



Análise Presidencial

Relatório Anual IFRS e Balanço 2018



Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

DIRETORES:	A J Langley - Presidente B J Langley B A Watson
SECRETÁRIO:	B A Watson
ESCRITÓRIO REGISTRADO:	Enterprise Way Retford Nottinghamshire DN22 7HH Inglaterra
NÚMERO REGISTRADO:	01321615
AUDITOR:	Nexia Smith & Williamson Contador Oficial Auditor Legal Portwall Place Portwall Lane Bristol BS1 6NA Inglaterra
BANCOS PRINCIPAIS:	Barclays Bank plc PO Box 3333 One Snowhill Snowhill Queensway Birmingham B4 6GN Inglaterra Deutsche Bank AG Adolphsplatz 7 20457 Hamburgo Alemanha Commerzbank AG Sand 5-7 21073 Hamburgo Alemanha

Principais Destaques

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

	Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018 €'000	Ano encerrado em 31 de dezembro de 2017 €'000
FATURAMENTO	848.387	903.529
LUCRO OPERACIONAL	101.120	110.274
LUCROS ANTES DOS IMPOSTOS	103.520	111.808
ATIVOS LÍQUIDOS	722.604	647.350
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	379.541	323.036
PEDIDOS EM CARTEIRA	208.363	275.841
	No.	No.
FUNCIONÁRIOS	4.255	4.332



Desempenho no
geral satisfatório e
acima do projetado,

Anthony J Langley
Presidente

Análise Presidencial

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

Em 2018, o grupo registrou faturamento de €848,4 milhões (2017: €903,5 milhões) e gerou lucros antes dos impostos de €103,5 milhões (2017: €111,8 milhões) e lucros após impostos de €73,8 milhões (2017: €74,4 milhões). Não houve dividendos acionários pagos durante o período (2017: zero) e ao final do ano os ativos líquidos ficaram em €722,6 milhões (2017: €647,4 milhões). O grupo não teve dívidas durante todo o período (2017: zero) e ao final do ano o saldo consolidado de caixa ficou em €379,5 milhões (2017: €323,0 milhões). Pedidos em carteira ao final do ano ficaram em €208,4 milhões (2017: €275,8 milhões).

... com €722,6 milhões, os ativos líquidos alcançaram um novo recorde elevado, com uma posição do caixa do grupo em €379,5 milhões ;

Após anos sucessivos de lucros recordes, 2017 sendo o melhor de todos e após um ajuste devido aos efeitos cambiais, o grupo viu uma desaceleração bem antecipada em 2018. O faturamento reduziu em aproximadamente 6% em relação ao ano anterior e lucros pré-fixados foram menores em percentagem similar, embora o resultado de 2017 tenha sido sobrecarregado por um efeito cambial negativo de €9,0 milhões, enquanto 2018 teve um ganho cambial de €8,6 milhões. Entretanto, em €722,6 milhões, os ativos líquidos alcançaram um novo recorde elevado, com uma posição do caixa do grupo em €379,5 milhões.

Sob as regras de relatórios IFRS, as variações cambiais entre nossas posses em caixa que não estão em euro relativos aos euros são refletidos na Declaração de Rendimentos e o efeito de nossa conversão de dólares americanos, libras esterlinas e várias outras posses em caixa em euros no final do ano resulta em um ganho ou perda cambial estrangeira, a medida que as taxas cambiais se moveram de posições de abertura um ano antes.

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

Ao final de 2018, a posição do caixa do grupo de €379,5 milhões foi representada por 32% em euros, 41% em dólares americanos, 21% em libras esterlinas e 6% em outras moedas e foi sua conversão de valores cambiais que não estavam em euros, principalmente dólares americanos, devido a um valor em euro relativamente fraco, que levou a um ganho cambial nessas contas.

Ignorando os efeitos cambiais, os lucros estruturais antes dos impostos ficou abaixo de €120,8 milhões, ficando em €94,9 milhões. Dito isso, o resultado geral de 2018 ainda foi bem satisfatório e acima do orçamento que o conselho aprovou em março e em €726 milhões, os ativos líquidos fixaram um novo recorde elevado no final do ano.

Há algum tempo que tenho sido alertado que o desempenho notavelmente bem-sucedido do grupo nos últimos anos, não deveria ser considerado “o novo padrão”.

Embora a extensão com a qual nosso negócio desacelerou tenha variado de divisão para divisão e algumas subsidiárias menores atualmente contrariou essa tendência, a Piller e a ARO foram novamente as principais impulsionadoras e ainda atuaram fortemente.

“... apesar da desaceleração bem antecipada em 2018, após anos recordes sucessivos ... os lucros foram satisfatórios e acima do planejado”

DIVISÃO DA MANROLAND

Faturamento: €259,8 milhões (2017: €286,3 milhões). Pedidos em carteira: €27,4 milhões (2017: €41,3 milhões). Sede: Alemanha. Funcionários: 1.520.

A Manroland Sheetfed GmbH, a fabricante alemã de impressoras, que foi adquirida em 2012, junto com mais de quarenta subsidiárias ao redor do mundo, permanece sendo a maior de nossas divisões operacionais em termos de faturamento, base fabril, posto avançado e quantidade de funcionários.

O primeiro trimestre presenciou uma entrada recorde alta de pedidos para novas impressoras, somente para despencar mais tarde no ano. A China é o maior mercado da Manroland e as tensões entre os EUA e a China geraram um sentimento de “esperar e ver” entre muitas gráficas. O mesmo sentimento, em uma extensão maior ou menor, prevaleceu em outros mercados, mas foi a desaceleração na China que causou o maior impacto.

“... uma contribuição positiva, apesar da queda de pedidos da China”

Análise Presidencial

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

Conseqüentemente, a divisão contribuiu apenas nominalmente para o resultado geral do grupo de 2018. Entretanto, foi uma contribuição positiva, mesmo após custos não recorrentes de aproximadamente €2 milhões para reorganizar as organizações de mercado europeias durante o período. Apesar disso, e custos de reorganização bem mais substanciais nos anos anteriores de nossa posse, o negócio tem se mantido financeiramente sozinho desde que foi adquirido e nosso investimento foi mais do que recuperado. A empresa também vem investindo pesado no desenvolvimento de novos produtos e a impressora ROLAND 700 Evolution da empresa, desenvolvida por completo durante nossa administração, agora é amplamente reconhecida como “a melhor de sua classe”.

Enquanto as tensões entre os EUA e a China não forem resolvidas tão brevemente, eu não espero que a Manroland seja um contribuinte significativo para o resultado do grupo no futuro imediato e certamente não será em 2019. Entretanto, eu prevejo uma outra contribuição positiva neste ano. Eu também espero que o antigo prédio da sede da Manroland, desocupado pela empresa e parcialmente deixado para a polícia alemã em 2017, seja totalmente ocupado pela autoridade policial no devido tempo, a segunda parte foi determinada para 2018..

“... Roland 700 Evolution: amplamente reconhecida como “a melhor de sua classe”;

A fábrica, que tem uma base fabril de mais de milhões de metros quadrados, embora totalmente racionalizada para o menor denominador comum para se construir estas máquinas altamente complexas, é significativamente mal aproveitada e a busca continua para encontrar uma aquisição adequada para esta fábrica moderna e organização de vendas e serviços de primeira linha. Investimentos também continuam no desenvolvimento de produtos e treinamento de aprendizes na Alemanha, embora a quantidade de funcionários seja reduzida devido a aposentadorias nos próximos anos. Como com todos os nossos negócios, nossa perspectiva na Manroland é a longo prazo e estou satisfeito em geral com o desempenho da divisão, considerando-se todas as circunstâncias.

DIVISÃO DA PILLER

Faturamento: €220,6 milhões (2017: €249,4 milhões). Pedidos em carteira: €87,6 milhões (2017: €84,7 milhões). Sede: Alemanha. Funcionários: 968.

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

Piller, nossa fabricante alemã de sistemas elétricos – principalmente sistemas de fornecimento ininterrupto de energia (UPS) para centros de dados, junto com suas subsidiárias mundiais de vendas e serviços – foi novamente o maior contribuinte para o resultado do grupo.

Entretanto, a preocupação da administração com uma possível desaceleração, finalmente se materializou em 2018, devido principalmente a uma queda nos negócios da Piller nos EUA. Entretanto, ainda teve um desempenho bem forte no geral, apesar de faturamentos menores.

O resultado da Piller superou as expectativas planejadas, apesar dos atrasos em significativos pedidos dos EUA, resultando em uma redução de reservas e faturamentos. No final do ano, os pedidos em carteira ficaram levemente acima de 2017, embora só nos EUA, mais de €30 milhões de pedidos tenham sido cancelados em 2018.

Uma parte das subsidiárias da Piller ficou apreciavelmente acima de seus respectivos orçamentos em pedidos em carteira e faturamento; notavelmente Alemanha, Singapura, Reino Unido e França. Austrália teve uma grande queda nos pedidos em carteira, devido a cancelamento de um grande projeto de centro de dados para 2019, e embora Piller India tenha se dado muito bem em pedidos em carteira, ficou com faturamento abaixo do esperado devido a atrasos no final do ano com entregas locais.

“... um desempenho bem forte no geral, apesar de faturamentos mais baixo... Active Power: outra contribuição sólida”

A Active Power, o negócio de armazenagem de energia cinética localizado no Texas, adquirido pela Piller no final de 2016, agora está integrada à organização norte-americana da Piller, com suas antigas subsidiárias no Reino Unido, Alemanha e Singapura agora fazendo parte como organizações de mercado da Piller. O negócio fez outra contribuição sólida para o resultado da Piller e a fábrica de Austin foi finalmente totalmente racionalizada com o fechamento de uma unidade satélite adjacente de P&D. Agora isso faz parte da fábrica principal que o grupo adquiriu em 2017.

Durante o ano, o desenvolvimento do sistema multimodular XT da Active Power foi finalizado. E apresentado ao mercado, seguindo os passos do antigo módulo simples. Os produtos da marca Active Power, foram promovidos pela primeira vez junto com os produtos da marca Piller, durante o 4º Simpósio Internacional de Energia e Condicionamento da Piller (IPCS) de 2018, que ocorreu no meio do ano, o que estimulou interesse imediato do mercado.

Análise Presidencial

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

Os maiores lucros vieram da Piller Alemanha, Austrália e Singapura, com contribuições sólidas do Reino Unido e França. Os EUA também fizeram uma grande contribuição, apesar do faturamento bem reduzido, se comparado ao ano anterior. Todas as empresas foram lucrativas, e o negócio da Piller de energia aterrada para aeronaves militares também fez uma sólida contribuição para outro excelente resultado.

DIVISÃO DA ARO

Faturamento: €135,3 milhões (2017: €145,6 milhões). Pedidos em carteira: €21,7 milhões (2017: €37,8 milhões). Sede: França. Funcionários: 503.

A Divisão da ARO Welding Technologies, com sede entre Tours e Le Mans, na região do Loire da França central, registrou outro ano notavelmente bom. Embora o faturamento tenha sido aproximadamente 7% menor em relação ao ano anterior – que foi um recorde em termos de faturamento e lucros – a ARO foi outro grande impulsionador do resultado do grupo.

“... outro ano notavelmente bom”

Embora uma desaceleração bem antecipada no principal mercado da ARO, o setor automotivo, tenha começado a se materializar em 2018, isso começou depois do esperado e o impacto agora é esperado para ter maior efeito em 2019 do que em 2018.

O Mercado se tornou mais incerto no Segundo semestre de 2018, com projetos aparecendo e desaparecendo em um curto prazo, ou sendo constantemente remodelados. Vários produtores importantes de carros mudaram seus planos de investimento várias vezes durante o ano, enquanto outros apresentavam informações difusas na comunicação de seus planejamentos.

“... desaceleração no mercado automotivo espera afetar 2019, mais do que 2018”

Parece que a ARO está vivenciando o início do final de um ciclo de investimento que durou aproximadamente seis a sete anos; desde a arrancada da crise financeira, agora uma memória distante para muitos, quase paralisou a indústria.

Embora eu não esteja esperando que ARO tenha que administrar tal impacto sísmico nos negócios dessa vez, com a estabilização da venda de carros europeus e norte-americanos e queda nas vendas de carros domésticos chineses pela primeira vez em trinta anos, uma desaceleração seria inevitável em algum momento e parece que chegamos agora a esse ponto.

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

Como será o novo ciclo do mercado ainda não está claro, já que a venda de carros ao redor do mundo permanece relativamente forte. Entretanto outro fator a ser considerado são as tecnologias de carros elétricos e direção autônoma, as quais estão consumindo muito investimento em P&D, que as OEM estão tendo que cortar custos em outras áreas. Com as fábricas de produção agora bem investidas para a tecnologia atual, isso pode se traduzir em estratégias revisadas de investimento, afetando potencialmente a ARO.

Por fim, essas novas tecnologias vão resultar em um novo investimento e sem sinal de suspender o aço como o material principal na construção de carros, e a meta por estruturas mais complexas para economizar peso, a soldagem por resistência permanece como o principal método de fabricação, garantindo assim um futuro de longo prazo para o nosso negócio da ARO.

DIVISÃO DA CLAUDIUS PETERS

Faturamento: €102,8 milhões (2017: €95,6 milhões). Pedidos em carteira: €56,8 milhões (2017: €81,8 milhões). Sede: Alemanha. Funcionários: 508.

Claudius Peters, nossa especialista em maquinários fabris, localizada em Buxtehude, ao norte da Alemanha, teve outro ano decepcionante.

Entretanto, o negócio, que fornece equipamentos e maquinários para manuseio de materiais para as indústrias de aço, alumina, cimento e gesso, permaneceu lucrativo, ainda que em volumes bem baixos. Somente a China superou a expectativas que, de outra forma, seria um desempenho fraco, embora a Claudius Peters nos EUA tenha conseguido superar seu lucro previsto, devido a um mix de negócios mais favorável.

🔴 Claudius Peters: decepcionante, mas permaneceu lucrativo, ainda que em volumes bem baixos. 🔴

Claudius Peters chegou em 2018 com pedidos em carteira mais saudável do que o ano anterior e eu estava esperando um desempenho melhor, embora vários projetos grandes, principalmente na Rússia, tenham sido prorrogados e gerado despesas demasiadas em um contrato grande na Alemanha, o que levaram a tal mal-estar.

O desempenho na divisão aeroespacial da Claudius Peters, a qual fabrica longarinas para as fuselagens das aeronaves Airbus, ficou em linha com as expectativas modestas, com volumes mais baixos, principalmente devido à demanda reduzida de aeronaves A380.

🔴 ... a divisão aeroespacial dentro das expectativas 🔴

Análise Presidencial

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

OUTRAS DIVISÕES DE NEGÓCIOS

Faturamento: €130,0 milhões (2017: €126,6 milhões). Pedidos em carteira: €14,9 milhões (2017: €30,2 milhões). Locais: Reino Unido, Europa & Estados Unidos. Funcionários: 756.

Em geral, nossa divisão de outros negócios – composta por empresas separadas, muito pequenas em si para justificar divisões separadas – apresentou um desempenho satisfatório, apesar de desempenhos menores e maiores.

🔴 Em geral, nossa divisão de outros negócios apresentou um desempenho satisfatório, apesar de desempenhos menores e maiores... 📌

Druck Chemie (DC), a fabricante alemã de químicos de impressão, teve um ano desafiador com margens sob pressão devido à volatilidade dos preços das matérias-primas e pressões da concorrência. Entretanto, o negócio contribuiu positivamente, com a Alemanha e França sendo os principais impulsionadores. A subsidiária bem pequena da DC no Reino Unido registrou uma perda, mas adicionando margem de lucro ao negócio de produção alemão, resultou em uma contribuição positiva no geral. Subsidiárias na Bélgica, Itália, Suíça, República Tcheca e Polônia contribuíram positivamente para um resultado no geral aceitável.

Bradman Lake, o negócio de maquinários de embalagens alimentícias, teve um 2018 fraco. Apesar do faturamento estar dentro do previsto, houveram significativas despesas extras em projetos no Reino Unido. Uma situação não satisfatória e uma que eu espero que não se repita. Entretanto, o negócio dos EUA atuou bem, excedendo seu objetivo para manter o negócio no geral em um território positivo.

Reader Cement Products, o negócio de empacotamento e mistura de cimentos, no qual investimos pesado em uma nova planta e premissas em 2014/15, novamente superou 100.000 toneladas de produção e seu lucro orçado em uma margem significativa. O mix de negócios melhorou em 2018, sendo que os contratos de margem baixas foram substituídos por produtos misturados de margem maior para o mercado de aprimoramento de casas. A empresa também lançou sua própria linha de produtos no mercado durante o ano. Um ano bem satisfatório para a Reader e 2019 parece que será similar.

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

Clarke Chapman, a especialista em manuseio de materiais, teve seu melhor ano desde que o negócio foi adquirido em 2000, atuando de forma apreciável acima do planejado. Equipamentos de manuseio nuclear para Sellafield, o local britânico de reprocessamento nuclear de combustível e desativação nuclear, e serviços para a rede ferroviária do Reino Unido, sendo os destaques, junto com fortes pós-vendas no exterior. 2019 parece que será um ano similarmente bom.

Oakdale Homes, a construtora local de casas, que faz parte do grupo desde 1985, continuou a trabalhar através de seu banco de terrenos. O negócio fez um pequeno lucro operacional no período, mas não pretende se desenvolver mais, já que o atual programa de construção foi finalizado.

Propriedades

Por fim, enquanto revisamos nossos outros negócios, devemos mencionar as atividades de propriedade do grupo. São principalmente as propriedades operacionais de nossas subsidiárias, mas incluindo outros investimentos em propriedades comerciais. O rendimento com aluguel contribuiu com €7,5 milhões para o resultado do grupo em 2018 e hoje, mais de 98% dos locais operacionais pertencem ao grupo.

“ O rendimento total com aluguel contribuiu com €7,5 milhões para os resultados do grupo, ”

Durante o ano, o desenvolvimento do terreno excedente da Clarke Chapman em Gateshead, no Reino Unido, foi finalizado. Também em 2018, uma segunda parcela do antigo prédio sede da Manroland AG foi entregue à autoridade policial alemã. Como mencionado anteriormente, eu espero que todo o prédio seja entregue para a mesma corporação no devido tempo e o terreno excedente seja vendido para redensolvimento como centros de dados durante este ano.

Análise Presidencial

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

NOSSA EQUIPE

Como de costume, nenhuma análise estaria completa sem mencionar nossos funcionários, no final do ano totalizavam 4.255 mundialmente e estou aproveitando esta oportunidade para dar as boas-vindas aos recém-chegados para nossa família de negócios.

É o trabalho duro e diligência de nossos funcionários que tornam o grupo o sucesso que é hoje. Os resultados produzidos por nossas empresas, geralmente excedendo substancialmente seus pares corporativos e privados, não são por acaso. Eles vêm de todos os nossos funcionários, sabendo que a cultura Langley não é forjada por lucros a curto prazo, nem pela criação de 'valor acionário' através da compra e venda de empresas, mas pelo desenvolvimento a longo prazo de nossos negócios. Eu acredito que isso não apenas dá à nossa equipe a vontade de se destacar, mas também promove a confiança entre muitos de nossos clientes, fornecedores e outros acionistas.

Em março de 2018 eu dei as boas-vindas à minha filha Charlotte ao grupo. Ela se juntou como uma das diretoras da subsidiária norte-americana da Piller, localizada em Austin TX com a responsabilidade pela planta de lá da Active Power, se tornando assim a terceira de meus filhos a se juntar ao negócio.



Por fim, falando sobre os funcionários, em 2015 introduzimos uma política na qual o grupo se iguala a qualquer doação de caridade feita pelos funcionários. Em 2016, eu ampliei o fundo para incluir dinheiro doado para caridade por familiares imediatos de nossos funcionários e tenho o prazer de relatar que em 2018, a empresa correspondeu a €94.464 de doações de funcionários para uma variedade de causas.

Charlotte Langley: se juntou ao grupo em março de 2018 como uma das diretoras da planta fabril da Active Power da Piller em Austin, TX.

CONCLUSÃO & PERSPECTIVA

Embora 2018 não tenha visto os resultados estelares dos últimos anos, o desempenho geral do grupo foi bem satisfatório. Efeitos cambiais impulsionaram o resultado operacional em aproximadamente €8,6 milhões, e o grupo continuou a fortalecer seu balanço e posição de caixa.

Durante o ano, analisamos uma série de oportunidades de aquisição. A primeira metade foi quase totalmente tomada com um alvo em particular que, se tivesse se materializado, teria transformado o grupo.

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

CONCLUSÃO & PERSPECTIVA

Grandes oportunidades como essa não surgem frequentemente, pois nossos critérios de aquisição são bem definidos e bem específicos. Além disso, nós nos recusamos a ser atraídos pela euforia que existe no topo de um ciclo de mercado para pagar preços inflacionados e, no final, estávamos fora da licitação. Historicamente, nossos grandes desenvolvimentos ocorreram perto ou na parte inferior do ciclo, no qual as metas tiveram desempenho inferior devido, em grande parte, a um fato da administração não ter conseguido se adaptar à desaceleração. Com €379,5 milhões de caixa e substanciais recursos bancários específicos não-alvo disponíveis para o grupo, temos um caixa sólido disponível para aquisições adequadas, como e quando surgirem.

🔴 Caixa do grupo: €379,5 milhões...um caixa sólido disponível para aquisições adequadas🔴

Em 2018, houve um palpável senso de ciclo entre os membros da comunidade de bancos de investimento que eu conheci e muitos profissionais experientes estão esperando por uma queda. O crescimento na China estava em uma baixa de dez anos em 2018 e com múltiplos no setor industrial diversificado global, reduzindo substancialmente no último trimestre, pode ser que em termos econômicos globais, a próxima onda descendente já tenha começado.

Como isso será traduzido para nossos negócios é difícil de dizer. Em recessões anteriores, nossos negócios realmente se saíram muito bem, em grande parte porque não foram autorizados a ficar inchados em tempos de abundância. O mesmo se aplica agora, e considerando que o futuro clima econômico está incerto, eu costumo olhar para as quedas anteriores como menos boas, ao invés de ruins, para os nossos negócios.

Olhando para 2019, a carteira de pedidos aberta em €208,4 milhões está bem mais reduzida se comparada a anos anteriores. Embora os efeitos de tempo tenham contribuído parcialmente, este é um outro indicativo de que 2019 pode não ser um ano excepcionalmente bom, entretanto eu estou confiante de que 2019 será outro ano satisfatório para o grupo.

Anthony J Langley

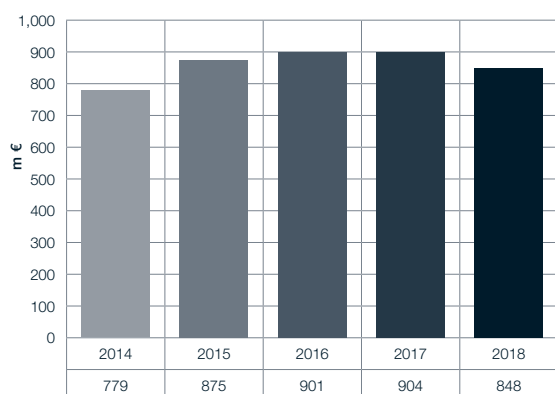
Presidente

8 de fevereiro de 2019

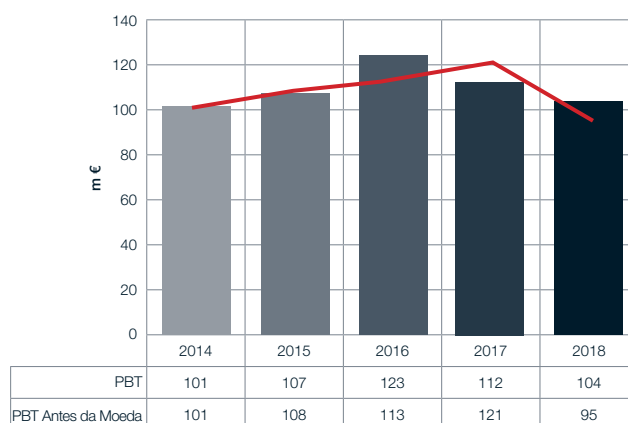
Resumo de 5 anos

Ano encerrado em 31 de dezembro de 2018

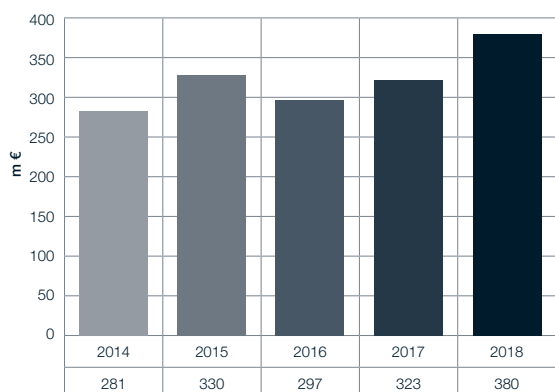
Faturamento 2014 - 2018 (€m)



Lucros antes dos Impostos (PBT) 2014 - 2018 (€m)



Caixa 2014 - 2018 (€m)



Ativos Líquidos 2014 - 2018 (€m)

