

## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

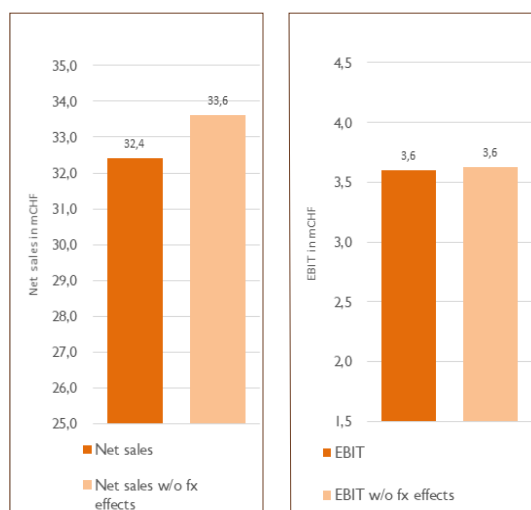
Nous avons à vous rendre compte de l'activité de notre société au cours de l'exercice 2019/20, à vous donner des renseignements sur les sociétés auxquelles nous participons et à soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 avril 2020.

### EXERCICE ECOULÉ

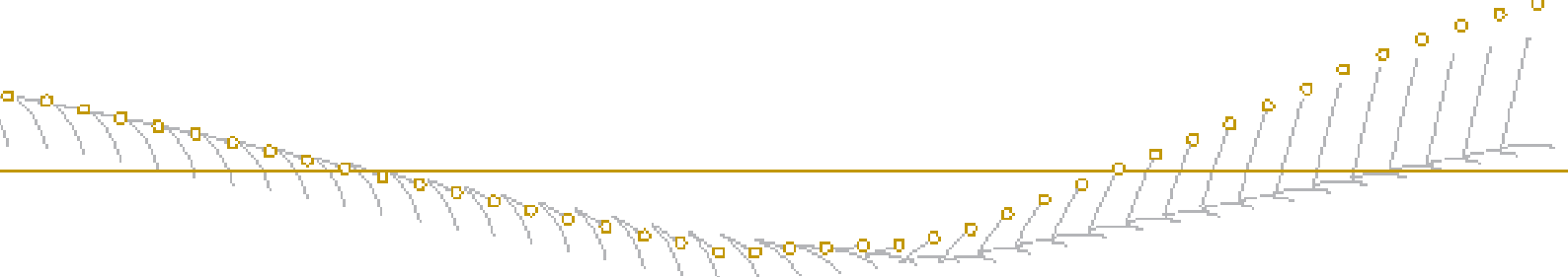
Le fait marquant de l'exercice écoulé a été la vente des participations Infranor Holding S.A., de ses filiales et de Bleu-Indim S.A. à la société chinoise Guangzhou Hao Zhi Industrial Co., Ltd., dont les titres sont cotés à la bourse de Shenzhen, intervenue le 6 janvier 2020, pour un montant net de CHF 33.7 mio.

Depuis cette date, le groupe cédé a obtenu la chance de se développer de manière significative en Asie du Sud Est tout en conservant son ancrage historique en Europe et aux Etats-Unis. Perrot Duval avait, en effet, créé la première activité d'automatisation industrielle Infranor en 1959 en Suisse, puis avait progressivement développé un réseau de sociétés dans tous les pays européens.

### Impact des devises étrangères et des changements dans le groupe sur le compte de résultat



Aujourd'hui, le développement et la production de servomoteurs, de variateurs de puissance et de commandes numériques sont basés en Espagne, en France, en Suisse et en Chine ; l'ingénierie et la vente de solutions d'automatisation sont assurées depuis tous les pays européens à forte densité industrielle et aux États-Unis. Le savoir-faire développé pendant près de 60 ans constitue une valeur ajoutée indéniable pour l'acheteur en termes de reconnaissance par le marché, de qualité et de justesse des solutions proposées aux clients industriels.



Les comptes consolidés du Groupe Perrot Duval reflètent l'intégration d'Infranor, de ses filiales et de Bleu-Indim S.A. entre le 1er mai et le 31 décembre 2019, suivie de leur vente intervenue le 6 janvier 2020.

Les ventes consolidées du Groupe Perrot Duval ont diminué de CHF 15.9 mio (- 32.8%) à CHF 32.4 mio (CHF 48.3 mio atteints au cours de l'exercice précédent) en raison de l'absence de la participation Infranor Holding S.A. dès le 6 janvier 2020. La marge brute (soit, les ventes après déduction des coûts de matériels et des différences d'inventaires) s'est contractée à CHF 18.2 mio (CHF 26.4 mio en 2018/19), alors qu'elle s'est raffermie de 54.8% à 56.2% en valeur relative.

Les frais généraux – amortissements inclus – sont passés de CHF 24.1 mio à CHF 14.6 mio, représentant un recul de CHF 9.5 mio. Ils ont notamment intégré le produit de la vente d'Infranor. Enfin, le résultat net après impôts (intérêts minoritaires inclus) s'est établi à CHF 2.4 mio (CHF 1.0 mio un an auparavant).

Le résultat et les mouvements évoqués ci-dessus ont simplifié et renforcé certaines positions au bilan. Il en va ainsi de la trésorerie (CHF 24.4 mio au 30 avril 2020 contre CHF 3.6 mio au 30 avril 2019) et des fonds propres, en croissance de CHF 6,6 mio (16.5% du total du bilan au 30 avril 2019) à CHF 21.5 mio (75.1% du total du bilan une année après). Pour sa part, l'endettement net de CHF 16,4 mio a été transformé en avoir net de CHF 21.0 mio un an plus tard.

Votre Conseil met actuellement à profit la période ayant suivi la cession d'Infranor pour redéfinir sa stratégie de développement. Il constate un ralentissement du rythme et des échanges actuels en raison des effets induits du coronavirus.

## INFORMATION SECTORIELLE

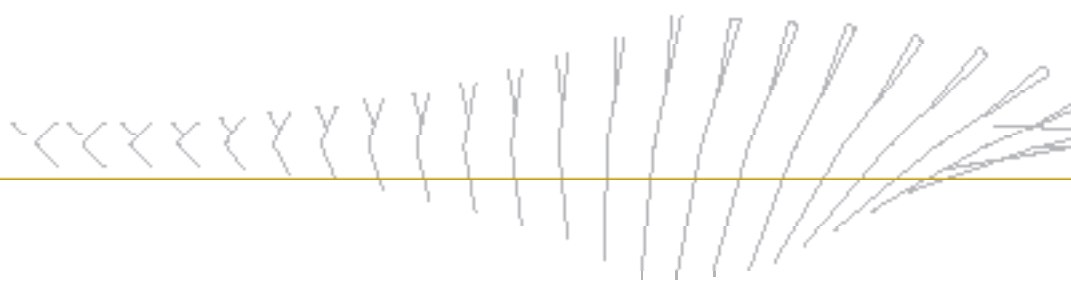
### GROUPE FÜLL PROCESS (66%)

#### Activités and organisation

Le Groupe Füll est constitué de quatre entités juridiques en Suisse (sociétés faitière et opérationnelle), en Allemagne et aux Pays-Bas, ces deux dernières étant opérationnelles. Le cœur de son activité réside dans l'automatisation de procédés utilisés dans l'obtention de produits chimiques et pharmaceutiques.

#### Füll Systembau GmbH

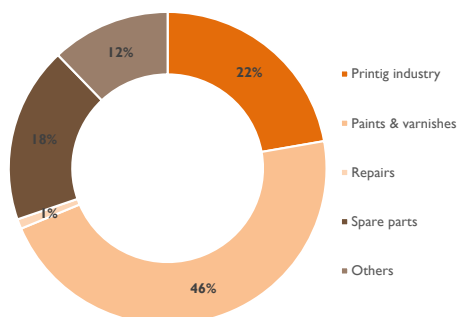
Füll Systembau GmbH, créée en 1965, a pour spécialité de maîtriser l'écoulement des fluides et des pâtes dans certains procédés industriels. Elle applique son savoir-faire à des procédés de dosage et de stockage d'encre d'impression – pour lesquels elle occupe une position de leader –, de produits chimiques (additifs, adhésifs, mélanges divers, colorants, dispersions, colles, durcisseurs, vernis, lubrifiants, huiles, peintures, résines, silicones) et de produits pharmaceutiques ou médicaux (sérum). Ses clients sont tant les concepteurs que les utilisateurs de tels produits dans des domaines très variés (impression, emballage, automobile, construction, etc.). Ils sont essentiellement actifs en Europe, Russie et Turquie incluses.



## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La société allemande livre, pour l'essentiel, des installations à façon entièrement automatisées, pilotées par un logiciel expert. A partir de ses produits de base (vannes et logiciels de commande) et d'une conception modulaire de ses systèmes, elle offre une palette inégalée de connaissances techniques dans le domaine de l'ingénierie mécanique, électrique et électronique, et développe des capacités particulières à s'adapter aux demandes de sa clientèle dans les domaines cités ci-dessus.

Net sales by sector for Füll activities



Elle étend régulièrement ses prestations à de nouvelles applications (stations de pré-production intégrées au flux de fabrication, par exemple) et couvre toujours plus de fonctions (allant de la gestion de récipients vides jusqu'à la palettisation de produits finis). Ce faisant, Füll Systembau GmbH va au-devant des demandes de sa clientèle industrielle, car :

- ses installations de process industriels produisent – de manière automatisée – des processus complexes sur une surface et une durée réduits,

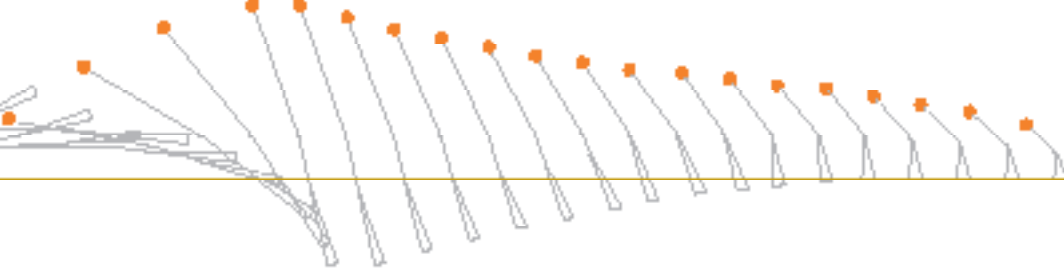
- ses clients la considèrent de plus en plus comme un partenaire susceptible d'inclure leur savoir-faire d'industriels de la chimie au sein des produits et installations Füll, rendant chaque jour plus unique les connaissances des collaborateurs.

Füll reste un leader sur le marché des encres d'impression et donc soumis aux soubresauts des ralentissements conjoncturels ou regroupements de sociétés observés depuis plusieurs années. En étendant sans cesse sa mainmise sur ce domaine en renouvelant sa gamme de produits et de services de niche, en particulier au travers de produits normés ou standardisés, elle trouve constamment de nouveaux clients actifs dans des segments nouveaux (peintures, chimie fine, biologie, etc.).

### Tecos Bruhin AG

L'entité suisse, sise à Altnau (Thurgovie) a été créée il y a plus de 20 ans et compte à ce jour moins de 10 collaborateurs, engagés en fonction des mandats. Après les avoir conçues et développées, elle commercialise des installations originales de dosage modulaire et standards, destinées aux fabricants et aux utilisateurs d'encres offset.

S'adressant à une clientèle souvent identique – mais active dans des segments de marchés complémentaires –, Füll et Tecos entrevoient notamment d'étendre leur réseau commercial (vers les pays de l'Europe de l'Est et le continent nord-américain) et d'optimiser leurs capacités industrielles (réduction des sources d'approvisionnement, augmentation de leurs marges, diminution de leurs frais généraux et extension de leurs catalogues d'offres d'installations et de presta-



tions). Leur force de développement d'équipements originaux et exclusifs, d'une part, et leur capacité à concevoir des systèmes modulaires et standards. D'autre part, s'en trouveront élargies. Enfin, Tecos Bruhin AG se concentre de plus en plus sur de nouveaux développements pour son utilisation ou pour le compte de sa société sœur allemande.

L'acquisition a été réalisée en 2016 par échange d'actions entre Füll Process S.A. et Monsieur Cornel Bruhin, propriétaire et directeur de Tecos Bruhin AG, chargé depuis lors de la directionnelle du Groupe Füll.

### **Füll Engineering B.V.**

Depuis le départ de son animateur principal, intervenu durant l'exercice 2018/19, les fonctions de recherches et de développements ont en majorité été reprises par Tecos Bruhin AG (voir ci-dessus).

Le groupe ainsi formé vise à devenir un des trois acteurs majeurs en Europe dans le domaine du dosage tant sur ses marchés principaux (peintures, encres, colles, matériaux d'étanchéité) que sur de nouveaux marchés (cosmétiques et arômes) en trois ans.

### **Exercice écoulé**

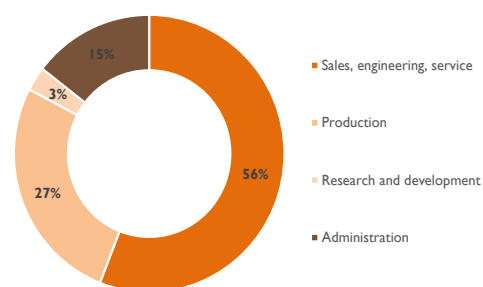
Les activités de nettoyage ont été cédées par la société Tecos Bruhin AG en cours d'exercice, permettant aux sociétés d'exploitation de :

- se concentrer sur la conception d'installations standards et modulaires, susceptibles d'être conçues et montées dans des délais plus courts et à des coûts moins importants,
- prendre en charge la conception d'installations spéciales (laboratoire, etc.),

- poursuivre ses efforts dans le développement de logiciels, en adéquation avec les introductions croissantes tant de la digitalisation que des normes Industrie 4.0 en matière de statistiques et support après-vente,
- permettre au groupe Füll de progressivement se muer en société assurant l'ingénierie et la mise à disposition d'installations plus importantes, clés-en-mains.

Par ailleurs, Füll a poursuivi ses activités commerciales dans le monde entier, afin de renforcer sa pénétration du marché. Il a également renforcé ses activités de services commerciaux auprès de sa clientèle existante, favorisant la proximité avec cette dernière.

Number of employees by role for Füll activities



Les ventes consolidées sont restées au même niveau (CHF 9,4 mio, inchangés), en dépit de l'influence négative des effets issus du coronavirus à cette époque de l'année.

## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La marge brute consolidée s'est élevée à 54.6%, en sensible recul par rapport à l'exercice précédent (56.3%). Cette tendance s'explique par la prudence des clients à passer commande depuis le mois de février 2020, diminuant du même coup la somme des travaux en cours (heures de développements internes) au 30 avril 2020 en comparaison avec celle enregistrées une année auparavant.

Les frais opérationnels (CHF 5.0 mio) ont été réduit par rapport à ceux engagés durant l'exercice 2018/19 (CHF 5.2 mio), en raison tant du produit net de la cession des activités de nettoyage que de la meilleure maîtrise des frais généraux.

Au final, le bénéfice opérationnel EBIT s'est stabilisé à CHF 0.1 mio.

<b>CHF 1,000</b>	<b>19/20</b>	<b>18/19</b>
Chiffres d'affaires	9,433	9,415
Modification par rapport à l'exercice précédent	0.2%	-0.5%
<b>EBITDA</b>	<b>372</b>	<b>319</b>
en % du chiffre d'affaires	3.9%	3.4%
Amortissements	-228	-171
<b>EBIT</b>	<b>144</b>	<b>148</b>
en % du chiffre d'affaires	1.5%	1.6%
Employés	35	39
EBIT/employé CHF 1,000	4	4

### Perspectives

Les commandes en carnet au 30 avril 2020 et dans les premiers jours de l'exercice en cours (CHF 4.0 mio) étaient moins importantes que celles un an plus tôt (CHF 4.6 mio).

Du fait des effets induits par la gestion du coronavirus, la direction est de l'avis que l'évolution des mois à venir reste difficile à prévoir. Elle a d'ores et déjà revu son budget 2020/21 (ventes et frais de fonctionnement) à la baisse.

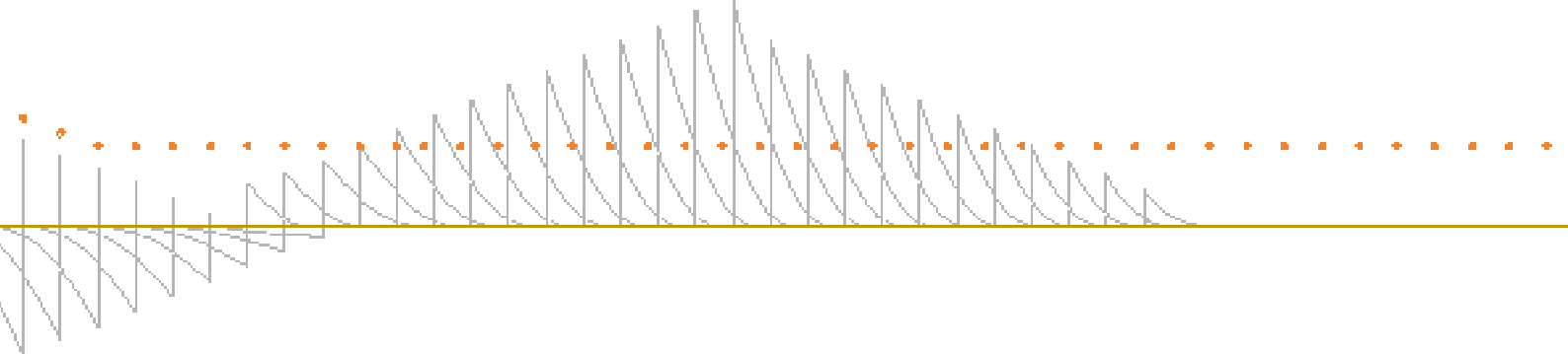
Jusqu'en fin de l'année calendaire, Füll table sur l'introduction sur le marché de sa nouvelle gamme d'installations standards et modulaires (GX-6 et GX-9), spécifiquement dédié à l'industrie de SI'impression, ainsi que de la mise en route de son logiciel professionnel Mosaik ». Au-delà des projets en cours, Füll entend en outre accroître ses activités de services après-vente et ses efforts de présence internationale.

Füll est un acteur incontournable dans son domaine sur sol européen et le délai d'introduction de nouveaux produits et services est ainsi raccourci.

Compte tenu de ce qui précède, la Division Füll estime être encore en position de dépasser le seuil de CHF 7 mio de chiffre d'affaires sur l'exercice 2020/21. Partant, l'EBIT devrait atteindre l'équilibre.

### SERVICES (100%)

Rappelons que notre société contrôle entièrement la société de services Perrot Duval Management S.A., Coppet (Suisse), chargée, d'une part, de l'assistance de chacune des entités juridiques du groupe dans les domaines administratif, financier, juridique et fiscal, et, d'autre part, de la coordination des tâches de complémentarité dans ces domaines entre les sociétés du groupe dans le monde entier.



### RENOUVELLEMENT DU MANDAT D'ORGANE DE REVISION

Votre Conseil vous propose de renouveler pour le prochain exercice le mandat de contrôler nos comptes statutaires et consolidés à KPMG à Neuchâtel.

### PERROT DUVAL HOLDING S.A.

### RENOUVELLEMENT DU MANDAT DES ADMINISTRATEURS

Avec l'Ordonnance sur les rémunérations abusives (ORAb), les mandats des administrateurs et du Président du Conseil d'administration est renouvelé chaque année. Proposition est ainsi faite de reconduire les mandats de Monsieur Nicolas Eichenberger, de Monsieur Frédéric Potelle et de Monsieur Luca Bozzo, et de nommer Monsieur Nicolas Eichenberger à la Présidence du Conseil d'administration.

### RENOUVELLEMENT DU MANDAT DE REPRESENTANT INDEPENDANT

Pour les actionnaires qui ne peuvent assister à l'Assemblée générale, votre Conseil vous propose de renouveler le mandat de représentant indépendant selon l'art. 8 ORAb, confié dès 2014 à M. Pierre-Yves Cots, rue Ancienne 88, 1227 Carouge.

### PROPOSITION DE REPARTITION DU RÉSULTAT 2019/20

A la suite de la vente d'Infranor, de ses filiales et de Bleu-Indim S.A. du 6 janvier, l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 6 février 2020 avait décidé de la distribution de réserves issues d'apports en capital de CHF 2'017'380, d'une part, et d'un dividende extraordinaire de CHF 2'017'380, d'autre part. La société souhaite maintenant conserver sa trésorerie et sa liberté de manoeuvre, avant de redéfinir ses activités futures et de procéder éventuellement à une ou plusieurs acquisitions. Votre Conseil vous propose donc de reporter le bénéfice résultant du bilan à nouveau.