

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 2017/18, à vous donner des renseignements sur les sociétés auxquelles nous participons et à soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 avril 2018.

EXERCICE ÉCOULÉ

L'automatisation progresse à une vitesse fulgurante et couvre toujours plus de domaines de l'économie et de la société. Elle bouleverse notre quotidien, crée de nouveaux marchés et de nouveaux besoins. Les machines et le numérique conquièrent tous les secteurs économiques et éliminent peu à peu les intermédiaires dits « répétitifs » ou sans réelle valeur ajoutée.

Nous nous trouvons dans la première phase de la quatrième révolution industrielle, essentiellement caractérisée par une large automatisation des processus, l'utilisation de l'intelligence artificielle et des dernières technologies. Nous percevons d'ores et déjà que la manière dont nous produisons et dont nous travaillons va changer de façon fondamentale au cours des prochaines années. L'élément moteur de cette évolution : l'accélération fulgurante du numérique dans l'économie comme dans la société – les mondes physique et numérique se rapprochent plus que jamais.

L'intérêt de la quatrième révolution industrielle, c'est que chacun peut la concevoir et l'influencer dans sa vie privée et professionnelle. Les métiers de la grande distribution, la production, les transports, les médias, les voyages, les banques, les avocats, la santé, la culture – pour ne citer que ces domaines – seront ainsi soumis à de prodigieuses évolutions. Ainsi, les voitures sans conducteur feront partie du quotidien d'ici quelques années, bien entendu, équipées de moteurs électriques.

Les imprimantes 3D changeront les processus logistiques. Les prestataires comme Uber et Airbnb proposent des alternatives réussies à des modèles commerciaux établis.

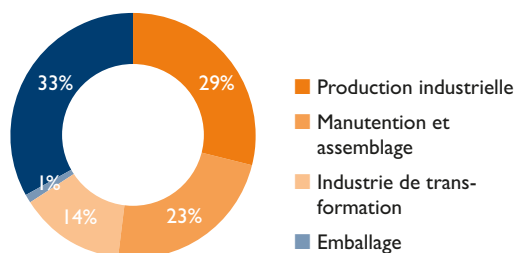
Ces technologies viennent simplifier la vie des collaborateurs et améliorer leur satisfaction, car l'intégration de l'intelligence artificielle et la robotisation des tâches au travail se généralisent et touchent même des métiers jusque-là considérés comme artisanaux. Cette mesure viendra aussi compenser la pénurie de main-d'œuvre à venir. En effet, avec la retraite de la génération baby boom, le nombre de collaborateurs sur le marché va devenir insuffisant par rapport à nos besoins pour affronter toutes les tâches selon les procédures actuelles.

Depuis de nombreuses années, Perrot Duval Holding prend part à cette évolution au travers de ses instruments permettant une automatisation ciblée et souple, de plus en plus complexe. Ses participations lient chaque jour davantage leurs produits, tels servomoteurs, vannes de dosage, électronique de contrôle et de pilotage, à leurs logiciels professionnels. Au cours des années précédentes, Perrot Duval a également élargi ses domaines d'applications industrielles à des instruments et appareils autonomes, pouvant aussi se trouver au sein de produits et de systèmes qui remplissent notre quotidien.

Les deux participations ont connu des évolutions opposées durant l'exercice 2017/18. Le Groupe Infranor a dépassé ses projections, partout dans le monde (à une exception près) et pour l'ensemble de ses catégories de produits, ensembles et services. À l'inverse, la participation Füll a subi un net recul provenant tant du report de commandes attendues sur le nouvel exercice que de la majoration – ayant différentes origines – de certains frais généraux.

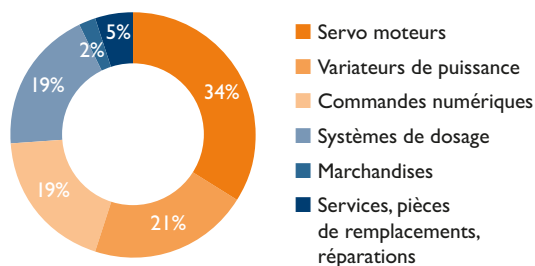
Sous l'impulsion du Groupe Infranor, le chiffre d'affaires a ainsi progressé de CHF 46,4 mio au 30 avril 2017 à CHF 49,5 mio une année après, représentant une croissance de CHF 3,1 mio ou 7%.

Chiffre d'affaires net par branche



La marge brute a crû à CHF 27,0 mio (CHF 25,9 mio un an auparavant), mais s'est, en revanche, contractée en termes relatifs de 55,8% à 54,5%, essentiellement en raison de l'absence temporaire de travaux en cours au 30 avril 2018 (par rapport à la situation il y a un an) au sein du Groupe Füll, d'une part, et de la réorganisation des sous-traitances d'éléments et de sous-ensembles électroniques au sein d'une filiale du Groupe Infranor, d'autre part.

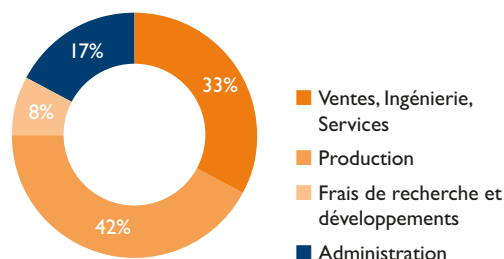
Chiffre d'affaires net par produit



Enfin, les frais généraux ont augmenté de CHF 23,8 mio à CHF 25,0 mio, soit CHF 1,2 mio de hausse, en conséquence – pour l'essentiel, des effets de cours de change en francs suisses pour CHF 1,4 mio.

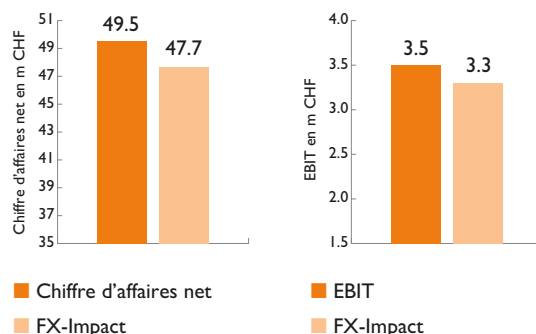
Le résultat opérationnel avant intérêts et impôts (EBIT) s'est ainsi élevé à CHF 1,9 mio contre CHF 2,1 mio un an auparavant. Le résultat final après impôts (CHF 0,7 mio) a toutefois été sensiblement moins élevé qu'un an auparavant (CHF 1,5 mio), en raison de l'absence du produit de la vente de la participation minoritaire Belwag AG, Berne par Perrot Duval Holding S.A., représentant CHF 0,6 mio en 2016/17.

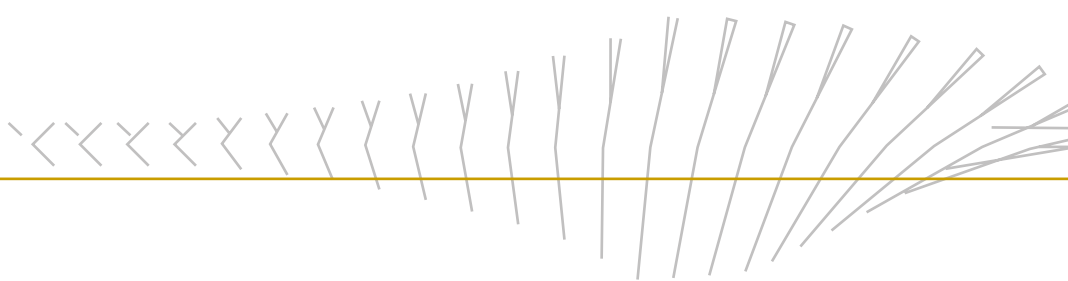
Nombre d'employés par fonctions



Au bilan, il convient de noter que la société faitière Perrot Duval Holding S.A. a conclu un contrat de prêt de CHF 6,0 mio auprès d'investisseurs privés le 7 novembre 2017. Cet argent a permis, pour l'essentiel, de substituer certaines dettes financières.

Influence des monnaies étrangères et des cours de change au sein du groupe sur le compte de pertes et profits

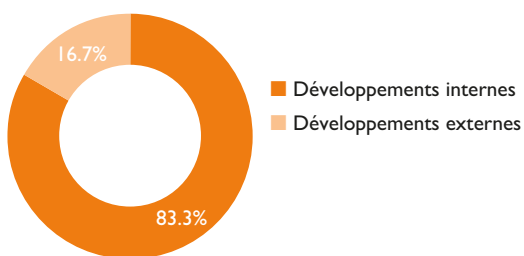




RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les fonds propres se sont raffermis à CHF 6,4 mio et représentaient 16.0% du total du bilan contre 15,5% l'an passé à pareille époque. En revanche, le passif indique une hausse des dettes financières nettes (CHF 16,7 mio contre CHF 15,4 mio au 30 avril 2017), avant tout en conséquence des effets de cours de change en francs suisses (CHF 0,6 mio).

Frais de développement



INFORMATION SECTORIELLE

FÜLL PROCESS GROUP (66%)

Activités et organisation

Le Groupe Füll est constitué de trois entités juridiques en Suisse (société faîtière), 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 utilisés 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 pharmaceu-

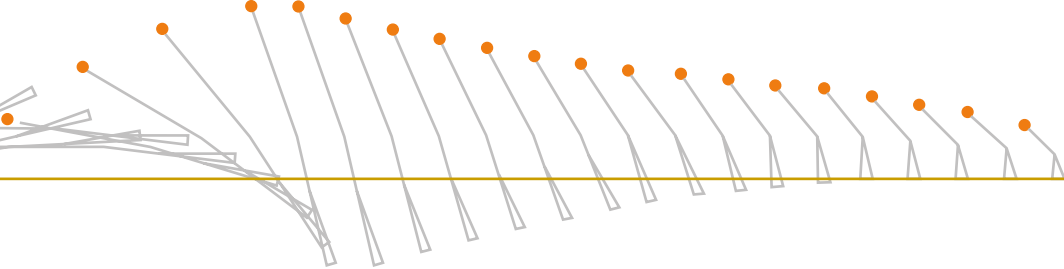
tiques ou médicaux (sérum). Ses clients sont tant les concepteurs que les utilisateurs de tels produits dans des domaines très variés (impression, emballage, automobile, construction, etc.). Ils sont essentiellement actifs en Europe, Russie et Turquie incluses.

La société allemande livre, pour l'essentiel, des installations à façon entièrement automatisées, pilotées par un logiciel expert. À 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.

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 réduites,
- 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 et standardisés. Par ailleurs, elle trouve constamment de nouveaux clients actifs dans des segments nouveaux (peintures, chimie fine, biologie, etc.).

Füll Engineering B.V.

La participation néerlandaise se concentre sur de nouveaux développements qu'elle-même ou que sa sœur allemande exploite. Dans ce cadre, elle a breveté un nouveau principe de dosage volumétrique, basé sur la précision et la vitesse d'exécution, permettant d'augmenter la productivité des installations Füll de plusieurs dizaines de pour cent. Ses unités compactes de laboratoire, de pré-production ou de production en petites quantités, destinées aux fabricants ou utilisateurs de peintures, d'encre d'impression et de colles notamment, sont commercialisées avec succès.

Créatifs, les ingénieurs de Füll Engineering B.V. sont amenés à créer des procédés de dosage originaux, toujours plus petits et compacts.

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 jusqu'à 11 collaborateurs, engagés en fonction des mandats. Après les avoir conçues et développées, elle commercialise des installations originales de dosage modulaires et standards, destinées aux fabricants et aux utilisateurs d'encre offset. Par ailleurs, elle réalise des installations à façon permettant de nettoyer des cuves de toute nature et de toutes formes dans le domaine de la chimie.

S'adressant à une clientèle souvent identique – mais active dans des segments de marché com-

plémentaires –, Füll et Tecos entrevoient notamment d'étendre leur réseau commercial (vers les pays de l'Europe de l'Est et vers 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 prestations). 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. Ce dernier est chargé de la direction opérationnelle du Groupe Füll, ce qui souligne la volonté d'investissement à long terme des partenaires.

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).

Exercice écoulé

L'exercice a débuté sous les meilleurs auspices : le carnet de commandes de CHF 3,6 mio en fin d'exercice précédent s'est étoffé durant les six premiers mois de l'exercice. Durant la même période, de nombreuses demandes de projets nouveaux ont animé la vie des deux entreprises Füll Systembau GmbH et Tecos Bruhin AG. L'origine géographique des demandes était alors multiple (Russie incluse), et les effets de l'addition de

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

la palette des produits de Tecos Bruhin à celle de Füll avaient donné lieu à un fort intérêt de la part de la clientèle, souvent commune aux deux fournisseurs.

Dès la fin du mois d'octobre 2017, les procédures de décision en vue de l'acquisition d'installations de dosage et de stockage, d'une part, et de machines de nettoyage de produits chimiques, d'autre part, se sont grippées. Les discussions avec la clientèle se sont démesurément prolongées, ceci sur l'ensemble des activités, indépendamment des pays et sans que les sociétés du Groupe Füll n'aient eu la possibilité d'influencer la décision des clients. Les clients n'ont toutefois pas été perdus, mais ils ont passé commande quelques cinq mois plus tard, soit dès mars 2018.

Ce report des commandes importantes a eu plusieurs conséquences. En premier lieu, un recul du chiffre d'affaires à CHF 9,5 mio (dont CHF 0,4 mio issus des effets favorables du cours de change en francs suisses), tant par rapport à l'exercice précédent (CHF 10,0 mio) qu'en regard du budget de la période (CHF 10,4 mio).

Deuxièmement, une fragilisation de la marge brute, passée de CHF 5,2 mio, représentant une proportion de 52,0% du chiffre d'affaires à l'issue de l'exercice 2016/17, à CHF 4,5 mio ou 47,7% des ventes consolidées. En effet, les commandes, reçues tard dans l'exercice 2017/18, n'ont pas permis de créer un poste significatif de travaux en cours au 30 avril 2018, alors que ce même poste contient un nombre important d'heures travaillées une année plus tôt.

L'évolution des frais généraux montre que le Groupe Füll a, d'une part, accéléré la mue de son organisation interne. Elle a ainsi progressivement concentré l'outil de production, de montage et de test de l'ensemble de sa gamme de produits au

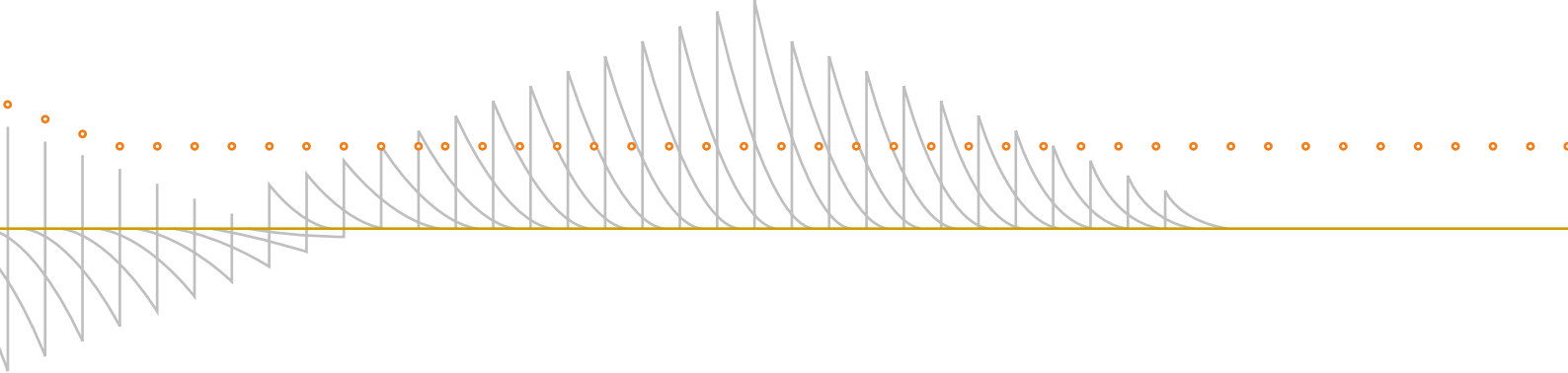
sein de sa participation allemande. À l'inverse, elle a ainsi été amenée à remodeler sa force de développement en la concentrant sur son site suisse à Altnau (Thurgovie). Dans les deux cas, cela s'est fait au travers d'augmentations et de diminutions des collaborateurs.

Tecos Bruhin AG a, d'autre part, dû enregistrer des charges supplémentaires (frais de personnel, matériel, déplacements, frais de location, notamment, représentant CHF 0,2 mio) en vue de la mise à niveau de quatre installations importantes livrées et facturées en 2016/17. Enfin, la direction de Tecos a constitué des provisions et corrections supplémentaires sur différents postes de son bilan.

CHF 1,000	17/18	16/17
Chiffre d'affaires net	9,463	9,960
modification par rapport à l'exercice précédent	-5.0%	33.8%
EBITDA	-970	-8
en % du chiffre d'affaires	-10.3%	-0.1%
Depreciation and amortissement	-140	-23
EBIT	-1,110	-31
en % du chiffre d'affaires	-11.7%	-0.3%
Collaborateurs	44	45.6
EBIT/employés CHF 1,000	-2.52	-0.7

La perte opérationnelle avant intérêts et impôts (EBIT) s'est ainsi montée à CHF 1,1 mio (résultat de CHF 0,0 mio atteint durant l'exercice précédent).

Notons encore que les entrées de commandes (CHF 9,3 mio) se sont élevées au même montant que le chiffre d'affaires.



Perspectives

Comme cela était indiqué au chapitre précédent, les entrées de commandes ont repris de manière intensive dès le mois de mars 2018. Au 30 avril 2018, le carnet des commandes s'élevait à CHF 5,5 mio, soit 53% de plus que l'an passé à même époque (CHF 3,6 mio). Cela est de bon augure en vue d'une hausse du chiffre d'affaires durant l'exercice 2018/19.

Au vu du déroulement de l'exercice 2017/18, le Groupe Füll se concentrera sur les tâches de son Plan 2020, à savoir :

- la définition de procédures internes, permettant un fonctionnement plus efficace et rapide des offres et de la réalisation d'installations. Cette étape entraîne une redéfinition des tâches de chaque collaborateur ;
- la définition modulaire (ou standardisée) des installations de dosage, ramenée de dix types différents (entre Füll et Tecos) à quatre. Cela permettrait une augmentation de la fiabilité et de la rapidité ainsi qu'une diminution des inventaires ;
- la dynamisation du département commercial, entraînant notamment l'engagement d'une personne supplémentaire s'occupant exclusivement du SAV.

GROUPE INFRANOR (100%)

Activités

Le Groupe Infranor a pour vocation l'automatisation industrielle depuis 1959. Il conçoit, fabrique et commercialise des servomoteurs électriques, des amplificateurs de signaux électroniques, des commandes programmables et des logiciels électroniques. Il les réunit en systèmes d'automatisation en fonction des applications de ses clients,

essentiellement fabricants de biens d'équipement de production et de manutention.

Ces ensembles de produits entraînent, puis contrôlent les mouvements dynamiques, précis et souvent synchronisés que doivent effectuer des machines de production, des installations et des appareils autonomes.

Les ingénieurs y greffent ensuite leurs solides connaissances des spécificités techniques de plusieurs métiers et leur savoir-faire industriel.

Ils orientent leurs efforts commerciaux vers des niches porteuses d'avenir (notamment dans certains domaines de la production industrielle, de l'emballage, de la robotique, des équipements médicaux, de la simulation et des presses plieuses de tôles), construisent des produits et des ensembles répondant aux besoins spécifiques de leur clientèle, maintenant ainsi leur niveau d'expertise adapté aux exigences de chaque métier à travers une relation de partenariat privilégiée.

Infranor est actif dans des segments de marché qui lui permettent de couvrir des besoins semblables dans des domaines très divers. Il est un leader mondial dans toutes les applications où les fabricants de machines et d'installations complexes exigent des connaissances techniques de premier plan et multidisciplinaires.

Organisation

Le Groupe Infranor est, en premier lieu, une organisation de vente et d'ingénierie, solidement implantée dans les pays où le réseau industriel est dense et indirectement dans ceux où il l'est moins. Il œuvre essentiellement en Europe, en Asie et aux États-Unis. Sa proximité locale avec sa clientèle lui garantit une évolution adéquate de son savoir-faire et constitue un relais efficace avec les concepteurs de produits et de sous-



RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

ensembles du groupe. L'absence d'état-major central de conduite confère aux entités locales un grand degré d'autonomie, notamment dans les domaines de la conduite, des aspects techniques, commerciaux et financiers.

Infranor aborde son marché de deux manières distinctes :

- La Division Infranor fournit des entraînements indépendamment aux segments de marché et se concentre sur ceux dont les besoins en automatisation sont semblables ou communs, mais dans des domaines très divers. Elle est constituée de huit entités de vente et d'ingénierie et de deux unités de production et de développement. Chaque entité est dotée des moyens et des compétences nécessaires pour étudier, répondre et offrir des solutions, de manière appropriée, face aux demandes particulières de la clientèle. Les fabricants de servomoteurs et d'amplificateurs de signaux électroniques de la Division Infranor conçoivent des produits de base de première force technique, puis les adaptent aux exigences posées par leur utilisation dans des milieux différents.

Cette division s'est dotée d'un service de support technique interne, chargé de faire évoluer les connaissances des ingénieurs qui la composent, de créer des outils de programmation et de langage de communication, et d'approfondir certains savoir-faire applicatifs choisis.

- La Division Cybelec conçoit, fabrique et commercialise des systèmes hautement spécialisés et dédiés complets dans des niches de marché particulières. Elle occupe une position de leader mondial dans le domaine des presses pliées en étant, en unités de volume, le fournisseur le plus important au monde. Sa base est en Suisse et elle dispose d'une participation en

Chine et de multiples représentations dans le monde.

Cybelec est incontournable dans son segment allant jusqu'à précéder les demandes de sa clientèle. Sa palette de produits, dont tous les éléments sont parfaitement synchronisés, s'étend de l'entrée de gamme aux solutions techniques les plus pointues.

Fort de ses connaissances particulières dans la commande CNC, la Division s'adresse aujourd'hui à d'autres pans de marché, dont les besoins de contrôle de processus sont proches.

Exercice écoulé

Infranor étoffe chaque jour davantage son assise dans la fourniture de solutions d'automatisation industrielle individualisée. Celles-ci se conjuguent en partant des éléments qu'elle conçoit, produit et commercialise (servomoteurs, variateurs de puissance et commandes numériques), qu'elle modifie, puis assemble de telle sorte à former des systèmes uniques et adaptés aux demandes de ses clients, eux-mêmes souvent acteurs de niches économiques importantes. Cette approche confère à Infranor une position unique et exclusive.

Sa Division Infranor – spécialisée dans la production et la commercialisation de composants (servomoteurs et variateurs, notamment), de sous-ensembles et de services destinés à de multiples segments de marché – a enregistré une sensible augmentation des produits qu'elle conçoit, modifie en fonction de la demande de la clientèle et qu'elle commercialise. Son chiffre d'affaires a crû de 8% à CHF 29,7 mio par rapport à l'exercice précédent. Le nombre de ses propres produits vendus a également augmenté de 10% pour les moteurs et de 36.3% pour les variateurs.

Les sociétés de la Division Infranor se concentrent sur la recherche d'applications modernes et promises à un avenir positif. La robotique et ses déclinaisons, les simulateurs en tous genres, l'automatisation des magasins automatiques (qui explose avec l'e-commerce) en font notamment partie. Dans tous ces domaines, Infranor se distingue par sa capacité à trouver des solutions innovantes et flexibles, adaptées aux besoins de ses clients.

Sa Division Cybelec – fournisseur de solutions complètes dans des niches de marché déterminées, en particulier les fabricants de machines permettant la déformation de la tôle – a profité de la demande accrue émanant des producteurs de presses de pliage de l'Europe du Sud (Turquie incluse) et de la Chine. Ceux-ci ont progressivement développé avec Cybelec des produits et des solutions plus simples d'emploi et moins chers, au détriment de la poursuite de certains développements pour des produits haut de gamme de Cybelec. Ces nouvelles solutions, enfin acceptées par ces marchés, ont explosé de 33% en Chine et de 5% en Europe en regard de l'exercice précédent. Au total, le nombre de commandes numériques vendues a marqué une hausse de 25% par rapport à l'exercice précédent, ce qui dénote essentiellement l'intérêt marqué du marché pour ces commandes numériques simples, 100% tactiles, de nouvelle génération.

Compte de résultat

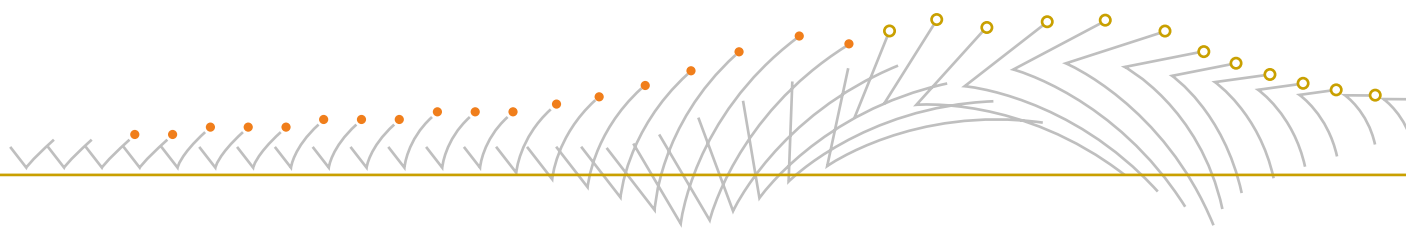
Le chiffre d'affaires du Groupe Infranor s'est monté à CHF 40,0 mio, en croissance de 10% par rapport à l'exercice précédent (CHF 36,5 mio). La progression de CHF 3,5 mio inclut l'influence favorable de CHF 1,6 mio du cours de change en francs suisses. La Division Infranor (CHF 29,7 mio) a enregistré une progression de 8,0% en regard de l'an passé (CHF 27,5 mio), dont près de CHF 1,3 mio sont attribuables à

l'évolution favorable du cours de change en francs suisses. Les ventes de la Division Cybelec (CHF 10,5 mio) se sont, pour leur part, envolées de 15% par rapport à l'année précédente (CHF 9,1 mio), sans qu'il n'y ait d'influence notable des cours de change en francs suisses.

L'augmentation du chiffre d'affaires a été ressentie dans tous les domaines d'applications du Groupe Infranor, ce qui dénote les effets de la conjoncture favorable. Les demandes et les projets en robotique (au sens large du terme) ont poursuivi leur solide croissance. La hausse a largement dépassé 10% au sein de Cybelec en Chine ainsi que dans les sociétés de la Division Infranor aux États-Unis, en Suisse, en Espagne et en France. L'augmentation est également ressentie, mais de manière moins importante, au sein de Cybelec en Suisse, en Allemagne et en Grande-Bretagne. Seule l'Italie a temporairement marqué le pas au cours de l'exercice.

CHF 1,000	17/18	16/17
Chiffre d'affaires net	40,024	36,486
modification par rapport à l'exercice précédent	9.7%	-0.1%
EBITDA	4,572	3,547
en % du chiffre d'affaires	11.4%	9.7%
Dépréciation et amortissement	-1,476	-1,274
EBIT	3,096	2,273
en % du chiffre d'affaires	7.7%	6.2%
Collaborateurs	193	197
EBIT/collaborateurs (CHF 1,000)	16.0	11.5

Avec CHF 38,5 mio, l'évolution des entrées de commandes ne s'est pas calquée sur celle des ventes. L'analyse par division montre que les commandes de la Division Cybelec ont marqué une belle reprise par rapport à l'année précédente (CHF 1,0 mio ou + 11%), pour l'essentiel marquée en Chine suite au transfert complet de la



RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

production de la gamme des commandes numériques CybTouch à la société Cybelec en Chine. Forts de leurs compétences locales, les collaborateurs de Cybelec accompagnent la mise en œuvre de ces nouveaux produits high-tech, consolidant, au passage, le niveau de confiance de la clientèle locale.

Les entrées de commandes enregistrées au sein de la Division Infranor sont restées au même niveau (CHF 0,2 mio ou + 1,0%). Cette stagnation temporaire s'explique par le report de trois mois d'une commande-cadre importante (reçue depuis lors) provenant d'un client nord-américain et par le recul issu du ralentissement des affaires en Italie.

Le différentiel entre la somme des ventes et celle des entrées de commandes (CHF 1,5 mio) se remarque dans le recul du carnet de commandes à la date de bouclage (CHF 5,9 mio contre CHF 7,7 mio une année plus tôt). Cette évolution s'explique aussi par la tendance marquée du marché vers le raccourcissement des délais de livraison, parfois en diminution de 40% en regard de l'exercice précédent.

En règle générale, la marge brute (CHF 22,5 mio, représentant 56,2% du total des ventes) a crû de CHF 1,8 mio, mais a subi, en termes relatifs, un léger recul par rapport à celle de l'année précédente (CHF 20,7 mio ou 56,8%). Les opérations de rapatriement de la sous-traitance d'éléments et de sous-ensembles électroniques vers la France, d'une part, et la prise en charge de modifications induites par l'adaptation de Windows sur certaines commandes numériques, d'autre part, expliquent avant tout cette diminution.

L'augmentation des frais d'exploitation de CHF 0,7 mio à CHF 17,9 mio (CHF 17,2 mio une année auparavant) provient des effets de cours de change en francs suisses pour CHF 1,0 mio. Au total, la marge opérationnelle EBIT s'est montée à CHF 3,1 mio, représentant CHF 7,7% du total du chiffre d'affaires, en amélioration par rapport à l'exercice précédent (CHF 2,3 mio ou 6,2%).

Perspectives

De par sa position sur le marché, les produits et les solutions qu'il offre et la situation de partenariat à long terme qu'il crée avec ses clients, Infranor a la capacité de conserver des marges robustes et de contrer une pression sur les prix de vente en se montrant innovant, flexible et efficace.

Infranor devrait accroître ses activités commerciales tout au long de l'exercice, privilégiant les applications de niches et de volumes plus importants. Il se concentrera également sur des marchés géographiques sur lesquels la faiblesse conjoncturelle apparente ne semblait pas avoir de prise réelle.

L'entame de l'exercice 2018/19 a été, pour le Groupe Infranor, en tous points identique à la clôture de l'exercice précédent : les entrées de commandes et les ventes actuelles s'orientent – en termes de chiffre d'affaires – vers une réédition de l'exercice 2017/18, même si des prévisions dépassant un trimestre sont difficiles à établir par les clients eux-mêmes. Le groupe table toutefois sur un chiffre d'affaires en croissance de 3 pour cent dans certaines niches plus imperméables aux soubresauts conjoncturels pour autant que la situation ne se détériore pas dans les mois à venir.

PARTICIPATION IMMOBILIERE (100%)

Perrot Duval Holding S.A. détient une participation immobilière : Bleu-Indim S.A. à Fribourg, propriétaire d'un terrain et d'un immeuble à vocation industrielle à Santa Perpètua de Mogoda (Espagne), loués à une société du Groupe Infranor.

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

Selon l'Ordonnance sur les rémunérations abusives (ORAb), les mandats des administrateurs et du Président du Conseil d'administration sont renouvelés chaque année. Proposition est ainsi faite de reconduire les mandats de Monsieur Nicolas Eichenberger, de Monsieur Roland Wartenweiler, 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 RESULTAT 2017/18

Au vu de l'évolution de la société et du besoin de conserver des liquidités au sein du groupe, votre Conseil vous propose, cette année, de reporter le bénéfice résultant du bilan à nouveau.