
Queloz SA	Saignelégier	Fabrication	CHF	50 000	90 %
Cendres+ Métaux Lux SA	Bienne	Fabrication	CHF	1 000 000	100 %
Cronal SA	La Chaux-de-Fonds	Fabrication	CHF	100 000	75 %
Cornu & Cie SA	La Chaux-de-Fonds	Fabrication	CHF	518 759	100 %
R. Schlierholz AG	Köniz	Fabrication	CHF	100 000	100 %
Elisante SA	Cortailod	Holding	CHF	1 000 000	100 %
Lauener & Cie SA	Boudry	Fabrication	CHF	1 500 000	100 %

\* Les pourcentages des parts des droits de vote sont identiques

**Actions propres**

	2024		2023	
	nombre	kCHF	nombre	kCHF
<b>Actions propres</b>				
Solde début Cendres+Métaux Holding SA	54	425	66	491
Aliénation Cendres+Métaux Holding SA				
Perte sur l'aliénation				
Achat actions				
Vente actions	-18	-100	-12	-66
Perte sur l'aliénation				
<b>Solde fin Cendres+Métaux Holding SA</b>	<b>36</b>	<b>325</b>	<b>54</b>	<b>425</b>

**Actifs gagés en faveur de tiers**

Cendres+Métaux Holding SA s'engage à ne pas demander le remboursement de ses prêts envers Cendres+Métaux Lux SA en-dessous d'un solde de CHF 52 millions sans accord préalable de la banque possédant une créance hypothécaire envers Cendres+Métaux Lux SA.

Le prêt de la Banque Cantonale Neuchâteloise est garanti par le capital-actions de Cronal SA .

Le prêt de UBS est garanti par 235 actions de R. Schlierholz AG.

Le prêt de ZKB est garanti par 735 actions de Lauener & Cie SA.

Le prêt de BEKB est garanti par 735 actions de Lauener & Cie SA.

**Devoirs de diligence et de transparence en matière de minerais et métaux provenant de zones de conflit**

Le présent devoir est subordonné à Cendres+Métaux Lux SA.

**Événement postérieur à la date de clôture du bilan**

Néant

## Proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan.

Capital-actions	CHF	1 400 000
Nombre d'actions		14 000
Valeur nominale par action	CHF	100

	31.12.2024	31.12.2023
Report à nouveau	9 861	6 732
Droits suspendus actions propres (art. 659 a, alinéa 1 CO)	0	0
Résultat de l'exercice	-470 460	904 128
<b>Bénéfice au bilan</b>	<b>-460 599</b>	<b>910 861</b>
Prélèvement sur les réserves facultatives	2 721 000	1 520 000
<b>Bénéfice disponible pour distribution</b>	<b>2 260 401</b>	<b>2 430 861</b>
1 <sup>er</sup> dividende (CHF 20 brut par action)	280 000	280 000
Fonds de réserve	21 000	21 000
Tantièmes conseil d'administration	270 000	300 000
2 <sup>e</sup> dividende (CHF 120 brut par action)	1 680 000	1 820 000
Attribution aux réserves facultatives	0	0
Réserves libres (l'arrondi)	0	0
<b>Report à nouveau</b>	<b>9 401</b>	<b>9 861</b>

Le dividende par action est de 140.– CHF.



Ernst & Young SA  
Schanzenstrasse 4a  
Case postale  
CH-3001 Berne

Téléphone : +41 58 286 61 11  
www.ey.com/fr\_ch

A l'Assemblée générale de  
Cendres+Métaux Holding SA, Bienne

Berne, le 21 mars 2025

## Rapport de l'organe de révision

### Rapport sur l'audit des comptes annuels



#### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Cendres+Métaux Holding SA (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2024, le compte de résultat et le tableau des flux de fonds 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 28 à 33) sont conformes à la loi suisse et aux statuts.



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

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

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



#### Autres informations

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

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

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

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



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

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

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



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

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

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

## Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires



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

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

Ernst & Young SA



Michael Hochstrasser  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)



Laurence Lefebvre  
CPA (Canada)

1885 – 2025

140 YEARS

### La qualité, un département discret.

Parfois qualifié de «rousépéteurs» par le département de la production, le personnel du département de qualité joue un rôle central dans la chaîne de production et dans l'entreprise, en veillant à ce que les exigences du marché soient respectées. Flexibles et minutieux, les membres de l'équipe qualité doivent sans cesse se conformer à de nouvelles règles, qui reflètent un monde en constante évolution.

Le concept de qualité est devenu essentiel dans de nombreux secteurs à partir des années 1980, pour se cristalliser en normes ISO dans les années 2000. Parallèlement, le secteur du contrôle qualité a opéré un saut en avant avec l'introduction de systèmes numériques comme SAP, l'automatisation des processus augmentant l'efficacité du travail et minimisant les erreurs.

En plus des normes ISO, Cendres+Métaux suit des règles de pratique responsable, comme celles du label de bijouterie-joaillerie Responsible Jewellery Council, fondé en 2005, qui promeut des pratiques éthiques, sociales et environnementales tout au long de la chaîne d'approvisionnement, de la mine à la boutique.



RESPONSIBLE  
JEWELLERY  
COUNCIL

CERTIFIED MEMBER

0000 1093



1885 – 2025

140 YEARS

### Nouveau nom, nouvelle dynamique

En 2025, nous célébrerons le 140<sup>e</sup> anniversaire de la création de Cendres+Métaux. Cet événement marquant coïncide avec une évolution majeure pour notre groupe. Au fil des années, nous avons connu un développement significatif, notamment au travers de nombreuses acquisitions. Afin de refléter cette dynamique et de renforcer l'unité entre les différentes entreprises et divisions qui composent notre groupe, la direction et le conseil d'administration du groupe ont décidé d'adopter un nouveau nom: CMSA Holding.

Le nom CMSA Holding a été retenu, parce qu'il maintient une continuité historique tout en permettant la construction d'un avenir commun, tous ensemble, dans lequel chacun peut s'investir et se reconnaître.

Ce changement ne concerne pas seulement notre nom: il s'accompagne d'une position commune et d'une orientation claire pour tous nos collaborateurs et collaboratrices, assurant une vision partagée et une meilleure cohésion au sein du groupe. Notre nouvelle identité ne se limite pas à l'interne: elle clarifie aussi, pour nos clients et partenaires, l'interconnexion de nos savoir-faire et de nos prestations, renforçant ainsi notre visibilité et notre impact. Le nom Cendres+Métaux continuera d'être utilisé pour nos produits de marque dentaire. Les sociétés actives dans le secteur CMO seront gérées de manière uniforme sous le nom de CMSA. Cette transition représente une étape clé dans le développement de notre groupe: elle marque notre engagement à évoluer ensemble, à capitaliser sur nos forces et à construire un avenir ambitieux, porté par une identité forte et unifiée.



## Durabilité 2024.

Travail sur les fondations et points forts des différentes sociétés.



L'installation photovoltaïque de Bienne

En 2024, le Groupe Cendres+ Métaux a travaillé sur les fondations de sa durabilité. Nous avons non seulement progressé dans nos objectifs internes grâce à des mesures ciblées, mais aussi contribué de façon mesurable à nos ambitions à long terme. Nous avons accordé une attention particulière à l'élaboration d'une base de données solide par entités, qui rend possible la mise en place d'une collecte trimestrielle plus précise.

Cette nouvelle base de données forme un socle permettant de mesurer nos progrès de manière transparente et de mettre en œuvre de futures mesures plus pertinentes. Ces efforts et cette ambition font de notre groupe un pionnier dans l'industrie – un fait souligné par notre présence dans le **cahier spécial sur la durabilité de la NZZ**, réalisé pour economiesuisse.

(Cliquez sur le texte pour consulter l'article)

### Remarque sur les obligations de rapport non-financier de Cendres+ Métaux Holding SA

Cendres+ Métaux Holding SA n'est actuellement pas soumise aux nouvelles obligations de rapport pour les questions non financières selon l'art. 964a CO. Elle doit cependant respecter les exigences en matière de devoirs de diligence et de transparence dans les domaines des minerais et métaux provenant de zones de conflit et du travail des enfants (art. 964j-l CO) et les dispositions selon

l'ordonnance d'exécution (ODiTr). Le rapport sur le devoir de diligence dans les chaînes d'approvisionnement est publié sur notre site Internet sous Responsabilité de l'entreprise. Dans le présent rapport annuel, nous publions sur une base volontaire un bilan climatique pour notre groupe selon le Greenhouse Gas Protocol.

# Objectifs de durabilité et mise en œuvre.

Notre engagement pour la durabilité est intégré à plusieurs niveaux dans la position de groupe, qui a été élaborée cette année, et s'exprime notamment dans la valeur «Responsabilité». Nous avons clairement structuré nos objectifs de durabilité dans le cadre du programme Swiss Triple Impact (STI) et les avons définis selon le cadre éprouvé des 5P (processes, production, people, planet, partnerships). Ce cadre sert de base stratégique pour aligner systématiquement nos actions et les harmoniser avec les objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies (Agenda 2030).



**Processus**  
Exigences de base (normes, lois et certifications)  
Pratiques commerciales éthiques (politiques d'entreprise, gouvernance d'entreprise relative aux mesures anti-corruption, pots-de-vin, blanchiment d'argent, protection des données, systèmes de signalement, audits internes, etc.)

Objectif 1	Objectif 2	Objectif 3	Objectif 4
<p><b>Production</b> D'ici 2027, nous réduisons nos matériaux de production proportionnellement au volume total de production de 10% par rapport à 2021. Objectifs de développement durable (ODD) 8/12/13</p>	<p><b>People</b> D'ici 2025, nous visons une satisfaction de 80% de notre personnel et obtenons la certification «Great Place to Work®». ODD 3/5/8</p>	<p><b>Planet</b> D'ici 2030, nous sommes neutres en carbone (Scopes 1 &amp; 2) et nous nous engageons dans l'initiative Science Based Targets (SBTi). ODD 7/13</p>	<p><b>Partnerships</b> D'ici 2027, nos principaux fournisseurs (par dépense) se conforment à notre Code de conduite. ODD 8/12</p>

**Mise en œuvre et concrétisation: 6 axes thématiques**  
Pour mettre en œuvre nos objectifs de durabilité, nous avons défini 6 axes thématiques centraux qui se concrétisent dans notre travail quotidien. Les points forts de ces axes thématiques sont présentés sur les deux pages suivantes.



Sécurité et santé au travail



Pratiques de travail et droits de l'homme



Protection du climat et de l'environnement



Production responsable et économie circulaire



Chaîne d'approvisionnement responsable









Éthique et conformité

Pour plus d'informations sur nos 6 axes thématiques, cliquez-ici.

lien

# Faits marquants dans l'opérationnalisation de la stratégie de durabilité.

<p><b>Production responsable et économie circulaire</b> <b>(Production)</b> Cendres+ Métaux Lux SA, site de Bienne</p>	<p><b>Extension du réseau de refroidissement</b> Raccordement de six machines supplémentaires au réseau de refroidissement par eau souterraine. Grâce à ce système écologique, les machines dissipent moins de chaleur dans le bâtiment et fonctionnent de manière plus stable.</p>	
<p><b>Production responsable et économie circulaire</b> <b>(Production)</b> Queloz SA</p>	<p><b>Optimisation du recyclage des métaux</b> L'investissement dans des filtres plus fins et la mise en place d'un tri optimisé des déchets métalliques en 2024 ont permis d'améliorer la récupération et la valorisation des matériaux.</p>	
<p><b>Santé et sécurité au travail</b> <b>(People)</b> Groupe entier</p>	<p><b>Formation de premiers secours</b> Formation de 12 nouveaux secouristes et actualisation de la formation de 14 secouristes existants, afin d'améliorer la sécurité des employés et de renforcer la capacité du groupe à réagir efficacement en cas d'urgence médicale.</p>	
<p><b>Santé et sécurité au travail</b> <b>(People)</b> Cendres+ Métaux Bienne et La Chaux-de-Fonds</p>	<p><b>Amélioration de la cybersécurité</b> Mesures et projets ayant considérablement renforcé la cybersécurité en 2024: sensibilisation renforcée des employés par le biais d'e-learning et de testmails, développement des systèmes de détection des menaces, amélioration de la sécurité de base et de l'architecture, tests d'infrastructure par des experts externes (tests de pénétration) et audits réussis.</p>	
<p><b>Pratiques de travail et droits humains</b> <b>(People)</b> Lauener &amp; Cie SA et R. Schlierholz SA</p>	<p><b>Certification Great Place to Work®</b> Lauener &amp; Cie SA et Schlierholz ont obtenu la certification Great Place to Work®. Toutes les entreprises du groupe sont désormais certifiées. Ceci reflète nos efforts pour créer une culture d'entreprise positive et pour renforcer en permanence la satisfaction des employées et employés.</p>	
<p><b>Pratiques de travail et droits humains</b> <b>(People)</b> Groupe entier</p>	<p><b>Protection de l'intégrité personnelle au travail</b> Mise en place d'un processus de signalement des comportements problématiques sécurisé par un point de contact indépendant, nouveaux partenariats (Integrity Plus) et introduction d'une politique de protection de l'intégrité personnelle au travail avec des formations de sensibilisation obligatoires pour les cadres.</p>	

**Climat et protection de l'environnement**
**(Planet)**

 Cendres+ Métaux Lux SA,  
site de Bienne

**Optimisation du système de chauffage**

La modification d'une pompe à chaleur a permis de réduire de 41% la consommation de gaz naturel par rapport à l'année précédente sur le site de Bienne.


**Climat et protection de l'environnement**
**(Planet)**

Lauener &amp; Cie SA

**Amélioration du traitement des eaux usées**

Le remplacement de la STEP en 2024 par un modèle automatisé a permis d'améliorer la sécurité des employés, en évitant les opérations manuelles, et d'augmenter la capacité de traitement de 2 m³/jour à 7 m³/jour pour la croissance future.


**Chaîne d'approvisionnement responsable**
**(Partnerships)**

Groupe entier

**Amélioration du système de diligence raisonnable**

Mise en place d'un nouveau système de signalement avec une plateforme en ligne accessible au public permettant de déclarer les irrégularités au sein de nos entreprises et chaînes d'approvisionnement.


**Éthique et conformité**
**(Processes)**

Groupe entier

**Audits et qualifications**

 Formation et qualification des auditeurs internes, portant leur nombre à 12.  
47 audits internes ont été réalisés dans les domaines Medtech et Luxury+ Industry.

**Éthique et conformité**
**(Processes)**

Groupe entier

**Audits et qualifications**

 21 audits externes ont été menés:  
 – ISO 9001 dans 7 entreprises  
 – ISO 14001 dans 5 entreprises  
 – ISO 13485 dans 4 entreprises  
 – ISO/IEC 17025 dans 1 entreprise  
 – Certification RJC Chain-of-Custody pour 2 entreprises

# Bilan carbone et indicateurs environnementaux.

## Analyse et perspectives

En 2024, notre bilan carbone pour les Scopes 1 et 2 s'est élevé à 354 tCO<sub>2</sub>eq, soit une augmentation de 0,6% par rapport à la référence 2023. Cette augmentation marginale des émissions de CO<sub>2</sub> est à saluer alors que nous comptabilisons l'intégration complète de deux nouvelles sociétés. Parallèlement, des réductions ont été observées dans plusieurs secteurs, notamment notre consommation de chaleur à Bienne (scope 1) grâce aux mesures d'efficacité énergétique et à l'optimisation des ressources mises en place. Nous continuons à travailler à la réduction de notre empreinte carbone, à travers:

La poursuite de la transition vers des énergies renouvelables

L'optimisation continue de l'efficacité énergétique sur l'ensemble de nos sites

L'amélioration de la gestion de notre flotte de véhicules

L'évaluation de notre bilan carbone repose sur les standards du Greenhouse Gas Protocol (GHG Protocol) et permet un suivi précis de nos émissions.

### Évolution de la base de calcul, de la méthodologie et du périmètre

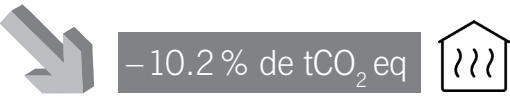
Dans le cadre de la révision de nos méthodes de reporting, la base de calcul a été modifiée pour la période de novembre 2023 à octobre 2024. Cette nouvelle méthodologie, qui remplace celle utilisée jusqu'à présent, sera appliquée parallèlement à l'ancienne. Il convient de souligner que cette évolution n'a qu'un impact marginal sur les résultats des calculs et sur les autres indicateurs clés de durabilité, car les ajustements apportés sont principalement structurels et n'affectent pas de manière significative les tendances observées dans notre rapport de durabilité. Par ailleurs, les données relatives au bilan climatique sont continuellement affinées, même en cours d'année, ce qui améliore l'intégrité des données. Cette amélioration nous permet d'être plus transparents et de prendre des mesures appropriées pour réduire nos émissions de CO<sub>2</sub>. Il est donc possible que, dans les prochains rapports annuels, les données du bilan climatique soient ajustées par rapport à l'année précédente.

Les récentes acquisitions du groupe ont élargi le périmètre des mesures, entraînant une augmentation d'environ 30% des heures productives. Cette expansion a un impact direct sur les valeurs absolues des émissions, reflétant ainsi une évolution significative de notre activité.

## Évolution des émissions par source

### Production de chaleur (Scope 1)

Les émissions provenant du chauffage en interne ont diminué, passant à 211 tCO<sub>2</sub>eq en 2024, contre 235 tCO<sub>2</sub>eq en 2023. Cette baisse reflète nos efforts d'optimisation énergétique et de réduction de l'utilisation des combustibles fossiles.



### Flotte de véhicules (Scope 1)

- Voitures de société: légère augmentation à 45 tCO<sub>2</sub>eq (contre 41 tCO<sub>2</sub>eq en 2023)
- Véhicules utilitaires légers (camion de livraison): augmentation significative à 32 tCO<sub>2</sub>eq (contre 18 tCO<sub>2</sub>eq en 2023), en raison d'une utilisation plus importante et de l'élargissement du périmètre liée à l'intégration des sociétés R. Schlierholz et Lauener & Cie.

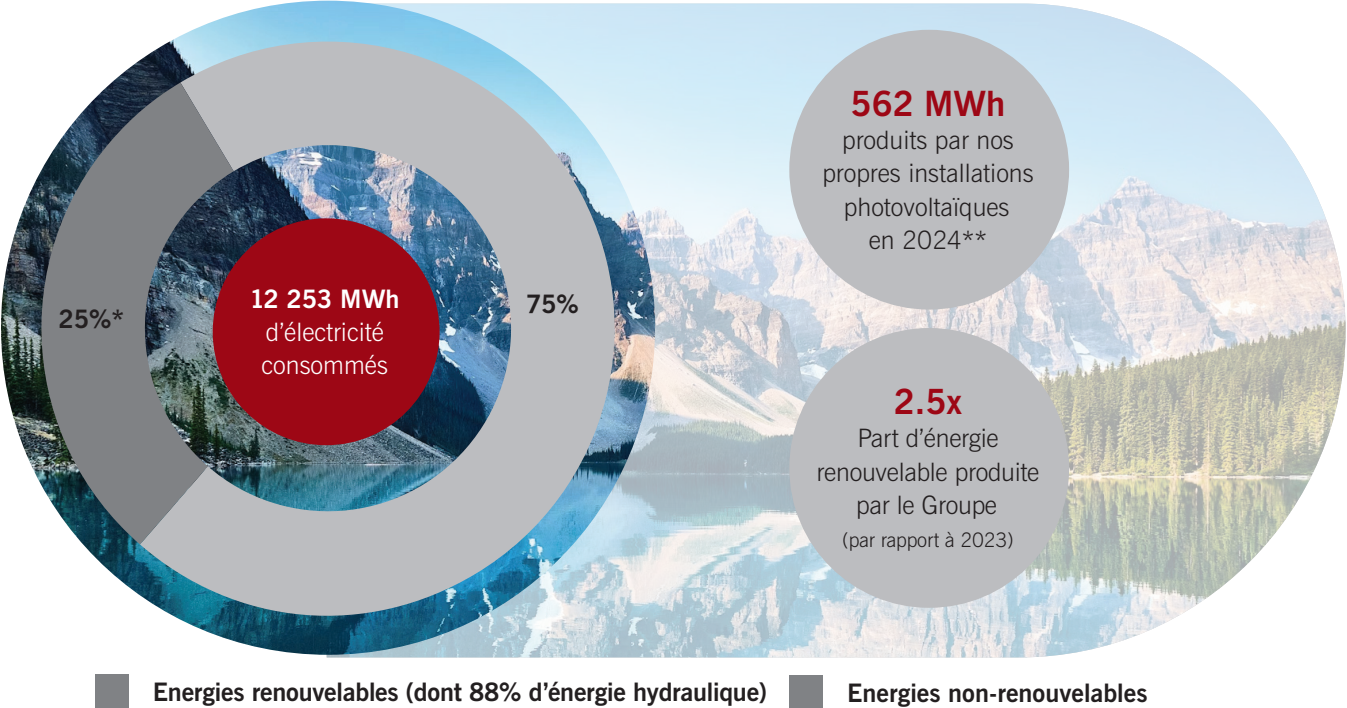


### Émissions liées à l'électricité (Scope 2)

Les émissions de CO<sub>2</sub> associées à la consommation d'électricité provenant du réseau ont augmenté, atteignant 51 tCO<sub>2</sub>eq en 2024 contre 19 tCO<sub>2</sub>eq en 2023. Cette hausse s'explique en partie par l'intégration des sociétés R. Schlierholz et Lauener & Cie sur l'ensemble de l'année. En 2024, Cronal a intégré de l'énergie issue de l'incinération des déchets dans son mix d'électricité. Cela contribue nettement à l'augmentation des émissions de CO<sub>2</sub> du scope 2.

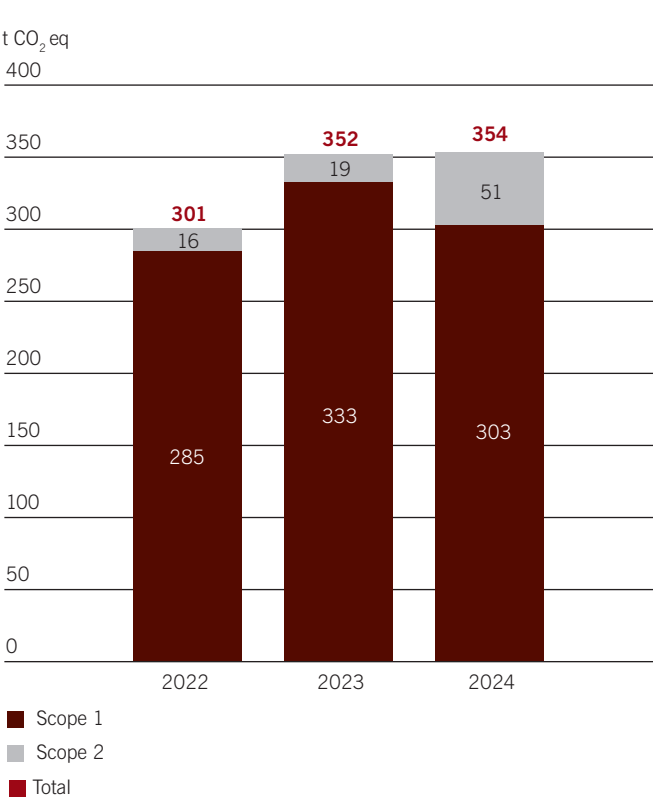


Part des énergies renouvelables dans la consommation totale d'électricité

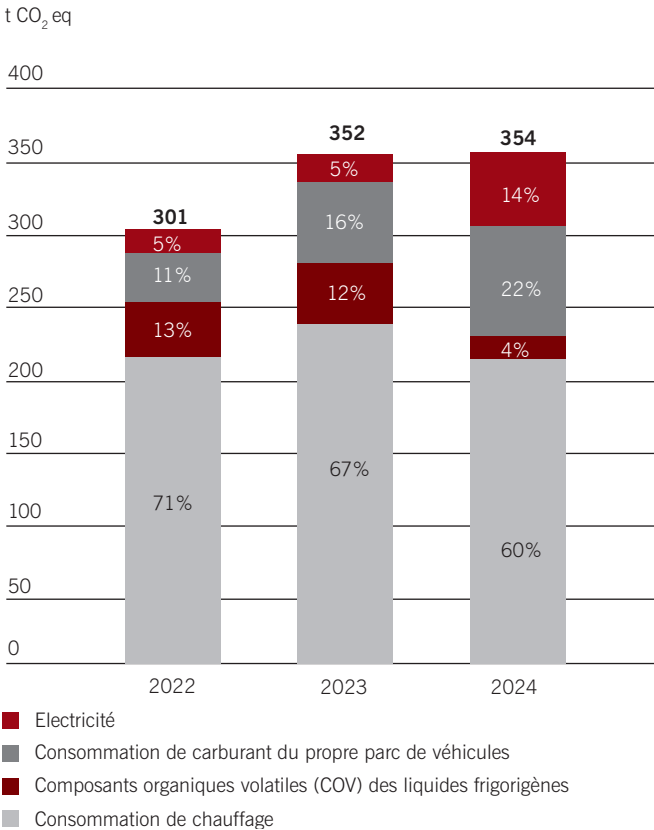


\* Ce pourcentage inclut l'intégration de Lauener & Cie sur toute l'année 2024 \*\* A Bienne, Avenches et Boudry

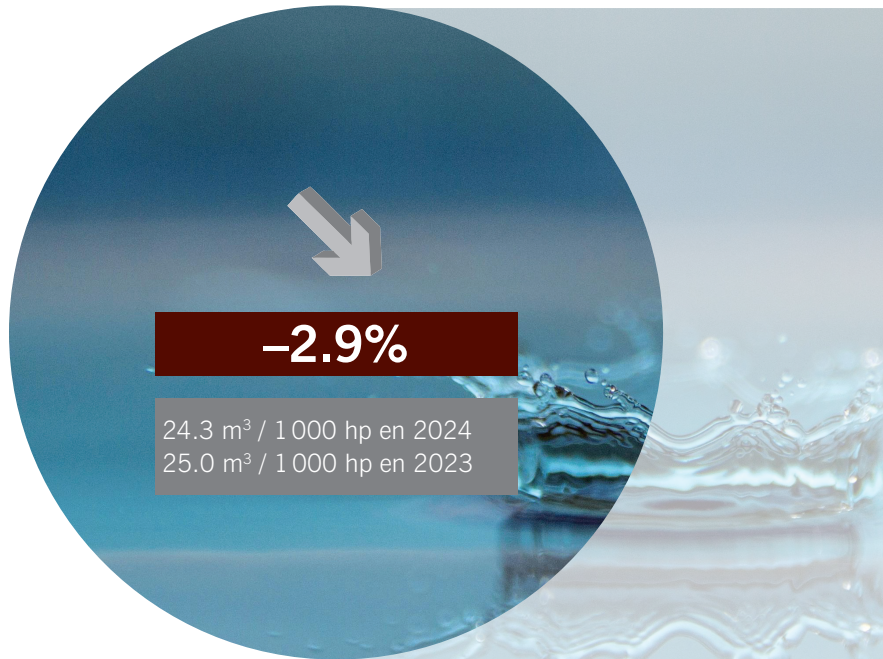
Bilan carbone scope 1 et 2



Répartition scope 1 et 2

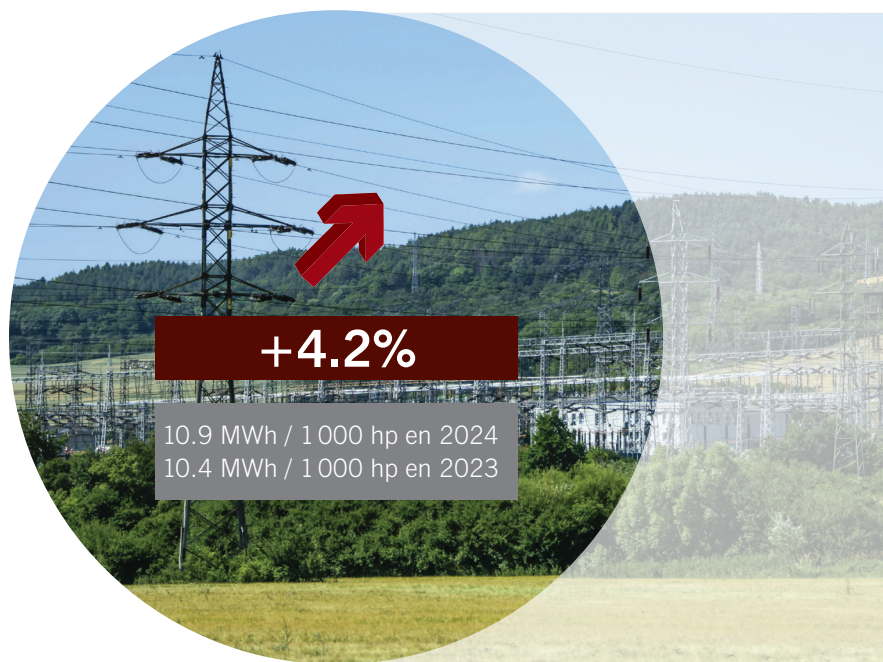


### Consommation d'eau en m<sup>3</sup>



Les données présentées se rapportent exclusivement à l'eau de ville. Par rapport à l'exercice précédent, la consommation d'eau de ville a enregistré une diminution en valeur absolue de -2% sur l'ensemble des entités du groupe. Ce résultat est basé en particulier sur l'amélioration des processus internes de la production, ainsi que d'une baisse des commandes sur un site actif dans la galvanisation, une activité qui implique une consommation d'eau particulièrement importante. En référence à 1 000 heures de travail productives, la consommation d'eau a diminué de -2.9%.

### Consommation d'énergie en MWh



La consommation d'énergie (électricité, gaz et mazout) a enregistré une augmentation en valeur absolue de +2% par rapport à 2023 pour l'ensemble des entités du groupe. L'augmentation de la consommation d'énergie s'explique en partie par des variations météorologiques ayant influencé les besoins en chauffage, ainsi que par l'investissement dans de nouvelles machines, dont la mise en service a entraîné une consommation supplémentaire d'électricité. L'augmentation en valeur relative est quant à elle de +4.2%, aussi positivement impactée par les installations photovoltaïques.

Pour assurer une comparaison cohérente, nous avons ajusté les chiffres de 2023 sur cette page.

Consommation de produits chimiques et gestion des déchets

Achats produits		
Produits chimiques solides	+53.2%	16.6 kg / 1000 hp en 2024
		10.8 kg / 1000 hp en 2023
Produits chimiques liquides	-10.0%	96.5 kg / 1000 hp en 2024
		107.2 kg / 1000 hp en 2023
Produits chimiques gazeux	-5.8%	263.2 kg / 1000 hp en 2024
		279.4 kg / 1000 hp en 2023
Papier	+3.1%	4.4 kg / 1000 hp en 2024
		4.2 kg / 1000 hp en 2023

Elimination des déchets		
Déchets spéciaux	+13.4%	224.5 kg / 1000 hp en 2024
		198 kg / 1000 hp en 2023
Papier / carton	+6.3%	9 kg / 1000 hp en 2024
		8.5 kg / 1000 hp en 2023

La consommation de produits chimiques solides a enregistré une augmentation de +53.2% par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution résulte principalement de la forte progression des commandes dans le domaine de la fabrication sur mesure pour le secteur médical. Ce type de produit nécessite notamment des étapes de sablage, le sable utilisé est considéré comme produit chimique solide. La consommation de produits chimiques liquides a diminué de -10% par rapport à l'année précédente et la part de produits chimiques gazeux a enregistré une baisse de -5.8%. Ce résultat est notamment lié à l'optimisation de nos processus et au stock

existant de matières premières de l'année précédente. Malgré nos efforts accrus dans le sens de la digitalisation, la consommation de papier a augmenté de +3.1%. L'élimination du papier a enregistré une hausse de +6.3%. L'augmentation de +13.4% de la part des déchets spéciaux éliminés est directement liée à l'augmentation du volume des commandes ainsi qu'à l'épuration de nos stocks de matières dangereuses sur nos sites. Les produits dangereux dont nous n'avons plus besoin ont été éliminés et mis au rebut conformément aux exigences légales.

Pour assurer une comparaison cohérente, nous avons ajusté les chiffres de 2023 sur cette page.

---

## **Impressum**

Cendres+Métaux Holding SA  
Rue de Boujean 122  
CH-2501 Biel/Bienne  
Phone +41 58 360 20 00  
Fax +41 58 360 20 10

[info@cmsa.ch](mailto:info@cmsa.ch)  
[www.cmsa.ch](http://www.cmsa.ch)