20240708141690

Årsredovisning

för

EURENCO Bofors AB

556267-9372

Räkenskapsåret

2023

Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i EURENCO Bofors AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma 2024-06-17. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Karlskoga 2024-06-17

Daniel Rydén

20240708041691

Styrelsen och verkställande direktören för EURENCO Bofors AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (Tkr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

EURENCO Bofors AB org nr 556267-9372 med säte i Karlskoga började sin verksamhet den 1 januari 1991. Verksamheten omfattar utveckling, tillverkning och försäljning av explosivämnen (krut och sprängämnen) och bedrivs i Karlskoga.

Ägarförhållanden

EURENCO Bofors AB ägs av EURENCO Holding SA med huvudkontor i Sorgues, utanför Avignon i södra Frankrike. EURENCO är en av de ledande explosivämnestillverkarna i Europa.

EURENCO koncernen har från 21 december 2010 varit helägt av franska kemikoncernen SNPE.

Fram till november 2023 har EURENCO Bofors AB varit moderbolag till det helägda dotterbolaget EURENCO Bofors Inc. beläget i Virginia, USA. I november såldes dotterbolaget inom koncernen till EURENCO US Inc.vilket är direkt underställt EURENCO Holding SA.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I januari 2023 sålde GIAT Industries SNPE till franska staten. Därmed återgick kemikoncernen SNPE som högsta koncernmoderbolag. EURENCO Holding SA, org nr 879 609 634 (SIRET) med säte i Sorgues, Avignon, kvarstår som moderbolag.

Under 2023 var försäljningen riktad mot den militära marknaden till 54,3 % (54,6). Drygt en fjärdedel av bolagets totala omsättning avsåg försäljning inom Sverige och resterande del var utlandsförsäljning där EU- och USA-marknaden dominerar. På den civila marknaden är produkter för oljeutvinning och gruvdrift fortsatt ett betydelsefullt område.

Bolagets finansiering är kortfristig. Bolaget ingår sedan augusti 2022 i en koncerngemensam Cash Pool. Finansieringen består även av en kortfristig, outnyttjad kontokredit, 15 MSEK.

Världsmarknadspriser på olja har under 2023 legat på likvärdig nivå som tidigare år med en fortsatt god efterfrågan av produkter avsedda för oljeindustrin. Under året har växelkurs USD/SEK påverkat lönsamheten på försäljningen i USD positivt.

20240708416 92

Det allvarliga säkerhetspolitiska läget i Europa medför en fortsatt mycket hög efterfrågan på militära produkter under året och en väsentligt ökad orderbok med leveranser under kommande år. Mot bakgrund av detta startades under 2023 ASAP (Act in Support of Amunition Production) som är ett initiativ från EU-kommissionen att öka EU:s samlade produktionskapacitet av ammunition. EURENCO Bofors har här ansökt om stödfinansiering för utbyggnad av produktionskapacitet av krut och sprängämnen.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Efterfrågan av företagets militära produkter förväntas vara fortsatt stark och försäljningen förväntas öka under 2024. En starkt bidragande faktor är det pågående kriget i Ukraina där EU:s medlemsländer bistår med försvarsmateriel. Det säkerhetspolitiska läget och minskade förråd av försvarsmateriel i EU:s medlemsländer ger en förväntad långsiktig efterfrågan av militära produkter. Försvarsalliansen NATO:s mål att medlemsländernas försvarsutgifter ska uppgå till 2% av landets BNP är en ytterligare bidragande faktor. Även övrig verksamhet förväntas öka något under det kommande året. Prognoser för de kommande åren indikerar en marknadsefterfrågan som överstiger tillverkningsindustrins leveranskapacitet av krut och sprängämnen.

Försörjning av råvaror med långa ledtider medför risk för produktionsstörningar. Hög beläggning i produktionsutrustningen kan vid produktionsbortfall leda till försenade leveranser till kund. Dessa riskfaktorer kan komma att påverka lönsamheten negativt under 2024.

Företagets försäljning och inköp sker huvudsakligen i tre valutor: SEK, EUR och USD. Bolagets försäljning i USD motsvarar ca en tredjedel av försäljningsvärdet medan inköpsvärdet är avsevärt lägre, vilket innebär en hög exponering i valutan. Fluktuationer i USD-kursen har därför en påverkan på företagets resultat. För EUR-valutan är in- och utbetalningar normalt i balans och exponeringen därmed låg. För att minska risken och valutaexponeringen har den prognosticerade transaktionsexponeringen kurssäkrats.

Forskning och utveckling

Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet är för närvarande inriktad på utvecklingen av högkvalitativa kundanpassade krut- och sprängämnesprodukter, utveckling av nya produktions-metoder samt utveckling av framtida generationer explosivämnen. Totala utvecklingskostnaden uppgick under räkenskapsåret till 19,8 MSEK (16,8), varav egenfinansierat 7,4 MSEK (12,0).

Arbetsmiljö och säkerhet

Medarbetarnas hälsa och säkerhet är och har alltid varit högt prioriterat i bolaget. Vi driver ett systematiskt arbetsmiljöarbete genom att bl.a. följa upp incidentrapportering, skydds- och miljöronder. Vi arbetar förebyggande genom att åtgärda observationer och incidenter och därigenom säkerställa att olyckor inte uppstår. Riskanalysarbetet är också en viktig del för att proaktivt undvika att incidenter uppstår. Med fokus på beteenden genomförs säkerhets-interaktioner för att kunna identifiera riskfyllda situationer men även för att förstärka och sprida goda beteenden.

20240708041693

Ett av bolagets kärnvärden är 'Säkerheten först' vilket genomsyrar hela verksamheten. Bolaget har fortsatt fokus på att förbättra säkerhetskulturen med satsningar på ledarskapsutbildningar, riskmedvetenhet och delaktighet . Våra chefer är viktiga förebilder då de genom sitt beteende signalerar för organisationen vikten av säkerhet. För att framhäva vikten av en bra säkerhetskultur ännu mer har vi tagit fram säkerhetens gyllene regler. De gyllene reglerna lyfts dagligen i olika forum runt om i verksamheten. Varje år genomför företaget en utbildningsdag, Säkerhetsdagen, med syfte att vidareutbilda alla anställda i säkerhetsarbete.

Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapport upprättas av utländska moderbolaget EURENCO Holding SA, se vidare not 31.

Tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken

Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Bolaget bedriver sin verksamhet inom ramen för tillstånden, vilka reglerar tillåten produktion och villkor relaterade till produktionen. Bolaget påverkar den yttre miljön via utsläpp av VOC och NOx till luft, utsläpp av organiska och oorganiska kväveföreningar till vatten och avfallshantering. Bolaget har fått sina villkor, avseende utsläpp till luft och vatten, fastställda och bolagets utsläpp håller sig inom dessa villkor. Den tillståndspliktiga verksamheten motsvarar 100% av bolagets nettoomsättning.

En certifiering av verksamheten enligt miljöstandard 14001:2015 infördes 2019.

Flerårsöversikt (MSEK)	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Nettoomsättning	986	744	643	588	490
Rörelseresultat	195	104	79	74	10
Rörelsemarginal (%)	20	14	12	13	2
Resultat efter finansiella poster	195	103	79	72	11
Balansomslutning	844	619	542	553	507
Räntabilitet på eget kapital (%)	26	18	15	12	0
Soliditet (%)	68	71	66	53	47
Investeringar	15	20	20	13	57
Antal anställda vid årets slut	368	321	308	276	269

Nettoomsättning och resultat

Försäljningen har under räkenskapsåret uppgått till 986 MSEK (744), vilket är en ökning med 32,5% jämfört med tidigare år. Bolaget har en fortsatt mycket hög efterfrågan inom både militära- och civila produkter och under året har försäljningen inom civila produkter ökat något jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 195 MSEK (104). Resultatet för 2023 har påverkats med poster av engångskaraktär, -11,6 MSEK (-7,1) som avser resultatlön, reservation gällande förseningsböter samt övrig lönekostnadsreservation och statlig kompensation avseende elstöd och sjuklönekostnader.

Resultatet efter finansiella poster blev 194,6 MEK (102,7). Finansnettot uppgick till -0,9 MSEK (-1,3).

CM

20240708041694

Kassaflöde och finansiell ställning

De likvida medlen uppgick till 219,7 MSEK (56,9). Detta belopp är inklusive cashpool. Cashpool klassificeras som koncernfordran i balansräkningen. Kassaflödet från årets löpande verksamhet uppgick till 199,9 MSEK (38,4). Soliditeten har sjunkit från 70,9 % till 68,2 %.

Investeringar

Investeringar i anläggningar och utrustning uppgick brutto till 19,7 MSEK (20,5). Investeringarna avser huvudsakligen säkerhet/miljö, ersättningsinvesteringar men även kapacitetshöjande anläggningar. Årets avskrivningar för materiella- och immateriella anläggningstillgångar har uppgått till 24,9 MSEK (23,4). Under året har investeringar till ett värde av 15,1 MSEK (19,8) tagits i bruk.

Personal

Medeltalet anställda uppgick under året till 348 (317). Antalet anställda uppgick vid årets slut till 368 (321).

Förändringar i eget kapital (Tkr)

	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fri överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	25 000	5 000	27 932	238 442	78 179	**374 553**
Disposition enligt beslut av årsstämma:				78 179	-78 179	**0**
Utdelning				-17 450		**-17 450**
Årets resultat					152 892	**152 892**
Belopp vid årets utgång	**25 000**	**5 000**	**27 932**	**299 171**	**152 892**	**509 995**

Aktiekapitalet består av 250 000 aktier med kvotvärde 100 SEK.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	299 171 202
överkursfond	27 932 000
årets vinst	152 892 106
	479 995 308
disponeras så att	
till aktieägarna utdelas 185,38 kr per aktie, totalt	46 345 000
i ny räkning överföres	433 650 308
	479 995 308

20240708041695

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Den föreslagna utdelningen reducerar bolagets soliditet till 62,8 procent. Soliditeten är mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet betryggande. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 stycket. (försiktighetsregeln). Utdelningen kommer att betalas efter årsstämman.

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

20240708041696

Resultaträkning
Tkr

	Not	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
Nettoomsättning	3, 4, 31	985 503	744 095
Förändring av lager av produkter i arbete, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning		29 706	35 630
Övriga rörelseintäkter	5, 31	81 006	63 403
		1 096 215	**843 127**
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-228 463	-186 327
Övriga externa kostnader	6, 7, 31	-367 965	-292 747
Personalkostnader	8	-271 997	-236 653
Avskrivningar av materiella- o immateriella anläggningstillgångar	13, 14, 15, 16	-24 918	-23 368
Övriga rörelsekostnader		-7 420	0
		-900 763	**-739 095**
Rörelseresultat		**195 453**	**104 032**
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	8 081	55
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-8 939	-1 360
		-858	**-1 305**
Resultat efter finansiella poster		**194 594**	**102 727**
Bokslutsdispositioner	11	-2 000	-4 000
Resultat före skatt		**192 594**	**98 727**
Årets skatt	12	-39 702	-20 548
Årets resultat		**152 892**	**78 179**

SM

20240708041697

Balansräkning
Tkr

	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	13	5 804	7 454
		5 804	**7 454**
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	14	46 383	47 174
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	83 457	90 982
Inventarier, verktyg och installationer	16	4 855	4 726
Pågående nyanläggningar avseende materiella anläggningstillgångar	17	27 830	23 242
		162 524	**166 126**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag		0	7
Fordringar hos koncernföretag		2 694	4 050
Ägarintressen i övriga företag	18	900	900
		3 594	**4 958**
Summa anläggningstillgångar		**171 922**	**178 537**
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		50 334	44 479
Varor under tillverkning		142 413	125 031
Färdiga varor och handelsvaror		92 667	80 342
		285 414	**249 852**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		132 576	93 050
Fordringar hos koncernföretag	31	204 081	26 574
Övriga kortfristiga fordringar		8 328	6 200
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	7 503	7 497
		352 488	**133 321**
Kassa och bank	26, 27, 28	34 069	56 855
Summa omsättningstillgångar		**671 970**	**440 028**
SUMMA TILLGÅNGAR		**843 892**	**618 565**

20240708041698

Balansräkning

Tkr

	Not	2023-12-31	2022-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	21	25 000	25 000
Reservfond		5 000	5 000
		30 000	**30 000**
Fritt eget kapital	22		
Fri överkursfond		27 932	27 932
Balanserad vinst		299 171	238 442
Årets resultat		152 892	78 179
		479 995	**344 553**
Summa eget kapital		**509 995**	**374 553**
Obeskattade reserver	23	83 000	81 000
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	19	836	766
Summa avsättningar		**836**	**766**
Kortfristiga skulder	29		
Förskott från kunder		67 463	29 120
Leverantörsskulder		70 239	63 583
Skulder till koncernföretag	31	25 762	11 396
Aktuella skatteskulder		12 541	9 565
Övriga kortfristiga skulder		21 217	5 486
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24, 30	52 839	43 097
Summa kortfristiga skulder		**250 061**	**162 246**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**843 892**	**618 565**

20240708041699

Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2023-01-01 -2023-12-31	2022-01-01 -2022-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		194 594	102 727
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25	24 918	23 368
Betald skatt		-27 347	-24 197
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**192 165**	**101 898**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		-35 561	-43 314
Förändring av kortfristiga fordringar		7 327	-23 241
Förändring av kundfordringar		-39 526	5 263
Förändring av kortfristiga skulder		68 876	-16 160
Förändring av leverantörsskulder		6 656	13 948
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**199 935**	**38 394**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-19 668	-20 495
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		7	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-19 661**	**-20 495**
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-17 450	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-17 450**	**0**
Årets kassaflöde		**162 824**	**17 899**
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		56 856	38 957
Likvida medel vid årets slut		**219 680**	**56 856**

SM

20240708041700

Noter
Tkr

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar
Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Koncernredovisning upprättas av GIAT Industries. Med stöd av ÅRL 7:2 upprättas inte någon koncernredovisning i EURENCO Bofors AB.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäktsredovisning

Varor
Försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms, rabatter.

Tjänster
För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (successiv vinstavräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

För tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och material levereras eller förbrukas.

Övriga rörelseintäkter
Företaget äger större delen av Björkborns industriområde och ansvarar för förvaltningen av detta. I områdesförvaltningen ingår bl.a tryckluft och älvvattenförsörjning samt drift och underhåll av ång-, vatten-, avlopps-, och tryckluftsnät samt hyror och tjänsteförsäljning till företagen på området. Hyresintäkter intäktsredovisas i den period uthyrningen avser.

Inkomstskatter

Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Se not 19 Uppskjuten skatt.

20240708041701

Fordringar och skulder nettoredovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.

Aktuell skatt, liksom förändring i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskulden som är hänförlig till obeskattade reserver.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Aktiveringsmodellen tillämpas för förvärvade immateriella tillgångar. Avskrivningar görs linjärt över den bedömda nyttjandetiden. Företaget innehar rättigheter i form av vattenrening och nyttjande av ett eldrör. Företaget beräknar att rättigheten för vattenrening kommer att användas under hela avtalstiden, 10 år. Rättigheten skrivs därför av på 10 år. Rättigheten till nyttjande av eldrör beräknas användas under hela avtalstiden som är 5 år. Rättigheten skrivs därför av på 5 år. Med hänsyn tagen till verklig förbrukning av eldröret har ingen extra nedskrivning gjorts under året.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar.
I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utrangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras.

Tillkommande utgifter som avser tillgångar som inte delas upp i komponenter läggs till anskaffningsvärdet om de beräknas ge företaget framtida ekonomiska fördelar, till den del tillgångens prestanda ökar i förhållande till tillgångens värde vid anskaffningstidpunkten.

Utgifter för löpande reparation och underhåll redovisas som kostnader.
I samband med fastighetsförvärv bedöms om fastigheten väntas ge upphov till framtida kostnader för rivning och återställande av platsen. I sådana fall görs en avsättning och anskaffningsvärdet ökas med samma belopp. Realisationsvinst respektive realisationsförlust vid avyttring av en anläggningstillgång redovisas som Övrig rörelseintäkt respektive Övrig rörelsekostnad.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens (komponentens) bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Bolagets mark har obegränsad nyttjandeperiod och skrivs inte av. Linjär avskrivningsmetod används för övriga typer av materiella tillgångar.
Följande avskrivningstider tillämpas:

Administration och laboratoriebyggnader	33 år
Stommar	33-60 år
Inre ytskikt	15 år
Fasader, yttertak, fönster, innerväggar	20-33 år
Fabriksbyggnader	20 år

20240708417O2

Stommar	33-60 år
Inre ytskikt	15 år
Fasader, yttertak, fönster, innerväggar	20-33 år
Maskiner och inventarier	>3-10 år

Inga låneutgifter aktiveras.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

När det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras. I resultaträkningen redovisas nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar i den funktion där tillgången nyttjas.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal där företaget är leasetagare redovisas som operationell leasing (hyresavtal), oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Utländska valutor

För poster som ingår i en säkringsrelation - se under rubriken "Säkringsredovisning".

Monetära poster i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Icke-monetära poster räknas inte om utan redovisas till kursen vid anskaffningstillfället.Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella Instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförts till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

CA

20240708041703

Värdering av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Räntebärande finansiella anläggningstillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Värdering av finansiella skulder

Långfristiga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån har korrigerat lånets anskaffningsvärde och periodiserats enligt effektivräntemetoden. Kortfristiga skulder redovisas till anskaffningsvärde.

Säkringsredovisning

Bolaget kan utnyttja derivatinstrument för att hantera valutarisken som uppstår vid inköp och försäljning. För dessa transaktioner tillämpas normalt säkringsredovisning i form av valutaterminskontrakt. När transaktionen ingås, dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även bolagets mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Bolaget dokumenterar också företagets bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner i hög utsträckning är effektiva när det gäller att motverka förändringar i kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Kontrakten fastställer den kurs till vilken en tillgång eller skuld i utländsk valuta kommer att realiseras.

Derivat för vilka säkringsredovisning tillämpas:

Utestående positioner 2023-12-31:	0 KUSD	Verkligt värde:	0 KSEK
Utestående positioner 2022-12-31:	1 200 KUSD	Verkligt värde:	577 KSEK

De transaktioner som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning värderas löpande i enlighet med lägsta värdets princip, varvid de värdeförändringar som uppkommer inom ramen för lägsta

20240708041704

värdets princip omedelbart redovisas i resultaträkningen. Värdeförändringar på derivatinstrument som utgör kortfristiga och långfristiga skulder och inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning redovisas i olika poster i resultaträkningen beroende på syftet med innehavet av derivatinstrumentet. Avseende valutaterminer som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning redovisas de i posten övriga kostnader i resultaträkningen. Upplupna intäkter och kostnader hänförliga till derivattransaktioner redovisas brutto i balansräkningen.

Säkringsredovisningens upphörande: Säkringsredovisningen avbryts om
- säkringsinstrumentet förfaller, säljs, avvecklas eller löses in; eller
- säkringsrelationen inte längre uppfyller villkoren för säkringsredovisning

Eventuellt resultat från en säkringstransaktion som avbryts i förtid redovisas omedelbart i resultaträkningen, utom i de fall säkringsrelationen fortlever i enlighet med koncernens dokumenterade strategi för riskhantering.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedömer bolaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon utav de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning redovisas i resultaträkningsposten Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar. Nedskrivningsbehovet prövas individuellt för aktier och andelar och övriga enskilda finansiella anläggningstillgångar som är väsentliga. Exempel på indikationer på nedskrivningsbehov är negativa ekonomiska omständigheter eller ogynnsamma förändringar av branschvillkor i företag vars aktier bolagetinvesterat i. Nedskrivning för tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. För tillgångar med rörlig ränta används den på balansdagen aktuella räntan som diskonteringsränta. Vid prövning av nedskrivningsbehov för värdepappersportföljen med ränteinstrument fastställs på motsvarande sätt en effektivränta för portföljen som används vid diskonteringen. Om nedskrivning av aktier sker fastställs nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan det redovisade värdet och det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nuvärdet av framtida kassaflöden (som baseras på företagsledningens bästa uppskattning).

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott och koncernbidrag läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

20240708041705

Varulager

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. För råvaror ingår alla utgifter som är direkt hänförliga till anskaffningen av varorna i anskaffningsvärdet. För varor under tillverkning och färdiga varor inkluderar anskaffningsvärdet råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförbara indirekta tillverkningskostnader.

Verkligt värde avser nettoförsäljningsvärde där beräknat försäljningsvärde reduceras med beräknade kostnader för färdigställande och försäljning. Alla partier i lager genomgår en inkuransbedömning med avseende på teknisk och kommersiell inkurans och värdet skrivs ner efter individuell prövning.

Avsättningar

Företaget gör en avsättning när det finns en legal eller informell förpliktelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Företaget nuvärdesberäknar förpliktelser som väntas regleras efter mer än tolv månader. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Avsättningar för omstrukturering görs när det föreligger en fastställd och utförlig omstruktureringsplan och berörda personer har informerats.

Obeskattade reserver

Obeskattade reserver redovisas med bruttobelopp i balansräkningen, inklusive den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till reserverna.

Bokslutsdispositioner

Förändringar av obeskattade reserver redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse är:
En möjlig förpliktelse som till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller

En befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att regleras förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Eventualförpliktelser är en sammanfattande beteckning för sådana garantier, ekonomiska åtaganden och eventuella förpliktelser som inte tas upp i balansräkningen.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar: Kortfristiga ersättningar i bolaget utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

20240708041706

Ersättningar efter avslutad anställning: I bolaget förekommer såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till ett annat företag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare även om det andra företaget inte kan uppfylla sitt åtagande. Bolagets resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas tjänster utförts. Eurenco Bofors AB redovisar förmånsbestämda pensionsplaner i enlighet med K3s förenklingsregler. I Sverige har bolaget bl. a. förmånsbestämda planer som innebär att pensionspremier betalas och dessa planer redovisas som avgiftsbestämda planer.

Rapportering för verksamhetsgrenar och geografiska marknader

Bolagets försäljning utgörs av produkter och tjänster inom krut- och sprängämnesområdet avsedda både för militärt och civilt bruk. Företagets verksamhet äger rum på flera geografiska marknader.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal
Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Räntabilitet på eget kapital
Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt).

Soliditet
Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

Resultat efter finansiella poster
Resultat efter avdrag för rörelsekostnader, finansiella poster.

20240708041707

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

EURENCO Bofors AB gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande år behandlas i huvuddrag nedan.

Inkurans i varulager

Alla partier i lager genomgår en inkuransbedömning med avseende på teknisk och kommersiell inkurans och värdet skrivs ner efter individuell prövning. Årets resultat har påverkats med -15,7 MSEK (5,0 MSEK) avseende förändring i inkuransnedskrivningar. Att fastställa nedskrivningsbehovet är en väsentlig och svår bedömningsfråga.

Not 3 Intäkternas fördelning

	2023	2022
I nettoomsättningen ingår intäkter från:		
Varor	967 244	730 317
Tjänster (utvecklingsuppdrag etc)	18 259	13 778
Summa	**985 503**	**744 095**

20240708041708

Not 4 Nettoomsättningens fördelning på verksamhetsgrenar och geografiska marknader

	2023	2022
Nettoomsättningen fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:		
Krutverksamhet	403 334	337 632
Sprängämnesverksamhet	582 169	406 462
	985 503	**744 095**
Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:		
Sverige	281 913	198 116
Övriga Norden	49 408	31 060
Övriga EU	305 013	230 176
Nordamerika	320 269	229 133
Övriga marknader	28 899	55 609
	985 503	**744 095**

Not 5 Övriga rörelseintäkter

	2023	2022
Tjänster och hyror- områdesförvaltning	69 125	59 506
Administrativa tjänster	6 446	2 176
Valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder	0	1 721
Övriga tjänster	5 434	0
	81 006	**63 403**

Företaget äger större delen av Björkborns Industriområde och ansvarar för förvaltningen av detta.

I områdesförvaltningen ingår bl.a tryckluft och älvvattenförsörjning samt drift och underhåll av ång-, vatten-, avlopps-, tryckluftnät samt hyror och tjänsteförsäljning till företagen på området.

Not 6 Operationella leasingavtal

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 2 422 KSEK (2 256).

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2023	2022
Inom ett år	2 071	2 136
Senare än ett år men inom fem år	4 526	3 597
	6 597	**5 733**

Bolaget leasar främst anläggningstillgångar, personbilar, truckar samt kontorsutrustning.

20240708041709

Not 7 Arvode till revisorer

	2023	2022
PwC		
Revisionsuppdrag	320	284
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	71	41
Skatterådgivning	9	9
	400	**334**

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 8 Anställda och personalkostnader

	2023	2022
Medelantalet anställda		
Kvinnor	126	110
Män	222	207
	348	**317**
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	1 932	1 823
Övriga anställda	181 358	159 532
	183 290	**161 355**
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	546	422
Pensionskostnader för övriga anställda	16 554	16 258
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	62 778	55 217
	79 878	**71 898**
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	**263 168**	**233 253**

Vid uppsägning från bolagets sida gäller för VD en uppsägningstid på 6 månader.

Könsfördelning bland ledande befattningshavare		
Andel kvinnor i styrelsen	0 %	0 %
Andel män i styrelsen	100 %	100 %
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	8 %	15 %
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	92 %	85 %

GM

20240708417 10

Not 9 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2023	2022
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6 945	55
Resultat vid försäljningar	1 135	0
	8 081	**55**

Not 10 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2023	2022
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-37	-76
Kursdifferenser	-8 902	-1 283
	-8 939	**-1 360**

Not 11 Bokslutsdispositioner

	2023	2022
Förändring av överavskrivningar	-2 000	-4 000
	-2 000	**-4 000**

Not 12 Skatt på årets resultat

	2023	2022
Aktuell skatt	-39 633	-19 935
Uppskjuten skatt	-69	-613
	-39 702	**-20 548**
Redovisat resultat före skatt	192 594	98 727
	192 594	**98 727**
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	-39 674	-20 338
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-268	-211
Skatteffekt av skattefria intäkter	240	1
	-39 702	**-20 548**

Gällande skattesats 20,6%

20240708417 11

Not 13 Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

	2023	2022
Ingående anskaffningsvärden	16 492	16 492
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**16 492**	**16 492**
Ingående avskrivningar	-9 038	-7 191
Årets avskrivningar	-1 649	-1 847
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-10 687**	**-9 038**
Utgående redovisat värde	**5 804**	**7 454**

Not 14 Byggnader och mark

	2023	2022
Ingående anskaffningsvärden	249 185	242 473
Färdigställda anläggningar	2 283	6 712
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**251 468**	**249 185**
Ingående avskrivningar	-202 010	-199 008
Årets avskrivningar	-3 075	-3 002
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-205 086**	**-202 010**
Utgående redovisat värde	**46 383**	**47 174**

Not 15 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2023	2022
Ingående anskaffningsvärden	491 229	478 125
Färdigställda anläggningar	11 688	13 104
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**502 918**	**491 229**
Ingående avskrivningar	-400 247	-382 809
Årets avskrivningar	-19 214	-17 438
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-419 461**	**-400 247**
Utgående redovisat värde	**83 457**	**90 982**

20240708041712

Not 16 Inventarier, verktyg och installationer

	2023	2022
Ingående anskaffningsvärden	36 756	36 756
Färdigställda anläggningar	1 109	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**37 865**	**36 756**
Ingående avskrivningar	-32 030	-30 949
Årets avskrivningar	-980	-1 080
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-33 010**	**-32 030**
Utgående redovisat värde	**4 855**	**4 726**

Not 17 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående nedlagda kostnader	23 242	22 564
Under året nedlagda kostnader	19 668	20 495
Färdigställda anläggningar	-15 080	-19 817
Utgående nedlagda kostnader	**27 830**	**23 242**
Utgående redovisat värde	**27 830**	**23 242**

20240708041713

Not 18 Ägarintressen i övriga företag

Saab Bofors Test Center AB Org nr 556035-3558 Säte Karlskoga

	Kapital- / röstandel %	Bokfört värde 2023-12-31	Antal andelar	Eget kapital
Saab Bofors Test Center AB	9	900	7 200	162 551
Summa	**9**	**900**	**7 200**	**162 551**

Not 19 Uppskjuten skatt på temporära skillnader

2023-12-31

Väsentliga temporära skillnader	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Byggnader och mark		-850	-850
Uppskjuten skatt, osäkra kundfordringar	13	0	13
Skattepliktiga temporära skillnader	2	0	2
	15	**-850**	**-836**

2022-12-31

Väsentliga temporära skillnader	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Byggnader och mark	0	-766	-766
Uppskjuten skatt, osäkra kundfordringar		0	0
Skattepliktiga temporära skillnader		0	0
	0	**-766**	**-766**

Förändring av uppskjuten skatt

	Belopp vid årets ingång	Belopp vid årets utgång
Byggnader och mark	-766	-850
Uppskjuten skatt, osäkra kundfordringar	0	13
Skattepliktiga temporära skillnader		2
	-766	**-836**

SM

20240708041714

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Mediakostnader	4 835	4 839
Underhållsavtal, licenser IT	294	135
Pensions- och försäkringspremier	468	453
Frakt- och tullkostnader	1 316	1 416
Övrigt	590	655
	7 503	**7 497**

Not 21 Aktiekapital

Aktiekapitalet består av 250 000 aktier med kvotvärde 100 SEK.

Not 22 Disposition av vinst eller förlust

	2023-12-31
Förslag till vinstdisposition	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):	
balanserad vinst	299 171 202
överkursfond	27 932 000
årets vinst	152 892 106
	479 995 308
disponeras så att	
till aktieägarna utdelas 185,38 kr per aktie, totalt	46 345 000
i ny räkning överföres	433 650 308
	479 995 308

Not 23 Obeskattade reserver

	2023-12-31	2022-12-31
Ackumulerade överavskrivningar	83 000	81 000
	83 000	**81 000**

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna löner	14 459	12 823
Upplupna semesterlöner och kompskuld	21 325	18 333
Upplupna sociala avgifter	15 725	9 588
Upplupna ej fakturerade kostnader	1 330	2 353
	52 839	**43 097**

cl

20240708041715

Not 25 Justering av poster som inte ingår i kassaflödet, mm

	2023-12-31	2022-12-31
Avskrivningar	24 918	23 368
	24 918	**23 368**

Not 26 Likvida medel

	2023-12-31	2022-12-31
Likvida medel		
Banktillgodohavanden	34 069	9 973
Tillgodohavanden på koncernkonto cash pool	185 611	46 882
	219 680	**56 855**

Not 27 Ställda säkerheter

	2023-12-31	2022-12-31
För egna avsättningar och skulder		
Företagsinteckningar	55 000	55 000
Andra ställda säkerheter	11 000	11 000
	66 000	**66 000**

Not 28 Checkräkningskredit

	2023-12-31	2022-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	15 000	15 000
Utnyttjad kredit uppgår till	0	0

Not 29 Eventualförpliktelser

	2023-12-31	2022-12-31
Delägare i samfällighetsförening, kreditansvar	6 125	7 000
Summa eventualförpliktelser	**6 125**	**7 000**

Not 30 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

ASAP (Act in Support of Amunition Production) är ett initiativ från EU-kommissionen att öka EU:s samlade produktionskapacitet av ammunition. EURENCO Bofors har ansökt om stöd och i mars 2024 beviljades bolaget ett bidrag om 6,9 MEUR.

20240708041716

Not 31 Koncernuppgifter

I januari 2023 sålde GIAT Industries SNPE till franska staten. Därmed återgick kemikoncernen SNPE som högsta koncernmoderbolag.

EURENCO Bofors AB ingår i en koncern där SNPE, org nr 712 013 432 00240 (SIRET) med säte i Paris, upprättar koncernredovisning för den största koncernen. Det utländska moderföretagets koncernredovisning finns att tillgå hos SNPE. EURENCO Holding SA, org nr 879 609 634 (SIRET) med säte i Sorgues, Avignon, kvarstår som närmaste moderbolag.

SNPE' koncernredovisning har upprättats och reviderats enligt lagstiftning som har tillkommit i enlighet med Europeiska gemenskapens direktiv av den 13 juni 1983 om sammanställd redovisning (83/349/EEG).

Hållbarhetsrapport
Hållbarhetsrapport upprättas av utländska moderbolaget EURENCO Holding SA, org nr 879 609 634 00024 (SIRET) med säte i Sorgues, Avignon. Hållbarhetsrapporten finns att tillgå hos EURENCO Holding SA.

Koncernens hållbarhetsrapport finns tillgänglig på:
www.eurenco.com/wp-content/uploads/DPEF-EURENCO-2023.pdf

Inköp och försäljning inom koncernen
Årets andel av inköp avseende koncernföretag uppgår till 55,5 MSEK (47,5). Motsvarande andel av årets försäljning uppgår till 81,4 MSEK (47,8).

20240708041717

Karlskoga 2024-03-31

Thierry Francou
Ordförande

Bruce Iehl

Yves Traissac

Malin Tjernström
Arbetstagarrepresentant

Håkan Talberg
Arbetstagarrepresentant

Daniel Rydén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2024-04-18

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sebastian Månsson
Auktoriserad revisor

20240708417 18

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i EURENCO Bofors AB, org.nr 556267-9372

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för EURENCO Bofors AB för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av EURENCO Bofors ABs finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för EURENCO Bofors AB.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till EURENCO Bofors AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för EURENCO Bofors AB för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

20240708041719

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till EURENCO Bofors AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Karlskoga den 18 april 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sebastian Månsson
Auktoriserad revisor

20240708041720

SNPE GROUP

FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2023

UNDER IFRS

20240708417 21

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
SNPE GROUP

Thousands of euros	Note	31/12/2023	13/01/2023
ASSETS			
Goodwill	8	0	0
Intangible non-current assets	8	3 236	3 337
Property, plant and equipment	9	220 013	206 304
Shares in associate undertakings	10	83	0
Financial assets available for sale	11	6 277	5 781
Other financial assets		173	175
Deferred tax assets	22	156	439
Other assets	12	1 974	1 456
Total non-current assets		***231 912***	***217 492***
Stocks	13	96 158	92 418
Advances and down payments on orders		18 815	2 268
Receivables	14	80 554	58 464
Other financial assets		318	12
Other assets	12	24 682	17 115
Cash and cash equivalents	15	251 460	225 031
Total current assets		***471 987***	***395 308***
TOTAL ASSETS		**703 899**	**612 800**

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
SNPE GROUP

20240708041722

Thousands of euros	Note	31/12/2023	13/01/2023
LIABILITIES			
Share capital	16	133 683	133 683
Consolidated reserves	17	53 914	53 460
Net income for the year		28 635	0
Minority interests		0	0
Total shareholders' equity		**216 232**	**187 143**
Provisions for risks	23,1	2 914	7 761
Provisions for charges	23,2	80 536	85 184
Financial debt	19	12 888	3 667
Deferred tax liabilities	22	1 684	1 667
Other non-current liabilities	20	4 420	3 150
Total non-current debt		***102 442***	***101 429***
Provisions for risks	23,1	6 219	6 100
Provisions for costs	23,2	7 499	4 176
Financial debt	19	83 398	94 445
Advances and down payments on orders	18	198 340	155 719
Trade creditors	20	45 809	34 324
Employment and tax liabilities payable	21	22 443	18 613
Other liabilities	20	21 517	10 851
Total current debt		385 225	324 228
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		**703 899**	**612 800**

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
SNPE GROUP

20240708417 23

Thousands of euros	Note	31/12/2023
Sale of goods		343 035
Sale of services		17 582
Revenue	**7**	**360 617**
Purchases consumed and external costs		-221 483
Staff costs	25	-89 173
Taxes and duties		-6 505
Depreciation and amortisation		-13 478
Provisions net of reversals		4 983
Other non-recurring operating income and expense income and expense		-1 570
Current operating profit	**24**	**33 391**
Other operating income and expense	**26**	2 339
Operating profit		**35 730**
Interest income from cash and cash equivalents		163
Gross cost of borrowing		-4 211
Cost of financial debt		**-4 048**
Other financial income		10 188
Other financial expense		-5 483
Other financial items		**4 705**
Net financial income	**27**	**657**
Profit before tax		**36 387**
Tax expense/income	**28**	**-7 752**
Share of income of affiliated companies		
Net income before discontinued operations		**28 635**
Net income from discontinued operations after tax		
Net income		**28 635**
Actuarial gains (losses) on defined benefit plans		-445
Fair value of assets available for sale		494
Other comprehensive income from associates		0
Other comprehensive income	**31**	**49**
Comprehensive income for the period		**28 684**

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
SNPE GROUP

20240708041724

Thousands of euros	Note	Financial year 2023
Consolidated net income		**28 635**
Non cash income and expense		7 340
Equity in income of associate undertakings		0
Cash flow before tax and cost of financing		**35 975**
Income tax (paid)/received		4 951
Change in working capital requirement		18 032
Net cash from operations		**58 958**
Acquisitions of non-current assets		-28 823
Divestments of non-current assets		0
Dividends from non-consolidated companies or companies consolidated by the equ		0
Investment grants received		1 531
Net cash flow on investment activities		**-27 292**
Available after financing of investment		**31 666**
Dividends paid to shareholders of the parent company		0
New loan		10 000
Reduction in financial debt		-305
Repayment of financial debt		-412
Net change in current accounts		-12 341
Cost of financial debt		-4 047
Accrued interest		
Net cash flow from financing operations		**-7 105**
CHANGE IN CASH	32.1	**24 561**
Impact of exchange rate variations		**-101**
CHANGE IN NET CASH		**24 460**
Opening cash		226 074
Closing cash		250 534
CHANGE IN NET CASH		**24 460**

20240708041725

CHANGE IN SHAREHOLDERS' EQUITY
SNPE GROUP

	Number of shares	Issued capital	SNPE company reserves	Consolidated reserves	Consolidated net income	Actuarial reserve	Fair value reserve	Translation adjustments	Shareholders' equity (group share)	minority interests	Total shareholders' equity
Opening at 13 January 2023	**666 666**	**133 683**	**121 023**	**-68 386**			**823**	**0**	**187 143**	**0**	**187 143**
Allocation of 2022 income									0		0
Distribution of dividends									0		0
2023 income					28 635				28 635		28 635
Other comprehensive income						-445	494		49		49
Translation adjustment								405	405		405
Other changes									0		0
At 31 December 2023	**666 666**	**133 683**	**121 023**	**-68 386**	**28 635**	**-445**	**1 317**	**405**	**216 232**	**0**	**216 232**

20240708417 26

Contents

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 9

NOTE 1 GENERAL INFORMATION 9
About the Group 9

NOTE 2 SIGNIFICANT EVENTS OF THE YEAR 9

NOTE 3 ACCOUNTING POLICIES 10

CHANGE OF ACCOUNTING POLICY IN 2023 relative to the opening position 10

ACCOUNTING STANDARDS 10
3.1 New IFRS standards and interpretations applicable at 31 December 2023 10
3.2 Consolidation methods (IFRS 10-11-12) 10
3.3 Business combinations and goodwill (IFRS 3) 11
3.4 Operating Segments (IFRS 8) and Segment Reporting (IAS 14) 11
3.5 Foreign currency translation 11
3.6 Intangible assets (IAS 38) 12
3.7 Property, plant and equipment (IAS 16) 12
3.8 Lease (IFRS 16) 13
3.9 Impairment of assets (IAS 36) 13
3.10 Inventories (IAS 2) 14
3.11 Government grants (IAS 20) 14
3.12 Income taxes (IAS 12) 14
3.13 Employee benefits (IAS 19) 14
3.14 Provisions, contingent liabilities and contingent assets (IAS 37) 15
3.15 Revenue from contracts with customers (IFRS 15) 15
3.16 Borrowing costs (IAS 23) 16
3.17 Financial items on the income statement 16

NOTE 4 INFORMATION ON FINANCIAL INSTRUMENTS -- MANAGEMENT OF FINANCIAL RISK 17
4.1 Financial assets 17
4.2 Derivative financial instruments and hedging transactions 18
4.3 Trade and other receivables 18
4.4 Cash and cash equivalents and associated interest rate risks 18
4.5 Capital, borrowings and trade payables 18
4.6 Management of financial risk 19
4.7 Currency risk 19

NOTE 5 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENTS 20

NOTE 6 GROUP STRUCTURE 21
6.1 Basis of consolidation 21

NOTE 7 SEGMENT INFORMATION 22
7.1 Primary level of segment reporting -- business segments 22
7.2 Secondary level of segment reporting -- geographical segments 22

NOTE 8 INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL 23

NOTE 9 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT 23

NOTE 10 SHARES IN ASSOCIATE UNDERTAKINGS 24

NOTE 11 FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE 24

NOTE 12 OTHER ASSETS 25

NOTE 13 INVENTORIES 25

NOTE 14 RECEIVABLES 26

NOTE 15 CASH AND CASH EQUIVALENTS 27

NOTE 16 CAPITAL 27

NOTE 17 CONSOLIDATED RESERVES 27

NOTE 18 ADVANCES AND DOWN-PAYMENTS RECEIVED ON ORDERS 28

20240708041727

NOTE 19 FINANCIAL LIABILITIES 28
NOTE 20 OTHER LIABILITIES 29
NOTE 21 EMPLOYMENT LIABILITIES 29
NOTE 22 DEFERRED TAXES 29
22.1 Deferred tax assets resulting from deductible temporary differences 29
22.2 Valuation of deferred tax items recognised on the balance sheet at 31 December 2023 30
22.3 Deferred tax assets and liabilities 30
NOTE 23 PROVISIONS 30
23.1 Provisions for risks 30
23.2 Provisions for charges 31
NOTE 24 OPERATING INCOME 32
NOTE 25 EMPLOYEES 32
25.1 Charges relating to employee benefits 32
25.2 Analysis of average employee numbers 32
NOTE 26 OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSE 33
NOTE 27 NET FINANCIAL INCOME 33
27.1 Net foreign exchange gains (losses) 33
NOTE 28 INCOME TAX EXPENSE (INCOME) 33
28.1 Tax expense (income) 33
28.2 Effective tax rate 34
28.3 Research Tax Credits (RTC) 34
NOTE 29 EARNINGS PER SHARE 34
NOTE 30 DIVIDEND PER SHARE 35
NOTE 31 COMPREHENSIVE INCOME 35
NOTE 32 CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES 35
NOTE 33 UNDERTAKINGS GIVEN AND RECEIVED 35
NOTE 34 RELATED PARTY TRANSACTIONS 37
34.1 Related party transactions 37
34.2 Directors' remuneration 37
NOTE 35 LEGAL AND ENVIRONMENTAL RISK 37
NOTE 36 EVENTS TAKING PLACE AFTER THE ACCOUNTING PERIOD 38
NOTE 37 FEES PAID TO STATUTORY AUDITORS 39

20240708417 28

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1 GENERAL INFORMATION

About the Group

Under a 12 January 2023 order, the Minister of Economics, Finance and Industrial and Digital Sovereignty enacted the transfer of GIAT Industries SAS's holding in SNPE to the French government. Following this transfer, the SNPE Group became autonomous and its consolidation has been conducted for the 2023 financial year.

SNPE's activities include being a holding company and the remediation and restructuring of industrial sites. It owns 100% of Eurenco Holding, which owns the other Group entities.

The Eurenco group houses Powders and Explosives military businesses and a civilian diesel fuel additives business. Group companies offer a range of energetic materials (powders, combustible items, explosives) for the production of munitions and pyrotechnic devices for military and industrial use. Eurenco also provides composite explosive loading of insensitive munitions.
Consolidated financial statements at 31 December 2023 were approved by the Chairman of SNPE SAS. They will be submitted to the sole shareholder for approval on 31 May 2024.

NOTE 2 SIGNIFICANT EVENTS OF THE YEAR

Accident at the Bergerac site on 3 August 2022:

As part of the completion of the claim arising from the accident at the Bergerac site in August 2022, Eurenco France recognised an insurance payment covering operating losses of €6.2m, recorded as a reduction in operating expense, and a €3m payment for replacement of the assets destroyed, recorded under Other operating income and expense.

Conflict between Russia and Ukraine:

The conflict between Russia and Ukraine has resulted in a significant increase in demand for products for military use. In concrete terms for the Group, this translated into an order book exceeding €1bn in 2024 and an ambitious investment plan of over €500m over three years, with a view to increasing production capacity at all sites worldwide.

20240708041729

NOTE 3 ACCOUNTING POLICIES

CHANGE OF ACCOUNTING POLICY IN 2023 relative to the opening position

None.

ACCOUNTING STANDARDS

Consolidated financial statements are drawn up in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as published by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union.

Where there are no standards or interpretations that are applicable to a specific transaction, the SNPE Group uses its judgement to define and apply accounting policies that will produce appropriate and reliable information such that financial statements will:

- present an accurate picture of the Group's financial situation, financial performance and cash flow;
- be prudent and complete in all material aspects.

Financial statements are presented in thousands of euros, rounded to the nearest thousand euros.

3.1 New IFRS standards and interpretations applicable at 31 December 2023

Amendments to IAS 1, "Presentation of financial statements" and IAS 8 "Definition of accounting estimates" did not require any change in the financial statements.

The amendment to IAS 12 relating to deferred taxation was not applicable nor were the new tests on pension reform.

3.2 Consolidation methods (IFRS 10-11-12)

a) Basis and method of consolidation

Consolidated financial statements include the accounts of SNPE SAS and those of its subsidiaries, including partnerships and associated undertakings (see details in Note 6).

Consolidated companies close their accounts on 31 December.

Companies are fully consolidated where the Group exercises control over that company. This rule is applied independently of the percentage of share capital held.

Partnerships are those agreements under which the Group exercises control jointly with partners.

Partnerships under which the parties have rights over the net assets of the entity are considered as joint ventures and are consolidated by the equity method.

Partnerships under which the parties have rights to the assets and obligations for the liabilities of the arrangement are considered as joint operations and are consolidated proportionately to the Group's contractually specified share in the company (generally 50%).

20240708417 30

b) Internal transactions

All significant transactions between companies that are consolidated fully or line-by-line are restated, as are all profits generated within the scope of consolidation.

3.3 Business combinations and goodwill (IFRS 3)

A new subsidiary is included in consolidated accounts from the date of acquisition of control and conversely a company is removed from the scope of consolidation when the Parent Company ceases to exercise control.

In accordance with IFRS 3: "Business Combinations", all business combinations are recognised using the acquisition method.

* The acquisition cost of a subsidiary is equal to: the fair value of assets acquired, of liabilities accrued or assumed and of equity instruments issued by the acquirer at the date of exchange;
* plus costs directly relating to the acquisition.

Under IFRS 3, identifiable assets and liabilities, including potential liabilities, are recognised at their fair value at the acquisition date.

Where applicable, the difference between the acquisition cost of a subsidiary and the Group's share in its shareholders' equity at fair value on the acquisition date is recognised:

* on the balance sheet as goodwill where it is positive;
* in the income statement as negative goodwill where it is negative.

Goodwill is not amortised and is subject at least once per year to an impairment test calculated at the Cash Generating Unit (CGU) level. The CGU to which it is attached within the Group, under IAS 36, corresponds to a business segment.

3.4 Operating Segments (IFRS 8) and Segment Reporting (IAS 14)

The Group uses:

* Primary sector information by business segment (Additives and Explosives and Other revenue together with Holding company for the Eurenco and SNPE sub-groups),
* Secondary segment reporting by region (France, EU exports, Americas, Asia, Africa and Middle East, and Oceania).

A business segment is a distinct component of the Group engaged in the supply of a unique product or service or a group of products and services, and exposed to risks and profitability features that are different to those of other segments.

A geographical segment is a distinct component of the Group engaged in the supply of products and services in a specific economic environment, and exposed to risks and profitability features that are different to those of other segments operating in other geographical regions.

3.5 Foreign currency translation

In the absence of any hedged cover of transactions external to the group, foreign currency transactions are converted at the exchange rate prevailing at the time of the transaction. Foreign currency debts and receivables are converted at the closing exchange rates. Translation differences are recognised as either exchange rate gains or losses in the income statement.

Foreign exchange transactions are handled by the Finance Divisions which use foreign exchange derivatives on a case-by-case basis to protect against changes in the value of future cash flows from commercial transactions in foreign currencies.

20240708417 31

3.6 Intangible assets (IAS 38)

Intangible assets are identifiable non-monetary assets without physical substance. Intangible assets include patents, concessions, software and other intangible fixed assets including research and development costs.
They are recognised at their historic acquisition cost less cumulative amortisation and observed impairment.

a) Patents, concessions and software

Amortisation is calculated on the straight-line method, according to the asset's useful life, as follows:

Start-up costs	100%
Licenses, patents and similar	5% to 20%
Other intangible assets (software)	25% to 100%

b) Research and development expenses

Research expenses are recognised in the income statement in the year in which they arise.

Development and industrialisation expenses specific to contracts are included in results on completion of these contracts and are thus recognised on the income statement as delivery takes place under the contract in question.

Self-funded research and development costs are charged to expenses in the year in which they arise except for development costs on projects where the criteria for capitalisation are met.

In accordance with IAS 36, unamortised capitalised development costs are subject to an annual test for impairment if there is an indication of loss of value.

3.7 Property, plant and equipment (IAS 16)

Property, plant and equipment is recorded on the balance sheet at historic acquisition cost less cumulative depreciation and observed impairment.

The various components of such tangible fixed assets are accounted for separately where their lifespan or their estimated rate of use are significantly different.

Depreciation schedules are determined according to the type, duration and probable conditions of use of these assets, and take account of residual value where this is material.
When there is an indicator of loss of value of a tangible asset, it is subject to an impairment test. If the carrying amount of the asset is greater than the recoverable amount impairment is recognised (see § 3.9 below).

Depreciation is on the straight-line method and the standard depreciation periods applied to the various categories of tangible assets are as follows:

Land, improvements and equipment	10%
Buildings	
- Buildings	2% to 5%
- Infrastructure	10%

Technical equipment (industrial tooling and material)	10% to 30%
Other property, plant and equipment	10% to 20%

20240708041732

3.8 Lease (IFRS 16)

IFRS 16 introduces a single lessee accounting method. Under this model, lease agreements are recognised on the balance sheet as a debt corresponding to lease payments and an asset representing the right to use the leased asset. On the income statement, the lease payments are replaced by the amortisation of the usage right and the interest element of lease payments.

Based on the analysis carried out and the identification of lease contracts, existing contracts are considered non-material and relate mainly to leases of vehicles and small items of equipment. As a result, only one real estate lease was restated.

3.9 Impairment of assets (IAS 36)

Tangible and intangible assets are subject to impairment tests when there is an internal or external indicator of impairment.

Goodwill and other intangible assets with an indefinite lifespan are tested for impairment on a systematic annual basis and at any time when there is an indicator of loss of value.

Impairment tests compare the carrying amount of the asset with its recoverable value (the higher of fair value net of sale costs or value in use). Value in use is determined by discounting future cash flows expected from the assets or the Cash Generating Unit (CGU) over a five-year period and taking account, where appropriate, of residual value. These cash flows are generally based on the most recent budgets and medium-term projections approved by the Group's management.

Cash flows are discounted using a risk-free interest rate plus a risk premium that reflects the specific risks of the business.

The Group's CGUs are as follows

- Explosives and other revenue:
    - EURENCO France SAS 2 CGU: Explosives CGU and Modular Charges CGU
    - Eurenco Bofors
    - Eurenco Clermont

- Additives:
    - VeryOne SAS
    - Eurenco Lone Star Inc
    - VeryOne Inc

- Other:
    - STA Technologie

- Holding company and other revenue:
    - SNPE SAS
    - Eurenco Holding
    - SNPE Inc
    - Newco 2
    - Eurenco US

The Group uses the following assumptions:

- Discount rate: based on average 10-year risk-free rate + (market risk premium * Aerospace/Defence sector Beta of 0.985 and an Oil sector Beta of 0.988 for Additives).
- The equity market premium used is 6% for both activities.
- The risk-free market rate is 2.82%.
- This gives discount rates of 9.8% for Defence businesses and 10.3% for Additives.

20240708417 33

The recoverable value is the higher of market value (less disposal costs) and value in use.

3.10 Inventories (IAS 2)

In accordance with IAS 2, inventories are recorded at the lower of cost and net realisable value. Impairment of inventories and work in progress is made when their cost become greater than the net realisable value.
Materials and goods are valued at their purchase cost using the weighted average cost method.
Finished products and work in progress are valued at their production cost.

3.11 Government grants (IAS 20)

Government grants relating to fixed assets are recorded as Deferred income on the balance sheet and as Other operating income on the income statement.

Conditional advances from government, repayment of which does not become due in the event that a project fails, are treated as grants from the date from which there is a reasonable assurance that the project will not be completed. During the period of the contract (and in the absence of the prospect of non-completion) such advances are recorded as Other non-current financial liabilities.

3.12 Income taxes (IAS 12)

Tax integration

No tax integration was in place in 2023.

Deferred tax items recognised on the balance sheet

Tax on income (whether a charge or income) includes the charge (or income) for current tax and the charge (or income) for deferred tax.

Deferred tax assets and liabilities result from tax losses and temporary differences between the accounting and tax treatment of assets and liabilities on the balance sheet as well as carried forward tax losses.

Deferred tax assets and liabilities are adjusted to take account of the effect of changes in tax legislation and the tax rates in force on the balance sheet date. Deferred tax items are not discounted.

A deferred tax asset is only recognised where it is probable that the Group will have future taxable income against which this asset can be offset within a timeframe that is deemed reasonable (the 3-year Medium-Term Plan).

In order to assess the likelihood that it will be able to use such assets, the Group pays particular attention to projected taxable profit.

3.13 Employee benefits (IAS 19)

20240708417 34

Actuarial differences arise as the result of changes from one period to the next in the actuarial assumptions used in valuing obligations, of the market conditions effectively observed relative to these assumptions, and of changes in legislation. From 2013, as a result of the Group's application of IAS 19R, actuarial differences are recorded as Other items of comprehensive income, with no possibility of subsequent recycling in net income.

Pensions and similar commitments

The Group's companies belong to different pension schemes:

* defined contribution schemes, under which the employer is required to pay defined contributions to an independent body, and its commitment is limited to the defined amount; and
* defined benefit schemes, under which the employer undertakes to provide defined benefits on retirement, and bears the actuarial and investment risk.

Group retirement benefits are determined on the projected unit credit method. This method takes account of established rights, the likelihood of staff remaining with the company until retirement, life expectancy, expected wage trends and financial discounting.
The discount rate used by the Group is the average of the Bloomberg and IBOXX rates (for bonds issued by first rank companies) with a maturity equivalent to the residual duration of obligations increased by inflation.

This approach results in the creation of a provision for retirement benefits on the balance sheet and the recognition of the associated net expense.

3.14 Provisions, contingent liabilities and contingent assets (IAS 37)

The Group conducts regular reviews of ongoing disputes and creates, where appropriate, provisions in due proportion to the analysis of risk. Potential uncertainties relating to ongoing disputes are described in Notes 33 and 35.

In accordance with IAS 37, the Group records a provision:

* where there exists at the balance sheet date a present legal or implied obligation to a third party as a result of past events;
* where it is probable that the execution of the obligation will result in an outflow of resources from the Group without compensating inflow;
* where the amount of this obligation can be estimated reliably.

If the criteria of likelihood or reliable estimation are not met, the Group records a contingent liability.

Provisions are assessed on a case-by-case basis. They are discounted where the time value of money has a material effect. The discount rate used is the pre-tax rate reflecting current market expectations of the time value of money and the specific risks relating to the liability.
Increases in provisions resulting from undoing of discounting are recorded as an interest expense.

Contingency provisions are intended to cover the following risks:

** Risks relating to guarantees on products and design work sold*

*** Environmental and real estate restructuring risks*

These provisions are primarily intended to cover the forecast costs of decontamination works (see Note 23). The provisions made reflected estimated payments to be made in the event of an industrial restructuring programme covering several sites.

**** Risks of claims*

3.15 Revenue from contracts with customers (IFRS 15)

20240708417335

Revenue on ordinary activities is representative of the fair value of considerations received or to be received for engineering design services, the sale of goods and services sold as part of the ordinary activities of the Group and for which risks, benefits and control of the elements sold have been effectively transferred to the buyer.

a) Sale of goods

Revenue is recognised when the enterprise transfers to the buyer the significant risks and benefits of ownership, which occurs in general at the time of dispatch.

b) Services

Revenue from provision of services is recognised as a function of the level of completion of the transaction, using the technical completion milestones, confirmed by the formal and final acceptance of each phase by the client.

c) Mixed contracts

Mixed contracts other than complex contracts are classified as sales of goods or provision of services as a function of the proportion of production and service provision involved.

3.16 Borrowing costs (IAS 23)

Borrowing costs are recognised in the income statement in the year in which they arise.

3.17 Financial items on the income statement

Net financial borrowing is defined as the sum of current and non-current financial debt less cash and cash equivalents.

Net borrowing costs includes interest to be paid on loans, calculated using the effective interest rate method less the interest income on cash and cash equivalents.

Other financial income and expense includes dividends, foreign exchange gains, impairment of financial assets and the differences on discounting.

20240708041736

NOTE 4 INFORMATION ON FINANCIAL INSTRUMENTS -- MANAGEMENT OF FINANCIAL RISK

The Group is exposed to the following risks relating to the use of financial instruments:

- Credit risk,
- Liquidity risk,
- Market risk.

This note sets out information on the Group's exposure to each of these risks, and its goals, policies and procedures in the measurement and management of risk. Quantitative information may also be included at other places in the consolidated financial statements.

The Group's risk management policy aims to identify and analyse the risks faced by the Group, to define the limits on those risks and the controls to be implemented to manage risks and ensure that the defined limits are respected.

Balance sheet values represent fair values.

4.1 Financial assets

The group holds no financial assets other than those classified into the following categories:

- Financial assets available for sale
- Receivables
- Cash and cash equivalents, see 4.4

Financial liabilities include share capital, loans, other financing and bank overdrafts, liabilities on derivative instruments and trade payables.

Valuation of and accounting for financial assets and liabilities are defined by IAS 39 and IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement.

Financial assets are recognised at the date of settlement. On initial recognition, financial assets are valued at fair value net of transaction costs.

At the acquisition date the Group determines the classification of the financial asset according to the accounting categories defined in the relevant standards.

4.1.1. Financial assets at fair value

The main category for the SNPE Group is that of assets held for trading which includes non-consolidated equity holdings. These are presented as non-current assets unless the Group intends to sell them within the twelve months following the balance sheet date.

They are valued at fair value and temporary differences in fair value are recognised directly in shareholders' equity. The utility value of equity stakes is based on the share of shareholders' equity in the subsidiary, taking account of its medium-term business prospects, or the estimated value in the event of a sale. Where an impairment test results in the recognition of an unrealised loss (that is material and prolonged) relative to the acquisition cost, the loss of value is recognised in the income statement.

Losses of value recognised in equity may never be the subject of a reversal in the income statement.

In the event of disposal of assets held for sale, the amounts recorded in shareholders' equity are transferred to the income statement.

4.1.2. Loans and receivables

20240708417 37

This category includes receivables related to equity holdings, other loans and receivables and trade receivables.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They are presented under current assets under the heading "Other financial assets" and the caption "Current assets" or under "Non-current assets" if their maturity is more than 12 months after the balance sheet date.

4.2 Derivative financial instruments and hedging transactions

The group does not hold derivative financial instruments other than simple hedging instruments.

4.3 Trade and other receivables

The Group's exposure to credit risk is influenced largely by the individual characteristics of its clients. The current profile of the client base does not generate exposure to credit risk.

The Group is sometimes called upon to issue guarantees for return of advances received and for completion, on a case-by-case basis, notably in the form of bank deposits or guarantees.

Trade receivables form part of current assets and are presented on the balance sheet under the heading “Trade receivables”. They are initially recognised at fair value, which is generally their nominal value due to the relatively short period between the recognition of the instrument and its settlement.

A provision for impairment of trade receivables is recognised when an objective risk of non-recovery is identified.

4.4 Cash and cash equivalents and associated interest rate risks

Cash and cash equivalents are held for the purpose of meeting short-term cash requirements rather than as an investment.

This heading includes cash, sight deposits, highly liquid short-term investments, the significant majority of which have maturities of three months or less, and money market and cash UCITS.

The Group's exposure to interest rate risk is due practically exclusively to its deposits. In order to reduce these risks the Group invests only in money market securities which can be sold or realised in the short term and which do not carry a significant risk of loss of value or liquidity.

These investments consist of short-term treasury UCITS (as defined by the financial market authorities), whose portfolios consist virtually entirely of securities issued or guaranteed by euro zone governments, discounted fixed-rate treasury bills issued by euro zone governments, negotiable debt securities issued by major French and European companies and certificates of deposit issued solely by French banks.

This heading is valued at fair value on the balance sheet date. Profits and losses resulting from changes in value are recognised in the income statement under the heading "Other net financial income (expense)" for the period in which they arise.

4.5 Capital, borrowings and trade payables

The Group's approach to managing liquidity risk is to ensure, as far as possible, that it always has sufficient cash to honour liabilities as they mature, under normal conditions and without incurring unacceptable losses.

20240708041738

Financial debts are initially recognised at fair value of the amount received, less transaction costs incurred. Loans are then valued at amortised cost, using the effective interest rate method.
Bank overdrafts are recorded as current liabilities on the balance sheet under current financial debt.

Trade payables form part of current liabilities. They are initially recognised at fair value, which is generally their nominal value due to the relatively short period between the recognition of the instrument and its settlement.

4.6 Management of financial risk

As a result of its business activities, the Group is exposed to various types of financial risk: market risk and interest rate risk.

The Group's risk management programme, which is centred on the unpredictable nature of financial markets, seeks to minimise potentially unfavourable effects on the Group's financial performance.

4.7 Currency risk

The Group invoices its clients predominantly in euros. As a result, changes in the values of currencies other than the euro have limited effect on financial statements.

Exposure to foreign exchange risk results practically exclusively from purchases and sales made by Group companies in currencies other than the euro. The Group Treasury Department hedges such transactions through foreign exchange futures on a case-by-case basis.

Foreign currency debts and receivables on the financial statements are listed in the tables below.

Receivables

	31 December 2023		
(thousands of euros)	Currency amount	Carrying amount	Exchange rate
Dollar receivables (USD)	10 700	9 683	1,1050
Swedish krona receivables (SEK)	138 171	12 452	11,0960
Yuan receivables (CNY)	356	45	7,8509
Trade receivables		**22 136**	

Debts

	31 December 2023		
(thousands of euros)	Currency amount	Carrying amount	Exchange rate
US dollar debts (USD)	1 441	1 304	1,1050
Yuan debts (RMB)	1 979	251	7,8751
Swedish krona debts (SEK)	285 322	25 714	11,0960
Debts		**27 269**	

20240708417 39

NOTE 5 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENTS

Preparation of consolidated financial statements for the SNPE Group involves the use of estimates and assumptions which have an impact on the evaluation of consolidated results, assets and liabilities. By their nature, these assumptions carry a degree of uncertainty.

The underlying estimates and hypotheses are made on the basis of past experience and of other factors considered to be reasonable in the circumstances. These thus serve as the basis for the exercise of judgement, made necessary by the requirement to determine values for assets and liabilities that cannot be obtained directly from other sources. Actual values may differ from these estimated values.

Estimates and underlying hypotheses are reviewed periodically. The effect of a change in an estimate is accounted for in the period during which the change is made, if this is the only period affected by the change, or during the period of the change and subsequent periods if these are also affected.

The main account lines which are subject to significant accounting estimates are as follows:

Asset impairment: (see note 3.9)

Employee benefits: (see note 3.13)

Deferred taxes

Deferred tax assets arise from carried forward tax losses and deductible temporary differences. The recoverable nature of these assets is assessed on the basis of forecast data drawn from the strategic plans drawn up by the Group (three-year forecasts).

Risks and claims: (see note 3.14)

The Group conducts regular reviews of ongoing disputes and creates, where appropriate, provisions judged to be reasonable.

20240708417740

NOTE 6 GROUP STRUCTURE

6.1 Basis of consolidation

Consolidated financial statements consolidate the financial statements of SNPE SAS and those of the subsidiaries over which the Group exercises exclusive control, joint control or significant influence. Consolidated accounts were closed on 31 December 2023.

COMPANIES CONSOLIDATED	SECTOR	COUNTRY	% share at December 2023	Method
Fully consolidated				
SNPE SAS	Holding company and Other revenue	France	100%	Full
SNPE INC	Other revenue and expense	USA	100%	Full
NEWCO2 SAS	Holding company and Other revenue	France	100%	Full
EURENCO Holding SA	Holding company and Other revenue	France	100%	Full
EURENCO France SAS	Explosives	France	100%	Full
EURENCO Clermont	Explosives	Belgium	100%	Full
Eurenco Bofors	Explosives	Sweden	100%	Full
Eurenco US Inc	Holding company and Other revenue	USA	100%	Full
Eurenco Lone Star Inc	Explosives	USA	100%	Full
VeryOne Inc	Additives	USA	100%	Full
Veryone SAS	Additives	France	100%	Full
VeryOne YILI	Additives	China	100%	Full
Associate undertakings				
STA Technologie	Explosives	Slovakia	50%	AU

Full: Fully consolidated JV: Joint Venture AU: Associate undertaking W: Withdrawal M: Merger
N: Change of name

Eurenco Holding acquired 50% of STA Technologie which will operate a new contract in Poland.

20240708417 41

NOTE 7 SEGMENT INFORMATION

7.1 Primary level of segment reporting -- business segments

At 31 December 2023, the group consisted of three business segments:
- Explosives,
- Additives,
- Holding company and Other revenue.

Company consolidated by the equity method: STA Technologie.

In 2023, segment information for these three segments was as follows:

31 December 2023 (thousands of euros)	EXPLOSIVES	ADDITIVES	SNPE-SNPE Inc-Eurenco Holding	Intra-sector elimination	TOTAL
Sector revenue	280 074	99 696	3 781	-22 934	360 617
Depreciation and amortisation charges/reversals	-12 079	-1 337	-62		-13 478
Share in income from equity affiliates	0	0			0
Net income	30 385	-4 154	133	2 271	28 635
Carrying amount of affiliates	83	0	0		83
Investment expenditure	-25 418	-3 405			-28 823

The breakdown of assets in segment reporting is presented after restatement of intra-group holdings, in order to give a better operational understanding of each segment.

The SNPE Group's businesses serve primarily professional markets for the supply of energetic materials. They use advanced technologies.

7.2 Secondary level of segment reporting -- geographical segments

The Group's business segments are active in the following geographical segments:

(thousands of euros)

31 December 2023	France	Europe	Americas	Asia	Africa Middle East	Pacific	TOTAL
Revenues analysed by geographical region	74 847	198 105	83 441	3 452	409	363	**360 617**
% of total	20,76%	54,94%	23,14%	0,96%	0,11%	0,10%	100,00%

In 2023, exports accounted for 79% of the Group's consolidated revenues.

20240708041742

NOTE 8 INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL

GOODWILL

None.

INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets mainly consist of software, patents and other intangible rights. The tables below set out changes to intangible assets over 2023.

Given the nature of the Group's business, development expenditure relates to highly specific contracts involving a limited number of parties. The specific nature of the products developed makes sharing of development work harder and thus prevents the capitalisation of the related costs.

(en milliers d'euros)	R&D costs	Software, patents and other rights	Leases and lease premiums	Other Intangible Assets	Intangible assets in progress	TOTAL
Opening at 13 January 2023 (net)	2 432	222	13	670	**0**	**3 337**
Acquisitions		461		11		472
Disposals			-6	0		-6
Depreciation and amortisation	-290	-119	-1	-154		-564
Net impairment						0
Other changes			1	-4		-3
31 December 2023 (net)	**2 142**	**564**	**7**	**523**	**0**	**3 236**
Gross	3 006	5 975	7 777	4 654		21 412
Cumulative amortisation	-864	-5 411	-4 770	-4 131		-15 176
Cumulative depreciation			-3 000			-3 000
31 December 2023 (net)	**2 142**	**564**	**7**	**523**	**0**	**3 236**

NOTE 9 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The tables below show changes in property, plant and equipment over 2023:

(thousands of euros)	Land	Buildings	Equipment, tools and technical installations	Other property, plant and equipment	Property, plant and equipment in progress	TOTAL
Opening at 13 January 2023 (net)	32 058	27 336	42 488	512	103 910	**206 304**
Acquisitions	6	13 159	6 271	707	8 123	28 266
Disposals-withdrawals			-4		-683	-687
Depreciation and amortisation	-85	-3 344	-9 134	-352		-12 915
Net impairment					-985	-985
IFRS 16						0
Other changes	111	96	1 112	5	-1 294	30
31 December 2023 (net)	**32 090**	**37 247**	**40 733**	**872**	**109 071**	**220 013**
Gross	33 953	126 017	238 446	7 132	110 283	515 831
Cumulative amortisation	-1 693	-88 770	-197 713	-6 260		-294 436
Cumulative depreciation	-170		0		-1 212	-1 382
31 December 2023 (net)	**32 090**	**37 247**	**40 733**	**872**	**109 071**	**220 013**

20240708041743

NOTE 10 SHARES IN ASSOCIATE UNDERTAKINGS

(thousands of euros)	31 December 2023
Gross	0
Impairment	0
Net at opening	**0**
Acquisitions	
Opening at 13 January 2023	83
Net income, group share before depreciation	0
Dividend payments	0
Other changes	0
Net end of period	**83**
Gross	83
Impairment	
Net end of period	**83**

STA Technologie, in which the Group holds a 50% stake, is based in Slovakia. The company did not generate any significant income or activity in 2023.

NOTE 11 FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

Financial assets classified as available for sale under the terms of IAS 39 and IFRS 5 are non-consolidated equity stakes.

(thousands of euros)	31 December 2023
Opening at 13 January 2023 (net)	5 781
Change in fair value of assets available for sale	496
Other changes	0
Net at closing	**6 277**

(thousands of euros)	31 December 2023			
	Holding	Gross value	Change in value	Fair value
Sofema	2,13%	1 753	-10	1 743
Crossject	1,78%	9 523	-6 307	3 216
Saab Bofors Test Center	9,00%	86	1 232	1 318
Other holdings		0		0
31-déc		**11 362**	**-5 085**	**6 277**

The disposal of the holding in Groupe Sofema was completed in 2024, see Note 36 Post closure events.

20240708417 44

NOTE 12 OTHER ASSETS

(thousands of euros)	31 December 2023
Government	1 974
Other Gross	
Impairment	0
Other non-current assets	**1 974**
Government	22 511
Other	
Employee advances	69
Miscellaneous debtors	992
Prepaid expenses	1 110
Receivables on sale of fixed assets	0
Other current assets	**24 682**
Other assets	**26 656**

The amount for other assets included under the "Government" heading at 31 December 2023 consisted mainly of VAT credits (including on customer advances) and Research Tax Credits (Crédit Impôt Recherche – CIR).

NOTE 13 INVENTORIES

(thousands of euros)	31 December 2023
Purchases of raw materials and other items	33 882
Work in production	2 372
Intermediate and finished products	67 795
Gross inventories	**104 049**
Impairment	-7 891
Net inventories	**96 158**

At 31 December 2023, total depreciation of inventories consisted of €1.4m on raw materials, €5.6m for intermediate and finished products and €0.9m for work in progress.

20240708417 45

NOTE 14 RECEIVABLES

(thousands of euros)		31 December 2023
Receivables	Gross	81 006
	Impairment	-452
Clients		**80 554**

(thousands of euros)

31 December 2023	Total	<1 year not due	Due	Due for < 3 months	Due for 3 to 6 months	Due for > 6 months
Gross receivables	81 006	61 493	19 513	13 873	1 519	4 121
Impairment of receivables	-452		-452	0		-452
Net receivables	80 554	61 493	19 061	13 873	1 519	3 669

Changes to impairment of trade receivables are as follows:

(thousands of euros)	31 décembre 2023
Opening at 13 January 2023	**455**
Additions	42
Reversals	-45
Other changes	0
Cumulative impairment of receivables	**452**

Provisioning against receivables is carried out on a case-by-case basis.

20240708041746

NOTE 15 CASH AND CASH EQUIVALENTS

Marketable securities are recognised at their fair value.

Within the consolidated cash flow statement, figures for net cash include the following items:

(thousands of euros)	31 December 2023
Cash	37 705
Marketable securities	213 755
Total net value	**251 460**

(thousands of euros)	31 December 2023
Cash and cash equivalents	251 460
Bank overdrafts	-927
Impact of foreign exchange fluctuations	0
Cash and cash equivalents	**250 533**
Cash and cash equivalents at 13 January 2023	**226 074**
Giving a change of:	24 459

NOTE 16 CAPITAL

The Group's share capital is made up of 8,789,171 shares of €15.21 and amounts to €133,683,290.91.

NOTE 17 CONSOLIDATED RESERVES

The change in reserves including items of other comprehensive income breaks down as follows:

Opening at 13 January 2023	53 460
2023 income	28 635
Distribution of dividends	0
Capital increase	
Other comprehensive income from shares in associates	0
Actuarial gains (losses) on defined benefit plans	-445
Fair value of assets available for sale	494
Translation adjustment	405
Other changes including change of method	
At 31 December 2023	**82 549**

20240708417 47

NOTE 18 ADVANCES AND DOWN-PAYMENTS RECEIVED ON ORDERS

(thousands of euros)	31 December 2023
Advances and down-payments on orders	198 340
Advances and down-payments on orders	**198 340**

Advances and down-payments consist mainly of advances on assets.

NOTE 19 FINANCIAL LIABILITIES

This note provides details of current and non-current financial liabilities.

(thousands of euros)	31 December 2023
Deposits and guarantees	
Other financial debts*	12 888
Conditional government advances	0
Non-current financial liabilities	**12 888**
Conditional government advances	
bank overdraft facilities	927
Current account	82 037
Accrued interest on debt	
Financial debt*	434
Other current financial liabilities	**83 398**
Other financial liabilities	**96 286**

* including €10m relating to the new loan and €3.3m relating to IFRS 16.
The current account of €82,037k is with GIAT Industries

20240708417 48

NOTE 20 OTHER LIABILITIES

(thousands of euros)	31 December 2023
Miscellaneous debt	
Prepaid income	4 420
Other non-current liabilities	**4 420**
Suppliers	**45 809**
Government	20 364
Other	
Prepaid income	176
Unpaid expenses and other	977
Other current liabilities	**21 517**
Other liabilities	**25 937**

Prepaid income consists mainly of the net balance on investment subsidies.

The "Government" heading covers mainly VAT due for the final months of the period, income tax due for 2023, the Contribution Economique Territoriale (CET), land taxes (Taxe Foncière – TF) and the Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S).

NOTE 21 EMPLOYMENT LIABILITIES

(thousands of euros)	31 December 2023
Employment programme	0
Paid leave including social security contributions	8 648
Employment charges to pay	13 795
Total company debt	**22 443**
Of which current	22 443
Of which non-current	0
Other current liabilities	**22 443**

NOTE 22 DEFERRED TAXES

For the SNPE Group, temporary differences between the accounting and tax bases of balance sheet assets and liabilities result mainly in Deferred Tax Assets (DTAs), which are added to the DTAs resulting from tax losses carried forward.

At 31 December 2023, the theoretical level of DTAs was €27.5m at a rate of 25%.

Given the prospects for the SNPE Group, no deferred tax assets relative to future income and temporary differences at the SNPE Group were recognised at 31 December 2023.

22.1 Deferred tax assets resulting from deductible temporary differences

20240708417 49

Under IAS 12, deferred tax assets can arise from recoverable tax on income due to temporary differences.

22.2 Valuation of deferred tax items recognised on the balance sheet at 31 December 2023

At 31 December 2023, the only items included were deferred tax assets related to the Eurenco Group's two foreign subsidiaries (Eurenco Bofors and Eurenco Clermont).

22.3 Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax assets changed as follows over the course of the year:

(thousands of euros)	31 December 2023
Deferred tax assets	156
Deferred tax liabilities	1 684
	-1 528

(thousands of euros)	31 December 2023
Temporary differences	36 748
Carried forward tax losses before allocation	69 753
Total	**106 501**
Theoretical deferred tax assets (25.83% end-2023)	27 509
Deferred tax assets recognised on the balance sheet	**-1 528**

NOTE 23 PROVISIONS

23.1 Provisions for risks

(thousands of euros)	31 December 2023
Opening at 13 January 2023	**13 861**
Additions	3 868
Reversals of unused provisions	-3 177
Used in the period	-5 419
Fx translation differences	
Other changes	
Closing at 31/12/2023	**9 133**
Of which current	6 219
Of which non-current	2 914
Closing at 31/12/2023	**9 133**

Additions to provisions relate primarily to penalties and losses on completion on commercial contracts.

20240708417 50

23.2 Provisions for charges

"Other provisions for costs" mainly concern provisions for enhancements to sites in the event of an industrial redeployment (decontamination costs and other commitments) and other liabilities.

Provisions for charges can be broken down as follows:

(thousands of euros)	Retirement Benefits	Other	TOTAL
Opening at 13 January 2023	**4 838**	84 522	**89 360**
			0
Additions	666	144	810
Reversals of unused provisions	-71	-50	-121
Used in the period	-590	-1 949	-2 539
Fx translation differences		9	9
Change of method	0		0
Other changes	516		516
Closing at 31/12/2023	**5 359**	**82 676**	**88 035**
Of which current	123	7 376	7 499
Of which non-current	5 236	75 300	80 536
Closing at 31/12/2023	**5 359**	**82 676**	**88 035**

Retirement benefits and associated benefits

Changes in liabilities recorded on the balance sheet are shown below:

(thousands of euros)	31 December 2023
Opening at 13 January 2023	**4 838**
Total charge recognised on income statement	558
Other comprehensive income	0
Net assets of defined benefit schemes	
Benefits paid	-407
Other movements: change in assumptions	369
Closing at 31/12/2023	**5 359**

The main actuarial assumptions used were as follows:

	31 December 2023	Assumptions incorporated in scope
Discount rate	3,20%	3,75%
Rate of future salary increases	2,50%	5% in 2023 then 2.5%
Staff numbers affected	724	651
Retirement age		
- Executives	*	65 years
- Other staff	*	62 years
100% voluntary departures		

20240708417S1

* retirement age adjusted to take account of pension reform and long retirement (64 to 65 years for managers, 62 to 64 years for non-managers).
Full age depending on generation with an assumption of a career starting at age 20 for non-managers and 22 for managers.

Liabilities are assessed using the projected unit credit method in compliance with IAS 19.

NOTE 24 OPERATING INCOME

Thousands of euros	Note	31/12/2023
Sale of goods		343 035
Sale of services		17 582
Revenue	**7**	**360 617**
Purchases consumed and external costs		-221 483
Staff costs	25	-89 173
Taxes and duties		-6 505
Depreciation and amortisation		-13 478
Provisions net of reversals		4 983
Other non-recurring operating income and expense income and expense		-1 570
Current operating profit	**24**	**33 391**

Net reversals include reversals of provisions against decontamination works on former industrial sites.

NOTE 25 EMPLOYEES

25.1 Charges relating to employee benefits

(thousands of euros)	31 December 2023
Payroll	61 594
Social security contributions	23 992
Other social employment costs	3 587
Total	**89 173**

25.2 Analysis of average employee numbers

Category	31 December 2023
Management	225
Technical & supervisory	443
Labourers	592
Total	**1 260**

20240708417752

NOTE 26 OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSE

(thousands of euros)	31 December 2023
Other operating income	4 036
Other operating expenses	-1 697
Total	**2 339**

Other operating income and expense consists primarily of real estate disposals and an insurance payment against part of the operating loss following an accident in 2022 and the partial impairment of an asset which is expected to be sold in 2024.

NOTE 27 NET FINANCIAL INCOME

Thousands of euros	Note	31/12/2023
Interest income from cash and cash equivalents		163
Gross cost of borrowing		-4 211
Cost of financial debt		**-4 048**
Other financial income		10 188
Other financial expense		-5 483
Other financial items		**4 705**
Net financial income	**27**	**657**

The cost of borrowing included €3.2m in financial costs paid to GIAT Industries on the loan transformed into a current account.
Other financial income consists primarily of unrealised gains on investments.
Other financial expense consists of foreign exchange losses.

27.1 Net foreign exchange gains (losses)

Foreign exchange differences credited or debited to the income statement are allocated as follows:

(thousands of euros)	31 December 2023
Net foreign exchange gains/(losses)	-2 556
Net financial gains/(losses)	1 307
Cost of financial debt	**-1 249**

NOTE 28 INCOME TAX EXPENSE (INCOME)

28.1 Tax expense (income)

In 2023 the SNPE Group did not operate any fiscal integration.

The tax charge is broken down as follows:

20240708417753

(thousands of euros)	31 December 2023
Tax	-8 204
Deferred taxes	-294
Tax credits	746
Total	**-7 752**

28.2 Effective tax rate

The reconciliation between the theoretical tax charge, calculated as the general local tax rate applied to pre-tax income, income from associated undertakings and minority interests, and the real tax charge was as follows:

(thousands of euros)	31 December 2023
Income before tax of associated undertakings and minority interests	36 387
Normalised parent company tax rate	25,83%
Theoretical tax charge	**-9 399**
Reconciliation items	
Change in DTA and DTL	-300
Use of carried forward losses, permanent differences and other	1 201
Tax credit and repayments received	746
Real tax charge	**-7 752**

In 2023 the difference between the real tax charge and theoretical tax charge relates primarily to the non-capitalisation of tax losses and to permanent one-off differences arising from reorganisations.

28.3 Research Tax Credits (RTC)

The Group was able to estimate with a sufficient level of reliability the expenditure undertaken over the year that qualified for RTC. Estimated RTC was €0.7m in 2023.

NOTE 29 EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share are calculated by dividing the net income attributable to shareholders in the company by the weighted average number of ordinary shares in issue over the course of the year.

Diluted earnings per share are calculated by increasing the weighted average number of shares in issue by the number of shares that would be produced by conversion of all ordinary shares having a potentially dilutive effect.

20240708041754

Earnings per share

	2023	
	Before dilution	After dilution
Net income (thousands of euros)	28 635	28 635
Ordinary shares (thousands)	8 789	8 789
Earnings per share before dilution (euros)	3,26	3,26
Diluted earnings per share (euros)	3,26	3,26

There are no dilutive securities.

NOTE 30 DIVIDEND PER SHARE

In accordance with resolutions at the Ordinary General Meeting of SNPE SAS of 31 May 2023, no dividend was paid.

NOTE 31 COMPREHENSIVE INCOME

Thousands of euros	Note	31/12/2023
Profit before tax		**36 387**
Tax expense/income	**28**	**-7 752**
Share of income of affiliated companies		
Net income before discontinued operations		**28 635**
Net income from discontinued operations after tax		
Net income		**28 635**
Actuarial gains (losses) on defined benefit plans		-445
Fair value of assets available for sale		494
Other comprehensive income from associates		0
Other comprehensive income	**31**	**49**
Comprehensive income for the period		**28 684**

NOTE 32 CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

The amount of carried forward tax losses at the Group that were not fully capitalised on 31 December 2023 is shown in Note 22.

The Group is involved in a number of disputes and arbitration proceedings which have arisen in the normal course of its business. The Group believes that it has created adequate provisions to cover the risks of existing general and specific claims.

NOTE 33 UNDERTAKINGS GIVEN AND RECEIVED

Undertakings given and received

20240708417755

From the commencement to the completion of a contract, particularly with international clients, the Group may be required to undertake to pay damages to the client if it should fail to meet its contractual obligations and to create deposits and guarantees against successful completion.

The costs of the technical, operational and financial resources allowing the Group to meet its commitments, which are assessed on a case-by-case basis, form an integral part of the completion costs of the contract. By default, all identified potential risks are assessed, case by case, and provisions are created in the Group's accounts where necessary.

The Group assesses and makes provision for the cost of conformity.

Commitments given

(thousands of euros)	Total December 2023
Deposits and guarantees	69 455
Real estate disposals	0
Other	45 008
TOTAL	114 463

In 2023, SNPE stood surety to two banks for a €38m loan to be made to Eurenco France in 2024.

As part of the sale of the Energetic Materials Propulsion Division of Safran on 5 April 2011, SNPE granted an environmental guarantee of up to €240m relating to the sites transferred under this sale (rehabilitation costs for on-going activities, rehabilitation costs in the event of discontinuation of activities, costs relating to the Perchlorate Programme, and third party recourse costs). An excess on the guarantee means that between 10% and 50% of costs are the responsibility of Safran.
These potential costs are also capped by site and by nature.
With regard to the environmental guarantee, SNPE has a counter-guarantee from the French government up to a maximum of €216m.
The total cumulative amount of costs under this guarantee, before the application of reduction factors, which vary according to the nature of the cost, is capped at €240m for the first 15 years and then at €200m for the following 25 years, with SNPE being responsible for a maximum of 90%, or a total amount of €216m (counter-guaranteed by the government).
Given the claims against the guarantee already made, the balance of the guarantee stood at €198.5m on 31 December 2023.

Undertakings received

(thousands of euros)	Total December 2023
Deposits and guarantees	17 000
Real estate disposals	0
Other	1 352
TOTAL	18 352

Undertakings received consist of deposits guaranteeing payment of advances on orders to suppliers.

Undertakings received on orders are not detailed for reasons of confidentiality.

Leasing

In 2023, the SNPE Group had two restated lease contracts relating primarily to administrative buildings on the Sorgues site for a total of €3.5m.

20240708417 56

NOTE 34 RELATED PARTY TRANSACTIONS

In accordance with IAS 24, related parties are as follows:

* shareholders in SNPE (French government),
* companies controlled by the same shareholders (companies within the combined scope of government holding organisation Agence des Participations de l'Etat active in the same business segments of aviation and defence);
* co-operation agreements, companies under significant influence;
* directors.

34.1 Related party transactions

The group has included only transactions with the French government and companies within the KNDS group; other transactions are not material.

(thousands of euros)		31 December 2023
	Government	8 673
	Companies controlled by shareholders	24 111
Sales		**32 784**
	Government	2 741
	Companies controlled by shareholders	3 617
Purchases		**6 358**
	Government	1 002
	Companies controlled by shareholders	23 756
Current operating assets		**24 758**
	Government	150 567
	Companies controlled by shareholders	20 488
Current operating liabilities		**171 055**

34.2 Directors' remuneration

Remuneration, benefits and social security contributions allocated to Directors and Company officers of the Group included in the income statement were as follows:

(thousands of euros)	31 December 2023
Short-term benefits	40
Post-employment benefits	
Remuneration of any kind	1 065
Other long-term benefits	
Termination and retirement benefits	
Attendance fees	124
Share-based payments (IFRS 2)	
Total	**1 229**

NOTE 35 LEGAL AND ENVIRONMENTAL RISK

- LEGAL RISKS

20240708417 57

In the normal course of its business, the SNPE Group may be exposed to technical and commercial claims that could result in disputes requiring, in some cases, the creation of provisions. The Group therefore records a provision each time that a risk constitutes an obligation to a third party and the potential liability that may result can be estimated with adequate precision.

To the Group's knowledge, there was no other claim or exceptional event outstanding at 31 December 2023 that could have a significant impact on the financial position or income of the Group.

- ENVIRONMENTAL RISKS

The Group, aware of its duties and responsibilities, is continuing to develop its environmental policy.

To this end SNPE and its subsidiaries have introduced action plans in order to:
▪ analyse, through the use of initial surveys by expert consultants, the various types and extents of soil and groundwater pollution and assess their compatibility with the environment (EIM: Interprétation de l'Etat des Milieux);
▪ provide the various administrative bodies (DREAL, préfecture…) with management plans for the areas affected;
▪ evaluate and implement the best means of rehabilitating these sites in accordance with the applicable regulations (February 2007 circulars) and follow regulatory changes, which could become more restrictive.

NOTE 36 EVENTS TAKING PLACE AFTER THE ACCOUNTING PERIOD

The disposal of the holding in Groupe Sofema was completed in 2024, at the valuation used in the consolidation at the end of 2023 (see Note 11, Post closure events).

A letter of intent relating to the sale of the Pont De Buis site to Nobel Sport was signed on 5 February 2024, with a sale expected at the end of October 2024. This has no significant impact on consolidated financial statements.

20240708417 58

NOTE 37 FEES PAID TO STATUTORY AUDITORS

In accordance with the decree of 30 December 2008 regarding auditors' fees, the Group has elected not to include fees in the notes to individual financial statements but to include them in notes to the consolidated financial statements.

The Group's auditors' fees for their work on the 2023 financial statements are as set out in their contract of appointment together with one-off requirements related to the reorganisation of the Group.

FEES:

	KPMG	PWC
2023	70	234