SSE

RAPPORT ANNUEL 2024




CB08
MTBE
CK03 (feed unten)

Sommaire

5 Le Groupe SSE en bref

7 Message du président et de l'administrateur délégué

11 Rapport opérationnel, message du CEO du Groupe

17 Présentation de la gouvernance du groupe

20 Structure du Groupe SSE

21 Présence du Groupe en Europe

23 Groupe SSE - Chiffres-clés

24 Groupe SSE – Comptes consolidés

37 SSE Holding SA – Comptes statutaires



LE GROUPE SSE EN BREF

CHIFFRES 2024

CHIFFRE D'AFFAIRES
179 MCHF

EBITDA
25,9 MCHF

RÉSULTAT NET
7,7 MCHF

NOMBRE D'EMPLOYÉS
755

SIÈGE SOCIAL
Brigue, Suisse

IMPLANTÉ DANS
8 pays européens

EXPORTATIONS DANS PLUS DE
40 pays


SSE

MESSAGE DU PRÉSIDENT ET DE L'ADMINISTRATEUR DÉLÉGUÉ

DES RÉSULTATS OPÉRATIONNELS EXCEPTIONNELS ET UNE NOUVELLE ORGANISATION POUR SOUTENIR NOTRE AMBITION INTERNATIONALE

L'année 2024 s'est révélée très satisfaisante pour le Groupe SSE, et ce malgré un environnement géopolitique complexe et un ralentissement de la croissance mondiale. Tous les indicateurs affichent une tendance très positive: notre performance opérationnelle continue de s'améliorer significativement, pour la sixième année consécutive.

Nous avons également franchi une étape importante avec la mise en place de la nouvelle structure organisationnelle du Groupe et la création d'une holding spécifique aux filiales actives dans le domaine des explosifs (SSE Eur-Explo Holding SA) qui nous permettra d'accompagner avec agilité le développement du Groupe à l'horizon 2030.

Faits marquants

A. Une réorganisation stratégique du Groupe SSE

La transformation internationale du Groupe SSE, amorcée dès 2013 avec l'expansion des activités d'explosifs civils en Europe, puis renforcée en 2016, a franchi une nouvelle étape structurante. En effet, depuis trois ans, le repositionnement de notre pôle chimie a porté ses fruits: il connaît aujourd'hui une croissance à deux chiffres et a atteint la masse critique pour fonctionner en tant qu'unité autonome.

Dans cette dynamique, le Conseil d'administration a décidé de séparer nos deux domaines d'activités en unités d'affaires distinctes:

- **La société SSE Eur-Explo Holding SA (Eurex)**, basée à Brig et détenue à 100% par SSE Holding SA, regroupe désormais toutes les activités dans les explosifs civils. La valeur des participations transférées est légèrement supérieure à 50 millions de francs.

- **Les activités de chimie fine** sont désormais consolidées dans Valsynthese SA. Tous les actifs du site de Gamsen — bâtiments, installations, terrains et collaborateurs — y ont été transférés dès le 1er janvier 2025. La valeur comptable des actifs transférés est de CHF 11 millions.

Cette nouvelle structure permet à chaque unité de saisir ses propres opportunités, de façon autonome ou en partenariat.

SSE Finance SA reste en charge des actifs patrimoniaux non opérationnels, dont 20'000 m^2 de terrains industriels disponibles à Gamsen.

B. Fermeture programmée d'Eurodyn

En juin 2024, nous avons dû annoncer la fermeture de notre usine de dynamite d'Eurodyn. Le propriétaire des terrains a en effet confirmé son intention de ne pas renouveler le bail à son échéance, en février 2027. Nous avons donc pris la décision de mettre fin à la production de dynamite. Cela implique malheureusement 75 licenciements, accompagnés d'un plan social en ligne avec la politique RH responsable du Groupe. Ce plan a été annoncé dès janvier 2025, et un accompagnement à la réinsertion a été mis en place.

Des engagements fermes ont été pris pour la remise en état du site. Les charges liées à cette fermeture sont estimées entre 8 et 10 millions de francs et ont été provisionnées.

Deux unités d'affaires solides et performantes

A. Explosifs civils
Nous sommes particulièrement satisfaits de notre position sur le marché des explosifs, et malgré la diminution des activités d'Eurodyn, le chiffre d'affaires est en légère progression en 2024.

Nous continuons à miser sur notre service premium, incluant le forage et le minage. Nos marchés clés en Europe continentale — Allemagne, Pologne, Slovaquie, Tchéquie — enregistrent de solides performances, ainsi que les exportations depuis notre site de Gamsen.

Les parts de marché progressent dans toutes les régions, à l'exception de la Suède, un marché très concurrentiel, dans lequel la rentabilité reste à atteindre.

B. Chimie / Valsynthese
Les performances du secteur chimie demeurent excellentes, avec une croissance robuste des ventes de 26%, soutenue par la demande en NOP et d'autres produits.
Nos investissements importants de ces dernières années créent aujourd'hui une valeur significative pour le Groupe.

Une hausse du chiffre d'affaires et de la profitabilité
Le chiffre d'affaires s'élève à CHF 179 millions, en progression de 5,7% par rapport à 2023, notamment grâce à la dynamique du secteur chimie.

Le Groupe SSE enregistre des résultats historiques avec un EBITDA de CHF 26 millions (+31%), un EBIT de CHF 18 millions (+49%), et un bénéfice net de CHF 7,7 millions (+22%), malgré les charges exceptionnelles liées à la fermeture d'Eurodyn.

Bien que la gestion active des liquidités ait cessé en 2023, le résultat financier net s'élève à CHF 3,2 millions, principalement grâce à une plus-value sur un placement stratégique coté en bourse.

Cours de l'action et dividendes en progression
Le cours de l'action est passé de CHF 3'750 à fin 2023, à CHF 5'075 à fin 2024. La capitalisation du Groupe a franchi 150 millions de francs, avec un cours de CHF 5'500



Les membres du conseil d'administration de SSE Holding.

par action en mars 2025. Compte tenu de la forte performance de 2024 et de la croissance continue depuis six ans, le Conseil d'administration propose un dividende de CHF 110 par action, soit 10 francs de plus qu'en 2023.

Perspectives: un groupe international pérenne en 2025

Sous réserve d'événements géopolitiques majeurs, les perspectives pour 2025 sont encourageantes.

Nous demeurons confiants malgré les tensions actuelles sur le commerce mondial. Si nos ventes directes vers les USA restent marginales, certains clients européens y réexportent certains de nos produits, notamment dans la chimie, ce qui pourrait avoir un impact négatif sur notre chiffre d'affaires en cas d'augmentation de tarifs douaniers aux USA.

En 2024, le Groupe a poursuivi sa politique d'investissement soutenue, avec un montant total de CHF 19 millions (contre 17 millions en 2023): 60% des montants ont été dédiés au site de Gamsen. Ce niveau élevé d'investissements sera maintenu en 2025, avant un retour progressif à un total annuel de CHF 12 à 15 millions.

Les choix stratégiques de la décennie écoulée et nos investissements importants de ces dernières années, assurent la pérennité du Groupe. Nous abordons ainsi l'avenir avec confiance dans nos deux métiers de base: les explosifs civils et la chimie fine.

Remerciements et évolutions au sein du Conseil d'administration

Dans un contexte mondial incertain, le Conseil d'administration reste mobilisé pour assurer la mise en œuvre de l'organisation renouvelée du Groupe et de sa stratégie.

Nous exprimons notre reconnaissance à notre CEO, à la direction générale, aux directions nationales, aux cadres, collaboratrices et collaborateurs pour leur engagement sans faille et la qualité de leur travail, qui ont grandement contribué à ces résultats.

Nous adressons une reconnaissance particulière à Monsieur Thomas Gasser, qui quitte le Conseil d'administration après douze années de service exemplaire. Son expertise dans les explosifs et son expérience d'entrepreneur ont été précieuses pour le Conseil et le Groupe. Nous lui adressons nos plus chaleureux remerciements pour sa fidélité, sa rigueur et son esprit d'équipe.



Enfin, nous avons l'honneur de proposer la candidature de Madame Lucrèce Foufopoulos au Conseil d'administration. Elle apportera une expérience internationale précieuse, essentielle au développement global du Groupe à ce stade de sa croissance.
Nous vous remercions, Mesdames et Messieurs les actionnaires, pour votre confiance, votre fidélité et votre soutien constant.



Raymond Loretan
Président



Daniel Antille
Administrateur-délégué



RAPPORT OPÉRATIONNEL, MESSAGE DU CEO DU GROUPE GILLES DE PREUX

Malgré un contexte mondial complexe et des marchés peu porteurs, les résultats opérationnels du Groupe SSE ont confirmé sa résilience et sa capacité à renforcer ses performances. La division Chimie, affichant une croissance supérieure à 25%, poursuit son développement et consolide son rôle essentiel en tant que vecteur de création de valeur pour l'ensemble du Groupe.

Comment qualifiez-vous la performance de SSE Holding en 2024?
Pour la septième année consécutive, les résultats du Groupe affichent une progression. Ces performances dépassent nos prévisions initiales, qui anticipaient une contraction des opérations pour notre activité principale. En effet, pour les explosifs civils, nous nous attendions, au mieux, à des volumes stables en raison d'un contexte géopolitique peu favorable aux investissements dans les infrastructures et projets de construction.

À l'inverse, nous anticipions une croissance soutenue à deux chiffres dans notre segment de chimie fine, soutenue par la montée en puissance de notre contrat principal relatif au produit NOP, un ingrédient innovant visant à réduire les émissions de méthane des bovins.

Par ailleurs, dans notre activité pyrotechnique, une progression significative était attendue grâce à l'exécution d'un contrat spot ayant généré un chiffre d'affaires supérieur à 2 millions de francs.

En définitive, l'exercice 2024 a surpassé nos attentes initiales. À l'exception du marché suédois et des effets liés à la fermeture future de notre site de production de dynamite Eurodyn en Allemagne l'ensemble des régions a contribué de manière significative à ces résultats solides. Nos activités en Suisse, soutenues par des contrats d'exportation, ainsi que notre présence sur les marchés d'Europe de l'Est, ont connu une expansion remarquable.

Un nouveau chapitre pour Valsynthese – Réflexions et perspectives
L'année 2024 a été une année de transformation pour Valsynthese — une année durant laquelle nous avons posé les bases d'une organisation plus agile, orientée vers les clients et tournée vers l'avenir. Depuis que j'ai repris la responsabilité de Valsynthese en 2022, j'ai eu le privilège d'accompagner de près cette évolution. J'ai découvert une équipe de professionnels engagés, une grande richesse d'expertise, et une infrastructure unique qui nous place idéalement dans l'environnement CDMO (Contract Development and Manufacturing Organization).

Nous avons rationalisé notre structure afin de favoriser une collaboration plus étroite entre les départements, permettant ainsi une prise de décision plus rapide et une attention accrue aux besoins de nos clients. Nos équipes ont fait preuve d'une résilience et d'un dynamisme remarquables, ce qui s'est traduit par plusieurs jalons clés en 2024: la mise en service réussie de la nouvelle unité d'hydrogénation, la montée en puissance des capacités de production parallèles, et le renforcement de nos relations avec des clients CDMO majeurs.

En regardant vers l'avenir, ma vision pour Valsynthese est d'en faire une véritable référence dans la fabrication de produits chimiques de spécialité et de chimie fine — un partenaire de choix non seulement pour ses capacités techniques, mais aussi pour sa fiabilité, sa flexibilité et sa vision à long terme. L'innovation, la durabilité, la digitalisation et l'excellence opérationnelle seront les piliers de notre évolution. Nous investissons dans nos collaborateurs, nos processus et nos partenariats afin de rester en tête dans un marché de plus en plus dynamique et exigeant.

À nos clients, collègues et parties prenantes: merci pour votre confiance et votre soutien continu. Valsynthese évolue — et nous sommes bien préparés pour les opportunités et les défis à venir.



M. Dr. Max Lauwiner
Directeur unité d'affaires chimie fine

Quels sont les résultats dans l'activité des explosifs civils?
Aujourd'hui, nous sommes un acteur majeur des explosifs civils, bénéficiant d'une crédibilité reconnue auprès de nos clients. En 2024, notre secteur affiche une légère croissance, portée notamment par la bonne intégration de nos nouvelles acquisitions en Europe de l'Est. La Tchéquie et la Slovaquie sont devenues nos deux moteurs principaux d'expansion du chiffre d'affaires. Globalement, les exportations sont restées solides, répondant à une demande internationale soutenue, en particulier pour certaines substances de base utilisées dans les applications civiles devenues stratégiques dans le contexte géopolitique actuel.

Notre marché historique, la Suisse, continue de bien se porter. En revanche, le chiffre d'affaires en Allemagne enregistre une légère baisse par rapport à l'année précédente, principalement en raison de l'application d'une nouvelle politique tarifaire. La Suède, quant à elle, reste en deçà de nos attentes, avec des résultats en recul par rapport à 2023. Cette contre-performance s'explique par un environnement de marché défavorable, une concurrence accrue et une réorganisation interne de nos équipes.

Enfin, la fermeture future et non prévue de notre site de production de dynamite Eurodyn en Allemagne, a déjà eu un impact sur 2024, avec une forte diminution du chiffre d'affaires et des volumes d'activité de cette entité.

Accélérer et mener notre transformation ESG
Dans les activités d'explosifs civils et la chimie fine
Le monde est confronté à des défis écologiques, technologiques et sociétaux sans précédent. En tant qu'acteur clé des secteurs des explosifs civils et de la chimie fine, le Groupe SSE est conscient de sa responsabilité dans la construction d'un avenir plus durable et plus résilient — pour l'industrie, les personnes et la planète.

Lancé en 2024, **RESONANCE** est le premier programme ESG à l'échelle du Groupe SSE. Il reflète notre engagement profond en faveur de la durabilité, de l'inclusion, et de la création de valeur innovante sur le long terme. Plus qu'une simple stratégie, c'est un **cadre commun** qui intègre les principes Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) à tous les niveaux de notre organisation — de la gouvernance exécutive à l'excellence opérationnelle.

Cette initiative s'appuie sur ce qui fait la singularité de SSE: **des valeurs fortes, une culture de responsabilité**, et un héritage façonné par l'**excellence suisse**. Au sein de SSE, nous avons toujours placé l'humain au cœur de nos décisions. Cet état d'esprit continue de nous guider alors que nous endossons un rôle élargi — qui dépasse la performance pour viser un **impact durable sur les générations futures**.

«RESONANCE n'est pas qu'un programme ESG — c'est un changement de manière de penser, d'agir et de collaborer à travers tout le Groupe SSE. Ce qui m'inspire le plus, c'est de voir la durabilité ne plus être un sujet annexe, mais intégrée à la façon dont nous innovons, gérons les risques et redéfinissons la performance. Que ce soit par des projets d'efficacité pilotés par l'IA, des feuilles de route pour la réduction carbone, ou des initiatives en faveur de l'inclusion au travail, nos équipes prouvent que durabilité et excellence opérationnelle peuvent — et doivent — aller de pair. Nous construisons quelque chose qui résonne au-delà des objectifs: une culture de responsabilité et de sens qui a un véritable impact.»



Agnieszka Gasiorowska
Responsable
du développement
durable, Groupe SSE

Comment avez-vous réagi pour vous ajuster à cette fermeture prochaine?
La sécurité de nos collaborateurs a été placée au premier plan. Afin de garantir un haut niveau de sécurité dans un contexte opérationnel particulier, une réduction rapide et progressive de nos capacités de production a été mise en œuvre. Ces mesures ont eu un impact significatif sur les volumes d'Eurodyn en 2024, ainsi que sur ses résultats financiers.

Néanmoins, la solidité de nos marchés en Suisse et en Europe de l'Est nous a permis de compenser les effets de la diminution des activités de notre site de production d'Eurodyn en 2024. À cet égard, une provision extraordinaire a été constituée pour couvrir l'ensemble des charges prévues à la cessation des activités de cette entité en 2025.

Comment avez-vous géré la fermeture du site?
Depuis la reprise de la dynamiterie en 2016, nous étions propriétaires des installations et bénéficiaires d'un bail pour la location des terrains du site industriel. Cependant, au cours de l'année 2024, le propriétaire nous a informés de sa décision de ne pas renouveler le bail, souhaitant désormais consacrer l'ensemble du site à des activités plus en phase avec sa stratégie. Face à cette situation, nous avons réagi rapidement en planifiant la fermeture de notre usine dans les meilleures conditions possibles.

Le site d'Eurodyn abritait trois activités stratégiques pour le Groupe SSE: la production de dynamite pour l'usage interne et pour nos clients, la production de matrice – un explosif de base essentiel pour notre activité de service en Allemagne –, ainsi qu'un hub logistique destiné au marché allemand.

Parmi les points positifs, nous avons pu assurer la pérennité de notre activité de service sur le site de Würgendorf.

Comment analysez-vous la très bonne performance de la Chimie fine?
Nous nous réjouissons de voir que notre politique d'investissements de plusieurs années dans la chimie fine a permis au secteur de renforcer notre Groupe. Nous sommes extrêmement satisfaits des résultats. Cette activité, qui représente les deux tiers de la croissance du Groupe SSE, a réalisé une hausse de plus de 25% l'année dernière. Nous avons également su ajuster efficacement nos équipes opérationnelles pour répondre à l'augmentation des commandes

Depuis des années, l'un des objectifs du Groupe SSE est de créer de la valeur pour pouvoir réinvestir dans nos activités, que ce soit en termes d'installations, de technologies ou de développement du personnel. Les résultats de cette année dans la chimie sont plus que réjouissants et parfaitement en ligne avec la poursuite de notre stratégie.

Vous avez plusieurs projets en cours dans votre pipeline.
Quels sont les plus importants?
Pour commencer, notre investissement en Grèce, qui répond à nos attentes. Le Groupe SSE a conclu un partenariat avec Eltek, numéro deux du secteur des explosifs dans ce pays, dans lequel nous détenons une participation de 21,7%.

Notre objectif est de nous positionner dans ce marché très dynamique où nous souhaitons valoriser nos compétences, notamment dans le minage souterrain. De plus, le marché grec offre un accès à des pays comme le Kosovo, la Serbie et la Macédoine du Nord, où nous sommes encore peu présents. Nous avons également conclu des contrats sur le long terme avec deux des plus grosses mines souterraines d'extraction d'or en Grèce.

En Suède, la start-up Hytech continue de travailler sur un nouveau type d'explosif encore plus respectueux de l'environnement, l'Hypex. Nous poursuivons notre engagement pour accompagner le développement de cette innovation. Pour l'instant, nous sommes dans une phase de validation de la technique. En effet, nous attendons les autorisations requises pour pouvoir commercialiser le produit dans les deux à trois prochaines années.



Comment évolue le projet Resonance lancé en 2024?
Il s'agit donc de notre initiative ESG (Environnement, Social et Gouvernance) qui a démarré fin 2023. Véritable outil de management, elle est très importante pour le Groupe SSE, car elle va créer de la valeur ajoutée et renforcer nos engagements.

Nous avons constitué un comité dédié à Resonance et défini une série de projets prioritaires qui seront mis en place à partir de 2025. Parmi eux, nous allons créer une Science Academy pour contribuer au développement de la formation de nos collaborateurs. Cette structure favorisera entre autres les interactions entre nos talents internes.

Nous avons également commencé à identifier les secteurs pouvant bénéficier de l'apport de l'intelligence artificielle. Le calcul de notre empreinte carbone effective est en cours. Il nous permettra de fixer des objectifs de réduction des émissions de CO_2 pour l'entier du Groupe SSE. Sur le plan social, nous allons créer une fondation en 2025. Elle visera à financer des projets innovants, à impact social et environnemental dans nos différentes zones d'activité. Notre premier rapport ESG sera publié cette année et disponible sur notre site internet. Pour être clair, nous voulons devenir un pionnier dans l'innovation et dans les solutions durables. L'initiative Resonance permet d'accélérer et de gérer le processus au niveau de toute l'organisation.

Quels sont les avantages directs de Resonance sur votre activité?
Notre démarche durable va nous permettre de développer un avantage compétitif sur le marché. Dans l'activité des explosifs civils, les prévisions indiquent qu'au cours des trente prochaines années, l'humanité extraira autant de minéraux qu'elle ne l'a fait depuis le début de son histoire, afin de répondre aux besoins de la transition écologique. Désormais, il s'agit de réaliser cette activité de manière la plus responsable possible, soit avec un impact minimum sur l'environnement.

Par ailleurs, dans l'industrie en général, l'un des défis est de pouvoir attirer et retenir les talents de la nouvelle génération dont les objectifs diffèrent désormais: les plus jeunes veulent comprendre le sens de leur travail et l'impact de leur société sur la planète. Le salaire et le développement de carrière ne sont plus leur priorité numéro une. Nous voulons répondre aux besoins de ces collaborateurs et leur présenter une entreprise attractive en ce sens. L'initiative Resonance va nous y aider.

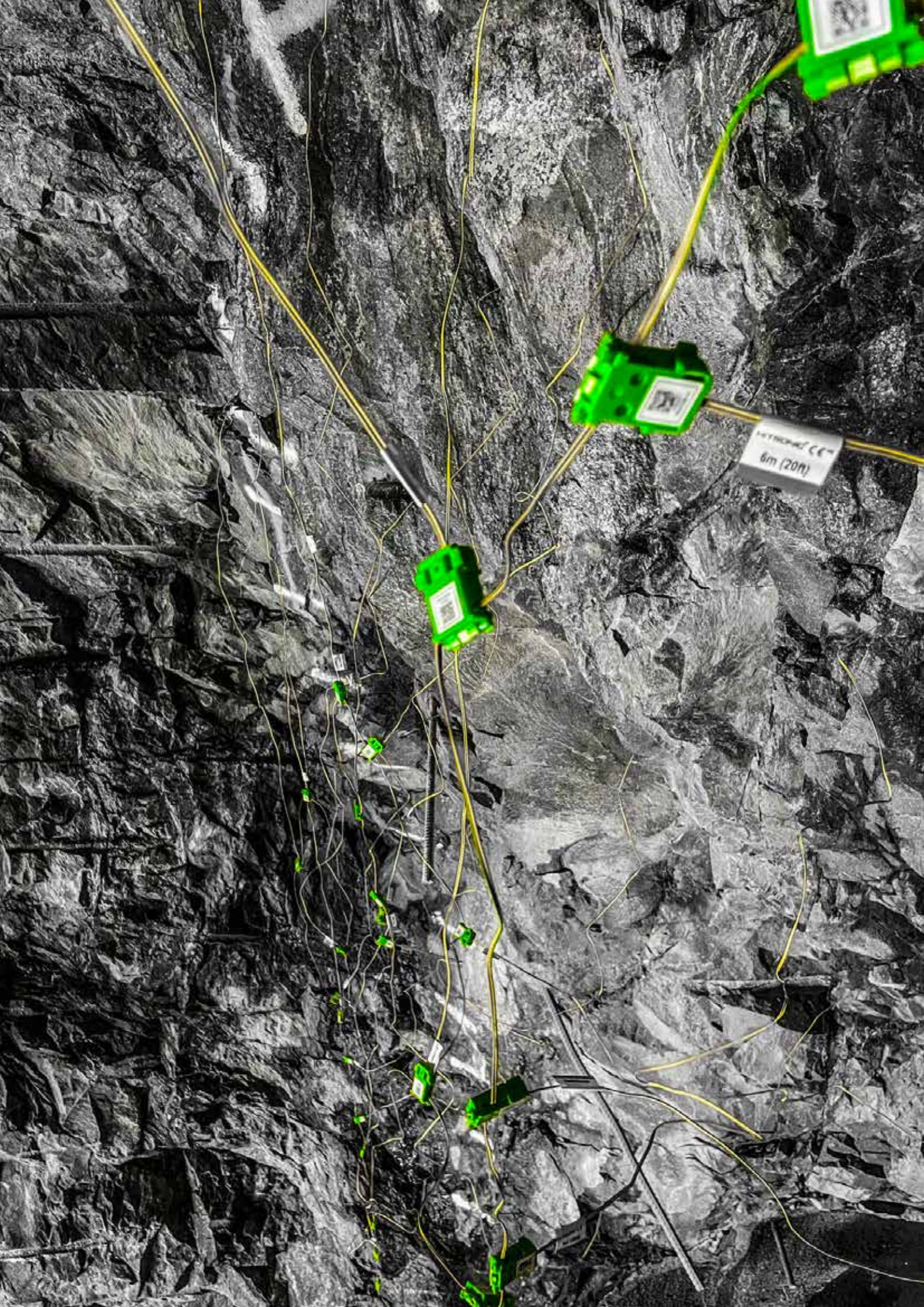
Quelles sont vos prévisions pour l'année 2025?
Après sept ans de croissance continue, nous prévoyons pour la première fois une légère baisse du chiffre d'affaires par rapport à l'année 2024. Sans surprise, la fermeture prochaine d'Eurodyn va engendrer une certaine réduction des ventes dans l'explosif. Cependant, l'activité globale du Groupe devrait rester stable. De son côté, la chimie se dirige vers une nouvelle année de forte croissance.

Concernant la profitabilité, nous anticipons un résultat net en forte amélioration, notamment du fait que la fermeture future de notre dynamiterie en Allemagne a déjà été provisionnée dans les comptes financiers de 2024.

Je souhaite aussi relever les résultats prometteurs obtenus en Roumanie pour la deuxième année consécutive, qui confirment une tendance très positive qui devrait perdurer en 2025, ce dont nous sommes très satisfaits. En ce qui concerne la Suède, les résultats ne sont pas encore en ligne avec nos attentes. En 2025, une nouvelle stratégie a été implémentée pour inverser cette tendance.



Gilles de Preux
CEO Groupe SSE


6m (20ft)

ORGANES / GROUPE SSE

CONSEIL D'ADMINISTRATION SSE HOLDING SA

M. Raymond Loretan
Président
Genève

Mme Franziska Tschudi Sauber
Vice-présidente
Rapperswil-Jona

M. Daniel Antille
Administrateur-délégué
Miège

Mme Caroline Kuyper
Administratrice
La Tour-de-Peilz

M. Thomas Gasser
Administrateur
Lungern

M. Dr. Adrien Ramelet
Administrateur
Genève

M. Dr. Markus Scheller
Administrateur
Zuzgen

M. Raymond Deferr
Président d'honneur
Monthey

Les administrateurs sont élus ou réélus chaque année.

FONCTION EXÉCUTIVE

M. Daniel Antille
Administrateur-délégué
Miège

DIRECTION GROUPE

M. Gilles de Preux
Directeur général

M. Dr. Max Lauwiner
Directeur unité d'affaires chimie fine

M. Markus Troger
Directeur développement des affaires groupe

M. Korneliusz Duda
Directeur technique

M. Pierre-Antoine Zufferey
Directeur financier

ORGANE DE RÉVISION

Ernst & Young S.A.
Lausanne





STRUCTURE DU GROUPE SSE

SSE HOLDING (SSE GROUP)

BUSINESS UNIT EXPLOSIFS

SUISSE
SSE Eur-Explo Holding

SUISSE
SSE
Hamberger**

SCANDINAVIE
SSE Sverige

ALLEMAGNE
SSE Deutschland
Eurodyn
SVB

EUROPE DE L'EST
SSE Polska
SSE Ceska
SSE Slovakia
CB Destrukce

BALKANS
SSE Romania
Eltek*

BUSINESS UNIT CHIMIE

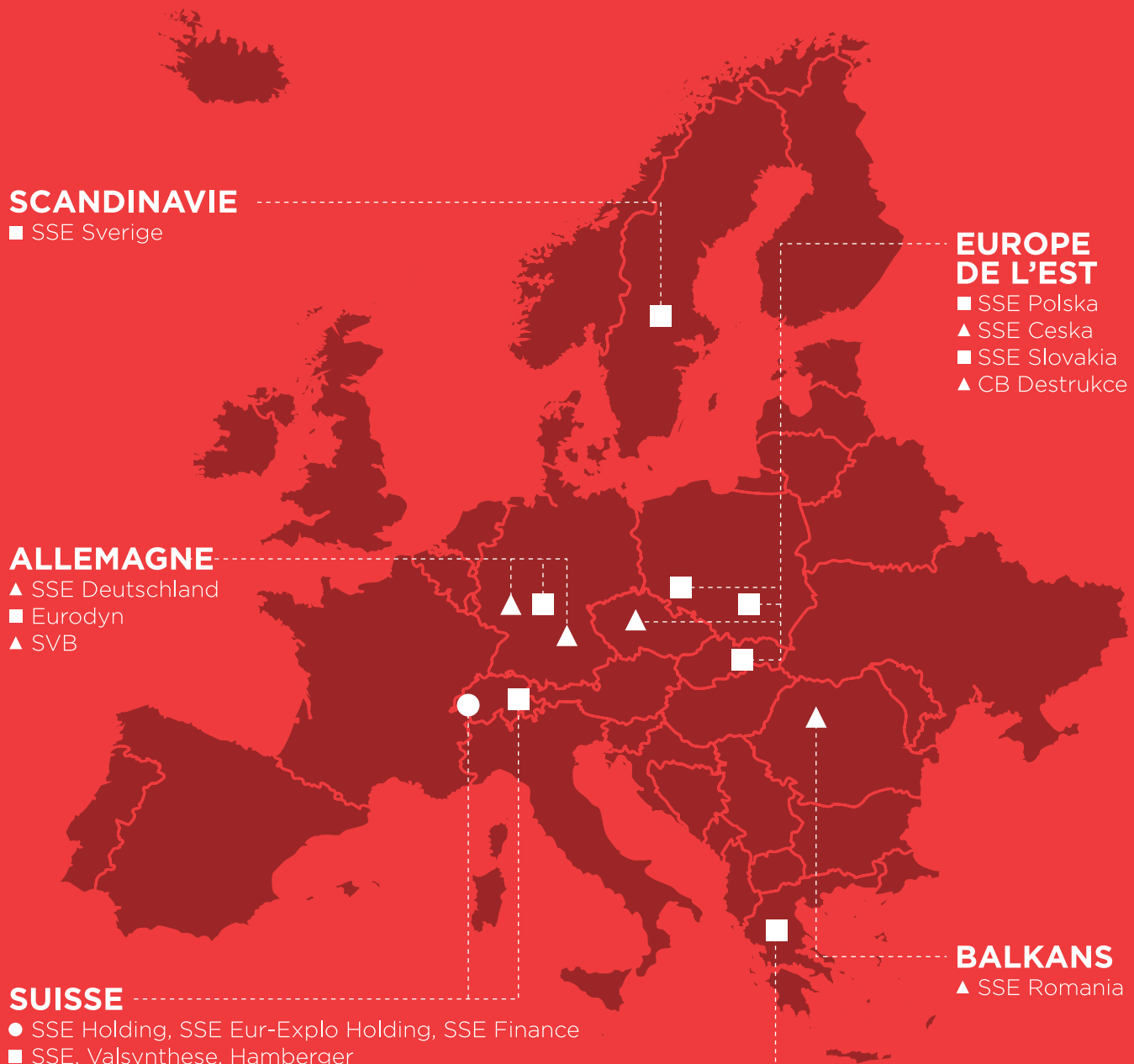
SUISSE
Valsynthese

ACTIVITÉS FINANCIÈRES

SUISSE
SSE Finance

*participations minoritaires
** participation de SSE Holding,
mais fait partie de la Business Unit Explosives

PRÉSENCE EN EUROPE



SCANDINAVIE
- SSE Sverige

EUROPE DE L'EST
- SSE Polska
- SSE Ceska
- SSE Slovakia
- CB Destrukce

ALLEMAGNE
- SSE Deutschland
- Eurodyn
- SVB

BALKANS
- SSE Romania

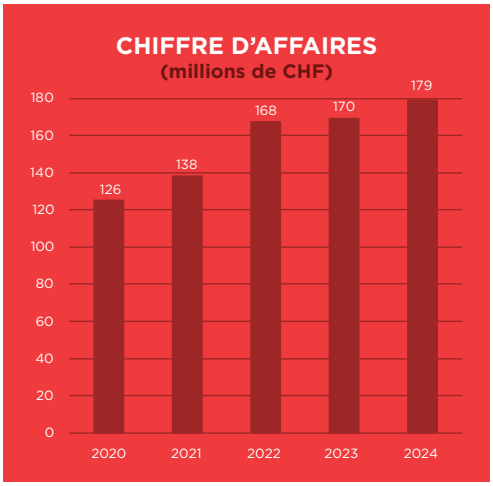
SUISSE
- SSE Holding, SSE Eur-Explo Holding, SSE Finance
- SSE, Valsynthese, Hamberger

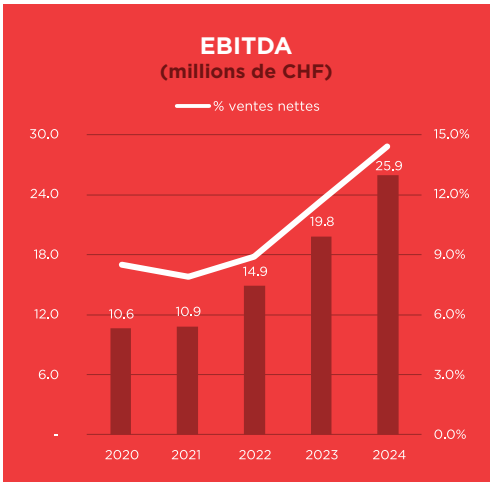
GRÈCE
- Eltek

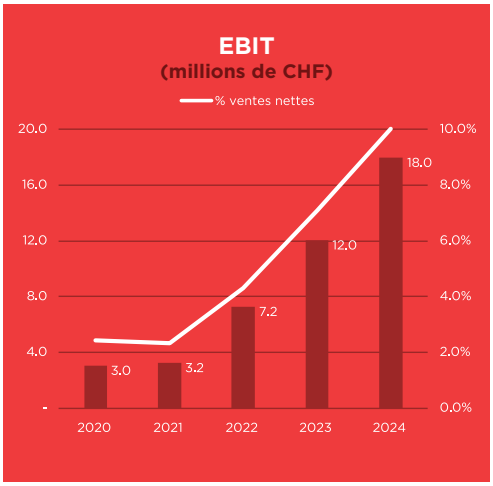
● Holding / activité financière ■ Production et commercialisation ▲ Commercialisation

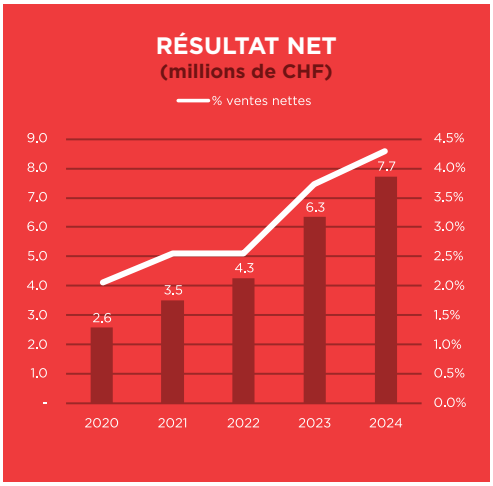

N2 Stickstoff

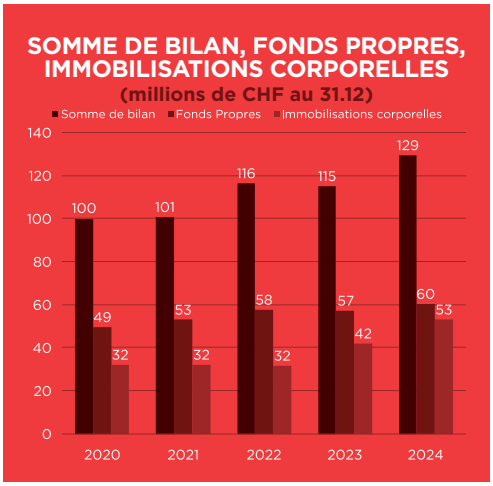
GROUPE SSE – CHIFFRES-CLÉS













Valorisation	2020	2021	2022	2023	2024
Nombre d'actions	26600	28000	29400	29400	29400
Dividende par action (CHF/action)	70	70	75	100	110
Bénéfice par action (CHF/action)	97	125	145	216	263
Fonds propres par action (CHF/action)	1860	1904	1967	1938	2054
Cours action au 31.12 (CHF)	3050	3060	3275	3762	5150
Capitalisation au 31.12 (MCHF)	81	86	96	111	151

GROUPE SSE – COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN

Actifs (en chf)

Actif circulant	**Notes**	**31.12.24**	**31.12.23**
Liquidités		8 133 469	12 644 927
Titres	(1)	-	2 406 000
Débiteurs clients net	(2)	24 776 034	22 005 217
Autres débiteurs, autres actifs circulant	(3)	4 411 234	3 680 168
Prêts court terme		5 444	12 555
Stocks net	(4)	19 125 362	18 430 536
Total Actif circulant		**56 451 543**	**59 179 403**
Actif immobilisé			
Immobilisations financières			
• Prêts long terme net	(5)	3 002 804	1 591 525
• Titres financiers détenus à long terme net	(6)	12 250 000	9 000 000
• Autres actifs financiers détenus à long terme net	(7)	1 338 515	1 321 446
Participations mises en équivalence		1 682 863	1 214 766
Immobilisations corporelles	(8)	53 230 803	41 856 579
Immobilisations incorporelles	(9)	1 324 872	619 835
Autres actifs long terme		52 902	76 414
Total Actif immobilisé		**72 882 759**	**55 680 565**
Total Actif		**129 334 302**	**114 859 968**

Passifs (en chf)

Fonds étrangers court terme	**Notes**	**31.12.24**	**31.12.23**
Dettes résultant de livraison		8 919 597	9 357 194
Dettes financières	(10)	2 338 873	2 833 617
Autres dettes	(11)	10 402 121	8 266 546
Provisions	(12)	12 592 270	6 075 252
Total Fonds étrangers court terme		**34 252 861**	**26 532 609**
Fonds étrangers long terme			
Dettes financières	(13)	22 316 573	18 778 298
Provisions	(14)	12 376 503	12 583 082
Total Fonds étrangers long terme		**34 693 076**	**31 361 380**
Total Fonds étrangers		**68 945 937**	**57 893 989**
Capitaux propres			
Capital-actions		2 940 000	2 940 000
Réserve issue d'apport en capital (agio)	(15)	16 670 177	19 610 177
Réserves légales issues du bénéfice		1 900 000	1 900 000
Réserve de consolidation		31 153 386	26 174 740
Bénéfice de l'exercice		7 724 802	6 341 062
Total Capitaux propres		**60 388 365**	**56 965 979**
Total Passif		**129 334 302**	**114 859 968**

COMPTE DE PROFITS ET PERTES – GROUPE SSE

Produits (en chf)	**Notes**	**2024**	**2023**
Chiffre d'affaires		176 459 952	166 293 632
Autres produits d'exploitation		2 825 667	3 377 742
Total Produits d'exploitation		**179 285 619**	**169 671 374**
Variation des stocks de produits finis et semi-finis	(16)	2 056 147	-1 744 947
Total Produits		**181 341 765**	**167 926 426**
Charges			
Charges de matériel		-85 542 023	-82 264 671
Frais directs de production		-6 725 138	-7 309 799
Salaires et charges sociales		-51 835 976	-48 039 896
Frais d'entretien et d'études		-821 905	-854 348
Frais administratifs		-10 471 067	-9 632 645
Total Charges opérationnelles		**-155 396 109**	**-148 101 359**
Résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA)		**25 945 656**	**19 825 067**
Amortissements immobilisations corporelles		-7 581 758	-7 174 168
Amortissements immobilisations incorporelles et financières		-381 996	-611 507
Résultat d'exploitation après amortissements (EBIT)		**17 981 902**	**12 039 393**
Produits et charges d'intérêts	(17)	-745 877	-983 250
Résultat sur actifs financiers	(18)	3 344 234	801 369
Gains/pertes de change	(19)	12 254	-883 856
Résultat société en équivalence		-63 444	229 963
Résultat extraordinaire	(20)	-8 258 512	-2 088 822
Taxes diverses		-417 120	52 780
Résultat avant impôts		**11 853 438**	**9 167 578**
Impôts directs		-4 128 637	-2 826 516
Résultat de l'exercice		**7 724 802**	**6 341 062**

FLUX DE TRÉSORERIE – GROUPE SSE

(en chf)	Notes	2024	2023
Résultat net de l'exercice		7 724 802	6 341 062
Impact taux de change/retraitement sociétés mises en équivalence	(21)	-81 329	-217 155
Gains/pertes de change de l'exercice		84 453	883 856
Amortissements/corrections de valeur sur les postes de l'actif immobilisé		6 278 970	7 785 674
Elimination d'ajustements de valeur sur des titres négociables	(22)	-	-1 200 000
Variations des provisions		12 780 610	2 542 907
Variations des créances à court terme		-12 248 885	5 881 920
Variations des stocks		-636 433	2 174 294
Variations des dettes à court terme (sans dettes financières)		5 190 603	-3 025 628
Variations autres actifs/passifs	(23)	697 202	603 453
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		**19 789 994**	**21 770 385**
Investissements en immobilisations corporelles		-19 857 656	-16 514 583
Ventes d'immobilisations corporelles		267 695	849 650
Investissements en immobilisations incorporelles		-1 083 104	-357 107
Ventes d'immobilisations incorporelles		-	-
Investissements en immobilisations financières		-448 299	-399 942
Ventes d'immobilisations financières		12 765	484 613
Acquisition de filiales (y compris les liquidités acquises)		-2 550 000	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		**-23 658 599**	**-15 937 368**
Augmentation de prêts/dettes		2 783 276	-10 049 176
Ajustements de valeur sur des titres négociables		-2 807 674	-
Dividendes versés aux actionnaires		-2 940 000	-2 205 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		**-2 964 398**	**-12 254 176**
Extourne gains/pertes de change de l'exercice		-84 453	-883 856
Variation (nette) des liquidités et équivalents de liquidités		**-6 917 457**	**-7 305 016**
Liquidités en début d'exercice		15 050 927	22 355 943
Liquidités en fin d'exercice		8 133 469	15 050 927
Variation (nette) des liquidités et équivalents de liquidités		**-6 917 457**	**-7 305 016**

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS – GROUPE SSE

Annexe aux Comptes Annuels au 31 décembre 2024

1. Présentation des comptes
Les comptes consolidés sont présentés conformément au droit comptable suisse.

2. Règles de consolidation

Périmètre de consolidation
Les comptes annuels consolidés comprennent, outre les éléments financiers de SSE Holding SA, ceux des sociétés affiliées et associées (détaillés ci-dessous) selon les règles indiquées ci-après.

En 2024, les changements de périmètre de consolidation suivants ont eu lieu:
- La société NL Events SA est devenue SSE Eur-Explo Holding SA. Cette société est consolidée par intégration globale en 2024.
- La société ESSA Explosiv Service SA a été absorbée par la Société Suisse des Explosifs SA.
- La société SSE Norge AS a été mise en liquidation.
- La société Suoninvest AG a été absorbée par SSE Finance SA.

Sociétés filiales
Au 31.12.2024, toutes les sociétés dans lesquelles SSE Holding SA exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif ou majoritaire sont consolidées par la méthode d'intégration globale, à l'exception de ISCP Inc., qui n'est pas considérée comme matérielle, et de SUGYP SA, Hellenic Explosives Technology LTD et SSP Immobilier SA, qui sont mises en équivalence. Les actifs, passifs, charges et produits des sociétés consolidées par intégration globale, sont comptabilisés à 100% dans les comptes annuels consolidés.

Entreprises associées
Les entreprises dans lesquelles SSE Holding SA détient, directement ou indirectement, une participation comprise entre 20 et 50% du capital et permettant d'exercer une influence déterminante, ont été portées au 31.12.2024 au bilan consolidé en appliquant la méthode de la mise en équivalence. Il s'agit en 2024 de SUGYP SA, Hellenic Explosives Technology LTD et SSP Immobilier SA.

Participations financières diverses
Les participations inférieures à 20% figurent au bilan au coût d'acquisition, déduction faite d'amortissements économiques appropriés. Elles sont comprises dans la rubrique «Titres et autres actifs financiers détenus à long terme».

Sociétés du Groupe

Sociétés	Domicile	Participations en %		Méthode de consolidation
		2024	2023	
Société Suisse des Explosifs SA	Brig, Suisse	100	100	Intégration globale
SSE Finance SA	Brig, Suisse	100	100	Intégration globale
Valsynthèse SA	Brig, Suisse	100	100	Intégration globale
Hamberger Swiss Pyrotechnics AG	Spiez, Suisse	100	100	Intégration globale
SSE Eur-Explo Holding SA	Brig, Suisse	100	100	Intégration globale (1)
ESSA Explosiv Service SA	Brig, Suisse	-	100	Pas consolidée (2)
SSE Sverige AB	Gyttorp, Suède	100	100	Intégration globale
SSE Norge AS	Trondheim, Norvège	-	100	Pas consolidée (3)
SSE Deutschland GmbH	Homburg, Allemagne	100	100	Intégration globale
Eurodyn Sprengmittel GmbH	Würgendorf, Allemagne	100	100	Intégration globale
Sprengmittelvertrieb in Bayern GmbH	Kümmersbruck, Allemagne	100	100	Intégration globale
SSE Polska Sp. z.o.o.	Rogów Sobócki, Pologne	100	100	Intégration globale
SSE Explo Ceska s.r.o.	Tuchořice, Rép.Tchèque	100	100	Intégration globale
SSE Slovakia s.r.o.	Humenné, Slovaquie	100	100	Intégration globale
SSE Explo Romania srl	Cluj-Napoca, Roumanie	100	100	Intégration globale
Explotec MAC DOOEL	Radovis, Rép. de Macédoine	100	100	Intégration globale
Suoninvest AG	Visp, Suisse	-	100	Pas consolidée (4)
ISCP Inc. (USA)	USA	100	100	Pas consolidée (5)
CB Destrukce s.r.o.	České Budějovice, Rép.Tchèque	100	100	Intégration globale
SUGYP SA	Grandson	30	30	Mise en équivalence
SSP immobilier SA	Corcelles-près-Payerne, Suisse	33,3	33,3	Mise en équivalence
Hellenic Explosives Technology LTD	Grevena, Grèce	21,7	21,7	Mise en équivalence

(1) NL Events SA, non consolidée en 2023, est devenue SSE Eur-Explo Holding SA en 2024. La société a changé de but et est désormais une sous-holding détenant les participations des sociétés du groupe actives dans la production et commercialisation de services et de produits dans le domaine des explosifs civils. Elle est consolidée par intégration globale, et détient au 31.12.2024 100% des actions des sociétés suivantes: Société Suisse des Explosifs SA, SSE Sverige AB, SSE Deutschland GmbH, SSE Polska Sp. z.o.o., SSE Explo Ceska s.r.o., CB Destrukce s.r.o., SSE Slovakia s.r.o. et SSE Explo Romania srl. Au 31.12.2023, ces sociétés étaient détenues à 100% par SSE Holding SA.
(2) ESSA Explosiv Service SA à été absorbée en 2024 par la Société Suisse des Explosifs SA
(3) SSE Norge AS a été liquidée en 2024.
(4) Suoninvest AG a été absorbée en 2024 par SSE Finance SA
(5) La société ISCP Inc. n'est pas consolidée au vu du volume de son bilan, considéré comme non significatif.

3. Règles de comptabilisation et d'évaluation

• Les comptes consolidés sont conformes à la loi suisse et au droit comptable suisse (Art. 957 CO et suivants). Les états financiers ont été établis selon le principe des coûts historiques, à l'exception d'Eurodyn, où des valeurs de liquidations ont été retenues, du fait de l'arrêt prévu des activités opérationnelles de cette société en 2025 . SSE Holding SA et les sociétés dans lesquelles elle détient une participation majoritaire arrêtent toutes leurs comptes au 31 décembre.

• Conversion des comptes en monnaies étrangères: les actifs et passifs en devises étrangères sont convertis en francs suisses aux cours en vigueur à la fin de l'exercice. Les charges et les produits en devises étrangères sont convertis au cours en vigueur à la fin de chaque mois.

Cours de change utilisés pour les postes de bilan:

(en CHF)	**31.12.24**	**31.12.23**
EUR	0,940	0,931
USD	0,881	0,841
CZK	0,037	0,038
NOK	-	0,083
PLN	0,220	0,215
SEK	0,081	0,084
RON	0,189	0,187
MKD	0,015	0,015

• Titres: les titres sont évalués à leur valeur boursière, et diminués d'une réserve de fluctuation au 31.12.2024

• Débiteurs clients et autres débiteurs: montants nets, qui comprennent des provisions. Les montants débiteurs clients résultent de livraisons de produits ou services à des clients. Tous les autres montants débiteurs sont mentionnés sous le poste «Autres débiteurs, autres actifs circulants»

• Stocks: les stocks sont composés des matières premières, produits finis et accessoires. Ils sont évalués au coût moyen et comprennent des réserves tenant compte de l'obsolescence.

• Titres et autres actifs financiers détenus à long terme net: les montants totaux mentionnés sont nets et comprennent des réserves.

• Participations mises en équivalence: elles comprennent les quote-part de SSE Holding SA aux actifs nets des sociétés mises en équivalence.

• Immobilisations corporelles et incorporelles: elles comprennent les amortissements cumulés.

• Dettes financières: les dettes financières à court terme correspondent aux tranches d'emprunt et aux remboursements de leasings exigibles à moins d'un an. Les tranches d'emprunt et remboursements de leasings exigibles à plus d'un an sont compris dans les dettes financières à long terme.

• Autres dettes à court terme: elles contiennent essentiellement des passifs transitoires et des créances ne résultant pas de livraisons de biens et services.

• Amortissements: les taux d'amortissements utilisés dans les sociétés du Groupe SSE sont les suivants:

• Machines et véhicules	5-10 ans
• Installations	3-10 ans
• Equipements	3-8 ans
• Immeubles bâtis	10-40 ans
• Licences informatiques	5-7 ans

• Résultat sociétés en équivalence: il s'agit de la quote-part aux résultats nets des sociétés mises en équivalence.

• Gains/pertes de change: comprennent les gains/pertes induites par les variations de taux de change sur la valorisation d'actifs en devises étrangères.

• Résultat extraordinaire: il correspond à la somme des produits et charges non-récurrents (ventes d'actifs, dissolution et constitution de réserves, résultat de vente de sociétés).

4. Commentaires sur les comptes consolidés

(1) Titres (en chf)	**31.12.24**	**31.12.23**
Valeur de marché	0	2 406 000
Total	**0**	**2 406 000**

Le portefeuille de titres a été intégralement vendu en 2024.

(2) Débiteurs clients net (en chf)	**31.12.24**	**31.12.23**
Débiteurs clients, brut	27 072 969	24 893 575
Provisions sur débiteurs	- 2 296 935	- 2 888 358
Débiteurs clients, net	**24 776 034**	**22 005 217**

Variations des provisions sur débiteurs	**31.12.24**	**31.12.23**
Solde en début d'exercice	- 2 888 358	- 2 711 930
Variations provisions au compte des profits et pertes	- 325 752	- 238 761
Provisions annulées	873 117	51 291
Autres variations	53 639	- 20 078
Impact taux de change	- 9 581	31 120
Provisions sur débiteurs	**- 2 296 935**	**- 2 888 358**

Analyse des débiteurs par échéance	non-échu	<30 jours	31-90 jours	91-120 jours	> 120 jours	Total
Débiteurs clients, brut	17 912 663	5 265 133	2 007 713	426 989	1 460 470	27 072 968
Provisions sur débiteurs	- 125 162	- 108 537	- 823 637	- 127 704	- 1 111 895	- 2 296 935
Total	**17 787 501**	**5 156 596**	**1 184 076**	**299 285**	**348 575**	**24 776 033**

(3) Autres débiteurs, autres actifs circulant (en chf)	**31.12.24**	**31.12.23**
Débiteurs non liés à des livraisons de biens et services	1 402 118	1 253 799
Avances à fournisseurs	147 170	612 339
Charges payées à l'avance, revenus non facturés	2 004 220	585 225
Actifs d'impôts	195 018	444 621
Autres actifs circulants	662 709	784 184
Autres débiteurs, autres actifs circulants	**4 411 235**	**3 680 168**

(4) Stocks (en chf)	**31.12.24**	**31.12.23**
Matières premières	5 470 319	6 681 400
Produits finis	12 453 145	10 396 998
Accessoires	1 201 898	1 352 138
Total	**19 125 362**	**18 430 536**

(5) Prêts long terme net
Comprennent des prêts à des tiers portant intérêt.

(6) Titres financiers détenus à long terme net
Ce poste comprend un investissement financier stratégique à long terme de SSE Finance. Au 31.12.2024, les titres concernés ont été évalués à leur valeur boursière en tenant compte d'une réserve de fluctuation, du fait que la liquidité du titre est très réduite.

Titres financiers détenus à long terme net	(en CHF)	**31.12.24**
Valeur de marché		15 410 872
Réserve de fluctuation		- 3 160 872
Titres financiers détenus à long terme net		**12 250 000**

(7) Autres actifs financiers détenus à long terme net
Ce poste comprend des participations de SSE Holding dans des sociétés tierces, et des participations de 50% de SSE Deutschland GmbH dans un dépôt en Allemagne et de 24% dans la société Sprewa Sprengmittel GmbH.

(8) Immobilisations corporelles

(en chf)	Terrains et Bâtiments	Usine	Installations	Véhicules	Total
Valeur nette au 1.1.2024	6 865 164	667 397	28 892 985	5 431 034	41 856 580
Investissement	209 858	11 376	16 964 322	3 622 805	20 808 361
Désinvestissement	-35 857	-570	-494 198	-693 064	-1 223 689
Variation de consolidation	25 191	-	-4 594 801	5 432 877	863 267
Amortissement de l'année	-1 199 047	-56 047	-4 790 344	-3 128 877	-9 174 315
Impact taux de change	-11 110	-1 811	185 912	-72 392	100 599
Immobilisations corporelles au 31.12.24	**5 854 199**	**620 345**	**36 163 876**	**10 592 383**	**53 230 803**

	Terrains et Bâtiments	Usine	Installations	Véhicules	Total
Valeur nette au 1.1.2023	8 781 324	733 262	18 915 986	3 303 153	31 733 725
Investissement	245 554	84 587	14 206 659	3 187 740	17 724 540
Désinvestissement	-290 217	-52 004	-96 496	-266 813	-705 528
Variation de consolidation	20 468	-	21 159	1 043 534	1 085 161
Amortissement de l'année	-1 724 055	-57 007	-3 768 844	-1 563 168	-7 113 074
Impact taux de change	-167 912	-41 441	-385 479	-273 413	-868 245
Immobilisations corporelles au 31.12.23	**6 865 163**	**667 397**	**28 892 985**	**5 431 034**	**41 856 579**

(9) Immobilisations incorporelles
Au 31.12.2024, les immobilisations incorporelles comprennent principalement des licences et frais de projets informatiques activés (ERP et Track&Trace).

Le goodwill lié à l'acquisition de filiales du Groupe EPC en 2013, du Groupe Orica en 2016, de CB Destrukce s.r.o. en 2023, est éliminé dans les capitaux propres au 31.12.2024, tout comme au 31.12.2023.

Le goodwill de première consolidation de Eurodyn Sprengmittel GmbH et Sprengmittelvertrieb in Bayern GmbH (dans les comptes de SSE Deutschland GmbH) est éliminé dans les capitaux propres au 31.12.2024, tout comme au 31.12.2023.

(10) Dettes financières à court terme
Les dettes financières comprennent les dettes bancaires à court terme et les leasings à court terme. Les dettes bancaires à court terme comprennent les tranches d'emprunt à rembourser obligatoirement dans les 12 prochains mois suivant la date de bouclement. Le solde des emprunts bancaires est comptabilisé en dettes financières à long terme. Le détail des dettes bancaires à court terme et des leasings court terme se décompose comme suit:

Dettes financières à court terme (en chf)	31.12.24	31.12.23
Emprunt court terme au 1.1	1 929 068	2 431 696
Augmentation emprunts échus à moins d'un an au 31.12	671 107	1 341 000
Remboursements/Conversion en emprunt long terme	- 1 380 626	- 1 768 426
Correction lié aux effets de change	4 145	-75 202
Emprunt court terme au 31.12	**1 223 694**	**1 929 068**

Crédits bail à court terme	31.12.24	31.12.23
Emprunt court terme au 1.1	904 550	1 015 132
Augmentation	1 354 383	855 393
Remboursement	- 1 162 777	- 974 000
Correction lié aux effets de change	19 023	8 025
Crédits bail court terme au 31.12	**1 115 179**	**904 550**

(11) Autres dettes à court terme
Les autres dettes à court terme incluent principalement des passifs transitoires et des créances résultant de livraisons de biens et services.

(12) Provisions court terme

Provisions court terme (en chf)	31.12.24	31.12.23
Provisions court terme au 1.1	6 075 252	4 330 813
Augmentation des provisions de l'année	10 849 165	5 525 361
Provisions inutilisées et extournées durant l'année	- 1 085 952	- 133 367
Provisions utilisées durant l'année	- 3 204 274	- 3 340 723
Impact taux de change	- 41 921	- 306 832
Provision court terme au 31.12	**12 592 270**	**6 075 252**

En 2024, l'augmentation des provisions à court terme est principalement due à provisions prises dans la société Eurodyn Sprengmittel GmbH, afin de couvrir des pertes opérationnelles prévues en 2025, dans le cadre de la cessation des activités opérationnelles de la société cette même année.

(13) Dettes financières à long terme

Dettes financières à long terme (en chf)	31.12.24	31.12.23
Emprunt long terme au 1.1	17 335 114	24 011 683
Augmentation emprunts échus à plus d'un an au 31.12	3 992 282	4 101 944
Remboursements/Conversion d'emprunt court terme	- 843 007	- 10 668 166
Impact taux de change	20 493	- 110 347
Emprunt long terme au 31.12	**20 504 883**	**17 335 114**

Crédits bail à long terme (en chf)	31.12.24	31.12.23
Emprunt long terme au 1.1	1 443 184	1 110 410
Augmentation	356 174	671 540
Remboursement	- 23 918	- 357 745
Impact taux de change	36 250	18 979
Crédits bail long terme au 31.12	**1 811 690**	**1 443 184**

(14) Provisions à long terme

Provisions long terme (en chf)	31.12.24	31.12.23
Provisions long terme au 1.1	12 583 082	9 913 998
Augmentation des provisions de l'année	134 460	2 783 778
Provisions inutilisées et extournées durant l'année	- 343 493	- 24 271
Provisions utilisées durant l'année	- 6 110	- 26 676
Impact taux de change	8 564	- 63 748
Provisions long terme au 31.12	**12 376 503**	**12 583 082**

(15) Réserve issue d'apport en capital (agio)
La variation entre le 31.12.2024 et le 31.12.2023 correspond au remboursement de réserve issue d'apport en capital (agio) versée par SSE Holding SA, pour un montant de CHF 2'940'000.

(16) Variation des stocks de produits finis et semi-finis
Ces variations sont intégrées dans les produits, conformément au droit comptable suisse.

(17) Produits et charges d'intérêts
Correspondent essentiellement aux charges d'intérêts pour les prêts bancaires et leasings de financement d'actifs corporels.

(18) Résultat sur actifs financiers
En 2024, le gain est principalement dû à une réévaluation de la valeur des titres détenus par SSE Finance SA.

(19) Gains/pertes de change
En 2024, les taux de change de la plupart des devises étrangères significatives pour le Groupe SSE, ont été relativement stables par rapport au franc suisse et un gain de change minime a ainsi été comptabilisé. En 2023, une importante perte de change avait été comptabilisée, du fait de la baisse des devises étrangères utilisées dans le groupe, par rapport au franc suisse. Cela avait causé une diminution des actifs en monnaies étrangères (prêts inter-compagnie) dans les comptes de SSE Holding et SSE Finance.

(20) Résultat extraordinaire
En 2024, la perte extraordinaire est principalement due à d'importantes provisions prises dans la société Eurodyn Sprengmittel GmbH, afin de couvrir des pertes opérationnelles prévues en 2025, dans le cadre de la cessation des activités opérationnelles de la société cette même année.

(21) Impact taux de change/retraitement sociétés mises en équivalence
En 2024, ce poste comprend principalement l'impact des taux de change sur la consolidation du flux de trésorerie au niveau du Groupe. Cet impact est moindre qu'en 2023, les taux de change ayant peu varié en 2024.

(22) Ajustement de valeur de titres négociables
En 2023, un ajustement de 1'200'000 sur les titres détenus par la société Suoninvest, avait été enregistré comme bénéfice dans cette société et figurait au poste résultat net du flux trésorerie. Comme il s'agissait d'une réévaluation sans impact sur la trésorerie, elle a été éliminée du flux de trésorerie.

(23) Variations autres actifs/passifs
Les montants compris dans ce poste correspondent avant tout au fait que dans certaines sociétés, des dépenses d'investissements ont été comptabilisées en travaux en cours (actifs transitoires), les projets y relatifs n'étaient pas finalisés au 31.12.2024.

5. Honoraires des Organes de Révision

(en chf)	2024	2023
Révision des comptes	250 568	260 021

6. Crédits-bail et contrats de bail long terme hors bilan

(en chf)	31.12.24	31.12.23
Crédits-bails hors bilan	880 012	878 904
Contrats de bail hors bilan	687 430	624 307
Total	**1 567 441**	**1 503 210**

7. Evénements subséquents
Tous les événements subséquents ont été pris en compte dans l'établissement des états financiers.

8. Résultat extraordinaire
Voir point (20) des commentaires sur les comptes consolidés.

9. Actifs mis en gage

(en chf)	31.12.24	31.12.23
	1 797 143	1 572 655

10. Dissolution de réserves latentes
Il n'y a pas eu de diminution de réserve latente en 2024.

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

Téléphone: +41 58 286 51 11
www.ey.com/fr_ch

A l'Assemblée générale de
SSE Holding SA, Brig-Glis

Lausanne, le 20 mai 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 SSE Holding SA et de ses filiales (le groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2024, le compte de profits et pertes consolidé et le tableau de flux de trésorerie 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 24 à 33) 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 annuels, des comptes consolidés et de nos rapports correspondants.

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.

Shape the future with confidence

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.

Shape the future with confidence

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

Vincent Clément
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Arnaud Rey-Bellet
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé

SSE HOLDING SA – COMPTES STATUTAIRES

BILAN

Actifs (en chf)

Actif circulant	**Notes**	**31.12.24**	**31.12.23**
Liquidités		606 896	339 266
Débiteurs clients			
• parties liées		51 480	29 715
• sociétés du groupe	(1)	651 205	4 420 421
Autres débiteurs			
• tiers	(2)	226 441	367 508
Actifs de régularisation		920 480	-
Total Actif circulant		**2 456 502**	**5 156 910**
Actif immobilisé			
Immobilisations financières			
• Prêts long terme parties liées	(3)	3 263 804	1 852 525
• Prêts long terme sociétés du groupe	(4)	40 584 548	4 782 014
• Titres détenus à long terme		618 877	618 877
Participations	(5)	25 321 077	59 753 402
Total Actif immobilisé		**69 788 306**	**67 006 818**
Total Actif		**72 244 808**	**72 163 728**

Passifs (en chf)

Fonds étrangers court terme	**Notes**	**31.12.24**	**31.12.23**
Dettes financières à court terme			
• sociétés du groupe		-	2 611 007
Autres dettes à court terme			
• tiers		175 131	733 451
• sociétés du groupe		3 264 301	-
Passifs de régularisation		895 514	814 987
Total Fonds étrangers court terme		**4 334 946**	**4 159 445**
Fonds étrangers long terme			
Dettes financières à long terme			
• sociétés du groupe		222 000	-
Autres dettes à court terme			
• tiers			2 230 000
Provisions à long terme	(6)	3 600 000	3 600 000
Total Fonds étrangers long terme		**3 822 000**	**5 830 000**
Total Fonds étrangers		**8 156 946**	**9 989 445**
Fonds propres			
Capital-actions		2 940 000	2 940 000
Réserve issue d'apport en capital (agio)		16 670 177	19 610 177
Réserve légale issue du bénéfice		1 900 000	1 900 000
Réserve extraordinaire		16 200 000	16 200 000
Bénéfice reporté		21 524 106	19 583 079
Bénéfice de l'exercice		4 853 579	1 941 027
Total Fonds propres		**64 087 862**	**62 174 283**
Total Passif		**72 244 808**	**72 163 728**

COMPTE DE PROFITS ET PERTES SSE HOLDING SA

Produits (en chf)	**Notes**	**2024**	**2023**
Dividende des participations		4 000 000	3 206 922
Autres produits financiers		1 224 486	293 980
Total Produits d'exploitation		**5 224 486**	**3 500 902**
Charges			
Charges financières		-16 258	-48 700
Variation de provision sur prêt		-	-996 017
Frais administratifs		-44 027	-33 674
Total Charges		**-60 285**	**-1 078 391**
Différence de change		-101 051	-413 321
Impôts directs		-207 628	-68 163
Résultat extraordinaire		-1 943	-
Résultat de l'exercice		**4 853 579**	**1 941 027**

FLUX DE TRÉSORERIE – SSE HOLDING SA

(en chf)	Notes	2024	2023
Résultat net de l'exercice		4 853 579	1 941 027
Amortissements/corrections de valeur sur les postes de l'actif immobilisé		-100 000	-
Variations des provisions		-	-500 000
Variations des créances à court terme		2 116 496	1 850 443
Variations des actifs de régularisation		-920 480	-
Variations des dettes à court terme (sans dettes financières)		-2 135 027	2 615 635
Variations des passifs de régularisation		80 526	749 070
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		**3 895 095**	**6 656 175**
Ventes d'immobilisations financières		-	235 096
Acquisition de participations		-	-2 837 499
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		**-**	**-2 602 403**
Variations des dettes et prêts		-687 465	-1 573 616
Dividendes versés aux actionnaires		-2 940 000	-2 205 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		**-3 627 465**	**-3 778 616**
Variation (nette) des liquidités et équivalents de liquidités		**267 630**	**275 156**
Liquidités en début d'exercice		339 266	64 110
Liquidités en fin d'exercice		606 896	339 266
Variation (nette) des liquidités et équivalents de liquidités		**267 630**	**275 156**

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS SSE HOLDING SA

1. Présentation des comptes
Les comptes sont présentés conformément au droit comptable.

2. Règles de comptabilisation et d'évaluation
• Principes généraux et normes comptables: les comptes statutaires sont conformes à la loi suisse et au droit comptable suisse (Art. 957 CO et suivants). Les états financiers ont été établis selon le principe des coûts historiques. La société arrête ses comptes au 31 décembre.

• Conversion des comptes en monnaies étrangères: les actifs et passifs en devises étrangères sont convertis en francs suisses aux cours en vigueur à la fin de l'exercice. Les charges et les produits en devises étrangères sont convertis au cours en vigueur à la fin de chaque mois.

Cours de change utilisés pour les postes de bilan:

(en CHF)	31.12.24	31.12.23
SEK	0,082	0,084
NOK	0,079	0,083
USD	0,902	0,841
EUR	0,940	0,931
PLN	0,220	0,215
RON	0,189	0,187
CZK	0,037	0,038

• Participations: comprennent les participations à plus de 20%. Les montants totaux mentionnés sont nets et comprennent des réserves.

• Dettes financières: les dettes financières à long terme sont exigibles à plus d'un an.

3. Commentaires sur les comptes de la société

(1) Débiteurs clients Société du Groupe
Il s'agit de comptes courants avec des sociétés du Groupe.

(2) Autres débiteurs tiers
Il s'agit du solde du montant à recevoir suite à la cession de la société Poudrerie d'Aubonne SA.

(3) Prêts long terme Parties liées
Il s'agit de la part des prêts à des sociétés dans lesquelles le Groupe détient une participation minoritaire.

(4) Prêts long terme sociétés du Groupe
Il s'agit de la part des prêts aux société du Groupe qui sera remboursée après les 12 mois suivant la date de clôture des comptes.

(5) Participations		31.12.24	31.12.23
SSE Finance SA			
But	Gestion et détention de participations et d'actifs financiers		
Capital-actions	CHF 3 000 000		
Domicile	Brig-Glis		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
Valsynthese SA			
But	Fabrication et vente de produits chimiques		
Capital-actions	CHF 300 000		
Domicile	Brig-Glis		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
Hamberger Swiss Pyrotechnics SA			
But	Fabrication et vente de produits pyrotechniques		
Capital-actions	CHF 100 000		
Domicile	Spiez		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
ISCP INC			
But	Vente de produits chimiques		
Domicile	Tarrytown (USA)		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
SUGYP SA			
But	Vente de feux d'artifice		
Domicile	Grandson		
Capital-actions	CHF 100'000		
Participation		35,0%	30%
Droits de vote		35,0%	30%
SSP immobilier SA			
But	Opérations immobilières		
Domicile	Corcelles-près-Payerne		
Capital-actions	CHF 1'200'000		
Participation		33,3%	33,3%
Droits de vote		33,3%	33,3%
Suoninvest AG			
But	Gestion et détention de participations et d'actifs financiers		
Domicile	Visp		
Capital-actions	CHF 1'300'000		
Participation		0,0%	100,0%
Droits de vote		0,0%	100,0%
* La société a été fusionnée en 2024 avec SSE Finance SA.			
Hellenic Explosives Technology LTD			
But	Fabrication et vente d'explosifs		
Domicile	Grevena, Greece		
Capital-actions	EUR 5'916'670		
Participation		21,7%	21,7%
Droits de vote		21,7%	21,7%
SSE Eur-Explo Holding SA (Ex-NL Events SA)			
But	Détention de participations dans le domaine de l'explosif		
Capital-actions	CHF 15 000 000		
Domicile	Brig-Glis		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%

Les sociétés suivantes sont des participations indirectes. Au 31.12.2024, elles appartiennent à SSE Eur-Explo Holding SA:

		31.12.24	31.12.23
Société Suisse des Explosifs SA			
But	Fabrication et vente d'explosifs et de services		
Capital-actions	CHF 8 000 000		
Domicile	Brig-Glis		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
ESSA Explosiv Service SA			
But	Conseils pour utilisation d'explosifs		
Capital-actions	CHF 100'000		
Domicile	Brig-Glis		
Participation		0,0%	100,0%
Droits de vote		0,0%	100,0%
* La société a été fusionnée en 2024 avec Société Suisse des Explosifs SA.			
Explotec MAC DOOEL			
But	Vente d'explosifs et de services		
Capital-actions	MKD 308 665		
Domicile	Radovis, République de Macédoine		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
*La société Explotec MAC DOOEL est une participation indirecte. Elle appartient à 100% à la Société Suisse des Explosifs SA.			
SSE Sverige AB			
But	Fabrication et vente d'explosifs et de services		
Capital-actions	SEK 1'350'000		
Domicile	Norab - Suède		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
SSE Norge AS			
But	Vente d'explosifs et de services		
Capital-actions	NOK 7'650'000		
Domicile	Trondheim - Norvège		
Participation		0,0%	100,0%
Droits de vote		0,0%	100,0%
* La société a été liquidée en 2024.			
SSE Deutschland GmbH			
But	Vente d'explosifs et de services		
Capital-actions	EUR 100'000		
Domicile	Homburg, Allemagne		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%

		31.12.24	31.12.23
SSE Polska Sp. z.o.o.			
But	Fabrication et vente d'explosifs et de services		
Capital-actions	PLN 2'350'000		
Domicile	Rogów Sobócki, Pologne		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
SSE Explo Ceska Republika s.r.o.			
But	Vente d'explosifs et de services		
Capital-actions	CZK 19'650'000		
Domicile	Tuchořice, Rép. tchèque		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
SSE Explo Romania srl			
But	Vente d'explosifs et de services		
Capital-actions	RON 18'676'760		
Domicile	Cluj-Napoca, Roumanie		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
SSE Slovakia s.r.o.			
But	Fabrication et vente d'explosifs et de services		
Capital-actions	EUR 6'639		
Domicile	Humenné, Slovaquie		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
Eurodyn Sprengmittel GmbH			
But	Fabrication et vente d'explosifs		
Capital-actions	EUR 1'278'300		
Domicile	Burbach-Würgendorf, Allemagne		
Participation *		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
Sprengmittelvertrieb in Bayern GmbH			
But	Vente d'explosifs		
Capital-actions	EUR 153'387		
Domicile	Kümmersbruck, Allemagne		
Participation*		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%
*Les sociétés Eurodyn Sprengmittel GmbH et Sprengmittelvertrieb in Bayern GmbH sont des participations indirectes à 100%. Elle appartiennent à 100% à SSE Deutschland GmbH.			
CB Destrukce S.R.O.			
But	Vente d'explosifs et de services		
Domicile	České Budějovice, République Tchèque		
Participation		100,0%	100,0%
Droits de vote		100,0%	100,0%

(6) Provisions à long terme
Il s'agit d'une provision constituée en vue de couvrir les potentiels risques futurs.

4. Honoraires de l'Organe de Révision

(en chf)	2024	2023
Révision des comptes	5 100	5 100
Autres prestations	-	-
Total	**5 100**	**5 100**

5. Crédits-bail et contrats de bail long terme hors bilan
Au 31.12.2024 et au 31.12.2023, il n'existe aucun contrat de crédit-bail, ni d'obligation hors bilan liée à des contrats de bails.

6. Evénements subséquents
Tous les événements subséquents ont été pris en compte dans l'établissement des états financiers.

7. Nombre d'employés de la société
La société ne compte aucun employé en 2024 et 2023.

8. Actifs mis en gage
Au 31.12.2024, il existe un cautionnement à hauteur de CHF 48'800'000 auprès des établissements bancaires en couverture des engagements de la Société Suisse des Explosifs SA. Ces engagements se montent à CHF 17'000'000 au 31.12.2024.

PROPOSITION RELATIVE À L'EMPLOI DU BÉNÉFICE AU BILAN

Proposition du conseil d'administration (en chf)	**2024**	**2023**
Bénéfice reporté	21 524 106	19 583 079
Bénéfice de l'exercice	4 853 579	1 941 027
Bénéfice au bilan	**26 377 685**	**21 524 106**

Le conseil d'administration propose de reporter à nouveau le bénéfice au bilan.

Le conseil d'administration propose le remboursement à partir de la réserve légale issue du capital, comme suit:

Réserve issue d'apport en capital (agio)	16 670 177	19 610 177
Remboursement des réserves issue d'apport en capital (agio) – CHF 110 par action	-3 234 000	-2 940 000
Report à nouveau - réserve issue d'apport en capital (agio)	**13 436 177**	**16 670 177**

La réserve générale ayant atteint 50% du capital-actions, aucune attribution n'y est nécessaire.

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

Téléphone: +41 58 286 51 11
www.ey.com/fr_ch

A l'Assemblée générale de
SSE Holding SA, Brig-Glis

Lausanne, le 20 mai 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 SSE Holding SA (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2024, le compte de profits et pertes et le tableau de 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 37 à 45) sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

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

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

Autres informations
La responsabilité des autres informations incombe au conseil d'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels, des comptes consolidés et de nos rapports correspondants.

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 : http://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

Shape the future with confidence

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 les propositions du conseil d'administration sont conformes à la loi suisse et aux statuts, et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

Vincent Clément
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Arnaud Rey-Bellet
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé


SSE



Société Suisse des Explosifs Group

SOCIÉTÉ SUISSE DES EXPLOSIFS
Postfach 636 / Fabrikstrasse 48 / 3900 Brig / Schweiz
T +41 27 922 71 11 / F +41 27 922 72 00 / www.sse-group.com