

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

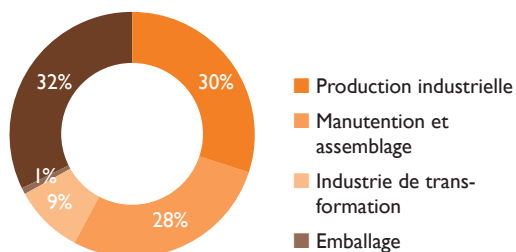
Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Nous avons à vous rendre compte de l'activité de notre société au cours de l'exercice 2015/16, à vous donner des renseignements sur les sociétés auxquelles nous participons et à soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 30 avril 2016.

## EXERCICE ÉCOULÉ

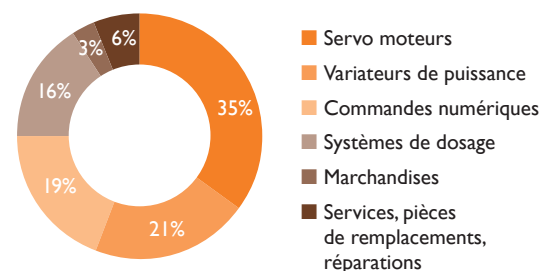
L'exercice 2015/16 s'est placé sous le sceau des nouvelles positives. Les sociétés nord-américaines et européennes ont confirmé le redressement amorcé il y a deux ans, répondant aux attentes des marchés dans lesquels elles sont actives. Les besoins d'investissements et d'un renouvellement du parc de machines ont continué d'être une priorité; leurs financements semblent assurés. Même nos entités d'Europe du Sud, qui avaient semblé souffrir de la récession au cours des dernières années, ont profité du lancement de projets d'envergure, publics et privés. Partout, le nombre de clients et de projets a augmenté.

### Chiffre d'affaires net par branche



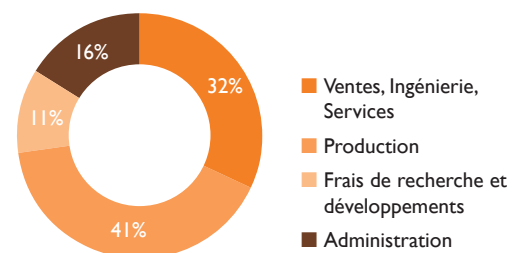
La rentabilité par rapport au chiffre d'affaires s'est nettement améliorée. La marge opérationnelle est remontée à 5.4% (3% l'an passé et le bénéfice net après impôts a bondi à CHF 1,0 mio (CHF 0,1 mio durant l'exercice 2014/15).

### Chiffre d'affaires net par produit



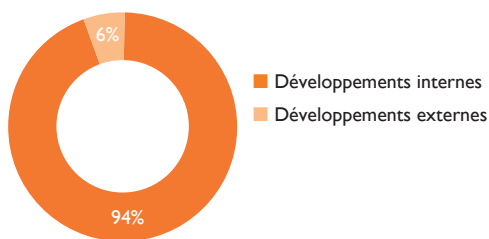
La clientèle semble chaque jour plus dépendante de la fourniture de matériel optimisé et, surtout, de services spécialisés. A l'heure de l'uniformisation des biens et des services, Perrot Duval croit que ses clients recherchent précisément un partenaire susceptible de leur amener un savoir-faire (dont ils ne sont eux-mêmes pas – ou plus – dotés), des compétences qui leur font défaut (ou qu'ils sont persuadés de détenir), une écoute professionnelle et la capacité d'adapter ses propres produits. Ces orientations rendent les sociétés du groupe exclusives et sont le gage du succès: plus de 80% des contrats de vente signés par les sociétés du Groupe Perrot Duval le sont pour au moins une de ces raisons.

### Nombre d'employés par fonctions



Corolaire, le niveau des investissements réalisés dans le cadre de projets de développements futurs a crû de 26 %, le cash-flow des activités d'investissements ayant été porté à CHF 2,1 mio.

### Frais de développement



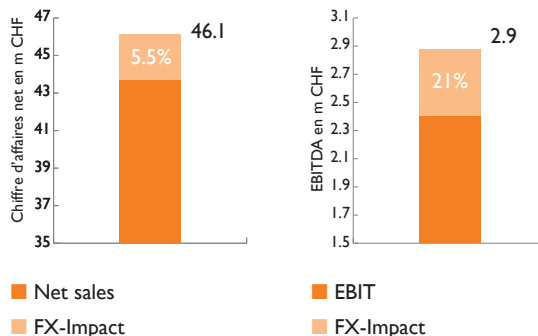
Les frais de recherche et développement représentent 12% du total des frais généraux (10% l'an passé) pour un montant total de CHF 2.6 mio (CHF 2.3 mio l'année précédente).

Au chapitre des évolutions négatives – mais temporaires – se trouvent nos sociétés chinoises, embarquées dans un mouvement général de ralentissement de la croissance et de surproduction industrielle locale. Notons qu'elles ont observé une sensible reprise des entrées de commandes dès le mois de février 2016. Par ailleurs, le marché suisse est resté atone, conséquence des difficultés rencontrées par les clients suite à l'abandon du taux plancher CHF – € le 15 janvier 2015.

Il convient aussi de rappeler l'impact négatif de l'abandon de ce cours-plancher au moment de la consolidation des comptes du groupe en francs suisses sur l'exercice 2015/16. Ainsi :

- le chiffre d'affaires de CHF 43,7 mio (CHF 44,1 mio en 2014/15) aurait dû se situer à CHF 46,1 mio à cours de change constant ;
- il en va de même pour la marge opérationnelle (EBIT) de CHF 2,4 mio (CHF 1,3 mio durant l'exercice précédent), qui aurait dû atteindre CHF 3,0 mio dans les mêmes conditions ;

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



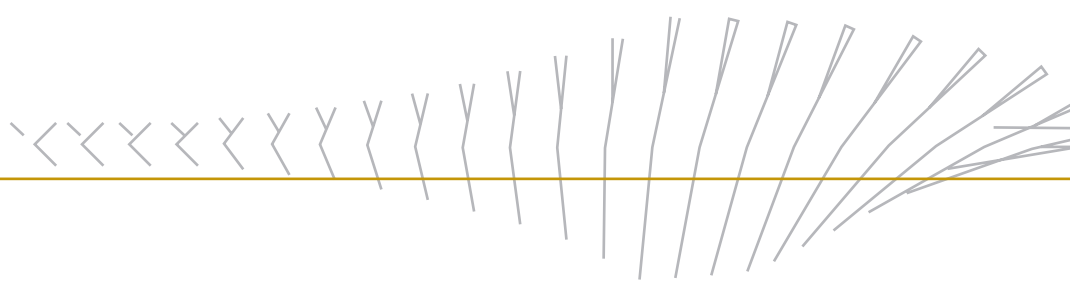
– enfin le résultat net après impôts (CHF 1,0 mio, en nette croissance par rapport à l'exercice 2014/15 (CHF 0,1 mio) en a, lui aussi, été affecté (CHF – 0,5 mio).

Au bilan, les fonds propres se sont raffermiss à CHF 4,0 mio et représentaient 12.2% du total du bilan contre 8.6% l'an passé à pareille époque. Le passif indique une quasi-stabilisation de l'endettement net (CHF 16,5 mio contre CHF 16,2 mio au 30 avril 2015).

### INFORMATION SECTORIELLE FÜLL PROCESS GROUP (100%)

#### 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.



## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

### **Füll Systembau GmbH**

Füll Systembau GmbH, créée en 1975, 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 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 inclus.

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.

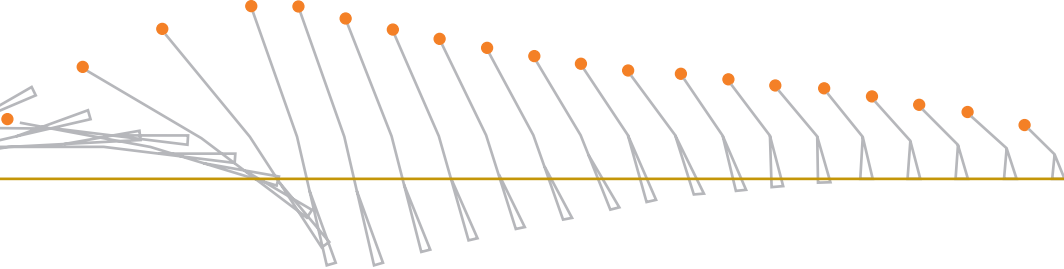
Elle étend régulièrement ses prestations à de nouvelles applications (stations de pré-production intégrées au flux de fabrication, par exemple) et couvre toujours plus de fonctions (allant de la gestion de récipients vides jusqu'à la palettisation de produits finis). Ce faisant, Füll Systembau GmbH va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

- ses installations de procédés 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 étant sans cesse sa mainmise sur ce domaine en renouvelant sa gamme de produits et de services de niches, 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.**

Fondée il y a 8 ans, 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 pourcent. Ses unités compactes de laboratoire, de pré-production ou de production en petites quantités, destinées aux entreprises fabricants ou utilisateurs de peintures, d'encres d'impression et de colles notamment, sont commercialisés 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 intégrée au Groupe Füll le 14 juin 2016. Elle ne faisait pas encore partie du périmètre de consolidation au 30 avril précédent.

La société thurgovienne Tecos Bruhin AG a été créée il y a plus de 20 ans et compte à ce jour jusqu'à 15 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 marchés complémentaires –, 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). La force de développement d'équipements originaux et exclusifs, d'une part, et sa capacité à concevoir des systèmes modulaires et standards, d'autre part, s'en trouveront élargies.

L'acquisition a été réalisée par échange d'actions entre Füll Process S.A. et Monsieur Cornel Bruhin, propriétaire et directeur de Tecos Bruhin AG. Ce dernier sera chargé de la conduite opérationnelle

du Groupe Füll, ce qui souligne la volonté d'investissement à long terme des partenaires. Monsieur Bruhin est un ingénieur sur machines expérimenté; au cours des dernières années, il a conduit avec succès des sociétés industrielles de taille moyenne avec orientation internationale.

Dans les trois ans à venir, 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 nouvelles applications (cosmétiques et arômes).

#### **Exercice écoulé**

Fort d'un carnet de commandes en début d'exercice représentant près de 40% du chiffre d'affaires final de l'exercice 2015/16, l'exercice écoulé s'est déroulé selon les prévisions. Les ventes ont bondi de plus de 22.5% en monnaies locales (mais de 13.8% seulement en francs suisses). Cette croissance de € 1,2 mio (CHF 0,9) a trois origines: tout d'abord, même si le nombre d'installations de dosage et de stockage à façon est resté stable, la valeur totale de ces dernières a augmenté de 30% ou de € 1,0 mio (CHF 1,1 mio); ensuite, la valeur des services d'ingénierie et de maintenance a crû de 22% ou de € 0,3 mio (CHF 0,3 mio); enfin, les ventes d'installation modulaires et standards ont progressé de 14% ou € 0,1 mio (CHF 0,1 mio).

Cette évolution réjouissante témoigne de la parfaite adéquation entre la solide réputation de Füll dans ses applications de prédilection (encres d'impression, colles, peintures et vernis) et le besoin soutenu d'investissements dans des biens d'équipements de production dans ces mêmes domaines.

# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les entrées de commandes se sont élevées au même montant que le chiffre d'affaires; le carnet de commandes reste ainsi à un niveau identique à celui enregistré au 30 avril 2015.

Füll est un acteur reconnu en Europe – surtout germanophone –, ce qui démontre la provenance majoritaire des commandes d'installations et de systèmes. Les pays du Moyen-Orient figurent également en bonne place. En revanche, même si les demandes et les projets ont quelque peu repris en Russie en cours d'exercice, ils peinent encore à se concrétiser – conséquence de l'application de diverses sanctions économico-politiques sur cette partie du monde depuis 2014.

La marge brute a diminué (de CHF 4,1 mio ou 64,3% à CHF 3,8 mio ou 52,4%). Plusieurs raisons à cela: la réalisation d'installations à façon de plus grande envergure – ce qui a précisément été le cas au cours de l'exercice précédent – a entraîné l'achat d'une part de matériel important, diminuant la part des ventes de services, réputées à marge brute plus ample. Deuxièmement: les pressions exercées sur les prix de vente se sont renforcées. Par ailleurs, la somme des travaux en cours au 30 avril était proportionnellement plus importante qu'une année après. Enfin, l'effet du cours de change lors de la consolidation en francs suisses a entraîné la baisse de la marge brute de CHF 0,3 mio.

Le recul des frais opérationnels de CHF 3,8 mio à CHF 3,6 mio durant l'exercice 2015/16 est à mettre au crédit de la consolidation en francs suisses. Ils ont, en effet, été stables en monnaies locales.

Le bénéfice opérationnel avant intérêts et impôts (EBIT) a ainsi été reconduit à CHF 0,1 mio

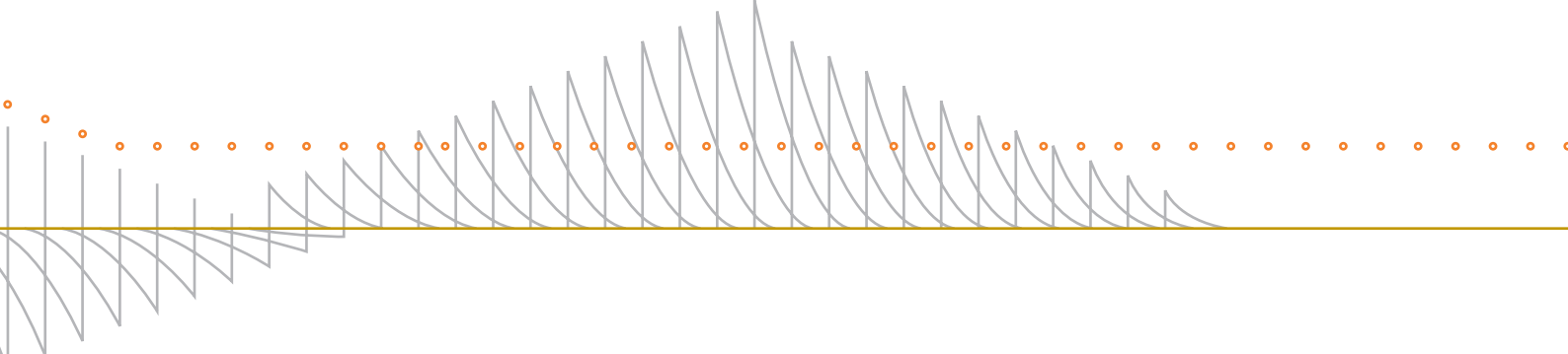
(CHF 0,2 mio atteint durant l'exercice précédent).

CHF 1,000	15/16	14/15
Chiffre d'affaires net	7,174	6,306
modification par rapport à l'exercice précédent	13.8%	-24.7%
<b>EBITDA</b>	<b>131</b>	<b>206</b>
en % du chiffre d'affaires	1.8%	3.3%
Depreciation and amortissement	-17	-17
<b>EBIT</b>	<b>114</b>	<b>189</b>
en % du chiffre d'affaires	1.6%	3.0%
Collaborateurs	36	34
EBIT/employés CHF 1,000	3.17	5.56

## Perspectives

Le Groupe Füll n'a remarqué aucun ralentissement du rythme des entrées de commandes depuis le début de l'exercice 2016/17. Le nombre de projets pour des installations à façon pouvant prochainement aboutir reste élevé et représente plusieurs millions de chiffre d'affaires. Toutefois, les sociétés du Groupe Füll ne peuvent que difficilement influencer les décisions d'investissement de leurs clients – surtout lorsqu'il s'agit d'installations à façon. Le prix ne joue un rôle qu'au moment de l'acquisition, mais n'est pas un facteur décisionnel tangible durant le long processus d'acquisition. Par ailleurs, l'ensemble des projets devient toujours plus complexe à maîtriser, car la clientèle semble attendre que Füll se substitue aux ingénieurs et chimistes – souvent absents chez les clients.

Cette évolution amène Füll à tabler sur la reconduction de ses ventes qu'elle a atteint au cours de l'exercice 2015/16, soit CHF 6,5 mio. Toutefois,



l'intégration de Tecos Bruhin AG depuis le 14 juin 2016 devrait permettre au Groupe Füll d'augmenter son chiffre d'affaires d'au moins 30% dès l'exercice 2016/17. Diverses analyses et travaux de réorganisation sont en cours au moment de la rédaction du présent rapport de gestion. Le bénéfice opérationnel avant intérêts et impôts (EBIT) de nouveau groupe Füll n'est attendu à 5% de ses ventes que dès l'exercice 2017/18.

#### GRUPE 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'ex-

pertise adapté aux exigences de chaque métier a travers d'une relation de partenariat privilégiée.

Infranor est actif dans des segments de marchés 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 Etats-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-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 par 8 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



## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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, constituée s'est doté 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.

- 10
- la Division Cybelec conçoit, fabrique et commercialise des systèmes hautement spécialisés et dédiés complets dans des niches de marchés particulier. Elle occupe une position de leader mondial dans le domaine des presses plieuses 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. Sur deux exercices, le nombre de variateurs vendus a augmenté de 12%, mais est resté stable pour les servomoteurs, soulignant tant la bonne santé financière de certains de ses clients que la solide réputation d'Infranor.

Sa Division Cybelec – fournisseur de solutions complètes dans des niches de marchés déterminées, en particulier les fabricants de machines permettant la déformation de la tôle –, a stabilisé sa situation industrielle et commerciale en Europe après que les grands fabricants nord-européens de machines destinées à la déformation de la tôle aient décidé de créer leurs propres solutions de commandes numériques et de logiciels professionnels associés au cours des cinq dernières années. Les producteurs de l'Europe du Sud (Turquie incluse) et de la Chine ont progressivement, de leur côté, 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. Cette évolution explique, en Europe en tous les cas, le maintien du nombre de commandes numériques vendues par exercice depuis deux ans, alors que le chiffre d'affaires est en recul et que la marge brute est resté stable.

Infranor se trouve à la pointe de ce que l'automatisation amène, notamment, comme nouvelle manière d'organiser les processus de production. Chacun s'accorde, en effet, pour affirmer que nous sommes à l'aube de ce qu'on appelle la 4ème révolution industrielle, dont les innovations s'appuient notamment sur les technologies numériques. Les bouleversements attendus transformeront progressivement les moyens de distribution, d'accès aux et aux services, et – cela est crucial pour Infranor – les moyens de production. Partie immergée de cette transformation, «l'industrie 4.0» établit une liste des changements induits par cette révolution numérique. Dans ce cadre, les robots et les bots, flexibles, performants, précis, etc. constitueront la cheville ouvrière des usines du futur.

Or, Infranor accompagne ce mouvement. Pour preuve, les clients actifs dans le domaine porteur de la robotique ont crû de plusieurs dizaines de % au cours de l'exercice, indépendamment de leur lieu de résidence, et représentaient 7% du total des ventes du Groupe Infranor au 30 avril 2016.

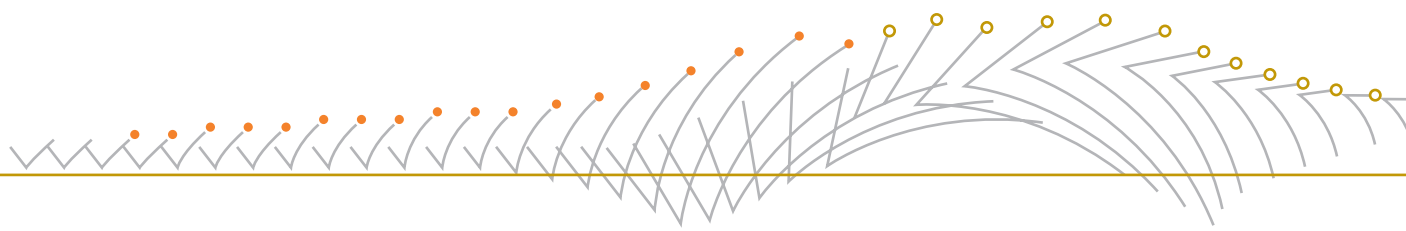
CHF 1,000	15/16	14/15
Chiffre d'affaires net	36,540	37,787
modification par rapport à l'exercice précédent	-3.3%	-12.6%
<b>EBITDA</b>	<b>3,512</b>	<b>2,513</b>
en % du chiffre d'affaires	9.6%	6.7%
Depreciation and amortissement	-1,251	-1,167
<b>EBIT</b>	<b>2,261</b>	<b>1,346</b>
en % du chiffre d'affaires	6.2%	3.6%
Collaborateurs	198	215
EBIT/collaborateurs (CHF 1,000)	11.4	6.3

### Compte de résultat consolidé

Les ventes de CHF 36,5 mio montrent un recul de 3% par rapport à celles enregistrées durant l'exercice précédent (CHF 37,8 mio). Cette différence provient uniquement de la différence de change lors du bouclage en francs suisses, puisque le Groupe Infranor a augmenté son chiffre d'affaires de 1.6% en monnaies locales. Cette dernière remarque vaut particulièrement pour la Division Infranor, dont le niveau de ventes (CHF 27,4 mio) reste quasiment inchangé par rapport à l'exercice 2014/15 (CHF 27,6 mio), mais a augmenté de 4.2% ou CHF 1,2 mio en monnaies locales. Cette évolution favorable a compensé la baisse des ventes de la Division Cybelec (CHF 9,3 mio contre CHF 10,4 mio l'an passé).

Les ventes réalisées aux Etats-Unis, en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne ont crû de plusieurs pourcents – en monnaies locales – durant l'exercice 2015/16. Les succès de l'exercice 2015/16 résident aussi dans le positionnement d'Infranor dans certains marchés-niches porteurs, telle la robotique, dont certains clients du groupe ont augmenté ses commandes de 50% par rapport à l'exercice précédent. Par ailleurs, les sociétés du groupe actives aux Etats-Unis et en





## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Europe (Allemagne, Grande-Bretagne, France, Espagne, Italie) ont vu leurs ventes croître jusqu'à 30%.

En revanche, les facteurs ayant influencé négativement la marche des affaires sont issus d'une croissance chinoise notablement plus lente, amenant bon nombre de clients à revoir leurs plans de croissance à la baisse. Par ailleurs, Infranor Suisse a continué à être en butte aux difficultés rencontrées par ses clients suite à l'abandon du taux plancher CHF – €.

Au cours de l'exercice 2015/16, Cybelec a malheureusement subi le ralentissement de la croissance chinoise. Cela au moment même où le transfert de sa production industrielle vers sa filiale chinoise est en cours. Depuis février 2016 toutefois, les commandes chinoises ont nettement repris.

Les entrées de commandes ont marqué le pas à CHF 37,1 mio (contre CHF 39,4 mio une année plus tôt). La différence s'explique, là également, par la seule différence de change en francs suisses. Elle a été particulièrement ressentie au sein de la Division Infranor (CHF 1,5 mio), qui aurait enregistré une augmentation en monnaies locales à taux de change constant. La marge brute s'est maintenue au même montant (CHF 21,0 mio) que l'an passé à pareille époque (CHF 22,0 mio), même si, dans l'ensemble, elle a perdu 4%. L'analyse des pertes de change sur la marge brute absolue montre une différence négative de CHF 1,3 mio d'une année sur l'autre.

Les frais d'exploitation (CHF 18,8 mio) ont, pour leur part, sensiblement reculé (CHF 20,6 mio durant l'exercice précédent) suite aux mesures prises en 2014/15. La marge opérationnelle (EBIT)

s'est ainsi fixée à CHF 2,3 mio, en hausse de 68% par rapport à l'exercice précédent (CHF 1,3 mio). L'effet négatif du boucllement en francs suisses compte pour CHF 0,4 mio dans ce résultat.

### 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'elle 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.

Les chiffres macroéconomiques et les indicateurs avancés de toutes natures indiquent au mieux une légère hausse sur le plan global. En Chine, en revanche, il semblerait que le ralentissement du secteur industriel se soit stabilisé. Cela incite à la prudence, car la clientèle hésite à établir des plans dépassant quelques mois.

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 2015/16 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 2015/16, 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 5% en raison des demandes dans certaines niches plus imperméables aux soubresauts conjoncturels,



ainsi qu'une marge opérationnelle EBIT dépassant 6%.

#### **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 Perpetua de la 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 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 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 D'ORGANE DE REVISION**

Votre Conseil vous propose d'octroyer le mandat de contrôler nos comptes statutaires et consolidés à KPMG S.A., Neuchâtel, pour le prochain exercice. En effet, après 7 exercices, votre Conseil estime qu'il est nécessaire de jeter un regard neuf sur la manière dont Perrot Duval boucle ses comptes et mène ses procédures internes. A noter que ce changement coïnciderait avec le départ du réviseur attiré au sein de PricewaterhouseCoopers S.A. à Lausanne.

#### **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 2015/16**

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.