



LANGLEY

Langley Holdings plc  
Rapport Semestriel

COMPTES SEMESTRIELS AU  
30 JUIN  
2018

[langleyholdings.com](http://langleyholdings.com)

5 Divisions  
 Plus 80 Filiales  
 Près de 4,300  
 Salariés

## SOMMAIRE

Informations sur le groupe .....	4
Chiffres clefs .....	5
Commentaires du Président .....	6
Compte de Résultat Consolidé .....	8
État consolidé de la situation financière .....	9
Etat des bénéfices non distribués .....	10



*Gladiator*, le voilier de course Langley, lors de la régata Zadar Royal Cup 2018, l'une des épreuves des TP 52 SuperSeries qui s'est déroulée en Croatie du 20 au 24 juin dernier. La compétition vélique au plus haut niveau est tout à fait en ligne avec la culture d'entreprise Langley et représente la meilleure technologie dans son domaine, attire des gens très talentueux et est menée en toute intégrité.

# Informations sur le Groupe

Comptes semestriels au 30 juin 2018

DIRECTEURS :	A J Langley – Président B J Langley B A Watson
SECRÉTAIRE :	B A Watson
SIÈGE SOCIAL :	Enterprise Way Retford Nottinghamshire DN22 7HH England
N° D'ENREGISTREMENT EN ANGLETERRE :	01321615
AUDITEURS :	Nexia Smith & Williamson Chartered Accountants Statutory Auditor Portwall Place Bristol BS1 6NA England
PRINCIPALES BANQUES :	Barclays Bank plc PO Box 3333 Snowhill Queensway Birmingham B4 6GN England  Deutsche Bank AG Adolphsplatz 7 20457 Hamburg Germany  Commerzbank AG Sand 5-7 21073 Hamburg Germany

# Chiffres Clefs

Comptes semestriels au 30 juin 2018

	Exercice clos au 31 décembre 2017 €'000	Réalisé sur 6 mois au 30 juin 2018 €'000	Prévision au 31 décembre 2018 €'000
CHIFFRE D'AFFAIRES	903,529	398,224	921,982
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	110,274	42,512	100,303
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	111,808	43,530	102,215
ACTIFS NETS	647,350	678,813	723,022
LIQUIDITÉS	323,036	350,350	391,989
CARNET DE COMMANDES	275,841	314,055	274,293
	Nombre	Nombre	Nombre
SALARIÉS	4,332	4,286	4,347

Les présents états financiers ont été établis conformément aux normes comptables Internationales (International Financial Reporting Standards ou IFRS).

“Des performances conformes aux attentes”

Premier semestre 2018, résultat consolidé avant impôts : 43,5 M€

# Commentaires du Président

Comptes semestriels au 30 juin 2018

Au cours du semestre clos au 30 juin 2018, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 398,2 M€ et un résultat avant impôts de 43,5 M€. En comparaison, le résultat avant impôts de l'année dernière à cette même période affichait 45,7 M€ sur un chiffre d'affaires légèrement plus élevé. Au 30 Juin 2018, les actifs nets ont atteint 678,8 M€ (juin 2017 : 606,3 M€), et les liquidités s'élèvent à 350,4 M€ (juin 2017 : 297,3€). Aucun dividende n'a été versé aux actionnaires au cours de la période.

Les performances enregistrées par le Groupe au cours du premier semestre 2018 sont conformes aux prévisions et globalement satisfaisantes. Les prévisions en année pleine – jusqu'au 31 décembre – tablent sur un chiffre d'affaires de 922 M€ et un résultat consolidé avant impôts de 102,2 M€.

Le résultat de juin incluait un gain de change de 3,2 M€. Cette situation découle du fait que les liquidités du groupe se situent dans un certain nombre de lieux géographiques différents avec des devises différentes. Lors de la consolidation en euros, à chaque rapport financier, les variations par rapport au taux de change entraînent un gain ou une perte de change. Environ la moitié des actifs du groupe sont représentés en euros, la devise dans laquelle nous établissons le rapport; près de 20% respectivement en livres sterling et USD, et le solde en tout un éventail d'autres devises – des proportions similaires à celles des résultats engrangés par le Groupe. Selon les règles IFRS, ces écarts sont reflétés dans le compte de résultat et des mouvements significatifs de taux de change peuvent influencer sensiblement sur le résultat commercial. Pour être clair, le groupe ne spéculé pas sur les devises.

Globalement, les performances enregistrées par nos cinq divisions sont conformes aux prévisions:

Piller, fabricant allemand de systèmes de maintien d'alimentation électrique, a enregistré une entrée de commandes faible, mais a terminé le semestre conformément au budget. Bien que le secteur des data centres, le principal marché de Piller, continue d'être fort, je ne m'attends pas à une répétition de la performance exceptionnelle de l'année dernière - un record de tous les temps pour la Division. La filiale américaine a ralenti significativement au premier semestre et il est peu probable qu'elle atteigne ses objectifs d'ici la fin de l'année, mais les filiales en Allemagne, au Royaume-Uni, en France, à Singapour et en Australie devraient compenser cette situation. Active Power, au Texas, spécialiste des systèmes de stockage d'énergie sous forme cinétique, acquis par Piller fin 2016, a annoncé la mise sur le marché d'un nouveau produit issu de son programme de R&D, et bien qu'en étant en retard sur son budget à mi-parcours, a contribué positivement au résultat de la division Piller.

ARO, notre fabricant d'équipements de soudage pour l'automobile, qui est basé en France mais fabrique aussi aux États-Unis et en Chine, affiche de très belles performances, surpassant à nouveau largement les objectifs en ce milieu d'année. La forte demande mondiale se maintient pour les matériels de soudage par résistance ARO, caractérisés par leur supériorité technique, et la deuxième moitié de l'année devrait dépasser considérablement les prévisions, tout en restant en-deçà du record de 2017.

Manroland, notre fabricant allemand de presses d'imprimerie, est légèrement en avance sur les prévisions en ce milieu d'année, en raison principalement d'une forte prise de commandes pour de nouvelles presses dans le secteur de l'emballage. Au premier trimestre, les ventes de presses neuves ont atteint un niveau record depuis notre prise de contrôle en février 2012, avant de retomber à des niveaux plus normaux au second trimestre. Après avoir traversé des bouleversements sismiques, le marché de l'impression est maintenant stabilisé, et bien qu'il croisse lentement, il le fait à partir d'un niveau beaucoup plus bas que celui pour lequel l'infrastructure initiale de manroland était prévue. Le dernier stade de consolidation a été mis en œuvre au cours de la période, et les derniers occupants de l'ancien siège social, situé à un peu plus d'un kilomètre de l'installation principale, déménageront d'ici la fin de l'année. Une partie de l'ancien bâtiment



du siège avait déjà été louée à l'autorité régionale de police l'année dernière, et pendant la période un engagement a été pris par cette même autorité pour une deuxième tranche. Des mesures de rationalisation de l'organisation de marché ont également été prises en Autriche et en Suisse, et bien que la deuxième moitié de l'année soit attendue un peu plus lente, je m'attends à ce que l'entreprise enregistre un résultat similaire à 2017 : pas une performance exceptionnelle, mais une contribution solide néanmoins.

Claudius Peters, le constructeur allemand de machines industrielles et de composants aéronautiques, continue d'être affecté par une pénurie d'investissements dans les industries du ciment et de l'acier, sur lesquelles il n'y a toujours pas de signes d'amélioration, bien que la prise de commandes en Chine dépasse les prévisions. Des difficultés commerciales en Russie, en raison de tensions politiques, n'ont fait qu'exacerber la situation. Toutefois, l'activité équipements et machines a contribué positivement au cours de cette période, sur des niveaux d'activité relativement faibles, tandis que les résultats de la Division composants aéronautiques sont conformes aux attentes.

La Division « Autres Activités » affiche des résultats plus ou moins en ligne avec ce qui était prévu. Cette Division comprend: Bradman Lake, le spécialiste des machines d'emballage alimentaire; Clarke Chapman, le producteur de grues spéciales; Reader Cement Products, le spécialiste du mélange et de l'emballage de ciment, Druck Chemie, le fabricant de produits chimiques pour presses d'imprimerie, Oakdale Homes, un constructeur anglais de maisons individuelles, et JND, une entreprise de service après-vente. Tous ont contribué positivement au résultat à l'exception de Oakdale Homes.

Au niveau du groupe, nous avons continué à chercher des opportunités de croissance, et avons passé une grande partie de ce premier semestre à poursuivre l'acquisition d'une importante cible qui, si elle s'était concrétisée, aurait doublé la taille du groupe. Toutefois, le marché s'est bouclé à environ deux fois notre valeur estimée, et bien qu'un actif de qualité, je crois que notre offre était raisonnable. L'activité M&A est en train d'enregistrer des records de prix dans pratiquement tous les secteurs. À mon avis, nous sommes au sommet d'un cycle de marché, et nous ne participons pas à cette excitation. Nos recherches continuent.

Pour tous ceux qui suivent le groupe, ils sauront que Langley Holdings plc, malgré la transparence d'une entreprise cotée, demeure une affaire familiale entièrement privée. Ces dernières années mon attention s'est portée plus particulièrement sur la succession de l'entreprise, et la prochaine génération de la famille est maintenant fermement établie au sein du groupe. Mon fils Bernard a rejoint la société il y a cinq ans et est maintenant membre de la direction du groupe ; William nous a rejoint il y a trois ans et demi et est directeur général de Reader Cement Products, l'une de nos entreprises opérationnelles. En mars de cette année, ma fille Charlotte a également rejoint le groupe. Elle est basée chez Active Power à Austin, Texas, avec des responsabilités couvrant nos autres filiales américaines. Bienvenue Charlotte.

En conclusion de ce rapport semestriel, globalement les six premiers mois de 2018 ont été très satisfaisants - certains domaines d'activité plus que d'autres. Avec un groupe aussi diversifié que le nôtre, il faut s'y attendre et ce sont les domaines les moins contributifs qui reçoivent le plus d'attention. Dans le contexte actuel, les prévisions pour l'année complète sont réalisables. Je m'attends à ce que le groupe continue à générer des liquidités, ajoutant à l'excédent déjà conséquent dont nous disposons pour notre développement, lorsque des opportunités surgiront.

**Anthony J Langley**

Président

30 Juillet 2018

# Compte de Résultat Consolidé

Compte semestriels au 30 juin 2018

	Exercice clos au 31 décembre 2017 €'000	Réalisé sur 6 mois au 30 juin 2018 €'000	Prévision au 31 décembre 2018 €'000
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	903,529	398,224	921,982
Coût des ventes	(593,513)	(256,559)	(613,465)
<b>MARGE BRUTE</b>	310,016	141,665	308,517
Charges d'exploitation nettes	(199,742)	(99,153)	(208,214)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	110,274	42,512	100,303
Résultat financier	1,582	1,038	1,959
Coûts financiers	(48)	(20)	(47)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>111, 808</b>	<b>43,530</b>	<b>102,215</b>
Impôts sur les bénéfices	(37,360)	(13,525)	(30,140)
<b>BÉNÉFICE DE LA PÉRIODE</b>	<b>74,448</b>	<b>30,005</b>	<b>72,075</b>

Les présents états financiers ont été établis conformément aux normes comptables Internationales (International Financial Reporting Standards ou IFRS).

“Dans l'ensemble, très satisfaisant”

Prévision de résultat consolidé avant  
impôts pour l'année entière : 102,2 M€

# État Consolidé de la Situation Financière

Comptes semestriels au 30 juin 2018

	Exercice clos au 31 décembre 2017 €'000	Réalisé sur 6 mois au 30 juin 2018 €'000	Prévision au 31 décembre 2018 €'000
<b>ACTIFS LONG TERME</b>			
Immobilisations incorporelles	2,985	2,832	2,803
Terrains, constructions, installations	206,863	208,723	212,795
Investissements	14	14	14
Clients et comptes rattachés	3,724	2,068	1,912
Comptes de régularisation d'actifs	16,483	15,129	15,200
	<b>230,069</b>	<b>228,766</b>	<b>232,724</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
Stock	163,720	201,508	178,731
Créances clients et comptes rattachés	177,961	167,246	177,640
Disponibilités	323,036	350,350	391,989
Créances d'impôts court terme	7,437	3,015	3,352
	<b>672,154</b>	<b>722,119</b>	<b>751,712</b>
<b>DETTES COURT TERME</b>			
Emprunts court terme	54	51	29
Dettes fiscales	7,892	6,100	5,256
Dettes fournisseurs	180,831	203,298	192,605
Provisions	17,565	18,491	18,776
	<b>206,342</b>	<b>227,940</b>	<b>216,666</b>
<b>ACTIF CIRCULANT – DETTES COURT TERME</b>	<b>465,812</b>	<b>494,179</b>	<b>535,046</b>
Actif total – dettes court terme	695,881	722,945	767,770
<b>DETTES LONG TERME</b>			
Provisions	1,633	1,383	2,028
Emprunts à long terme	39	18	0
Dettes fournisseurs, comptes rattachés	17,350	13,412	12,786
Indemnités de fin de carrière	11,970	12,435	12,679
Taxes différées	17,539	16,884	17,255
	<b>48,531</b>	<b>44,132</b>	<b>44,748</b>
<b>ACTIF TOTAL</b>	<b>647,350</b>	<b>678,813</b>	<b>723,022</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital Social	71,227	71,227	71,227
Prime de fusion	4,491	4,491	4,491
Réserve de réévaluation	4,935	4,935	4,935
Report à nouveau et réserves	566,697	598,160	642,369
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>647,350</b>	<b>678,813</b>	<b>723,022</b>

Les présents états financiers ont été établis conformément aux normes comptables Internationales (International Financial Reporting Standards ou IFRS).

# Etat des Bénéfices non Distribués

Compte semestriels au 30 juin 2018

	Réalisé sur 6 mois au 30 juin 2018 €'000	Prévision au 31 décembre 2018 €'000
Au 1er janvier 2018	566,697	566,697
Bénéfice de la période	30,005	72,075
Différence de change	1,458	3,597
<b>BÉNÉFICE RETENU À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>598,160</b>	<b>642,369</b>

Les présents états financiers ont été établis conformément aux normes comptables Internationales (International Financial Reporting Standards ou IFRS).



LANGLEY