



# COMPTES

# ÉTATS FINANCIERS 2025

<b>Bilan au 31 décembre</b>	<b>3</b>
<b>Compte de résultat</b>	<b>4</b>
<b>Tableau de financement</b>	<b>5</b>
<b>Annexe aux comptes</b>	<b>7</b>
Principes comptables et méthodes de valorisation	
Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat	
Informations complémentaires	
<b>Rapport de l'organe de révision</b>	<b>15</b>
<b>Bilan consolidé au 31 décembre</b>	<b>17</b>
<b>Compte de résultat consolidé</b>	<b>18</b>
<b>Annexe aux comptes consolidés</b>	<b>19</b>
Principes comptables et méthodes de valorisation	
Informations sur les postes du bilan et du compte de résultat consolidés	
Informations complémentaires	
<b>Rapport de l'organe de révision</b>	<b>26</b>

# BILAN AU 31 DÉCEMBRE

En milliers de CHF	Notes	2025	%	2024	%
<b>Actif</b>					
Trésorerie		2 384	1.0	7 454	2.7
Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services	2.1	42 529	17.0	52 059	19.1
Autres créances à court terme		3 168	1.3	6 757	2.5
Stocks	2.2	64 958	25.9	55 786	20.5
Actifs transitoires		4 634	1.8	5 610	2.1
<b>Total actif circulant</b>		<b>117 673</b>	<b>46.9</b>	<b>127 666</b>	<b>46.9</b>
Immobilisations financières	2.3	4 896	2.0	4 986	1.8
Participations	2.4	1 978	0.8	1 978	0.7
Immobilisations corporelles	2.5	121 250	48.4	134 249	49.3
Immobilisations incorporelles		4 843	1.9	3 393	1.3
<b>Total actif immobilisé</b>		<b>132 967</b>	<b>53.1</b>	<b>144 606</b>	<b>53.1</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>250 640</b>	<b>100.0</b>	<b>272 272</b>	<b>100.0</b>
<b>Passif</b>					
Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services	2.6	52 922	21.1	60 019	22.0
Dettes à court terme portant intérêt	2.7	61 016	24.3	62 707	23.0
Autres dettes à court terme	2.8	7 452	3.0	993	0.4
Passifs transitoires		13 678	5.5	13 845	5.1
<b>Total capitaux étrangers à court terme</b>		<b>135 068</b>	<b>53.9</b>	<b>137 564</b>	<b>50.5</b>
Dettes à long terme portant intérêt	2.9	42 011	16.8	44 031	16.2
Autres dettes à long terme	2.9	-	-	-	-
<b>Total capitaux étrangers à long terme</b>		<b>42 011</b>	<b>16.8</b>	<b>44 031</b>	<b>16.2</b>
<b>Total capitaux étrangers</b>		<b>177 079</b>	<b>70.7</b>	<b>181 595</b>	<b>66.7</b>
Capital-actions	2.10	17 295	6.9	17 295	6.4
Réserves légales issues d'apport en capital					
- Réserves issues d'apport en capital	2.10	36 145	14.4	36 145	13.3
Réserve légale générale issue du bénéfice		126 898	50.6	126 898	46.6
Pertes cumulées					
- Report	2.10	-89 062	-35.5	-72 161	-26.5
- Perte de l'exercice		-17 114	-6.8	-16 900	-6.2
Actions propres					
- contre réserves issues d'apport en capital	2.10	-600	-0.2	-600	-0.2
<b>Total capitaux propres</b>	2.10	<b>73 561</b>	<b>29.3</b>	<b>90 677</b>	<b>33.3</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>250 640</b>	<b>100.0</b>	<b>272 272</b>	<b>100.0</b>

# COMPTE DE RÉSULTAT

En milliers de CHF	Notes	2025	% CA	2024	% CA
Produits nets des ventes de biens et de prestations de services		465 444	98.3	499 941	99.1
Autres produits d'exploitation		8 134	1.7	4 414	0.9
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>473 578</b>	<b>100.0</b>	<b>504 355</b>	<b>100.0</b>
Variation des stocks de produits finis et semi-finis		8 775	1.9	-10 630	-2.1
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>482 353</b>	<b>101.9</b>	<b>493 725</b>	<b>97.9</b>
Charges de matière		-345 451	-72.9	-352 526	-69.9
<b>Bénéfice brut</b>		<b>136 902</b>	<b>28.9</b>	<b>141 199</b>	<b>28.0</b>
Charges de personnel		-64 495	-13.6	-65 007	-12.9
Autres charges d'exploitation :					
- Energie et consommation		-18 384	-3.9	-20 561	-4.1
- Autres frais de production		-5 946	-1.3	-7 598	-1.5
- Entretien et réparation		-9 348	-2.0	-8 296	-1.6
- Frais de transport		-21 745	-4.6	-20 494	-4.1
- Frais d'exportation		-89	0.0	-134	0.0
- Publicité et frais de vente		-10 910	-2.3	-9 511	-1.9
- Frais généraux divers		-8 168	-1.7	-6 966	-1.4
<b>Total des charges de personnel et des autres charges d'exploitation</b>		<b>-139 085</b>	<b>-29.4</b>	<b>-138 567</b>	<b>-27.5</b>
<b>Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>		<b>-2 183</b>	<b>-0.5</b>	<b>2 632</b>	<b>0.5</b>
Amortissements		-18 350	-3.9	-18 614	-3.7
<b>Perte avant intérêts et impôts (EBIT)</b>		<b>-20 533</b>	<b>-4.3</b>	<b>-15 982</b>	<b>-3.2</b>
Produits financiers	2.11	5 178	1.1	2 721	0.5
Charges financières	2.12	-6 840	-1.4	-5 181	-1.0
Produits hors exploitation	2.13	9 605	2.0	2 012	0.4
Charges hors exploitation		-3 420	-0.7	-1 243	-0.2
<b>Perte ordinaire avant impôts</b>		<b>-16 009</b>	<b>-3.4</b>	<b>-17 673</b>	<b>-3.5</b>
Produits exceptionnels, uniques ou hors période	2.14	919	0.2	781	0.1
Charges exceptionnelles, uniques ou hors période	2.15	-1 794	-0.4	-6	0.0
<b>Perte avant impôts</b>		<b>-16 884</b>	<b>-3.6</b>	<b>-16 898</b>	<b>-3.4</b>
Impôts directs		-230	0.0	-2	0.0
<b>Perte de l'exercice</b>		<b>-17 114</b>	<b>-3.6</b>	<b>-16 900</b>	<b>-3.4</b>

## TABEAU DE FINANCEMENT

En milliers de CHF	2025	2024
Perte de l'exercice	-17 114	-16 900
<b>Fonds utilisés pour l'exploitation</b>		
Amortissements et corrections de valeur des immobilisations corporelles et incorporelles	18 350	18 614
Autres éléments sans effets monétaires	0	-265
Gain sur cession d'immobilisations corporelles et financières	-5 198	-154
Augmentation/diminution des créances résultant de la vente de biens et de prestations de services et des autres créances à court terme	13 119	-3 377
Diminution des actifs transitoires	976	2 021
Diminution/augmentation des stocks	-9 172	11 680
Augmentation/diminution des dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services	-7 098	6 818
Augmentation des autres dettes à court terme et des passifs transitoires	6 292	2 019
<b>Entrée/sortie de liquidité provenant de l'activité d'exploitation</b>	<b>155</b>	<b>20 456</b>
<b>Fonds utilisés pour/provenant des investissements</b>		
Remboursement de prêts à des tiers	90	396
Octroi de prêts accordés à des sociétés du groupe	0	-81
Cession des participations	-	508
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-10 168	-7 523
Cession d'immobilisations corporelles	8 563	1 025
Remboursement/acquisition d'immobilisations financières	2	15
<b>Sortie de liquidité provenant de l'activité d'investissement</b>	<b>-1 513</b>	<b>-5 660</b>
<b>Fonds provenant des activités de financement</b>		
Diminution/augmentation de dettes bancaires à court terme	-1 000	-9 600
Remboursement de dettes hypothécaires	-580	-580
Remboursement d'emprunts auprès des sociétés du groupe	-4	2
Remboursement d'engagements de leasing	-2 128	-2 104
Remboursement des autres dettes	-	-1 000
<b>Sortie de liquidité provenant de l'activité d'investissement</b>	<b>-3 712</b>	<b>-13 282</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-5 070</b>	<b>1 514</b>
Trésorerie en début d'exercice	7 454	5 940
Trésorerie en fin d'exercice	2 384	7 454
	-5 070	1 514



# ANNEXES AUX COMPTES

## 1. Principes comptables et méthodes de valorisation

### 1.1 GÉNÉRALITÉS

Les comptes annuels de Crema S.A., domiciliée à Villars-sur-Glâne, ont été établis conformément aux dispositions du droit comptable suisse (titre trente-deuxième du Code des obligations). Les principaux principes comptables appliqués qui ne sont pas prescrits par la loi sont décrits ci-après.

### 1.2 MÉTHODES DE VALORISATION ET DÉFINITIONS

#### PRODUITS NETS DES VENTES DE BIENS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES

Les produits nets des ventes de biens et de prestations de service sont constitués de ventes à des tiers et de prestations de services envers des tiers, moins les rabais, les ristournes et les impôts sur les ventes. Les ventes sont comptabilisées lors de la livraison.

#### TRÉSORERIE

La trésorerie est composée des avoirs en caisse, ainsi que des comptes courants bancaires. Ils sont évalués à leur valeur nominale.

#### CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en francs suisses au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées ou, si elles sont couvertes à terme, à celui de l'instrument de couverture utilisé. Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites au compte de résultat.

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la clôture, à l'exception des participations qui sont converties au cours historique. Les différences de change sont enregistrées au compte de résultat à l'exception des gains de change non réalisés sur la réévaluation des actifs immobilisés et des capitaux étrangers à long terme. Les opérations de couverture de devise effectuées visent à se couvrir contre les taux de change en EUR et en USD.

#### CRÉANCES RÉSULTANT DE LA VENTE DE BIENS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES

Les débiteurs sont portés en compte à leur valeur nominale après déduction des corrections de valeur nécessaires. Les risques de solvabilité sont couverts par des assurances et par des corrections de valeur nécessaires pour les risques spécifiques.

#### STOCKS

Les stocks de matières premières sont valorisés au coût d'achat, de même que les produits finis achetés.

Les produits en cours et finis sont valorisés au prix de revient, qui comprend les coûts directs de production et l'allocation des frais communs des centres de production.

Si la valeur réalisable d'un article venait à être inférieure à la valeur calculée selon les méthodes décrites ci-dessus, une correction de valeur serait constituée pour la différence.

#### COMPTES DE RÉGULARISATION

Les actifs transitoires comprennent les charges payées d'avance concernant l'exercice suivant, ainsi que les produits afférents à l'exercice en cours et qui seront encaissés ultérieurement.

Les passifs transitoires comprennent les produits afférents à l'exercice suivant encaissés d'avance, ainsi que les charges imputables à l'exercice en cours et qui ne seront payées qu'ultérieurement.

#### IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les immobilisations financières comprennent des titres dans des sociétés dont le pourcentage de détention est inférieur à 20% et des prêts.

Les titres non cotés sont montrés à leur valeur d'acquisition, diminuée des amortissements nécessaires pour refléter leur valeur réelle. Les titres cotés sont évalués au cours du jour à la date du bilan. Il est renoncé à la constitution d'une réserve de fluctuation.

Les prêts sont portés en compte à leur valeur nominale après déduction des corrections de valeur nécessaires.

## PARTICIPATIONS

Les participations comprennent des titres dans des sociétés non cotées dont le pourcentage de détention est supérieur à 20%. Les participations sont montrées à leur valeur d'acquisition, diminuées des amortissements nécessaires pour refléter leur valeur réelle.

## IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur valeur résiduelle nette correspondante.

### Terrains

Valeur la plus basse entre le prix d'acquisition ou la valeur du marché.

### Autres immobilisations

Valeur d'achat diminuée de l'amortissement correspondant à la réduction de la valeur due à l'utilisation des immobilisations.

Les critères d'amortissement de base retenus sont les suivants :

Terrains	non amortis
Bâtiments / Infrastructure	10-50 ans
Équipements / Installations	5-25 ans
Véhicules	3-8 ans
Équipement informatique	5-8 ans

En cas de signe de surévaluation, les valeurs comptables sont vérifiées et font l'objet d'une correction de valeur si nécessaire.

### Immobilisations en leasing

Les immobilisations financées par des contrats de leasing figurent à l'actif sous « Immobilisations corporelles » et sont amorties selon les principes d'amortissement. Les engagements financiers qui en découlent figurent dans les capitaux étrangers à court et long terme. Les redevances de location découlant de tels contrats de leasing sont comptabilisées en diminution des engagements pour la part d'amortissement de la dette et dans le compte de résultat pour la part d'intérêts.

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles comprennent les goodwill, marques, frais de recherche et développement et autres valeurs immatérielles. Elles figurent au bilan à leur valeur résiduelle nette correspondante.

La durée d'amortissement de ces immobilisations est de 5 ans. En cas de signe de surévaluation, les valeurs comptables sont vérifiées et font l'objet d'une correction de valeur si nécessaire.

## CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME

Cette rubrique comprend les dettes et les engagements qui sont exigibles ou doivent être renégociés dans un délai d'un an.

## CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME

Font notamment partie de cette catégorie les prêts hypothécaires, les engagements de leasing, ainsi que les prêts des sociétés du groupe, pour autant qu'ils n'entrent pas dans la catégorie des capitaux étrangers à court terme.

## ACTIONS PROPRES

Les actions propres sont comptabilisées à la date d'achat au coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. En cas de revente ultérieure, le bénéfice ou la perte est comptabilisé dans le compte de résultat en tant que produit financier ou charge financière. Le solde des actions propres acquises avant 2021 figurent toujours pour CHF 1 dans les comptes.

En milliers de CHF

2025

2024

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

### 2.1 Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services

Créances envers des tiers	43 781	53 099
Créances envers des sociétés du groupe	5 119	4 670
Correction de valeur des créances envers des tiers	-1 252	-1 040
Correction de valeur des créances envers des sociétés du groupe	-5 119	-4 670
<b>Total</b>	<b>42 529</b>	<b>52 059</b>

### 2.2 Stocks

Matières premières	1 911	1 162
Produits finis et semi-finis	62 140	58 308
Autres	5 951	6 303
Correction de valeur	-5 044	-9 987
<b>Total</b>	<b>64 958</b>	<b>55 786</b>

### 2.3 Immobilisations financières

Titres	4 537	4 537
Prêts à des tiers	179	269
Prêts aux sociétés du groupe	0	-
Dépôts à long terme et garanties	180	180
<b>Total</b>	<b>4 896</b>	<b>4 986</b>

#### 2.3.1 Détail des titres

Restoroute de la Gruyère S.A., Pont-en-Ogoz (Société immobilière)	475	475
Vacherin Fribourgeois S.A., Bulle (Affinage et commerce de fromage)	132	132
Ingredia SA, Arras / France (Industrie laitière)	3 799	3 799
Divers titres	131	131
<b>Total</b>	<b>4 537</b>	<b>4 537</b>

#### 2.3.2 Détail des prêts aux sociétés du groupe

Crema GmbH, Bad Wörishofen, Allemagne	0	-
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>

Le prêt accordé à Crema GmbH se montant à CHF 2.7 mio est totalement provisionné. La convention de postposition du 03.09.2014 subordonne une part de KEUR 600, équivalant à KCHF 590, de ce prêt aux créances visées par l'article 39 Abs. 1 Nr. 1-5 du code allemand de l'insolvabilité en cas de faillite.

En milliers de CHF

## 2.4 Participations

Société et siège	Capital- actions	Part du capital et des droits de vote en %		Participations	
		2025	2024	2025	2024
Fribeurre SA, Villars-sur-Glâne (sans activité)	1 000	100.0%	100.0%	1 151	1 151
Lacto Prospérité SA, Villars-sur-Glâne (sans activité)	100	100.0%	100.0%	72	72
von Mühlennen AG, Villars-sur-Glâne (sans activité propre)	100	100.0%	100.0%	100	100
VALCREME SA, Sierre (sans activité)	100	100.0%	100.0%	100	100
Vallait SA, Sierre (sans activité)	100	100.0%	100.0%	100	100
MBZ Produktions AG, Lyss (fractionnement matière grasse)	500	50.0%	50.0%	250	250
BO Butter GmbH, Berne (Interprofession)	500	32.8%	32.8%	164	164
Floralp Butter GmbH, Berne (Gestion et développement marque Floralp)	125	32.8%	32.8%	41	41
Crema GmbH, Bad Wörishofen, Allemagne - capital libéré à 50% (Distribution Lattesso - Allemagne)	25	100.0%	100.0%	-	-
<b>Total</b>				<b>1 978</b>	<b>1 978</b>

## 2.5 Immobilisations corporelles (en millions de CHF)

	Terrains / Immeubles	Installations / Véhicules	2025	2024
<b>Valeur brute</b>				
Au 1 <sup>er</sup> janvier	189.5	437.0	626.5	632.4
Acquisitions	-0.0	8.3	8.3	6.0
Désaffectations, cessions	-7.0	-30.1	-37.1	-11.9
<b>Au 31 décembre</b>	<b>182.5</b>	<b>415.2</b>	<b>597.7</b>	<b>626.5</b>
<b>Amortissements cumulés</b>				
Au 1 <sup>er</sup> janvier	124.2	368.1	492.3	484.8
Amortissements annuels	5.1	12.8	17.9	18.6
Corrections de valeur	-	-	-	-
Désaffectations, cessions	-4.7	-29.0	-33.7	-11.1
<b>Au 31 décembre</b>	<b>124.6</b>	<b>351.9</b>	<b>476.5</b>	<b>492.3</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre</b>	<b>57.9</b>	<b>63.3</b>	<b>121.2</b>	<b>134.2</b>
Inclus les biens financés par des contrats de leasing	-	4.9	4.9	6.2

## 2.6 Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de service

Fournisseurs tiers	52 118	58 753
Fournisseurs sociétés du groupe	803	1 266
<b>Total</b>	<b>52 922</b>	<b>60 019</b>

En milliers de CHF

2025

2024

**2.7 Dettes à court terme portant intérêt**

Dettes bancaires	59 000	60 000
Dettes hypothécaires	580	580
Engagements de leasing	1 436	2 127
<b>Total</b>	<b>61 016</b>	<b>62 707</b>

**2.8 Autres dettes à court terme**

Dettes envers l'institution de prévoyance	4 588	23
Diverses autres dettes	2 864	970
<b>Total</b>	<b>7 452</b>	<b>993</b>

**2.9 Dettes à moyen et long terme**

Dettes hypothécaires		
- part exigible de 1 à 5 ans	40 332	40 912
- part exigible à plus de 5 ans	-	-
Engagements de leasing		
- part exigible de 1 à 5 ans	126	1 562
- part exigible à plus de 5 ans	-	-
Prêts des sociétés du groupe		
- part exigible de 1 à 5 ans	-	-
- part exigible à plus de 5 ans	1 553	1 557
Autres dettes à long terme		
- part exigible de 1 à 5 ans	-	-
- part exigible à plus de 5 ans	-	-
<b>Total</b>	<b>42 011</b>	<b>44 031</b>

**2.10 Capitaux propres****Mouvements des capitaux propres**

Capitaux propres au 1 <sup>er</sup> janvier	90 677	107 577
Perte de l'exercice	-17 114	-16 900
<b>Total capitaux propres</b>	<b>73 562</b>	<b>90 677</b>

**Capital-actions**

Nombre d'actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 25	691 788	691 788
Valeur en millions de CHF	173	173

**Réserves légales issues d'apport en capital**

Réserves issues d'apport en capital	36 145	36 145
-------------------------------------	--------	--------

**Mouvements des pertes cumulées**

Pertes cumulées au 1 <sup>er</sup> janvier	-72 161	-51 894
Perte de l'exercice précédent	-16 900	-20 267
<b>Total des pertes cumulées</b>	<b>-89 061</b>	<b>-72 161</b>

En milliers de CHF	2025	2024
<b>2.11 Produits financiers</b>		
Intérêts et autres produits financiers	593	197
Gains de change	4 585	2 524
<b>Total</b>	<b>5 178</b>	<b>2 721</b>
<b>2.12 Charges financières</b>		
Intérêts et autres charges financières	-1 956	-2 473
Pertes de change	-4 884	-2 708
<b>Total</b>	<b>-6 840</b>	<b>-5 181</b>
<b>2.13 Produits hors exploitation</b>		
Produits cessions (2025-Vente site Lucens/2024-Externalisation transport)	8 565	873
Autres produits hors exploitation	1 040	1 139
<b>Total</b>	<b>9 605</b>	<b>2 012</b>
<b>2.14 Produits exceptionnels, uniques ou hors période</b>		
Ajustement valeur immobilisations financières	-	444
Ajustement provisions année précédente	416	227
Produits hors période	400	
Autres produits exceptionnels	103	110
<b>Total</b>	<b>919</b>	<b>781</b>
<b>2.15 Charges exceptionnelles, uniques ou hors période</b>		
Coût dépollution Lucens	-1 732	-
Autres charges hors période	-62	-6
<b>Total</b>	<b>-1 794</b>	<b>-6</b>

En milliers de CHF

2025

2024

### 3. Informations complémentaires

#### 3.1 Emplois à plein temps

A l'instar de l'exercice précédent, le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle était supérieur à 250 au cours de l'exercice sous revue.

#### 3.2 Actifs mis en gage

Cédules hypothécaires grevant les terrains / immeubles en nantissement	89 300	89 300
Valeur nette des terrains et immeubles grevés	48 530	53 785
Restriction de propriété usuelle sur équipements en leasing	4 890	6 220

#### 3.3 Honoraires de l'organe de révision

Prestations de révision	131	89
Autres prestations	6	50
<b>Total honoraires de l'organe de révision</b>	<b>137</b>	<b>139</b>

#### 3.4 Actions propres (en CHF)

Au cours de l'exercice 2025, aucune transaction sur actions propre a été effectué.

Jusqu'au 1 janvier 2024, elle détenait 6 565 actions propres portées au bilan pour une valeur de CHF 600 000.

Au cours de l'exercice 2024, 33 actions ont été cédées, portant le total des actions propres à 6 598 au 31.12.2024.

#### 3.5 Opération à terme sur devise

La société est engagée dans des contrats de vente à terme en devises pour un montant total de EUR 2 500 000.

Les échéances sont prévues au mois de janvier 2026.

#### 3.6 Actionnariat

Fédération des sociétés fribourgeoises de laiterie (FSFL)	46.18%	45.97%
aaremilch AG	9.03%	9.03%
Prolait Fédération laitière	9.23%	9.23%
Ingredia SA	4.15%	4.15%
mooh Genossenschaft	1.97%	1.97%
Fournisseurs et producteurs de lait	13.49%	13.62%
Fédération laitière valaisanne (FLV)	4.18%	4.18%
Vereinigung Berner Milchproduzenten Crema (VBMC)	3.00%	3.00%
Autres	7.81%	7.89%
Propres actions sans droit de vote	0.96%	0.96%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## PROPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RELATIVE À L'EMPLOI DU RÉSULTAT

En CHF

2025

Pertes cumulées au bilan	
Pertes reportées	-89 061 989
Perte de l'exercice	-17 114 298
<b>Total des pertes cumulées</b>	<b>-106 176 287</b>

Montant disponible pour distribution	
Pertes cumulées au bilan	-106 176 287
Réserves issues d'apport en capital	36 145 470
Réserve légale générale issue du bénéfice (part disponible pour distribution)	118 250 225
<b>Total du montant disponible pour distribution</b>	<b>48 219 407</b>

Proposition d'emploi des réserves	
Report à nouveau des réserves issues d'apport en capital	36 145 470
Report à nouveau de la réserve légale générale issue du bénéfice (part disponible pour distribution)	118 250 225
Report à nouveau des pertes cumulées au bilan	-106 176 287
<b>Total</b>	<b>48 219 407</b>



Tél. +41 26 435 33 33  
www.bdo.ch  
fribourg@bdo.ch

BDO SA  
Petit-Moncor 1A  
Villars-sur-Glâne  
Case postale  
1701 Fribourg

## RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

À l'Assemblée générale de Cremo SA, Villars-sur-Glâne

### Rapport sur l'Audit des Comptes Annuels

#### Opinion d'Audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Cremo SA (la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints 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. Nous avons aussi 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.

#### 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 ses activités 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://expertsuisse.ch/rapport-de-revision>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.



Tél. +41 26 435 33 33  
www.bdo.ch  
fribourg@bdo.ch

BDO SA  
Petit-Moncor 1A  
Villars-sur-Glâne  
Case postale  
1701 Fribourg

### 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 nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Fribourg, le 30 avril 2026

BDO SA

Yvan Haymoz

Expert-réviseur agréé

Lucien Jordan

Réviseur responsable  
Expert-réviseur agréé

### Annexes

- Comptes annuels
- Proposition du Conseil d'administration au sens de l'art. 728a, al. 1, ch. 2, CO

# BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE

En milliers de CHF	Notes	2025	%	2024	%
<b>Actif</b>					
Trésorerie		2 789	1.1	7 895	2.9
Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services	2.0	42 844	17.2	52 465	19.3
Autres créances à court terme		3 194	1.3	6 810	2.5
Stocks	2.1	64 959	26.0	55 810	23.0
Actifs transitoires		4 634	1.9	5 609	2.1
<b>Total actif circulant</b>		<b>118 420</b>	<b>47.4</b>	<b>128 589</b>	<b>47.4</b>
Immobilisations financières	2.2	4 896	2.0	4 986	1.8
Participations mises en équivalence	2.3	177	0.1	202	0.1
Immobilisations corporelles		121 282	48.6	134 295	49.5
Immobilisations incorporelles		4 843	1.9	3 392	1.2
<b>Total actif immobilisé</b>		<b>131 198</b>	<b>52.6</b>	<b>142 875</b>	<b>52.6</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>249 618</b>	<b>100.0</b>	<b>271 464</b>	<b>100.0</b>
<b>Passif</b>					
Dettes résultant de l'achat de biens et de prestations de services		53 040	21.2	60 422	22.3
Dettes à court terme portant intérêt		61 016	24.4	62 708	23.1
Autres dettes à court terme	2.4	7 452	3.0	1 027	0.4
Passifs transitoires		13 681	5.5	13 848	5.1
<b>Total capitaux étrangers à court terme</b>		<b>135 189</b>	<b>54.3</b>	<b>138 005</b>	<b>50.9</b>
Dettes à long terme portant intérêt		40 458	16.2	42 474	15.6
Autres dettes à long terme		9	0.0	71	0.0
<b>Total capitaux étrangers à long terme</b>	2.5	<b>40 467</b>	<b>16.1</b>	<b>42 545</b>	<b>15.6</b>
<b>Total capitaux étrangers</b>		<b>175 655</b>	<b>70.4</b>	<b>180 550</b>	<b>66.5</b>
Capital-actions		17 295	6.9	17 295	6.4
Réserves légales issues d'apport en capital					
- Réserves issues d'apport en capital		36 145	14.5	36 145	13.3
Réserve légale générale issue du bénéfice		126 898	50.8	126 898	46.7
Ecart de conversion		333	0.1	263	0.1
Pertes cumulées					
- Report		-89 087	-35.7	-72 154	-26.6
- Perte de l'exercice		-17 022	-6.8	-16 933	-6.2
Actions propres					
- contre réserves issues d'apport en capital		-600	-0.2	-600	-0.2
<b>Total capitaux propres</b>	2.6	<b>73 962</b>	<b>29.6</b>	<b>90 914</b>	<b>33.5</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>249 618</b>	<b>100.0</b>	<b>271 464</b>	<b>100.0</b>

# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers de CHF	2025	% CA	2024	% CA	
Produits nets des ventes de biens et de prestations de services	466 809	98.3	501 773	99.1	
Autres produits d'exploitation	8 120	1.7	4 400	0.9	
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>474 929</b>	<b>100.0</b>	<b>506 173</b>	<b>100.0</b>	
Variation des stocks de produits finis et semi-finis	8 775	1.8	-10 630	-2.1	
Charges de matière	-345 832	-72.8	-353 087	-69.8	
<b>Bénéfice brut</b>	<b>137 872</b>	<b>29.0</b>	<b>142 456</b>	<b>28.1</b>	
Charges de personnel	-64 744	-13.6	-65 239	-12.9	
Autres charges d'exploitation :					
- Energie et consommation	-18 384	-3.9	-20 561	-4.1	
- Autres frais de production	-5 946	-1.3	-7 598	-1.5	
- Entretien et réparation	-9 349	-2.0	-8 296	-1.6	
- Frais de transport	-22 176	-4.7	-21 035	-4.2	
- Frais d'exportation	-89	0.0	-134	0.0	
- Publicité et frais de vente	-10 936	-2.3	-9 728	-1.9	
- Frais généraux divers	-8 289	-1.7	-7 044	-1.4	
<b>Total des charges de personnel et des autres charges d'exploitation</b>	<b>-139 912</b>	<b>-29.5</b>	<b>-139 635</b>	<b>-27.6</b>	
<b>Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>	<b>-2 040</b>	<b>-0.5</b>	<b>2 821</b>	<b>0.5</b>	
Amortissements	-18 364	-3.9	-18 628	-3.7	
Corrections de valeur	-	0.0	-	-0.0	
<b>Perte avant intérêts et impôts (EBIT)</b>	<b>-20 404</b>	<b>-4.4</b>	<b>-15 807</b>	<b>-3.2</b>	
Produits financiers	5 160	1.1	2 705	0.5	
Charges financières	-6 831	-1.4	-5 317	-1.1	
Produits hors exploitation	9 605	2.0	2 016	0.4	
Charges hors exploitation	-3 420	-0.7	-1 243	-0.2	
Part aux sociétés mises en équivalence	-24	0.0	-57	0.0	
<b>Perte ordinaire avant impôts</b>	<b>-15 913</b>	<b>-3.5</b>	<b>-17 703</b>	<b>-3.6</b>	
Produits exceptionnels, uniques ou hors période	2.7	919	0.2	781	0.2
Charges exceptionnelles, uniques ou hors période	-1 794	-0.4	-6	0.0	
<b>Perte avant impôts</b>	<b>-16 788</b>	<b>-3.6</b>	<b>-16 928</b>	<b>-3.4</b>	
Impôts directs	-234	0.0	-5	0.0	
<b>Perte de l'exercice</b>	<b>-17 022</b>	<b>-3.7</b>	<b>-16 933</b>	<b>-3.4</b>	

# ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

## 1. Principes comptables et méthodes de valorisation

### 1.1 GÉNÉRALITÉS

Les comptes consolidés du groupe ont été établis conformément aux dispositions du droit comptable suisse (titre trente-deuxième du Code des obligations). Les états financiers sont établis selon le principe des coûts d'acquisition ou de fabrication, à l'exception des titres cotés qui sont évalués à la valeur boursière. Les principaux principes comptables appliqués qui ne sont pas prescrits par la loi sont décrits ci-après.

### 1.2 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés comprennent ceux de Crema SA ainsi que les sociétés qu'elle détient. Les comptes consolidés se basent sur les comptes individuels établis au 31 décembre, selon des principes uniformes, de toutes les sociétés du groupe pour lesquelles Crema SA détient directement ou indirectement au moins 50% des droits de vote ou exerce un contrôle d'une autre manière.

La méthode de consolidation de chaque entité incluse dans le périmètre est mentionné ci-dessous.

Société et siège	Participation	Devise	Méthode de consolidation
Fribeurre SA, Villars-sur-Glâne (sans activité)	100.0%	CHF	Globale
Lacto Prospérité SA, Villars-sur-Glâne (sans activité)	100.0%	CHF	Globale
von Mühlengen AG, Villars-sur-Glâne (sans activité propre)	100.0%	CHF	Globale
VALCREME SA, Sierre (sans activité)	100.0%	CHF	Globale
Vallait SA, Sierre (sans activité)	100.0%	CHF	Globale
Crema GmbH, Bad Wörishofen, Allemagne (Distribution Lattesso - Allemagne)	100.0%	EUR	Globale
MBZ Produktions AG, Lyss (fractionnement matière grasse)	50.0%	CHF	Proportionnelle
BO Butter GmbH, Berne (Interprofession)	32.8%	CHF	Mise en équivalence
Floralp Butter GmbH, Berne (Gestion et développement marque Floralp)	32.8%	CHF	Mise en équivalence

### 1.3 MÉTHODE DE CONSOLIDATION

La consolidation du capital a été effectuée selon la méthode anglo-saxonne (Purchase Method). Selon celle-ci, les capitaux propres des sociétés du groupe sont compensés avec la valeur comptable de la participation dans les comptes de la société-mère au moment de l'acquisition ou de la fondation. A cette date, les actifs et passifs de la société fille sont évalués aux valeurs comptables selon les principes uniformes au sein du groupe.

Les écarts d'acquisition sont débités ou crédités dans les capitaux propres du groupe.

Les créances et engagements ainsi que les produits, charges et dividendes internes au groupe sont éliminés.

Pour les participations intégrées selon la méthode proportionnelle, les créances et dettes ainsi que les produits et charges réciproques sont éliminés proportionnellement.

Pour les participations mises en équivalence, les créances et dettes réciproques ne sont pas éliminées.

Les comptes consolidés du groupe sont établis en francs suisses. S'agissant des comptes annuels de filiales libellés en monnaie étrangère, les postes du bilan sont convertis dans la monnaie du groupe au taux de clôture; les postes du compte de profits et pertes sont convertis aux cours annuels moyens. Les écarts de conversion qui en résultent sont inscrites dans les capitaux propres sans effet sur le résultat.

## 1.4 MÉTHODES DE VALORISATION ET DÉFINITIONS

### PRODUITS NETS DES VENTES DE BIENS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES

Les produits nets des ventes de biens et de prestations de service sont constitués de ventes à des tiers et de prestations de services envers des tiers, moins les rabais, les ristournes et les impôts sur les ventes. Les ventes sont comptabilisées lors de la livraison.

### TRÉSORERIE

La trésorerie est composée des avoirs en caisse, ainsi que des comptes courants bancaires. Ils sont évalués à leur valeur nominale.

### CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en francs suisses au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées ou, si elles sont couvertes à terme, à celui de l'instrument de couverture utilisé. Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites au compte de résultat.

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la clôture, à l'exception des participations qui sont converties au cours historique. Les différences de change sont enregistrées au compte de résultat à l'exception des gains de change non réalisés sur la réévaluation des actifs immobilisés et des capitaux étrangers à long terme. Les opérations de couverture de devise effectuées visent à se couvrir contre les taux de change en EUR et en USD.

Taux de conversion	2025	2024
Taux de clôture	0.9311	0.9419
Taux moyen	0.9466	0.9638

### CRÉANCES RÉSULTANT DE LA VENTE DE BIENS ET DE PRESTATIONS DE SERVICES

Les débiteurs sont portés en compte à leur valeur nominale après déduction des corrections de valeur nécessaires. Les risques de solvabilité sont couverts par des assurances et par des corrections de valeur nécessaires pour les risques spécifiques.

### STOCKS

Les stocks de matières premières sont valorisés au coût d'achat, de même que les produits finis achetés.

Les produits en cours et finis sont valorisés au prix de revient, qui comprend les coûts directs de production et l'allocation des frais communs des centres de production.

Si la valeur réalisable d'un article venait à être inférieure à la valeur calculée selon les méthodes décrites ci-dessus, une correction de valeur serait constituée pour la différence.

### COMPTES DE RÉGULARISATION

Les actifs transitoires comprennent les charges payées d'avance concernant l'exercice suivant, ainsi que les produits afférents à l'exercice en cours et qui seront encaissés ultérieurement.

Les passifs transitoires comprennent les produits afférents à l'exercice suivant encaissés d'avance, ainsi que les charges imputables à l'exercice en cours et qui ne seront payées qu'ultérieurement.

### IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les immobilisations financières comprennent des titres dans des sociétés dont le pourcentage de détention est inférieur à 20% et des prêts.

Les titres non cotés sont montrés à leur valeur d'acquisition, diminuée des amortissements nécessaires pour refléter leur valeur réelle. Les titres cotés sont évalués au cours du jour à la date du bilan. Il est renoncé à la constitution d'une réserve de fluctuation. Les prêts sont portés en compte à leur valeur nominale après déduction des corrections de valeur nécessaires.

## IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur valeur résiduelle nette correspondante.

### Terrains

Valeur la plus basse entre le prix d'acquisition ou la valeur du marché.

### Autres immobilisations

Valeur d'achat diminuée de l'amortissement correspondant à la réduction de la valeur due à l'utilisation des immobilisations.

Les critères d'amortissement de base retenus sont les suivants :

Terrains	non amortis
Bâtiments / Infrastructure	10-50 ans
Équipements / Installations	5-25 ans
Véhicules	3-8 ans
Équipement informatique	5-8 ans

En cas de signe de surévaluation, les valeurs comptables sont vérifiées et font l'objet d'une correction de valeur si nécessaire.

### Immobilisations en leasing

Les immobilisations financées par des contrats de leasing figurent à l'actif sous « Immobilisations corporelles » et sont amorties selon les principes d'amortissement. Les engagements financiers qui en découlent figurent dans les capitaux étrangers à court et long terme. Les redevances de location découlant de tels contrats de leasing sont comptabilisées en diminution des engagements pour la part d'amortissement de la dette et dans le compte de résultat pour la part d'intérêts.

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles comprennent les goodwill, marques, frais de recherche et développement et autres valeurs immatérielles. Elles figurent au bilan à leur valeur résiduelle nette correspondante.

La durée d'amortissement de ces immobilisations est de 5 ans. En cas de signe de surévaluation, les valeurs comptables sont vérifiées et font l'objet d'une correction de valeur si nécessaire.

## CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME

Cette rubrique comprend les dettes et les engagements qui sont exigibles ou doivent être renégociés dans un délai d'un an.

## CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME

Font notamment partie de cette catégorie les prêts hypothécaires et les engagements de leasing, pour autant qu'ils n'entrent pas dans la catégorie des capitaux étrangers à court terme.

## ACTIONS PROPRES

Les actions propres sont comptabilisées à la date d'achat au coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. En cas de revente ultérieure, le bénéfice ou la perte est comptabilisé dans le compte de résultat en tant que produit financier ou charge financière. Le solde des actions propres acquises avant 2021 figurent toujours pour CHF 1 dans les comptes.



En milliers de CHF

2025

2024

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

### 2.0 Créances résultant de la vente de biens et de prestations de services

Créances envers des tiers	44 096	53 505
Correction de valeur des créances envers des tiers	-1 252	-1 040
<b>Total</b>	<b>42 844</b>	<b>52 465</b>

### 2.1 Stocks

Matières premières	1 911	1 162
Produits finis et semi-finis	62 141	58 332
Autres	5 951	6 303
Correction de valeur	-5 044	-9 987
<b>Total</b>	<b>64 959</b>	<b>55 810</b>

### 2.2 Immobilisations financières

Titres et prêts ou dépôts avec des tiers	4 986	4 986
<b>Total</b>	<b>4 986</b>	<b>4 986</b>

### 2.3 Participations mises en équivalence

Société et siège	Capital- actions	Part du capital et des droits de vote en %	2025	2024
			Part aux capitaux propres en KCHF	
BO Butter GmbH, Berne (Interprofession)	500	32.8%	136	163
Floralp Butter GmbH, Berne (Gestion et développement marque Floralp)	125	32.8%	41	39
<b>Total</b>			<b>177</b>	<b>202</b>

### 2.4 Autres dettes à court terme

Dettes envers l'institution de prévoyance	4 588	23
Diverses autres dettes	2 864	1 004
<b>Total</b>	<b>7 452</b>	<b>1 027</b>

**2.5 Dettes à moyen et long terme**

Dettes hypothécaires		
- part exigible de 1 à 5 ans	40 332	40'912
- part exigible à plus de 5 ans	-	-
Engagements de leasing		
- part exigible de 1 à 5 ans	126	1'562
- part exigible à plus de 5 ans	-	-
Autres dettes à long terme		
- part exigible de 1 à 5 ans	9	65
- part exigible à plus de 5 ans	-	6
<b>Total</b>	<b>40 467</b>	<b>42 545</b>

**2.6 Capitaux propres****Mouvements des capitaux propres**

Capitaux propres au 1 <sup>er</sup> janvier	90 914	107 957
Ecart de conversion	70	-110
Perte de l'exercice	-17 022	-16 933
<b>Total</b>	<b>73 962</b>	<b>90 914</b>

**2.7 Produits exceptionnels, uniques ou hors périodes**

Ajustement valeur immobilisation financière	-	444
Ajustement provision année précédente	416	227
Produits hors période	400	-
Autres produits exceptionnels	103	110
<b>Total</b>	<b>919</b>	<b>781</b>

En milliers de CHF

2025

2024

**3. Informations complémentaires****3.1 Emplois à plein temps**

A l'instar de l'exercice précédent, le nombre d'emplois à plein temps en moyenne annuelle était supérieur à 250 au cours de l'exercice sous revue.

**3.2 Actifs mis en gage**

Cédules hypothécaires grevant les terrains / immeubles en nantissement	89 300	89 300
Valeur nette des terrains et immeubles grevés	48 530	53 785
Restriction de propriété usuelle sur équipements en leasing	4 890	6 220

**3.3 Honoraires de l'organe de révision**

Prestations de révision	131	89
Autres prestations	6	50
<b>Total honoraires de l'organe de révision</b>	<b>137</b>	<b>139</b>

**3.4 Actions propres (en CHF)**

Au cours de l'exercice 2025, aucune transaction sur actions propre a été effectué.

Jusqu'au 1 janvier 2024, elle détenait 6 565 actions propres portées au bilan pour une valeur de CHF 600'000.

Au cours de l'exercice 2024, 33 actions ont été cédées, portant le total des actions propres à 6 598 au 31.12.2024.



Tél. +41 26 435 33 33  
www.bdo.ch  
fribourg@bdo.ch

BDO SA  
Petit-Moncor 1A  
Villars-sur-Glâne  
Case postale  
1701 Fribourg

## RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

À l'Assemblée générale de Cremo SA, Villars-sur-Glâne

### Rapport sur l'Audit des Comptes Consolidés

#### Opinion d'Audit

Nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de Cremo SA et de ses filiales (le groupe), comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2025, le compte de résultat consolidé, le tableau des capitaux propres consolidés et le tableau des 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 ci-joints 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. Nous avons aussi 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.

#### 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 ses activités 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.



Tél. +41 26 435 33 33  
www.bdo.ch  
fribourg@bdo.ch

BDO SA  
Petit-Moncor 1A  
Villars-sur-Glâne  
Case postale  
1701 Fribourg

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes consolidés est disponible sur le site Internet d'EXPERTsuisse:  
<https://expertsuisse.ch/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.

Fribourg, le 30 avril 2026

BDO SA

Yvan Haymoz

Expert-réviseur agréé

Lucien Jordan

Réviseur responsable  
Expert-réviseur agréé

Annexes

Comptes consolidés