



101^e Assemblée générale ordinaire de CMSA Holding SA



7 MAI 2026



101^e Assemblée générale ordinaire de CMSA Holding SA

Philippe Milliet
Président du conseil d'administration
de CMSA Holding SA

BIENNE, LE 7 MAI 2026





**Cordiale bienvenue
Herzlich Willkommen**



Ordre du jour



01 Approbation du rapport annuel & des comptes annuels de CMSA Holding SA et des comptes consolidés du groupe

04 Élections statutaires

02 Décisions sur l'affectation du bénéfice résultant du bilan de CMSA Holding SA et fixation du dividende

05 Révision des statuts (Révision partielle)

03 Décharge aux membres du conseil d'administration

06 Divers et questions

Désignation du bureau de l'assemblée



Scrutateurs	Holger Geissler Juraj Janos
Secrétaire	Aude Pidoux
Représentant indépendant	Dr. Philipp Straub
Notaire	Philippe Frésard
Reviseur	Patrick Wagner, PricewaterhouseCoopers
Président	Philippe Milliet
CEO	Philipp von Büren
CFO	Marcel Gerber



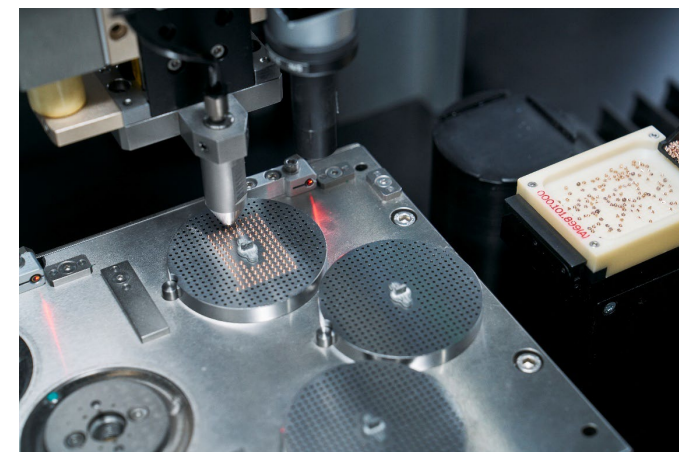
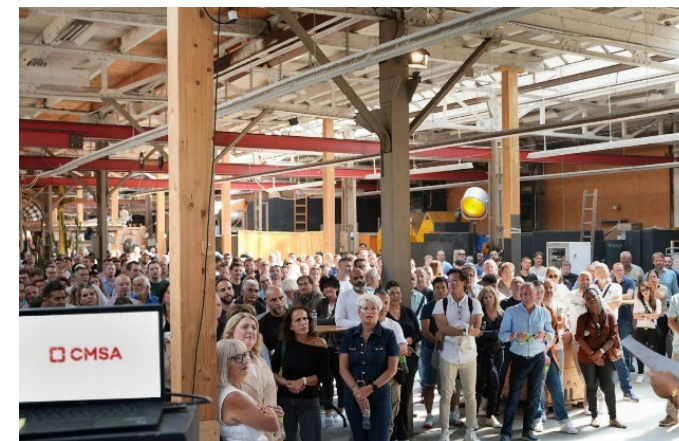
01

Approbation du rapport annuel, des comptes annuels de CMSA Holding SA et des comptes consolidés du groupe pour l'exercice 2025

Rapport annuel du conseil d'administration

FAITS MARQUANTS

- **CMSA unifié:** Harmonisation du nom des sociétés.
- **Recentrage des activités:** Fermeture des entités en France et Espagne.
- **140 ans du groupe:** Célébration du jubilé, symbole de solidité et résilience.
- **SAP S/4HANA:** Migration réussie à Bienne et déploiement de l'ERP dans le Groupe.
- **Polyvalence des équipes et des machines:** Renforcement de l'agilité grâce à de nouveaux défis.
- **Fusion Cronal & Cornu:** Fusion juridique, systèmes et processus à La Chaux-de-Fonds.
- **Investissements technologiques:** Nouveaux équipements et automatisation IA pour plus de performance.



Rapport annuel du conseil d'administration

FAITS MARQUANTS

- **Digitalisation actions:**
 - Gestion complexe (certificats, transferts, registre), 309 actionnaires, difficultés bancaires.
 - Solution: digitalisation pour simplifier les transactions, réduire les risques et améliorer l'attractivité.
- **Split d'actions:** Proposition 1:10 pour améliorer l'attractivité et la liquidité du titre.



Rapport annuel du conseil d'administration

SWISS GAAP RPC - POURQUOI MAINTENANT ?

Harmonisation et établissement du groupe

Référentiel suisse reconnu, adapté aux PME et organisations suisses

Image fidèle (« true and fair view ») et cohérence des méthodes comptables



3 bénéfices clés :

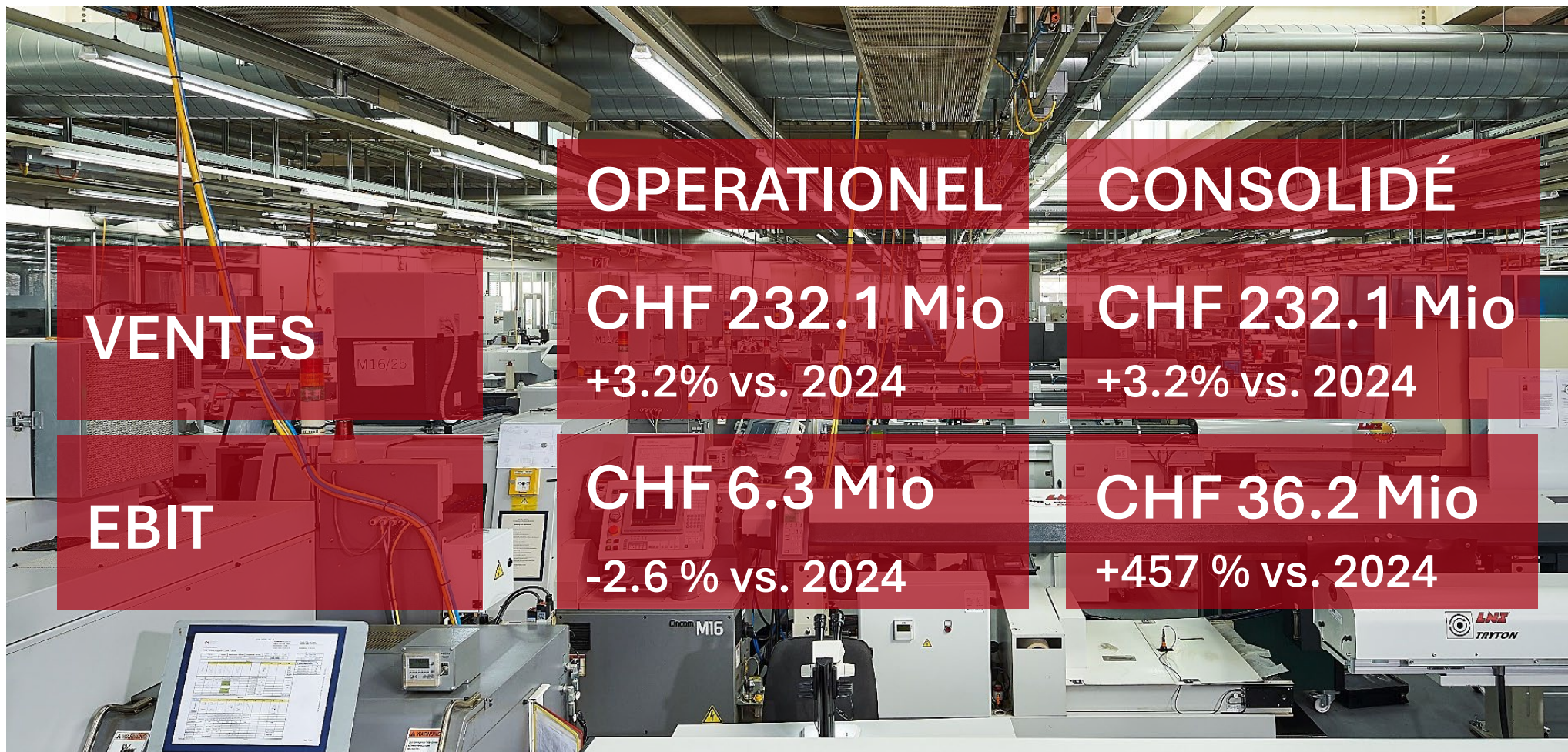
- **Transparence accrue** et amélioration de la qualité de l'information financière
- **Comparabilité facilitée** d'une année à l'autre et avec des pairs
- **Lisibilité renforcée** pour nos partenaires, banques, bailleurs et autorités
- Gouvernance et contrôles renforcés, avec une mise en œuvre pragmatique
- Coûts et complexité généralement plus maîtrisés que les normes IFRS

Rapport annuel du conseil d'administration

MÉTIER DANS LE RAPPORT

	(A) Industriel	(B) Transactions métaux précieux	(C=A+B) Operationel	(D) Inventaire métaux précieux	(E=C+D) Comptes annuels
	Activité industrielle du groupe CMSA: transformation de matière en produits complexes	Achats et ventes de métaux précieux	De l'addition des deux activités résulte le processus opérationnel du groupe	Réévaluation des stocks de métaux précieux selon le prix moyen pondéré	Résultats consolidés du groupe
Chiffres d'affaires	125 873	106 236	232 109		232 109
Autres revenus	1 796		1 796		1 796
Charges matériel	-28 235	-92 061	-120 296	29 871	-90 425
Marge brute	99 434	14 175	113 610	29 871	143 481
En % du CA	79 %	13 %	49 %	n.a.	62 %

Rapport annuel du conseil d'administration



Rapport annuel du conseil d'administration

DIVIDENDE

CHF 125.00

par action

EBIT opérationnel par action: CHF 450.-

Payout-ratio opérationnel : 28%

Rendement du dividende 2.7%



Rapport annuel du conseil d'administration

SPLIT ACTION

Situation actuelle :

- 14 000 actions au cours actuel de CHF 4'500.-
- Négociation limitée (3 % échangées sur OTC-X par année)
- Action «chère»

Avantage d'un split d'actions

- Favorise l'accessibilité et démocratise l'actionnariat
- Liquidité du titre améliorée et valorisation plus efficiente
- Message de confiance adressé au marché

Proposition du Conseil d'administration : Split d'actions 1:10

Rapport annuel du conseil d'administration

PERSPECTIVES 2026

- **Visibilité 2026 limitée:** Les clients réduisent leurs commandes à long terme.
- **Division Luxury:** Signaux positifs et la reprise du marché chinois.
- **Division Medtech:** Projets pluriannuels assurant visibilité et stabilité.
- **Division Industry:** Marché des semi-conducteurs solide, perspectives positives à moyen/long terme.
- **Concurrence accrue** liée aux prix et au franc suisse fort.
- **Renforcement commercial:** Nouveaux représentants techniques pour soutenir ventes et développement.
- **Priorités stratégiques:** Liquidités, efficacité, investissements (production & ERP) et culture d'entreprise pour un développement durable.





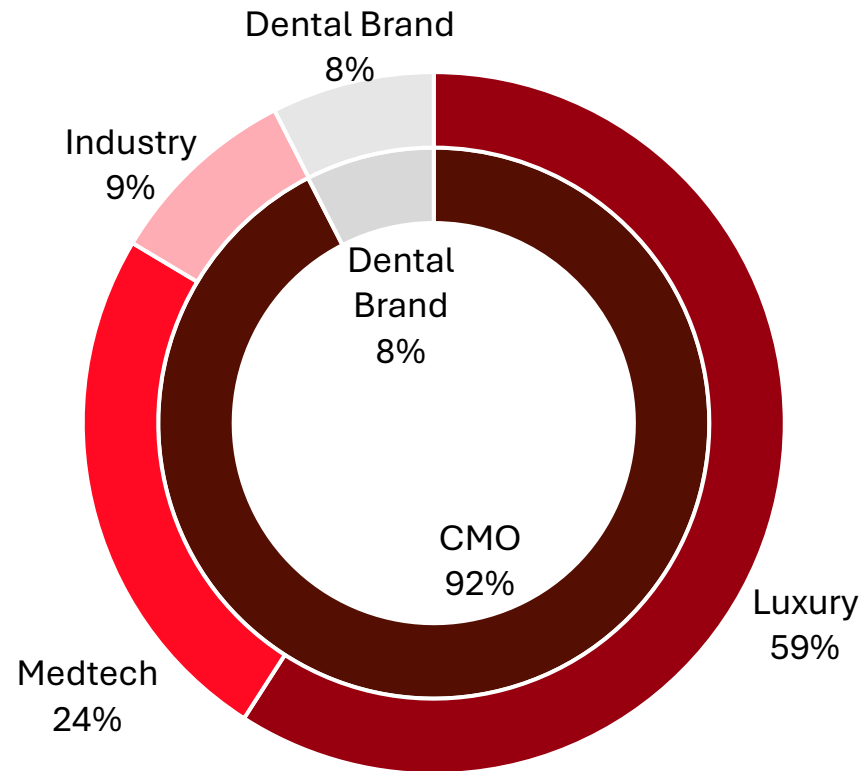
Bilan d'activité



Rapport annuel du conseil d'administration

SEGMENTS

Net Sales 2025 (excl. precious metal) by division



Rapport annuel du conseil d'administration

LUXURY

- Revenus: **-24%** en 2025
- Ralentissement marqué du marché, surtout haut de gamme
- Stocks élevés chez certains clients
- Impact variable selon les sociétés et portefeuilles produits



Rapport annuel du conseil d'administration

MEDTECH

- Chiffre d'affaires: **+2.7%** en 2025
- Forte performance en audiologie
- Résilience face au contexte géopolitique
- Amélioration des capacités de prototypage
- Optimisation des coûts, de la productivité et des processus



Rapport annuel du conseil d'administration

INDUSTRY

- Chiffre d'affaires: **+13 %** en 2025
- Demande accrue et nouveaux projets transversaux
- Développement en traitement de surface et usinage
- Perspectives très positives grâce à l'IA et aux semi-conducteurs



Rapport annuel du conseil d'administration

CENDRES+MÉTAUX – CM DENTAL

- Chiffre d'affaires organique **-9.6%** et hors métaux précieux.
- Recul des ventes d'alliages en métaux précieux (concurrence de substituts moins chers)
- Arrêt des activités aux États-Unis suite aux droits de douane
- Impact négatif des conflits géopolitiques
- Développement du produit « Supraloc » plus lent que prévu





Rapport annuel



Rapport annuel du conseil d'administration

CONVERSION SWISS GAAP RPC – EFFETS AU BILAN

(en CHF 1'000)	31.12.2024	01.01.2024
Fonds propres selon rapport statutaire	146'348	143'077
Réévaluation des stocks de métaux précieux	76'348	83'437
Ajustement de la durée de vie utile des immobilisations corporelles et incorporelles	16'999	16'284
Réévaluation des goodwill	-7'296	-6'257
Actifs d'impôts différés	1'139	1'098
Passifs d'impôts différés	-18'667	-19'751
Ajustement des provisions	2'250	2'250
Autres ajustements	-93	-1'428
Total ajustements	70'680	75'633
Fonds propres selon SWISS GAAP RPC	217'028	218'710

Rapport annuel du conseil d'administration

CONVERSION SWISS GAAP RPC – EFFETS AU COMPTE DE RESULTATS

(en CHF 1'000)	31.12.2024
Résultat net selon rapport statutaire	7'018
Ajustement de la valorisation des stocks de métaux précieux	-7'089
Ajustement des impôts différés	1'125
Ajustement de la durée de vie utile des immobilisations corporelles et incorporelles	-324
Autres ajustements	79
Total des ajustements du résultat net	-6'209
Résultat net selon SWISS GAAP RPC	809

Rapport annuel du conseil d'administration

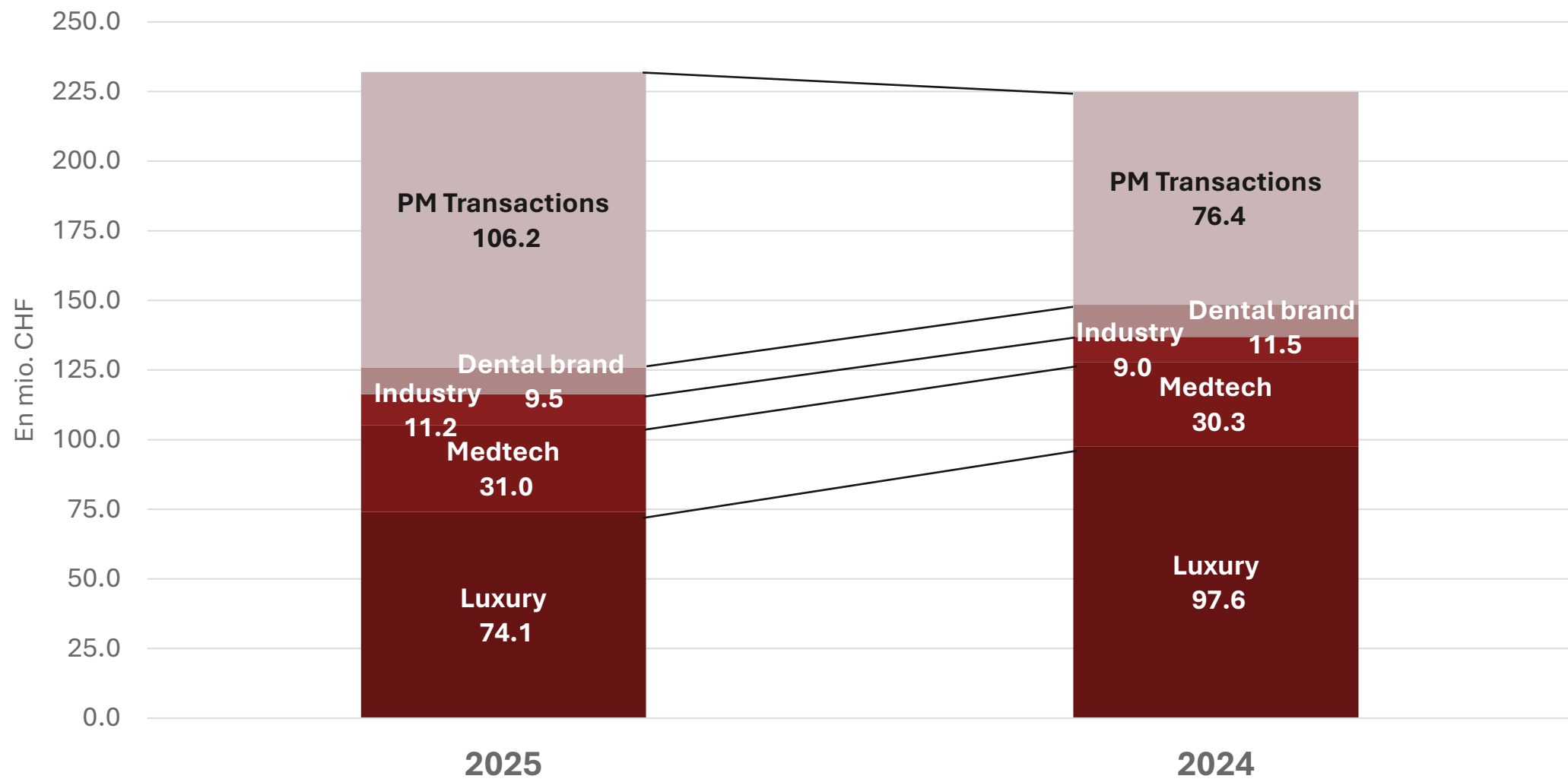
COMPTE DE RÉSULTAT GROUPE CMSA CONSOLIDÉ

(en CHF 1'000)	2025	2024
Produits nets des ventes	232'109	224'885
Marge brute	143'481	119'137
En %	62%	53%
Total charges de personnel	-67'753	-72'385
Total des charges d'exploitation	24'174	-24'487
EBITDA (résultat avant intérêts, impôts et amort.)	51'553	22'265
En %	22 %	10 %
Amortissements	-15'377	-15'774
EBIT (résultat avant intérêts et impôts)	36'175	6'491
En %	16 %	3 %
Résultat financier	-4'511	-5'267
Impôts	-9'638	-416
Résultat de l'exercice du groupe	22'026	809
En %	9 %	0 %

Analyse des résultats 2025

	(A)	(B)	(C=A+B)	(D)	(E=C+D)
	Industriel	Transactions métaux précieux	Opérationnel	Inventaire métaux précieux	Comptes annuels
Chiffres d'affaires	125 873	106 236	232 109		232 109
Autres revenus	1 796		1 796		1 796
Charges matériel	-28 235	-92 061	-120 296	29 871	-90 425
Marge brute	99 434	14 175	113 610	29 871	143 481
En % du CA	79 %	13 %	49 %	n.a.	62 %
Charges de personnel	-67 753		-67 753		-67 753
Autres charges d'exploitation	-24 174		-24 174		-24 174
EBITDA	7 507	14 175	21 682	29 871	51 553
En % du CA	6 %	13 %	9 %	n.a.	22 %
Amortissements	-15 378		-15 378		-15 378
EBIT	-7 871	14 175	6 304	29 871	36 175
En % du CA	-6 %	13 %	3 %	n.a.	16 %

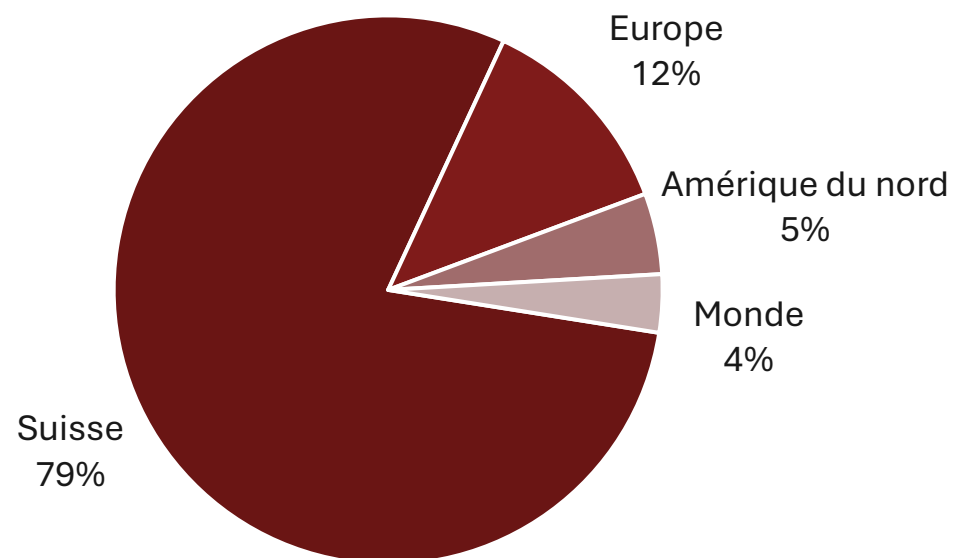
Développement du chiffre d'affaires



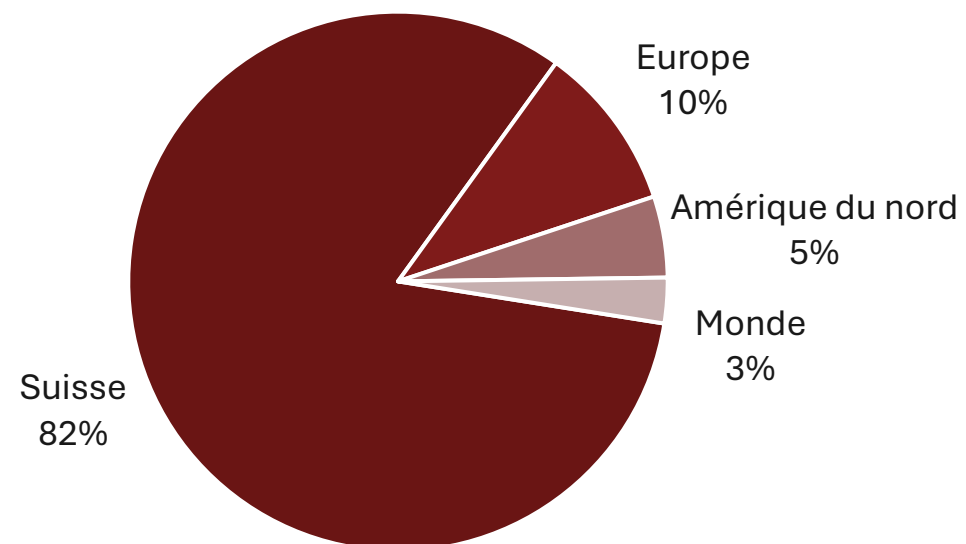
Développement du chiffre d'affaires



2025



2024



Fermeture des filiales étrangères

FRANCE & ESPAGNE

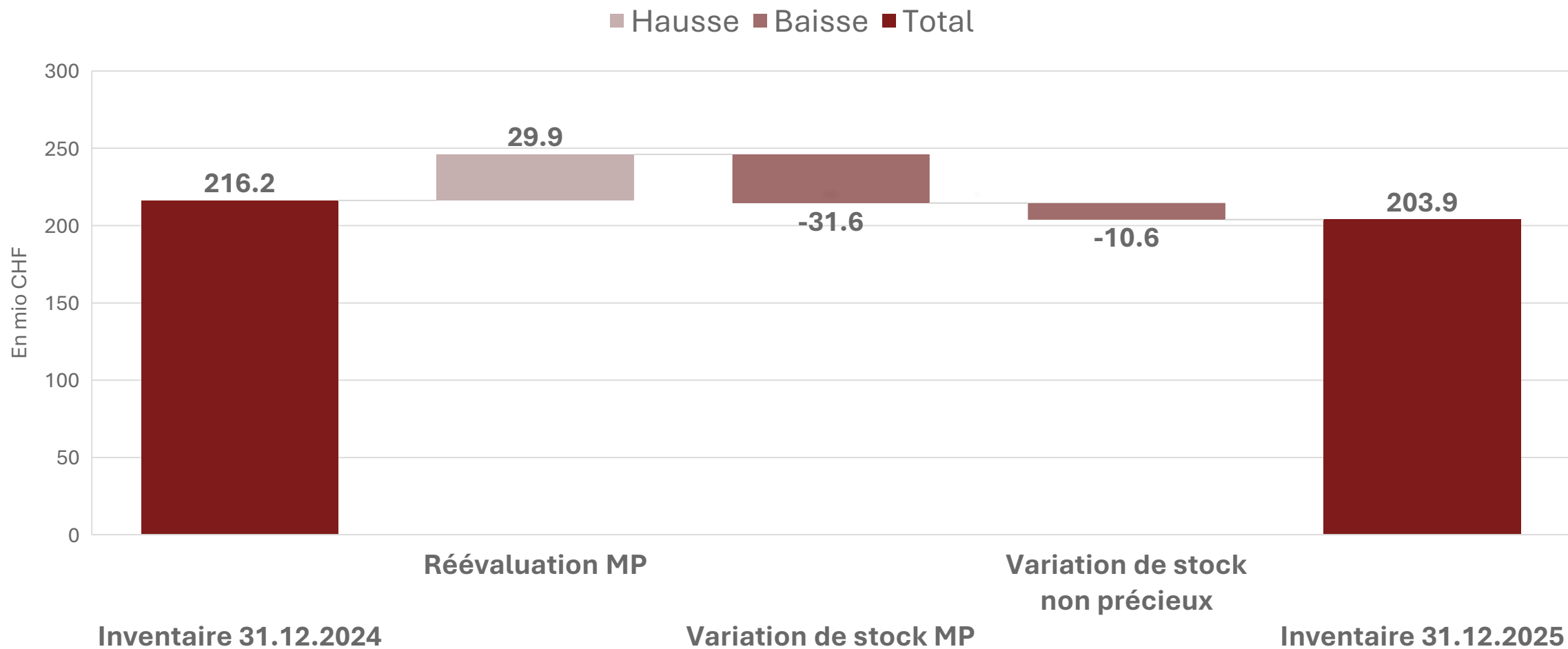
En kCHF	2025
Dépréciation inventaire	2'101
Plan social	599
Pertes sur immobilisations	172
Conseil juridique	192
Total coûts unique de fermeture	3'066

Rapport annuel du conseil d'administration

BILAN GROUPE CMSA CONSOLIDÉ

(en CHF 1'000)	2025	En %	2024	En %
Actifs				
Actifs circulants	238'713	68 %	247'732	68 %
Actifs immobilisés	113'014	32 %	117'695	32 %
Total actif	351'727	100 %	365'428	100 %
Passifs				
Dettes à court-terme	68'641	20 %	89'447	24 %
Dettes à long-terme	46'065	13 %	58'952	16 %
Total Dettes	114'706	33 %	148'399	41 %
Fonds propres	237'021	67 %	217'028	59 %
Total Passifs	351'727	100 %	365'428	100 %

Inventaire



Dettes

(en CHF 1'000)	31.12.2025	31.12.2024	Variation
Emprunts banques	27'125	34'551	-7'426
Leasing	3'537	3'871	-334
Prêts métaux précieux	16'120	32'332	-16'212
Total dettes à court-terme	46'782	70'754	-23'972
Hypothèques	-	16'751	-16'751
Leasing	19'638	20'318	-680
Total dettes à long-terme	19'638	37'069	-17'431
Total dettes	66'420	107'823	-41'403
Taux d'endettement au bilan	33%	41%	-8%

Fonds propres

(en CHF 1'000)	31.12.2025	31.12.2024	Variation
Capital actions	1'400	1'400	-
Réserves de capital	17'294	17'294	-
Actions propres	-122	-325	203
Bénéfice reporté	218'449	198'659	19'791
Total fonds propres	237'021	217'028	19'993
Taux de fonds propres au bilan	67%	59%	+8%

Rapport annuel du conseil d'administration

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE GROUPE CMSA CONSOLIDÉ

(en CHF 1'000)	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	36'129	28'844
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-9'381	-14'386
Flux de trésorerie disponible	26'748	14'458
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-27'543	-17'290
Écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-	8
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-795	-2'824

Rapport annuel du conseil d'administration

COMPTES STATUTAIRES CMSA HOLDING SA

(en CHF 1'000)	2025	2024
Résultat de l'exercice	1'097	-470
Total actif	192'911	192'085
Total capitaux propres	139'579	140'508
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	24'925	830
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-437	-29
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-24'325	-800
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	163	1



Questions?





Rapports de l'organe de révision sur
les comptes annuels et les comptes
consolidés pour l'exercice 2025



Rapports de l'organe de révision sur les comptes annuels et les comptes consolidés pour l'exercice 2025

Dans ses rapports, PricewaterhouseCoopers, en sa qualité de réviseur du groupe, recommande sans réserve à l'assemblée générale d'approuver les comptes annuels de CMSA Holding SA et les comptes consolidés pour l'exercice 2025.

Réviseur présent: M. Patrick Wagner



Approbation du rapport annuel, des
comptes annuels et des comptes
consolidés de l'exercice 2025



Approbation du rapport annuel, des comptes annuels et des comptes consolidés de l'exercice 2025

Le conseil d'administration propose d'approuver le rapport annuel de CMSA Holding SA, les comptes annuels de CMSA Holding SA et les comptes consolidés du groupe pour l'exercice 2025.



02

Décisions sur l'affectation du bénéfice résultant du bilan de CMSA Holding SA et fixation du dividende pour l'exercice 2025

Répartition du résultat de CMSA Holding SA

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION PROPOSE DE RÉPARTIR LE RÉSULTAT DE CMSA HOLDING SA COMME SUIT:

En CHF	2025
Résultat reporté 2024	9'401
Résultat de l'exercice	1'097'306
Résultat à la disposition de l'assemblée générale des actionnaires	1'106'707
Prélèvement sur les réserves facultatives	650'000
Dividende 2025	-1'750'000
Report à nouveau	6'707



03

Décharge des membres du conseil d'administration

Décharge des membres du conseil d'administration

Le conseil d'administration propose d'accorder la décharge aux membres du conseil d'administration pour l'exercice 2025.



04

Élections statutaires

Élections statutaires

RÉÉLECTION COMME MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le mandat de Monsieur Philippe Milliet, président du conseil d'administration, arrive à échéance. Il se tient à disposition de l'Assemblée générale pour un nouveau mandat de trois ans. Le conseil d'administration propose sa réélection pour cette durée.

Le conseil d'administration propose la réélection de:

– **Monsieur Philippe Milliet**

pour un nouveau mandat de trois ans.

Élections statutaires

COMME ORGANE DE RÉVISION.

Le mandat annuel de l'Organe de révision, la société PricewaterhouseCoopers, à Neuchâtel, arrive à son terme.

Le conseil d'administration propose de réélire la société PricewaterhouseCoopers, à Neuchâtel en tant qu'organe de révision pour l'exercice débutant le 1er janvier 2026.

05

Révision des statuts

(RÉVISION PARTIELLE)

Révision des statuts (Révision partielle)

MODIFICATIONS

- **Article 4** – Fractionnement d’actions dans un rapport de 1:10 (portant le nombre d’actions de 14 000 à 140 000 et la valeur nominale de 100 CHF à 10 CHF)

CAPITAL-ACTIONS, ÉMISSION D’ACTIONS ET TRANSFERTS

ART. 4

Le capital-actions est de CHF 1 400 000.–, divisé en 140 000 actions nominatives de CHF 10.– chacune, entièrement libérées.

Révision des statuts (Révision partielle)

MODIFICATIONS

- **Article 18** – Adaptation de l'article à des fins de simplification des statuts.

b) Le conseil d'administration

ART. 18

Le conseil d'administration est composé de cinq membres au minimum, élus pour une durée de trois ans. Les membres sortants sont rééligibles. La durée du mandat d'un administrateur prend fin le jour de l'Assemblée générale ordinaire correspondante.

~~Tout administrateur doit être actionnaire et titulaire d'au moins 10 actions.~~

Révision des statuts (Révision partielle)

APPROBATION

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale d'approuver les nouveaux statuts, partiellement révisés, de CMSA Holding SA.

Le conseil d'administration vous propose d'approuver

– **les nouveaux statuts, partiellement révisés,**

de CMSA Holding SA.

06

Divers et questions



Merci !
Vielen Dank!