

Kvartalsrapport 2. kvartal 2017

til aksjonærer i Glamox AS

Hovedpunkter

- Ordreinngangen viser en nedgang på 4,3 % i kvartalet og en vekst på 2,2 % i første halvår sammenlignet med tilsvarende perioder i fjor.
- Ordreboken viser en vekst på 8,3 % i kvartalet sammenlignet med i fjor.
- Omsetningen øker med 1,0 % i kvartalet og med 5,3 % i første halvår sammenlignet med tilsvarende perioder i fjor.
- Omsetningen i PBS har en vekst på 7,3 %, mens GMO viser nedgang på 12,5 % i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.
- Driftsresultatet i kvartalet endte på 74,5 mnok (11,3 %) mot 72,7 mnok (11,1 %) i fjor.
- Kvartalet inneholder kostnader på 5,8 mnok knyttet til en eventuell børsnotering.
- Styret foreslår et tilleggsutbytte på 280 mnok.
- Hovedaksjonær Arendals Fossekompani ASA (75,16%) vurderer ulike strategiske alternativer med sin investering i Glamox, blant annet børsnotering.

Hovedtall Glamox-konsernet¹⁾

Resultat	2. kvartal		01.01. - 30.06.		01.01.-31.12.
	2017	2016	2017	2016	2016
(Tall i MNOK)					
Ordreinnngang	689,4	720,6	1 380,6	1 350,8	2 623,3
Driftsinntekter	661,6	655,2	1 321,7	1 255,7	2 508,6
Driftsresultat	74,5	72,7	148,1	133,5	263,1
Driftsmargin	11,3 %	11,1 %	11,2 %	10,6 %	10,5 %
Resultat før skatt	72,0	67,3	145,2	125,5	251,5
Resultat etter skatt	54,7	49,7	110,2	92,5	191,1
Kontantstrøm fra driften 2)	35,0	71,8	92,1	60,1	308,1
Resultat pr aksje (i NOK)	0,83	0,75	1,67	1,40	2,90
			30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
(Tall i MNOK)					
EIENDELER					
Anleggsmidler			358	362	366
Omløpsmidler			1 073	964	1 080
SUM EIENDELER			1 431	1 326	1 446
EGENKAPITAL OG GJELD					
Egenkapital			430	610	600
Langsiktig gjeld			247	308	248
Kortsiktig gjeld			754	408	598
SUM EGENKAPITAL OG GJELD			1 431	1 326	1 446

1) Konserntallene er utarbeidet iht NGAAP. Kvartals- og halvårstallene er urevidert.

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

Ordreinnngang og omsetning

Konsernets ordreinnngang for kvartalet ble 689,4 mnok (720,6 mnok), en nedgang på 4,3 %. Per 30.06 er konsernets ordreinnngang på 1.380,6 mnok (1.350,8 mnok), en økning på 2,2 %. For sammenlignbar virksomhet og valutanytralt er økningen på 4,2 %.

Omsetningen for kvartalet ble 661,6 mnok (655,2 mnok), en økning på 1,0 %. Per 30.06 er konsernets omsetning på 1.321,7 mnok (1.255,7 mnok), en økning på 5,3 %. For sammenlignbar virksomhet og valutanytralt er økningen på 6,9 %.

Ordreinnngangs- og omsetningsutviklingen i kvartalet påvirkes negativt av at påsken i år ligger i 2. kvartal, i motsetning til i fjor hvor påsken var i 1. kvartal. Utviklingen i ordreinnngang og omsetning for første halvår gir således et riktigere bilde av utviklingen i selskapets drift.

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

Professional Building Solutions (PBS)

PBS divisjonen leverer totale belyningsløsninger 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 for tiden stabil etterspørsel etter belyningsløsninger. God vekst i enkelte markeder samt generell økning i etterspørselen etter LED-løsninger står for veksten i markedet. Prispresset på LED-produkter fortsetter å vedvare.

PBS har hatt god vekst i ordreinnngang og i omsetning både i andre kvartal og per første halvår. Det er god vekst i kvartalet både i Norden og UK. PBS fortsetter å styrke salgsorganisasjonen for videre vekst. Nye produkt og systemløsninger lanseres fortløpende for å opprettholde god konkurransekraft.

Ordreinnngangen i PBS ble i 2. kvartal 497,9 mnok sammenlignet med 485,2 mnok tilsvarende periode i fjor. Dette er en økning på 2,6 %. Per 30.06 er ordreinnngangen på 983,0 mnok (915,1 mnok). Dette er en økning på 7,4 %.

Omsetningen i kvartalet ble 468,2 mnok sammenlignet med 436,1 mnok tilsvarende periode i fjor. Dette er en økning på 7,3 %. Per 30.06 er omsetningen på 931,4 mnok (837,9 mnok). Dette er en økning på 11,2 %.

Global Marine & Offshore (GMO)

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

Det globale markedet for segmentene *Cruise & Ferries* og *Navy* utvikler seg positivt, men det er fortsatt historisk lave etterspørselsnivåer innen divisjonens to største segmenter *Offshore Energy* og *Commercial Marine*. Økende LED-andel kompenserer noe for nedgangen i hovedsegmentene, og divisjonen har lyktes med prosjekter til spesialskip med høy LED-andel.

Ordreinnngangen i GMO ble i 2. kvartal 189,2 mnok (231,5 mnok), en nedgang på 18,3 % i forhold til fjoråret. Per 30.06 er ordreinnngangen på 392,9 mnok (430,0 mnok), en nedgang på 8,6 %. Til tross for svake hovedmarkeder har GMO økt ordreserven per 30.06.17.

Omsetningen i kvartalet ble 192,0 mnok (219,3 mnok), en nedgang på 12,5 %. Per 30.06 endte omsetningen på 387,7 mnok (418,1 mnok), en nedgang på 7,3 %. Hovedgrunnen til nedgangen er fortsatt fall i omsetningen mot *Offshore Energy* segmentet.

Konsernresultat

Driftsresultatet i kvartalet ble 74,5 mnok (72,7 mnok). Dette ga en driftsmargin på 11,3 % (11,1 %). Kvartalet og halvåret inneholder kostnader i forbindelse med forberedelser til en eventuell børsnotering på 5,8 mnok.

Per 30.06 endte driftsresultatet på 148,1 mnok (133,5 mnok). Dette ga en driftsmargin på 11,2 % (10,6 %).

Resultat før skatt i kvartalet ble 72,0 mnok mot 67,3 mnok i fjor.
Per 30.06 ble resultat før skatt 145,2 mnok (125,5 mnok).

Resultat etter skatt i kvartalet ble 54,7 mnok mot 49,7 mnok i fjor.
Per 30.06 ble resultat etter skatt 110,2 mnok mot 92,5 mnok i fjor.

Økningen i resultater i kvartalet skyldes primært høyere omsetning samt noe bedre marginer enn i fjor. Kostnadsutviklingen er i tråd med de satsninger vi har lagt opp til.

Kontantstrøm og likviditet

Kontantstrøm fra driften etter investeringer ble 35,0 mnok (71,8 mnok) i kvartalet. Per 30.06 er kontantstrømmen fra driften etter investeringer på 92,1 mnok (60,1 mnok).

Svakere kontantstrømmen i kvartalet sammenlignet med fjoråret skyldes primært økning av kapitalbindingen i perioden primært som følge av valutaeffekter og noe høyere investeringer i perioden.

Investeringene i kvartalet utgjorde 18,2 mnok sammenlignet med 16,5 mnok i fjor.

Likviditetsreserven ved utgangen av kvartalet var 810 mnok mot 358 mnok på samme tidspunkt i fjor. Konsernet har fått på plass utvidede kredittfasiliteter i første og andre kvartal. Dette i tillegg til en positiv kontantstrøm forklarer økningen i likviditetsreserven.

I kvartalet har konsernet utbetalt et ordinært utbytte på 95 mnok mot 99 mnok i fjor.

Hovedeier vurderer strategiske alternativer

Hovedaksjonær Arendals Fossekompagni ASA (AFK), med en eierandel på 75,16 %, kunngjorde i sin 1. kvartalsrapport i år at de vurderer strategiske alternativer med sin eierpost i Glamox. Følgende uttalelse ble gitt:

«Glamox er AFKs største investering og har vært en vesentlig bidragsyter til utviklingen i AFKs portefølje over de siste årene. Glamox fortsetter å levere solide resultater med god vekst og positiv marginutvikling, og ser et betydelig potensiale for videre vekst både organisk og gjennom oppkjøp i årene som kommer. For å legge til rette for at Glamox fremover skal kunne fortsette å ta aktiv del i den utviklingen og konsolideringen som vi forventer i markedene selskapet opererer i, og samtidig bidra til en bedre balanse i AFKs portefølje, har AFK engasjert Skandinaviska Enskilda Banken og ABG Sundal Collier for å vurdere strategiske alternativer, herunder en børsnotering av Glamox i løpet av 2017.»

I denne forbindelse har styret i Glamox AS iverksatt nødvendige forberedende aktiviteter for en mulig børsnotering av selskapet i løpet av 2017.

I sin 2. kvartalsrapport i år skriver AFK følgende:

«Som kommunisert i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2017 har AFK engasjert ABG Sundal Collier og Skandinaviska Enskilda Banken for å vurdere strategiske alternativer for AFKs eierskap i Glamox, herunder en børsnotering av selskapet i løpet av 2017. Dette arbeidet pågår fortsatt og AFK vil informere markedet hvis og når det blir relevant.»

Kapitalforhold

I forbindelse med mulig børsnotering av selskapet har styret i Glamox vurdert det som hensiktsmessig å optimalisere kapitalstrukturen. Styret foreslår et tilleggsutbytte på 280 mnok for godkjenning på ekstraordinær generalforsamling 14. september 2017. Etter utdeling av det foreslåtte tilleggsutbyttet har selskapet fortsatt en tilfredsstillende soliditet og likviditetssituasjon, og selskapets strategi og satsinger er uendret.

Konsernets egenkapital per 30.06.2017 er på 430 mnok (30,1 %) etter at tilleggsutbyttet er innarbeidet. Ved inngangen til året var denne på 600 mnok (41,5 %). Konsernets netto rentebærende innskudd er per 30.06.2017 på 132 mnok. På samme tid i fjor hadde konsernet netto rentebærende gjeld på 16 mnok.

Fremtidsutsikter

Etterspørselen etter belyningsløsninger i PBS sine hovedmarkeder forventes å være noe bedre enn i 2016. For virksomhetsområdet GMO forventer vi i 2017 fortsatt noe nedgang i hovedmarkedene.

Oslo, 17. august 2017

Jarle Roth
Styrets formann (sign.)

Rune E. Marthinussen
Konsernsjef (sign.)