

# Kvartalsrapport 3. kvartal 2016

## til aksjonærer i Glamox AS

---

### Hovedpunkter

- Sterk vekst i ordreinngangen i kvartalet på 15,7 %, valutaneøytralt en vekst på 13,4 %.
- Omsetningen i kvartalet var 5,1 % høyere enn i fjor, valutaneøytralt en økning på 2,6 %.
- Driftsresultatet i kvartalet endte på 70,9 mnok (11,8 %) mot 77,3 mnok (13,5 %) i fjor.

### Hovedtall Glamox-konsernet

| Resultat                    | 3. kvartal |        | 01.01. - 30.09.   |                   | 01.01. - 31.12.   |
|-----------------------------|------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                             | 2016       | 2015   | 2016              | 2015              | 2015              |
| (Tall i MNOK)               |            |        |                   |                   |                   |
| Ordreinngang                | 617,8      | 534,1  | 1 968,6           | 1 813,9           | 2 436,7           |
| Driftsinntekter             | 601,5      | 572,1  | 1 857,2           | 1 853,0           | 2 498,4           |
| Driftsresultat              | 70,9       | 77,3   | 204,5             | 251,3             | 298,5             |
| Driftsmargin                | 11,8 %     | 13,5 % | 11,0 %            | 13,6 %            | 11,9 %            |
| Resultat før skatt          | 68,6       | 77,5   | 194,1             | 245,8             | 293,1             |
| Resultat etter skatt        | 51,0       | 57,0   | 143,5             | 180,8             | 214,4             |
| Kontantstrøm fra driften 1) | 103,8      | 60,2   | 163,9             | 157,5             | 249,4             |
| Resultat pr aksje (i NOK)   | 0,77       | 0,86   | 2,17              | 2,74              | 3,25              |
| <hr/>                       |            |        | <b>30.09.2016</b> | <b>30.09.2015</b> | <b>31.12.2015</b> |
| (Tall i MNOK)               |            |        |                   |                   |                   |
| EIENDELER                   |            |        |                   |                   |                   |
| Anleggsmidler               |            |        | 366               | 273               | 291               |
| Omløpsmidler                |            |        | 1 006             | 935               | 1 036             |
| SUM EIENDELER               |            |        | 1 372             | 1 208             | 1 327             |
| EGENKAPITAL OG GJELD        |            |        |                   |                   |                   |
| Egenkapital                 |            |        | 661               | 565               | 519               |
| Langsiktig gjeld            |            |        | 303               | 246               | 276               |
| Kortsiktig gjeld            |            |        | 408               | 397               | 532               |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD    |            |        | 1 372             | 1 208             | 1 327             |

1) Ordinært resultat for skattekostnad, pluss ordinære avskrivninger og avskrivninger på goodwill, pluss/minus endring arbeidskapital, minus investeringer i varige driftsmidler

## Kvartalsrapport 3. kvartal 2016

---

### Ordreinnngang og omsetning

Konsernets ordreinnngang for kvartalet ble 617,8 mnok (534,1 mnok), en økning på 15,7 %. Valutanøytralt viser ordreinnngangen i kvartalet en økning på 13,4 %. Per 30.09 er konsernets ordreinnngang på 1.968,6 mnok (1.813,9 mnok), en økning på 8,5 %. Valutanøytralt er økningen på 4,3 %.

Omsetningen for kvartalet ble 601,5 mnok (572,1 mnok), en økning på 5,1 %. Valutanøytralt er økningen på 2,6 %. Per 30.09 er konsernets omsetning på 1.857,2 mnok (1.853,0 mnok), en økning på 0,2 %. Valutanøytralt er det en nedgang på 4,0 %.

Salget av produkter med LED – teknologi fortsetter å vokse i kvartalet.

### Professional Building Solutions (PBS)

PBS divisjonen leverer totale belysningsløsninger til yrkesbygg. De viktigste markedene for denne divisjonen er Sentral – og Nord-Europa. Aktivitetsnivået innenfor nybygging, rehabilitering og modernisering av yrkesbygg styrer utviklingen i de enkelte markedene.

PBS opplever stort sett gode markedsforhold for etterspørsel etter belysningsløsninger. Det hersker imidlertid fortsatt stor usikkerhet i UK etter Brexit avgjørelsen. I all vesentlig grad er økning i salg av armaturer med LED-teknologi det som representerer veksten i markedet. Prispresset på LED-produkter er fortsatt stort.

PBS har hatt vekst både i ordreinnngang og i omsetning i tredje kvartal. Arbeidet med å forsterke salgsgorganisasjonen og produktporteføljen pågår kontinuerlig.

Ordreinnngangen i PBS ble i 3. kvartal 389,1 mnok sammenlignet med 355,0 mnok tilsvarende periode i fjor. Dette er en økning på 9,6 %. Per 30.09 er ordreinnngangen på 1.304,2 mnok (1.181,8 mnok). Dette er en økning på 10,4 %.

Omsetningen i kvartalet ble 409,1 mnok sammenlignet med 383,0 mnok tilsvarende periode i fjor. Dette er en økning på 6,8 %. Per 30.09 er omsetningen på 1.247,0 mnok (1.163,7 mnok). Dette er en økning på 7,2 %.

### Global Marine & Offshore (GMO)

GMO divisjonen leverer totale belysningsløsninger til de globale marine og offshore markedene. Aktivitetsnivået innenfor nybygging, ombygging og rehabilitering av alle typer maritime fartøy og offshoreinstallasjoner styrer markedsutviklingen for denne divisjonen.

I årets første 9 måneder har utviklingen med lave kontraheringsnivåer blant skipsverftene fortsatt. Dette gjelder innen Commercial Marine og Oil & Gas segmentene. Markedene innen Navy og Cruise & Ferries viser derimot en positiv utvikling.

Til tross for svake markeder innenfor divisjonens to hovedsegmenter, Commercial Marine og Oil & Gas, har GMO klart å kompensere dette gjennom økt ordreinnngang innenfor de andre segmentene. Den lave kontraheringen til verftene innen Commercial Marine og Oil & Gas segmentene over lengre tid tilsier likevel mer krevende ordreinngangsutsikter for divisjonen i årets siste kvartal og spesielt inn i 2017.

Ordreinnngangen i GMO ble i 3. kvartal 227,3 mnok (176,9 mnok), en økning på 28,5 % i forhold til fjoråret. Per 30.09 er ordreinnngangen på 657,3 mnok (625,1 mnok), en økning på 5,2 %.

Omsetningen i kvartalet ble 193,5 mnok (194,7 mnok), en nedgang på 0,6 %. Per 30.09 er omsetningen på 611,6 mnok (700,5 mnok), en nedgang på 12,7 %. Hovedgrunnen til nedgangen hittil i år er sterkt fall i omsetningen mot Oil & Gas segmentet.

## Kvartalsrapport 3. kvartal 2016

---

### Konsernresultat

Driftsresultatet i kvartalet ble 70,9 mnok (77,3 mnok). Dette ga en driftsmargin på 11,8 % (13,5 %).  
Per 30.09 endte driftsresultatet på 204,5 mnok (251,3 mnok). Dette ga en driftsmargin på 11,0 % (13,6 %).

Resultat før skatt i kvartalet ble 68,6 mnok mot 77,5 mnok i fjor.  
Per 30.09 ble resultat før skatt 194,1 mnok (245,8 mnok).

Resultat etter skatt i kvartalet ble 51,0 mnok mot 57,0 mnok i fjor.  
Per 30.09 ble resultat etter skatt 143,5 mnok mot 180,8 mnok i fjor.

Nedgangen i resultater i kvartalet skyldes nedgang i bruttomarginen og noe høyere kostnader enn i fjor. Kostnadsutviklingen er i tråd med de satsninger vi har lagt opp til. En svakere krone virker positivt på resultatene i perioden.

### Kontantstrøm og likviditet

Kontantstrøm fra driften etter investeringer ble 103,8 mnok (60,2 mnok) i kvartalet. Per 30.09 er kontantstrømmen fra driften etter investeringer på 163,9 mnok (157,5 mnok).

Økningen i kontantstrømmen i kvartalet sammenlignet med fjoråret skyldes hovedsakelig reduksjon av kapitalbindingen i perioden primært knyttet til varelager. Lavere resultat fra driften og høyere investeringer i perioden reduserer kontantstrømmen i kvartalet noe.

Investeringene i kvartalet utgjorde 17,5 mnok sammenlignet med 8,5 mnok i fjor.

Likviditetsreserven ved utgangen av kvartalet var 453 mnok mot 421 mnok på samme tidspunkt i fjor.

### Kapitalforhold

Konsernets egenkapital per 30.09.2016 er på 661 mnok (48,2 %). På samme tid i fjor var konsernets egenkapital 565 mnok (46,8 %).

Konsernets netto rentebærende innskudd er per 30.09.2016 på 84 mnok. På samme tid i fjor hadde konsernet netto rentebærende innskudd på 38 mnok.

### Fremtidsutsikter

For virksomhetsområdet PBS forventer vi at markedene resten av 2016 vil fortsette å være på samme nivå, mens vi for virksomhetsområdet GMO forventer svakere markeder resten av 2016 og inn i 2017.

For året som helhet forventer selskapet et resultat noe svakere enn i 2015.

Oslo, 17. oktober 2016

Bjørn Arnestad  
Styrets formann (sign.)

Rune E. Marthinussen  
Konsernsjef (sign.)