

Kvartalsrapport 3. kvartal 2014

til aksjonærer i Glamox AS

Hovedpunkter

- God vekst i ordreinngangen (+8,2 %) og omsetningen (+7,5 %) i kvartalet.
- Driftsresultat i kvartalet på 67,7 mnok (59,4 mnok i fjor). Driftsmargin på 13,2 % (12,5 % i fjor).
- Resultat før skatt på 69,3 mnok (59,6 mnok i fjor).
- Salg av produkter med LED-teknologi viser fortsatt sterk vekst.
- Besluttet flytting av Norselight sin produksjon i Halden til Tyskland.

Hovedtall Glamox-konsernet

Resultat	3. kvartal		01.01 - 30.09		01.01 - 31.12
	2014	2013	2014	2013	2013
(Tall i MNOK)					
Ordreinngang	512,3	473,6	1 661,3	1 503,3	2 055,6
Driftsinntekter	510,8	475,2	1 625,8	1 432,5	1 997,0
Driftsresultat	67,7	59,4	208,1	153,1	202,6
Driftsmargin	13,2 %	12,5 %	12,8 %	10,7 %	10,1 %
Resultat før skatt	69,3	59,6	211,0	158,5	208,1
Resultat etter skatt	51,0	43,0	155,2	114,2	148,5
Kontantstrøm fra driften 1)	46,3	29,6	125,1	111,0	216,7
Resultat pr aksje (i NOK)	0,77	0,65	2,35	1,73	2,25

Balanse	30.09.2014	30.09.2013	31.12.2013
(Tall i MNOK)			
EIENDELER			
Anleggsmidler	257	266	272
Omløpsmidler	1 166	1 033	1 127
SUM EIENDELER	1 423	1 299	1 399
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital	791	687	635
Langsiktig gjeld	243	271	291
Kortsiktig gjeld	389	341	473
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 423	1 299	1 399

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

Ordreinngang og omsetning

Konsernets ordreinngang for kvartalet ble 512,3 mnok (473,6 mnok), en økning på 8,2 %. Per 30.09 er konsernets ordreinngang på 1.661,3 mnok (1.503,3 mnok), en økning på 10,5 %.

Omsetningen for kvartalet ble 510,8 mnok (475,2 mnok), en økning på 7,5 %. Per 30.09 er konsernets omsetning på 1.625,8 mnok (1.432,5 mnok), en økning på 13,5 %.

Salget av produkter med LED – teknologi fortsetter å vise god vekst sammenlignet med fjoråret. Andelen av produkter med LED – teknologi av den totale omsetningen fortsetter også å øke.

Professional Building Solutions (PBS)

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

De fleste av våre hovedmarkeder viser en god vekst hittil i år. Dette gjelder blant annet Norge, Sverige og Tyskland. Økt etterspørsel etter produkter med LED-teknologi bidrar til denne verdimessige veksten i markedet. Salget av disse produktene gir høyere priser enn produkter med konvensjonell teknologi. I flere viktige markeder har vi en bedre utvikling i omsetningen enn det generelle markedet. Vi opplever imidlertid et økende prispress, spesielt når det gjelder LED – produkter. I tillegg til tradisjonelle konkurrenter har den nye LED – teknologien også i stor grad ført til mange nye konkurrenter.

Ordreinngangen i PBS ble i 3. kvartal 313,9 mnok (292,5 mnok), en økning på 7,3 % i forhold til fjoråret. Per 30.09 er PBS sin ordreinngang på 1.020,3 mnok (940,2 mnok), en økning på 8,5 %.

Omsetningen i kvartalet ble 329,8 mnok (312,8 mnok), en økning på 5,4 %. Per 30.09 er PBS sin omsetning på 1.010,4 mnok (936,3 mnok), en økning på 7,9 %.

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.

Vi opplever fortsatt høy aktivitet i våre viktigste segmenter kommersiell marine og olje & gass. I tillegg til Korea og Singapore, hvor vi har oppnådd sterke markedsposisjoner tidligere, har vi en spesiell god vekst i Kina i år.

For begge disse to segmentene er utsiktene fremover langt mer usikre. Innen segmentet kommersiell marine har det vært en nedgang i verftenes nykontraheringer det siste halvåret. Den samlede nedgangen er nå nærmere 30 %, og gjelder både for verft i Asia og Europa. Innen olje & gass segmentet er det i inneværende år bestilt vesentlig færre mobile borerigger, mens antall FPSO er på nivå med 2013. Oljeselskapene signaliserer også reduserte aktiviteter innen vedlikeholds – og oppgraderingsmarkedet. Lavere aktivitet i begge disse to viktigste segmentene vil kunne påvirke divisjonens ordreinngang og omsetning i 2015.

Markedsutsiktene for fritidsbåtmarkedet er fortsatt svake. Divisjonen har selv hatt en mindre økning i Europa, mens USA er på tilsvarende nivå som i 2013. Ordreinngangen innen Cruise er noe svakere enn i 2013, og utviklingen innen militær marine er noe svakere enn forventet.

Ordreinngangen for GMO i 3. kvartal ble 193,9 mnok (181,1 mnok), en økning på 7,1 %. Per 30.09 er GMO sin ordreinngang på 626,0 mnok (563,2 mnok), en økning på 11,2 %.

Omsetningen i kvartalet ble 184,3 mnok (163,8 mnok), en økning på 12,5 %. Per 30.09 er GMO sin omsetning på 616,8 mnok (496,3 mnok), en økning på 24,3 %.

Konsernresultat

Driftsresultatet i kvartalet ble 67,7 mnok (59,4 mnok). Dette ga en driftsmargin på 13,2 % (12,5 %). Driftsresultatet i kvartalet inneholder avsetning til engangskostnader på 5 mnok ifm flytting av Norselight sin produksjon. Per 30.09 endte driftsresultatet på 208,1 mnok (153,1 mnok). Dette ga en driftsmargin på 12,8 % (10,7%).

Resultat før skatt i kvartalet ble 69,3 mnok mot 59,6 mnok i fjor. Per 30.09 ble resultat før skatt 211,0 mnok mot 158,5 mnok i fjor.

Resultat etter skatt i kvartalet ble 51,0 mnok mot 43,0 mnok i fjor. Per 30.09 ble resultat etter skatt 155,2 mnok mot 114,2 mnok i fjor.

Økningen i resultatene skyldes høyere omsetning og noe bedre bruttomarginer. Vi har også noe økning i våre kostnader primært som følge av vår videre forsterkning av salgsapparatet i enkelte markeder og fortsatt høy aktivitet innen produktutvikling. Den langsiktige satsning på produktutvikling er en viktig årsak til den gode lønnsomheten i konsernet gjennom flere år. Mange nye produkter er også lansert i år. Glamox har fortsatt mye produksjon i Norge. En svakere krone sammenlignet med i fjor har bedret konkurransekraften til denne produksjonen.

Kontantstrøm og likviditet

Kontantstrøm fra driften etter investeringer ble 46,3 mnok (29,6 mnok) i kvartalet. Den positive kontantstrømmen skyldes i all hovedsak det positive bidraget fra periodens resultat. Investeringene i kvartalet utgjør 8,9 mnok sammenlignet med 5,5 mnok i fjor.

Likviditetsreserven ved utgangen av kvartalet var 692 mnok (614 mnok).

Kapitalforhold

Konsernets egenkapital per 30.9.2014 er på 791,2 mnok (55,6 %). Ved inngangen til året var denne på 635,2 mnok (45,4 %).

Konsernets netto rentebærende innskudd er per 30.9.2014 på 310 mnok. På samme tid i fjor hadde konsernet netto rentebærende innskudd på 218 mnok.

Ekstraordinært utbytte

Etter anmodning fra hovedeier Arendals Fossekompani ASA (AFK) har styret i Glamox AS i møte 25.8.2014 vedtatt å anbefale at selskapet betaler et ekstraordinært utbytte på 6,06 kr per aksje (ca. 400 mnok). Utbyttet vil bli behandlet i ekstraordinær generalforsamling i 4. kvartal.

Et samlet konsernstyre i AFK understreker at anmodningen om et engangsutbytte ikke representerer en kursendring fra AFK's side som langsiktig industriell eier i Glamox. Glamox strategi og virksomhet skal videreføres og videreutvikles i henhold til de strategier og planer som foreligger. Glamox vil fortsatt være en av AFKs viktigste industrielle engasjementer. Det er i AFKs interesse at Glamox både for kunder, ansatte og eiere, skal fremstå som et solid, attraktivt og utviklingsorientert konsern med god soliditet og inntjening.

Tilbud om kjøp av aksjer

Arendals Fossekompani ASA (AFK), som eier av 73,5% av aksjene i Glamox AS, fremmet i begynnelsen av september et tilbud rettet mot minoritetseierne i Glamox om kjøp av deres aksjer til en pris på 30 kr per aksje før utbytte. Akseptfristen for tilbudet løp ut mandag 6. oktober. Pr. 15. oktober eier AFK 74,3 % av aksjene.

Ansettelsesavtale konsernsjef

Konsernsjef Kjell Stamnes har etter 13 års meget vellykket fartstid som konsernsjef i Glamox bestemt seg for å runde av i juni 2015. Styret tar konsernsjefens avgjørelse til etterretning.

Flytting av Norselight produksjon

Etter innstilling fra administrasjonen har styret i Glamox i møte 26.8.2014 besluttet at dagens produksjon av Norselight søkelys overføres fra Halden til konsernets produksjonsvirksomhet i Tyskland. Det gjennomføres en suksessiv overførsel av alle støttefunksjoner knyttet til Norselights virksomhet i Halden til Tyskland.

Vi har hatt for dårlig lønnsomhet i Norselight i mange år, og i enkelte år har vi også hatt underskudd. Til tross for mange tiltak på en rekke områder har vi ikke lyktes med å få Norselight på en tilstrekkelig lønnsomhet.

Fremtidsutsikter

For begge divisjonene legges til grunn en fortsatt forsiktig vekst i hovedmarkedene ut året. Utsiktene for 2015 er nå mer usikre, spesielt for Divisjon Marine & Offshore.

Arbeidet med å forsterke salgsorganisasjonene i enkelte markeder fortsetter til tross for den usikre markedssituasjonen. Sterk satsing på produktutvikling er en viktig del av vår strategi. Vi opplever fortsatt et tiltagende prispress i flere av våre markeder. Arbeidet med kontinuerlig effektivisering av produksjon og reduksjon av materialkostnadene fortsetter.

Selskapet forventer et resultat i 2014 bedre enn i 2013.

Oslo, 20. oktober 2014

Bjørn Arnestad
Styrets formann (sign.)

Kjell Stamnes
Konsernsjef (sign.)