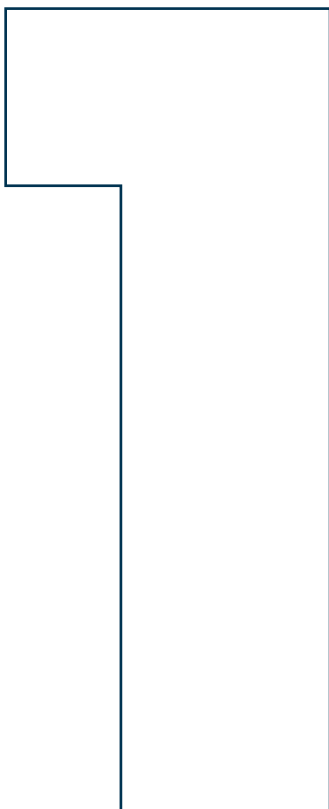
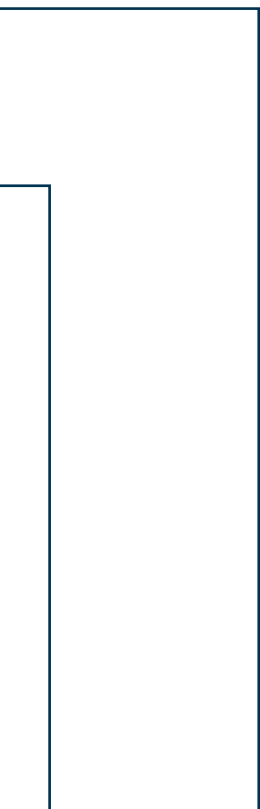




Glamox er et norsk industrikonsern som utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox består av flere selskaper med virksomhet i flere europeiske land, samt Asia, USA og Canada. Konsernet er organisert med Glamox ASA som morselskap.

Operativ drift er delt i to forretningsmessig selvstendige divisjoner, Professional Building Solutions og Global Marine & Offshore. Divisjonene har ansvar for hver sin gruppe av selskaper.

## INNHold

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| ■ Nøkkeltall                   | <b>3</b>  |
| ■ Lysselskapet Glamox          | <b>4</b>  |
| ■ Hovedpunkter fra divisjonene | <b>6</b>  |
| ■ Styrets årsberetning         | <b>14</b> |
| ■ Resultatregnskap             | <b>22</b> |
| ■ Kontantstrømoppstilling      | <b>23</b> |
| ■ Balanse                      | <b>24</b> |
| ■ Noter                        | <b>26</b> |
| ■ Revisors beretning           | <b>44</b> |
| ■ Nøkkeltall                   | <b>46</b> |
| ■ Adresser                     | <b>47</b> |

## HOVEDPUNKTER

- Til tross for en utfordrende markedssituasjon oppnådde konsernet et driftsresultat på 151,7 MNOK (8,9 %) mot 136,9 MNOK (7,7 %) i 2010.
- En viktig årsak til resultatforbedringen er full effekt i 2011 av kostnadssynergier etter oppkjøpet av Luxo-konsernet.
- Årsresultatet endte på 107,6 MNOK (112,8 MNOK).
- Det er avsatt 9,5 MNOK (12,4 MNOK) til ekstraordinær bonus til alle ansatte.
- Netto rentebærende innskudd endte på 142 MNOK mot 89 MNOK året før.
- Flere nye produktfamilier ble introdusert gjennom året, spesielt med LED-anvendelse.
- Forslag til ordinært utbytte på NOK 0,75 per aksje og et ekstraordinært utbytte på NOK 0,25 per aksje.

## NØKKELTALL

|                                     |      | 2011    | 2010    | 2009    | 2008    | 2007    |
|-------------------------------------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Sum inntekter                       | MNOK | 1 714,0 | 1 789,5 | 1 763,3 | 1 606,8 | 1 593,8 |
| Driftsresultat                      | MNOK | 151,7   | 136,9   | 124,9   | 147,5   | 158,4   |
| Ordinært resultat før skattekostnad | MNOK | 150,3   | 143,7   | 108,9   | 144,3   | 134,5   |
| Ordinært resultat                   | MNOK | 107,6   | 112,8   | 66,1    | 117,4   | 93,8    |
| Kontantstrøm fra driften            | MNOK | 117,1   | 199,4   | 162,9   | 39,7    | 165,6   |
| Totalrentabilitet                   | %    | 13,9    | 15,0    | 15,8    | 16,4    | 18,3    |
| Egenkapitalandel                    | %    | 43,7    | 41,1    | 39,3    | 35,9    | 35,0    |
| Fortjeneste pr. aksje               | NOK  | 1,63    | 1,71    | 1,00    | 1,78    | 1,42    |

## Segmenter



## Divisjoner

### Divisjonen Professional Building Solutions

Professional Building Solutions leverer et bredt spekter av belsningsløsninger til markedet for landbasert belsning. Divisjonen tilbyr markedet totale løsninger innenfor kontor og forretningsbygg, industribygg, undervisningsbygg, helse- og institusjonsbygg, butikker og kjøpesentre og hotell- og restaurantbygg.

### Divisjonen Global Marine & Offshore

Global Marine & Offshore er en av verdens ledende leverandører av belsningsarmaturer til de globale marine- og offshoresegmentene. Divisjonen tilbyr markedet totale løsninger innenfor følgende segmenter: handelsskip, cruise og ferger, olje og gass, fritidsbåter, marine, vind og industri.

## Varemerker



Glamox: Et av Europas ledende merker for belsning til det profesjonelle markedet. Kontor og industri belsning både onshore og offshore. Har vært på markedet i mer enn 60 år.



aqua signal: Verdensledende innenfor belsning til maritime behov. Har vært på markedet i over 140 år.



Norselight: Utvikler og produserer søkelys og spesielle løsninger for det maritime markedet. Verdensledende produkter av meget høy kvalitet. Norselights historie kan spores over 90 år tilbake i tid.

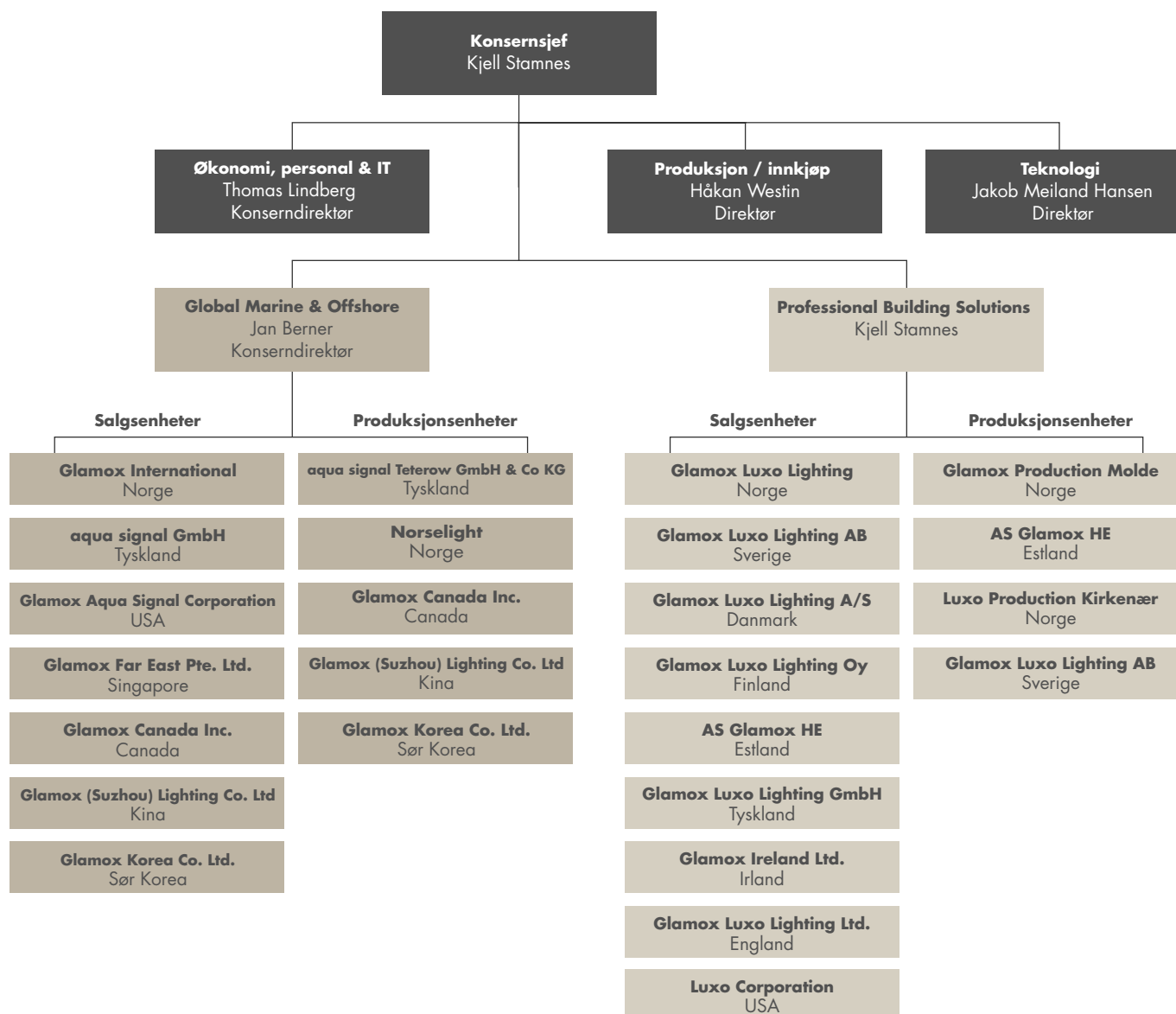


Høvik Lys: Etablert for mer enn 130 år siden og er en av verdens eldste varemerker innen belsning. Spesialister på design og dekor.

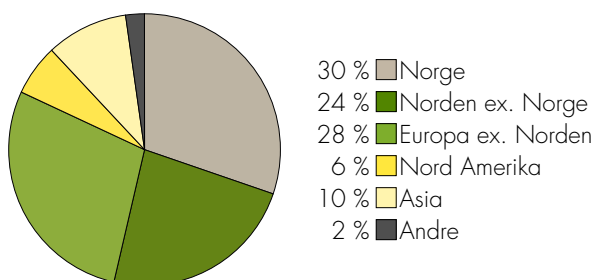


Luxo: Tradisjonsrikt varemerke som i over 75 år har levert belsningsløsninger med høy kvalitet, i første rekke for markedssegmentene kontor, industri og helse.

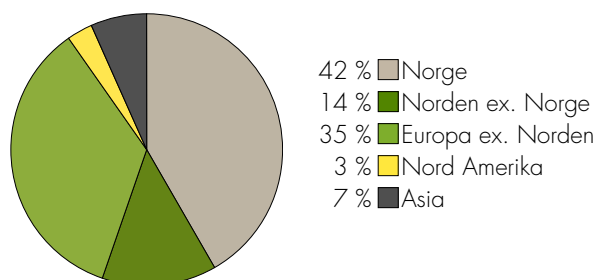
## Konsernorganisasjon



Omsetning fordelt på markeder: 1 714 MNOK



Årsverk (snitt) fordelt på markeder: 1 178



# HOVEDPUNKTER

## fra divisjonene



## PROFESSIONAL BUILDING SOLUTIONS (PBS)

Divisjon Professional Building Solutions (PBS) er organisert som et selvstendig virksomhetsområde med et totalt budsjett og resultatansvar i Glamox konsernet. I de fleste markeder PBS er representert, opererer salgsenheterne under navnet Glamox Luxo Lighting. Unntakene er Irland og Estland der vi bare bruker Glamox-navnet, og Canada og USA der vi bare bruker Luxo-navnet.

PBS utvikler, produserer og selger belysningsløsninger for landbaserte markedssegmenter. De viktigste markedene for divisjonen er Sentral- og Nord-Europa, samt USA for armbaserte bordlamper og lupelamper. I samarbeid med distributører opererer vi også i Midt-Østen og Australia. I

enkelte markeder markedsføres og selges i tillegg elektriske varmeovner med varemerket Glamox Heating, produsert av Adax AS. PBS har tre sterke varemerker; Glamox, Luxo og Høvik Lys.

Gjennom oppkjøpet og integrasjonen av Luxo i 2009, har PBS ekspandert både produktmessig og geografisk.

Det samlede produktspekteret inneholder nå et bredt sortiment innenfor bordlamper og lupelamper, via dekorativ allmennbelysning og industriell belysning til spesialarmaturer tilpasset alle segmenter vi opererer i. Luxo sin sterke kompetanse innenfor anvendelse av LED-teknologi er videreutviklet og PBS har i dag produkter

| Nøkkeltall      |      | 2011  | 2010               | 2009               |
|-----------------|------|-------|--------------------|--------------------|
| Driftsinntekter | MNOK | 1 147 | 1 132              | 1 043              |
| Driftsresultat  | MNOK | 102,3 | 57,1 <sup>1)</sup> | 36,0 <sup>2)</sup> |
| Driftsmargin    | %    | 8,9   | 5,1 <sup>1)</sup>  | 3,5 <sup>2)</sup>  |

<sup>1)</sup> Inneholder engangskostnader på 8,7 MNOK i 2010.

<sup>2)</sup> Inneholder engangskostnader på 7,7 MNOK i 2009.

Tall for 2009 inkluderer Luxo fra 1/5. Tall for 2010 inkluderer Burton frem til 18/8.

basert på LED-teknologi innenfor flere segmenter og anvendelsesområder.

PBS har i 2011 hatt egne salgsselskaper i Norge, Danmark, Sverige, Finland, Estland, Storbritannia, Irland, Tyskland, USA og Canada. I øvrige markeder er virksomheten og produktene representert gjennom distributører/agenter. PBS har egne produksjonsenheter i Norge, Sverige og Estland. I begynnelsen av 2012 er vårt salgsselskap i Canada lagt ned pga. en meget svak markeds- og resultatutvikling over flere år.

Ved utgangen av 2011 sysselsatte PBS 782 årsverk (2010: 789), hvorav 45 % (2010: 48 %) er ansatt i virksomheter utenfor Norge.

### MARKEDSSEGMENTER

PBS leverer et bredt spekter av komplette belysningsløsninger til ulike markeder og markedssegmenter. De prioriterte markedssegmentene er kontor- og forretningsbygg, industribygg, undervisningsbygg og helseinstitusjoner. I tillegg leveres belysningsløsninger til hoteller, butikker/kjøpesentre og utendørsbelysning. Glamox er markedsleder på profesjonell belysning i Norge og har gode markedsposisjoner i øvrige nordiske land samt Estland.

PBS betjener alle viktige ledd i salgs- og distribusjonskjeden, både arkitekter, konsulenter, byggeiere, entreprenører, installatører og i noen land elektrogrossister. I tillegg selges våre bordlamper gjennom utvalgte forhandlere. Det er i alle markeder sterk fokus på økt bearbeiding av det beskrivende ledd (arkitekter og konsulenter) for å bli beskrevet i prosjekter.



### MARKEDSUTVIKLING

Aktivitetsnivået innenfor nybygging, rehabilitering og modernisering av yrkesbygg styrer utviklingen i de enkelte markedene. Det har vært en varierende markedsutvikling i 2011 i de hovedmarkeder vi leverer til. I enkelte land har den offentlige byggevirksomheten innen undervisnings- og helsebygg kompensert noe for lavere aktivitet på private næringsbygg. Markedene i Sverige, Finland og Tyskland har hatt god vekst i etterspørselen etter lysarmaturer gjennom 2011. I Storbritannia, Irland og Danmark har markedsutviklingen i 2011 derimot vært svakere. Våre produkter blir typisk levert i slutten av byggefasen slik at større igangsettinger først slår ut i større markedspotensiell 6-12 måneder frem i tid. Overkapasitet i belysningsbransjen og fallende markeder har medført et økt prispress. Dette merkes på våre bruttomarginer i 2011, men er kompensert gjennom sterk fokus på kostnader i hele verdikjeden.





## HOVEDPUNKTER FRA DIVISJONENE



PBS har i flere land klart å øke sine markedsandeler i utfordrende markeder. Interessen for energigøkonomiske løsninger er økende. Vi har også i 2011 lansert flere nye produkter som er blitt tatt godt imot i markedet. Flere av disse er basert på LED-teknologi.

### RESULTATUTVIKLING

Divisjon PBS hadde i 2011 et driftsresultat på 102,3 MNOK mot 57,1 MNOK i 2010. Årsaken til den sterke resultatfremgangen er først og fremst full effekt av synergier fra oppkjøpet av Luxo, samt kontinuerlig sterk fokus på kostnader i alle ledd. I tillegg bidrar også en svak økning i salget til et bedre resultat. Vi har løpende gjennom 2011 tilpasset kapasiteten i våre produksjonsorganisasjoner.

Kontinuerlig og langsiktig satsning på å utvikle nye produkter er en viktig del av vår strategi. Mange nye produkter er lansert og flere utviklingsprosjekter er igangsatt. I tillegg har det skjedd en løpende utvidelse og komplettering av eksisterende produktfamilier

innenfor våre hovedsegmenter.

Et annet fokusområde som det satses på er forbedret salgsledelse. Gjennom målrettet aktivitet og oppfølging er effektiviteten og resultatene av salgsarbeidet blitt stadig bedre. Sterkere fokus på beslutningstakere og beskrivende ledd for innsalg av våre produkter høyere opp i verdikjeden er en viktig del av dette forbedringsarbeidet.

En stor del av produksjonen foregår i Norge. En stabil kronekurs og moderate lønnsoppgjør er særdeles viktige elementer for ikke å svekke konkurransekraften. Styrking av den norske kronen den senere tid gir grunn til bekymring.

### FORVENTNINGER 2012

Vi regner fortsatt med en usikker og varierende markedsutvikling i de fleste markeder i 2012. I sum legger vi til grunn en flat markedsutvikling. Belysningsbransjen i Europa er fortsatt sterkt fragmentert og preges av overkapasitet. Dette forsterkes av de markedsforhold vi nå er inne i. Vi regner med at det fortsatt vil skje restruktureringer i tiden fremover. For å sikre en videre god lønnsomhetsutvikling vil PBS fortsatt arbeide med effektivisering for å opprettholde konkurransekraft, øke markedsandelen i våre enkeltmarkeder, satse på produktutvikling og salgsledelse, samt sterk kostnadskontroll.







## GLOBAL MARINE & OFFSHORE (GMO)

Divisjon Global Marine & Offshore (GMO) er organisert som et selvstendig virksomhetsområde innenfor Glamox-konsernet med et totalt budsjett- og resultatansvar.

GMO er en av verdens ledende leverandører av belysningsarmaturer og belysningsløsninger til de globale marine og offshore markeder. Divisjonen har gjennom flere år benyttet fem sterke, internasjonale varemerker; aqua signal, Glamox, Høvik Lys, Norselight og Luxo.

GMO har produksjonsenheter i Norge, Tyskland, Kina og Canada, samt en montasjefabrikk i Korea. Divisjonen er representert i alle verdensdeler gjennom egne salgsselskaper, agenter

og distributører. Virksomheten har egne salgsenheter i Norge, Tyskland, Finland, England, Midt-Østen, Singapore, Kina, USA, Canada og Korea.

Ved utgangen av 2011 sysselsatte Global Marine & Offshore 360 (2010: 383) årsverk. 89 % (2010: 88 %) av de ansatte er ansatt i virksomheter utenfor Norge.

### MARKEDSSEGMENTER

GMO opererer innen segmentene handelsskip, cruise og ferger, olje og gass, fritidsbåter, megayachts og marine. I tillegg leverer GMO til landprosjekter i enkelte regioner utenfor Europa samt signallys til vindmøller. Divisjonen er globalt ledende i segmentene handelsskip og innen cruise og ferger. I olje og gass segmentet

| Nøkkel tall     |      | 2011 | 2010               | 2009               |
|-----------------|------|------|--------------------|--------------------|
| Driftsinntekter | MNOK | 564  | 640                | 720                |
| Driftsresultat  | MNOK | 57,0 | 75,1 <sup>1)</sup> | 65,4 <sup>2)</sup> |
| Driftsmargin    | %    | 10,1 | 11,7 <sup>1)</sup> | 9,1 <sup>2)</sup>  |

1) Inneholder engangskostnader på 2,8 MNOK i 2010.

2) Inneholder engangskostnader på 9,4 MNOK i 2009.

har GMO en sterk posisjon innenfor flytende installasjoner både i Europa og Asia. Videre har vi en sterk posisjon innen fritidsbåter i Europa og USA, og da spesielt innen navigasjonslys.

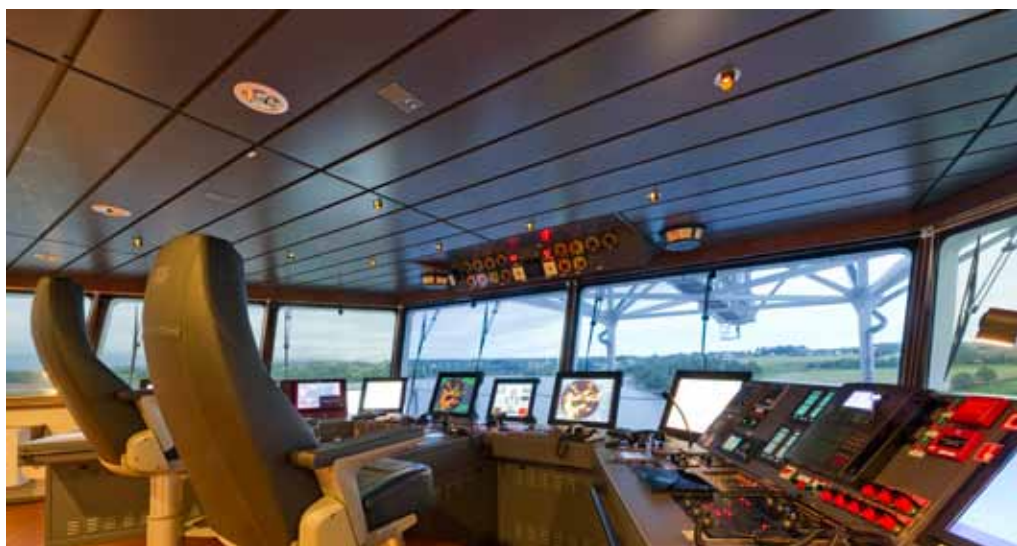
### MARKEDSUTVIKLING

Den viktigste faktor for etterspørselen etter våre produkter er nybygging av skip og offshoreinstallasjoner. Bestilling og leveranser av belysningsløsninger kommer relativt sent i byggeprosessen.

Innen segmentet handelsskip var det en svært lav kontrahering av nybygg både i 2008 og 2009. Kontraheringen av skip tok seg opp i 2010, men en stor andel var bulkskip med lav verdi på lypakkene og sterk konkurranse fra asiatiske produsenter. I 2011 har bestillingene av nybygg igjen falt fra et nivå på 2.200 skip i 2010 til 1.250 skip i 2011. Bestillingene av spesialskip som LNG, containerskip og offshore spesialfartøyer har vært stabilt de to siste årene. I sum har denne markedsutviklingen over flere år, gitt GMO lavere aktivitet innenfor segmentet handelsskip i 2011.

Over 80 % av kontraheringene i 2011 er med verft i Asia, og omtrent halvparten av disse er ved kinesiske verft. Nykontraheringer ved europeiske verft utgjør nærmere 10 %. Den økende andel av skip som bygges i Asia medfører også en økende konkurranse fra asiatiske leverandører. Selv om vi er godt posisjonert i Asia, så representerer denne geografiske forskyvningen økte utfordringer for oss. Vår virksomhet i Asia består av et salgsselskap i Singapore, salg- og produksjonsvirksomhet i Kina, og salg og sammenstilling av produkter i Korea.

Innen segmentet cruise & ferger har



det i løpet av 2011 vært flere nye kontraheringer av cruiseskip ved verft i Tyskland, Italia og Frankrike for levering i to til tre år fremover. De største verftene har nå ordre for levering av skip frem til 2015.

Fritidsbåtsegmentet tok seg noe opp i 2011, men hadde en svak utvikling i andre halvår som følge av økt økonomisk usikkerhet i Europa og Nord Amerika.



Innen olje & gass segmentet har det vært stor aktivitet i de fleste regionene GMO konkurrerer i. Det har vært stor aktivitet i vedlikeholds- og oppgraderingsmarkedet i Nordsjøen i 2011. Verftene i Asia har hatt store kontraheringer av rigger og flytende installasjoner både i 2010 og 2011. GMO har i 2011 mottatt bestillinger for leveranser til flere boreskip, FPSO'er og jack-up rigger fra verft i Korea, Singapore og Kina. Dette vil gi leveranser i 2012 og fremover.

Det er en økende etterspørsel etter belysningsløsninger som fungerer under operasjoner i arktiske strøk. Divisjonen har mottatt flere større





## HOVEDPUNKTER FRA DIVISJONENE



ordre på levering av nye LED baserte EX-produkter til offshoreenheter som skal operere under arktiske forhold.

### RESULTATUTVIKLING

GMO oppnådde i 2011 samlede driftsinntekter på 564 millioner kroner, som er en tilbakegang på 12 % fra 2010. Driftsresultat ble 57,0 mot 75,1 millioner i 2010. Årsaken til resultatnedgangen er lavere volum enn i 2010. Kostnadsreduksjoner og forbedrede bruttomarginer ga likevel en driftsmargin på 10,1 %.

### FORVENTNINGER 2012

Økende bygging og leveranser av nye rigger og offshoreinstallasjoner vil gi flere leveranser til olje & gass segmentet i 2012. Det forventes at markedet for handelsskip blir svakere i 2012 som følge av færre skipsleveranser som skal ferdigstilles og den generelt svake

situasjonen for tradisjonell shipping.

Det vil i 2012 investeres ytterligere i produktutvikling, produktledelse, salg og markedsbearbeiding. Det er planlagt å forsterke markedsbearbeidingen i Asia ved å styrke salgsressursene i Korea og Kina. Divisjonen vil også styrke kompetansen og kapasiteten for å håndtere den forventede veksten innen olje & gassegmentet.

Markedsbearbeidingen ble forsterket gjennom 2011 ved å etablere egne salgsressurser i både England og Midt-Østen, og det forventes at dette vil gi resultater i 2012. Divisjonen etablerte også et salgskontor i Houston i 2011, og dette vil bli ytterligere utviklet gjennom 2012.





# Styrets ÅRSBERETNING



## HOVEDPUNKTER OG HOVEDTALL

- Til tross for en utfordrende markedssituasjon oppnådde konsernet et driftsresultat på 151,7 MNOK (8,9 %) mot 136,9 MNOK (7,7 %) i 2010.
- En viktig årsak til resultatforbedringen er full effekt i 2011 av kostnadssynergier etter oppkjøpet av Luxo-konsernet.
- Årsresultatet endte på 107,6 MNOK (112,8 MNOK).
- Det er avsatt 9,5 MNOK (12,4 MNOK) til ekstraordinær bonus til alle ansatte.
- Netto rentebærende innskudd endte på 142 MNOK mot 89 MNOK året før.
- Flere nye produktfamilier ble introdusert gjennom året, spesielt med LED-anvendelse.
- Forslag til ordinært utbytte på NOK 0,75 per aksje og et ekstraordinært utbytte på NOK 0,25 per aksje.



Glamox er et norsk industrikonsern som utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox har virksomhet i flere europeiske land, samt i Asia, USA og Canada. Konsernet er organisert med Glamox ASA som morselskap. Hovedkontoret er i Oslo.

Konsernet hadde i 2011 en ordreinngang på 1.765 MNOK, mot 1.759 MNOK i 2010. For sammenlignbar virksomhet var ordreinngangen i 2010 på 1.725 MNOK. Omsetningen ble på 1.714 MNOK, mot 1.790 MNOK i 2010. For sammenlignbar virksomhet var omsetningen i 2010 på 1.737 MNOK.

Driftsresultatet ble 151,7 MNOK, mot 136,9 MNOK i 2010. Driftsmarginen endte på 8,9 % mot 7,7 % i 2010. Det er avsatt 9,5 MNOK til ekstraordinær bonus til samtlige ansatte i konsernet i 2011, mens det i 2010 ble avsatt 12,4 MNOK. Til tross for noe lavere omsetning og lavere bruttomarginer bidrar lavere kostnader til en økning i driftsresultatet på 11%.

Ordinært resultat før skattekostnad ble 150,3 MNOK, sammenlignet med 143,7 MNOK året før. Konsernet har i 2011 netto finanskostnader på 1,4 MNOK sammenlignet med netto finansinntekter på 6,7 MNOK i 2010. Finansinntektene i 2010 var ekstraordinært høye og skyldtes valutainntekter og ettergivelse av ekstern gjeld på til sammen 12,2 MNOK. I 2011 har konsernet derimot 0,4 MNOK i valutatap. Resultat etter skatt ble 107,6 MNOK, mot 112,8 MNOK året før. Konsernet har per 31.12.2011 et skattemessig underskudd til fremføring på 49 MNOK og et ubeskattet overskudd på 121 MNOK.

Styret la i fjorårets beretning til grunn

et noe lavere resultat i 2011 enn i 2010 som følge av forventning om fortsatt fallende hovedmarkeder i 2011. Utviklingen i våre hovedmarkeder har vært svært varierende gjennom 2011. Markedsutviklingen innen vår landbaserte divisjon (Professional Building Solution) styres av aktiviteten i nybygging, rehabilitering og modernisering av yrkesbygg. Her har aktiviteten i sum stort sett vært på nivå med 2010, men med store variasjoner mellom de ulike land. Innen vår maritime og offshorerelaterte virksomhet (Divisjon Global Marine & Offshore) har vi opplevd fortsatt nedgang i de globale markeder som følge av lavere byggeaktivitet av handelsfartøy. Konsernets fall i omsetningen sammenlignet med 2010 skyldes en kombinasjon av fallende hovedmarkeder og manglende omsetning fra virksomhet solgt ut i annet halvår av 2010. I den landbaserte virksomheten har vi imidlertid hatt bedre salgsutvikling enn markedsutviklingen i flere land. Konsernet har også en 2 % vekst i ordreinngangen, og vi har en større ordrebeholdning ved siste årsskifte enn året før. Til tross for lavere omsetning oppnår konsernet en resultatforbedring i 2011. Dette skyldes vesentlig lavere driftskostnader. Vi har i 2011 full effekt av alle kostnadmessige synergier etter overtagelsen og integreringen av Luxo. I tillegg ble det også gjort andre kostnadmessige tiltak i 2010 som vi har full effekt av i 2011.

Aktiviteten på produktutvikling har også i 2011 vært høy og flere nye produktfamilier er lansert. Anvendelse av LED-teknologi i nye produkter øker kontinuerlig etterhvert som teknologien utvikles. Omsetningen av LED-baserte produkter øker også som andel av den totale omsetningen i 2011. Konsernet har også i 2011 hatt en





positiv kontantstrøm fra de operasjonelle aktivitetene. Kontantstrømmen fra driften (operasjonelle aktiviteter og investeringsaktiviteter) på 117,1 MNOK, mot 199,4 MNOK i 2010, er lavere primært som følge av at kontantstrømmen i 2010 inneholdt en positiv engangseffekt fra salg av virksomhet og at arbeidskapitalen samt periodens betalte skatt i 2011 har økt.

Omsetningen i morselskapet Glamox ASA ble 1.021 MNOK, mot 1.013 MNOK i 2010. Driftsresultatet ble 63,2 MNOK, mot 46,4 MNOK i 2010. Ordinært resultat før skattekostnad ble 81,2 MNOK, mot 69,0 MNOK i 2010. Resultatforbedringen skyldes lavere driftskostnader enn i 2010. Ekstraordinær bonus til alle ansatte i konsernet på 9,5 MNOK er kostnadsført i sin helhet i morselskapet i 2011. Tilsvarende bonusavsetning var på 12,4 MNOK i 2010.

Tatt i betraktning den utfordrende markedsutvikling konsernet har hatt i 2011 er styret tilfreds med at konsernet klarer en økning i resultatene og god kontantstrøm i 2011. Som en anerkjennelse for denne resultatfremgangen, har styret besluttet å gi en ekstraordinær bonus til samtlige ansatte i konsernet. Styret vil takke alle ansatte for en betydelig innsats gjennom 2011.

## KAPITAL OG LIKVIDITET

Balansen utgjorde per 31.12.2011 1.188 MNOK, mot 1.167 MNOK per 31.12.2010.

Konsernets egenkapital utgjorde ved årsskiftet 519 MNOK. Egenkapitalandelen var på 43,7 %. Glamox ASA hadde en egenkapital på

365 MNOK og en egenkapitalandel på 41,8 %. Fri egenkapital inklusive annen innskutt egenkapital var ved årsskiftet 277 MNOK i Glamox ASA etter disponering til utbytte på 66 MNOK.

Kontantstrømmen fra driften ble 117,1 MNOK, mot 199,4 MNOK i 2010.

Likviditetsreserven utgjorde ved årsskiftet 573 MNOK, mot 485 MNOK i fjor.

Per 31.12.2011 har konsernet netto rentebærende innskudd på 141,6 MNOK, mot 89,2 MNOK i 2010.

I 2011 er det gjennomført investeringer av driftsmidler på 24,1 MNOK. I 2010 ble det gjennomført investeringer på 23,9 MNOK.

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

## FINANSIELL RISIKO

Konsernet er utsatt for kreditt risiko, renterisiko og valutarisiko i dets ordinære forretningsvirksomhet og styrer mot å ha en akseptabel risiko innenfor disse områder. Som instrument for styring av renterisiko benyttes underliggende låneavtaler. Valutarisiko styres gjennom interne faktureringsregler, matching av inntekter og kostnader i samme valuta og lån mot egenkapital i samme valuta, samt bruk av finansielle instrumenter. For utdypende informasjon vises til note 17 i årsregnskapet.

## UTVIKLING PER VIRKSOMHETSOMRÅDE

Konsernet har i sum opplevd noe svakere markedssituasjon gjennom hele 2011. Nedgangen var forventet, og kommer hovedsakelig innenfor maritim

sektor. Flere tiltak er gjennomført for å tilpasse kapasitetene i noen av våre produksjonssteder. Fokus har også vært å redusere materialkostnadene på flere innsatsfaktorer i produksjonen og øke produktiviteten.

## Professional Building Solutions (PBS)

Virksomhetsområdet oppnådde i 2011 en ordreinngang på 1.167 MNOK (1.174 MNOK), som er en nedgang på 0,6 % sammenlignet med 2010. Omsetningen i samme periode ble 1.147 MNOK (1.132 MNOK), som er en økning på 1,3 % fra året før. I 2010 ble virksomheten Burton Medical Products solgt ut. På sammenlignbar virksomhet viser PBS i 2011 en vekst på 2 % i ordreinngang og 5 % i omsetning.

De viktigste markedene for denne divisjonen er Sentral- og Nord-Europa, samt USA for armbaserte bordlamper og lupelamper. Markedsutviklingen har variert mye mellom de enkelte land. I Sverige, Finland og Tyskland har det vært god vekst i etterspørsel etter lysarmaturer gjennom 2011. I Storbritannia, Irland og Danmark har markedsutviklingen vært svakere. Belysningsbransjen i Europa er svært fragmentert med overkapasitet i produksjon. Det er kontinuerlig et betydelig press på priser. Veksten i ordreinngang og omsetning på sammenlignbar virksomhet skyldes at vi har lyktes med å øke våre markedsandeler i noen viktige markeder.

Virksomhetsområdet har økt driftsresultatet fra 57,1 MNOK (5,1%) i 2010 til 102,3 MNOK (8,9%) i 2011. Hovedårsaken til resultatfremgangen er en vesentlig reduksjon i kostnadene sammenlignet med året før. I 2011 har vi full effekt av kostnadssynergier i forbindelse med overtagelsen og integreringen av

Luxo inn i Glamox sin organisasjon. I tillegg har vi også full effekt av andre kostnadsreduksjoner som ble gjennomført i 2010, samt kontinuerlig stor fokus på kostnader i hele verdikjeden.

I løpet av året har vi skalert ned vår salgsvirksomhet i Irland til et minimum, som en konsekvens av den meget dårlige markedssituasjon i Irland. Vi har også nedlagt vårt datterselskap i Canada innen dette virksomhetsområdet. Vi har gjennom flere år hatt for lav omsetning til å kunne opprettholde et eget salgsselskap i Canada, og utsiktene til vekst er ikke tilstede.

Vi har også i 2011 sett en økende interesse for energiøkonomiserende belysningsløsninger og nye teknologiske løsninger. Virksomhetsområdet har også i 2011 lansert flere nye produkter, som er tatt godt imot i markedet. I tillegg har vi lansert vårt kontorkonsept, som har fokus på energieffektive belysningsløsninger, mulighetene for individualitet i belysningen for brukerne og fleksibilitet i belysningsløsningene for byggeierne.

Med en fortsatt betydelig eksportrettet produksjon i Norge er virksomhetsområdet avhengig av stabilitet i kronekurs og moderate lønnsoppgjør som viktige elementer for å opprettholde konkurransekraften. Styrkingen av norske kroner den senere tid betyr en betydelig utfordring for våre norske produksjonsvirksomheter.

## Global Marine & Offshore (GMO)

Virksomhetsområdet fikk en ordreinngang på 598 MNOK (584 MNOK), en økning på 2 %. Omsetningen ble 564 MNOK (640 MNOK), en nedgang på 12 %.

Nedgangen i omsetningen er en







kombinasjon av et svakere marked innen nybygging av handelsskip og at leveranser til olje og gassprosjekter først vil komme i 2012 og 2013. På verdensbasis ble det levert 13% færre skip enn året før. Størst var nedgangen i Kina og Europa. I tillegg utgjør en stor andel av skipsleveransene det siste året bulkskip bygget i Asia med tilhørende lav verdi på lyspakkene. Sammen med nedgangen i antall leveranser har dette bidratt til svakere etterspørsel for divisjonen.

Det har i 2011 også vært en betydelig nedgang i kontrahering av nye skip. Det ble inngått 1.250 nye ordre, mot 2.200 i 2010. Det er bestilt vesentlig færre bulk og tankskip, mens bestillinger av mer spesialskip som LNG, containerskip og offshore spesialfartøyer har vært på nivå med 2010. Skipsverftene i Kina og Korea har fått mer enn 80% av bestillingene, mens verftene i Europa har fått 10% av bestillingene. Selv om vi er godt posisjonert i Asia, så representerer denne geografiske forskyvningen økte utfordringer for oss. Vår virksomhet i Asia består av eget salgsselskap i Singapore, både salgs- og produksjonsvirksomhet i Kina, og salg og sammenstilling av produkter i Korea.

Det er stor aktivitet innen olje og gassegmentet. Divisjonen har mottatt flere ordre til boreskip, FPSO'er og jack-up rigger ved verft i Korea, Singapore og Kina i 2011. Dette vil gi leveranser i 2012 og 2013.

For å forsterke den lokale markedsbearbeidingen har vi etablert egne salgsressurser både i England og Midt-Østen i løpet av 2011. I tillegg har vi etablert eget salgskontor i Houston med fokus på segmentene handelsskip og olje og gass.

Det er en økende etterspørsel etter belysningsløsninger som fungerer under operasjoner i arktiske strøk. Divisjonen har mottatt flere større ordre på levering av nye LED baserte EX-produkter til offshoreenheter som skal operere under arktiske forhold.

Driftsresultatet ble 57,0 MNOK (10,1 %), mot 75,1 (11,7 %) i 2010. Endringen i resultatet er primært en konsekvens av lavere omsetning.

## GLAMOX OG DET YTRE MILJØ

Glamox skal, som en del av konsernets forretningside, gjennom planmessig og langsiktig arbeid, posisjonere seg som en miljøbedrift.

Konsernets produksjonsenheter i Molde, Kirkenær, Tyskland og Sverige er sertifisert i henhold til EN ISO 14001. Enhetene oppfyller de strengeste krav til miljøstyring og er forpliktet til å dokumentere et miljøstyringssystem.

Miljøaspektene inngår som en viktig del av vår produktutvikling. Gjennom energieffektive produkter og løsninger tar vi sikte på å utnytte markedsmulighetene som blant annet EU's energidirektiv for bygg gir. Et bredt produktspekter gjør at vi kan tilby gode og energieffektive belysningsløsninger innenfor de fleste anvendelsesområder.

## MENNESKELIGE RESSURSER OG ARBEIDSMILJØ

Antall årsverk i konsernet var 1.168 per. 31.12.2011, mot 1.199 i 2010. Antall årsverk i Glamox ASA var ved årsskiftet 497, mot 489 i 2010.

Arbeidsmiljøet i konsernets enheter er tilfredsstillende, og samarbeidet



med de tillitsvalgte er godt.

Sykefraværet i Glamox ASA var i 2011 på 6,9 %, mot 6,8 % i 2010. Selskapet er ikke fornøyd med ikke å ha klart en ytterligere reduisering av sykefraværet. Reduksjon av sykefraværet er viktig for å opprettholde nødvendig konkurransekraft. Reduksjon av sykefraværet vil også i 2012 stå kontinuerlig på dagsorden. Sykefraværet i konsernets øvrige enheter er lavere enn i de norske enhetene.

Det var ett rapportert skadetilfelle som medførte fraværddager i Glamox ASA i 2011, mens det i 2010 var seks rapporterte skadetilfeller. H-verdien ble 1,4 i 2011, mot 6,8 i 2010. H-verdien er en definert standard målestørrelse for skadefrekvensen i en bedrift. Styret er fornøyd med at selskapet har fått ned H-verdien. Fokus på å trygge arbeidsmiljøet vil fortsatt være en prioritert sak i 2012.

## REDEGJØRELSE AV LIKESTILLINGSARBEIDET

Antall ansatte i Glamox ASA var ved årsskiftet 528 (528). Andel kvinner var 33 % (31%).

Andelen kvinner blant operatører var 39% (38 %). Andelen kvinner blant funksjonærer var 24% (22 %). Andelen kvinner i ledende stillinger med personalansvar var 16% (11 %).

Selskapet har fokus på at samme kompetanse og ansiennitet lønnes likt uavhengig av kjønn. Kvinner og menn i alle stillingskategorier gis like muligheter for å kvalifisere seg til alle typer oppgaver og avansementigheter.

Andel kvinner blant de aksjonærvalgte styremedlemmene var 40 %.

Andelen blant de ansattvalgte styremedlemmene var 33 %.

## ARBEIDET MED Å FREMME FORMÅLET MED DISKRIMINERINGSLOVEN OG DISKRIMINERINGS- OG TILGJENGELIGHETSLOVEN

Glamox ASA har i dag ansatte med nasjonal opprinnelse fra mange land. Selskapet sysselsetter over 30 nasjonaliteter som er en økning fra foregående år. Blant de 528 ansatte er det mange forskjellige språk- og religionsbakgrunner. Selskapet samarbeider med kvalifiseringsbedrifter og har jevnlig stilt praksisplasser til disposisjon.

## GODTGJØRELSE

Vedrørende godtgjørelse til styre, ledelse og revisor vises til note 5 i årsregnskapet.

## AKSJONÆRFORHOLD

Vedrørende aksjonærforhold vises det til note 12 i årsregnskapet.



# STYRETS ÅRSBERETNING

## FORSLAG TIL DISPONERING

Styret foreslår at årets resultat i Glamox ASA på TNOK 58.541 anvendes som følger:

- Overført fra annen egenkapital: TNOK (7.448)
- Avsetning til utbytte (NOK 1,00 per aksje): TNOK 65.989

## FREMTIDSUTSIKTER

Markedene fremover er preget av den globale økonomiske usikkerheten og utviklingen i markedene er derfor også svært usikker. Dette preger utviklingen både for vår landbaserte og marine- og offshorevirksomhet. For virksomhetsområdet PBS regner vi med at summen av markedene stort sett vil være på samme nivå som i 2011. For virksomhetsområdet GMO forventes et fortsatt fall i markedet for handelsskip. Innen olje og gass segmentet forventes en vekst i markedet både i 2012 og 2013.

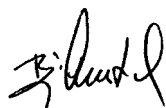
Konsernets langsiktige strategi med fokus på lønnsom organisk

vekst ligger fast. På grunn av at belysningsbransjen i Europa er veldig fragmentert med mange små og mellomstore selskaper, regner vi med at vi vil få en periode med økt restrukturering. Den teknologiske endring som LED-teknologien bidrar til vil også føre til restruktureringer av bransjen. Det har vi allerede sett i 2011 gjennom vertikale oppkjøp. For å videreutvikle vår posisjon i belysningsmarkedet, vil det være behov for Glamox å supplere en organisk vekst med oppkjøp.

Til tross for små vekstimpulser i våre hovedmarkeder, gjennomfører vi forsterkninger både i salgsapparatet og innen produktutvikling.

For året som helhet forventer styret et noe lavere resultat enn i 2011. Glamox har mye produksjon i Norge. Den senere tids styrking av den norske kronen er svært bekymringsfull for vår konkurransekraft.

Oslo, 5. mars 2012



Bjørn Arnestad  
Styreformann



Torfinn Kildal



Kristine Landmark



Heidi Marie Petersen



Sverre Valvik



Henny Eidem



Nils Erik Iversen



Sigmund Johansen



Kjell Stamnes  
Konsernsjef



# RESULTATREGNSKAP

| MOR                         |           |                                                       |      | KONSERN       |           |
|-----------------------------|-----------|-------------------------------------------------------|------|---------------|-----------|
| 01.01 - 31.12               |           |                                                       | Note | 01.01 - 31.12 |           |
| 2011                        | 2010      | TNOK                                                  |      | 2011          | 2010      |
| 943 462                     | 937 966   | Salgsinntekt                                          | 2    | 1 682 487     | 1 747 172 |
| 77 072                      | 75 299    | Annen driftsinntekt                                   | 2/3  | 31 516        | 42 372    |
| 1 020 534                   | 1 013 265 | SUM INNTEKTER                                         |      | 1 714 003     | 1 789 543 |
| 543 392                     | 544 029   | Varekostnad                                           | 4    | 793 023       | 825 281   |
| 292 110                     | 289 225   | Lønnskostnad                                          | 3/5  | 540 435       | 551 564   |
|                             | -5 795    | Opphør ytelsesbasert kollektiv pensjonsordning og AFP | 3/5  |               | -5 795    |
| 29 860                      | 31 593    | Avskr. på varige driftsmidler og immat. eiendeler     | 3/7  | 51 351        | 56 268    |
| 91 996                      | 107 793   | Annen driftskostnad                                   | 3    | 177 456       | 225 292   |
| 63 177                      | 46 421    | DRIFTSRESULTAT                                        |      | 151 738       | 136 936   |
| 1 564                       | 600       | Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap            |      |               |           |
| 8 962                       | 9 171     | Renteinntekt fra foretak i samme konsern              |      |               |           |
| 12 964                      | 17 948    | Annen finansinntekt                                   | 6    | 12 216        | 33 741    |
| -5 451                      | -5 151    | Annen finanskostnad                                   | 6    | -13 655       | -27 008   |
| 81 216                      | 68 988    | ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD                   |      | 150 299       | 143 669   |
| -22 675                     | -15 389   | Skatt på ordinært resultat                            | 11   | -42 671       | -30 862   |
| 58 541                      | 53 599    | ORDINÆRT RESULTAT                                     |      | 107 628       | 112 807   |
| 58 541                      | 53 599    | ÅRSRESULTAT                                           |      | 107 628       | 112 807   |
| ANVENDELSE AV ÅRSRESULTATET |           |                                                       |      |               |           |
| 65 989                      | 65 989    | Foreslått utbytte                                     | 12   | 65 989        | 65 989    |
| -7 448                      | -12 390   | Annen egenkapital                                     | 12   | 42 066        | 46 948    |
|                             |           | Minoritetens andel                                    | 12   | -427          | -130      |
| 58 541                      | 53 599    | SUM ANVENDELSE                                        |      | 107 628       | 112 807   |



# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| MOR                                        |         |                                                                                   | KONSERN |               |         |
|--------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|---------|
| 01.01 - 31.12                              |         |                                                                                   | Note    | 01.01 - 31.12 |         |
| 2011                                       | 2010    | TNOK                                                                              |         | 2011          | 2010    |
| KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER |         |                                                                                   |         |               |         |
| 81 216                                     | 68 988  | Resultat før skattekostnad                                                        |         | 150 299       | 143 669 |
| -13 281                                    | 1 261   | Periodens betalte skatt                                                           |         | -20 259       | -7 535  |
|                                            | 4 877   | Tap/(gevinst) ved avgang av anleggsmidler                                         |         | 296           | -16 078 |
| 29 860                                     | 31 593  | Ordinære avskrivninger                                                            | 3/7     | 51 351        | 56 268  |
| -5 410                                     | 1 860   | Endring i varelager                                                               |         | -14 588       | 20 357  |
| -12 440                                    | -21 476 | Endring i kundefordringer                                                         |         | -2 202        | -7 474  |
| -1 576                                     | -9 784  | Endring i leverandørgjeld                                                         |         | -3 504        | -12 124 |
| -1 131                                     | -468    | Forskjeller i pensjonsmidler/-forpliktelser                                       |         | -505          | -400    |
| -800                                       | -2 535  | Estimatavvik pensjon ført direkte mot egenkapital                                 |         | -800          | -2 535  |
| -674                                       | -1 940  | Effekt av valutakursendringer                                                     |         | 1 347         | -3 985  |
| -13 013                                    | -521    | Endring i andre tidsavgrensingsposter                                             |         | -21 277       | 20 202  |
| 62 751                                     | 71 856  | NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER                                  |         | 140 157       | 190 365 |
| KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER   |         |                                                                                   |         |               |         |
|                                            | 2 859   | Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler                                     |         | 647           | 32 988  |
|                                            | 34 354  | Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak                       |         |               |         |
| -12 026                                    | -10 577 | Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler            |         | -24 090       | -23 934 |
| -4 049                                     | -13 109 | Utbetalinger ved kjøp av aksjer/andeler i andre foretak                           |         |               |         |
| 17 833                                     | 37 717  | Innbetalinger ved tilbakebetaling /Utbetaling ved lån til selskap i samme konsern |         |               |         |
|                                            |         | Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer                                      |         | 435           |         |
| 1 758                                      | 51 245  | NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER                                    |         | -23 008       | 9 054   |
| KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER  |         |                                                                                   |         |               |         |
| -18 596                                    | -20 146 | Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld                                  |         | -23 019       | -27 137 |
| -65 989                                    | -32 994 | Utbetaling av utbytte                                                             |         | -65 989       | -32 994 |
| -84 585                                    | -53 140 | NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER                                   |         | -89 008       | -60 131 |
| -20 076                                    | 69 960  | NETTO ENDRING I KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER                                  |         | 28 141        | 139 289 |
| 160 132                                    | 101 685 | KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 01.01.                                           | 1/15    | 346 227       | 206 939 |
|                                            | -11 513 | Effekt på grunn av fusjon i Glamox ASA*                                           |         |               |         |
| 160 132                                    | 90 172  | KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 01.01                                            | 1/15    | 346 227       | 206 939 |
| 140 056                                    | 160 132 | KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER 31.12                                            | 1/15    | 374 368       | 346 227 |

\* Effekt på grunn av fusjon i Glamox ASA er beregnet med kontanter og kontantekvivalenter i selskapene som er fusjonerte i Glamox ASA minus alle benyttede trekk i kassekredit.

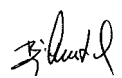
# EIENDELER

| MOR                       |         |                                                 |      | KONSERN   |           |
|---------------------------|---------|-------------------------------------------------|------|-----------|-----------|
| 31.12                     | 31.12   |                                                 | Note | 31.12     | 31.12     |
| 2011                      | 2010    | TNOK                                            |      | 2011      | 2010      |
| ANLEGGSMIDLER             |         |                                                 |      |           |           |
| IMMATERIELLE EIENDELER    |         |                                                 |      |           |           |
| 1 150                     | 4 757   | Forskning og utvikling                          | 7    | 2 019     | 4 123     |
| 992                       | 1 669   | Rettigheter, EDB-systemer mv.                   | 7    | 10 973    | 17 258    |
| 8 630                     | 8 689   | Utsatt skattefordel                             | 11   | 12 038    | 13 816    |
|                           |         | Goodwill                                        | 7    | 15 200    | 17 871    |
| 10 772                    | 15 115  | SUM IMMATERIELLE EIENDELER                      |      | 40 231    | 53 068    |
| VARIGE DRIFTSMIDLER       |         |                                                 |      |           |           |
| 86 287                    | 94 286  | Tomter, bygninger og annen fast eiendom         | 7/13 | 146 271   | 156 645   |
| 52 889                    | 68 010  | Maskiner og anlegg                              | 7/13 | 83 723    | 100 607   |
| 16 866                    | 9 207   | Driftsløsøre, inventar, verktøy, kont.mask. o.l | 7/13 | 35 545    | 28 825    |
| 156 042                   | 171 503 | SUM VARIGE DRIFTSMIDLER                         |      | 265 514   | 286 077   |
| FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER |         |                                                 |      |           |           |
| 96 257                    | 88 520  | Investeringer i datterselskap                   | 8/13 |           |           |
| 194 907                   | 212 740 | Lån til foretak i samme konsern                 | 9/14 |           |           |
| 115                       | 115     | Investeringer i aksjer og andeler               |      | 131       | 447       |
|                           |         | Andre fordringer                                |      | 440       | 559       |
| 291 279                   | 301 375 | SUM FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER                   |      | 571       | 1 006     |
| 458 093                   | 487 993 | SUM ANLEGGSMIDLER                               |      | 306 316   | 340 151   |
| OMLØPSMIDLER              |         |                                                 |      |           |           |
| 114 908                   | 109 498 | Varer                                           | 4    | 259 801   | 245 212   |
| FORDRINGER                |         |                                                 |      |           |           |
| 142 888                   | 130 448 | Kundefordringer                                 | 14   | 221 301   | 219 088   |
| 15 772                    | 15 126  | Andre fordringer                                |      | 26 461    | 16 524    |
| 158 660                   | 145 574 | SUM FORDRINGER                                  |      | 247 762   | 235 612   |
| 140 056                   | 160 133 | Bankinnskudd, kontanter og lignende             | 15   | 374 368   | 346 227   |
| 413 624                   | 415 206 | SUM OMLØPSMIDLER                                |      | 881 931   | 827 051   |
| 871 717                   | 903 198 | SUM EIENDELER                                   |      | 1 188 247 | 1 167 203 |

# EGENKAPITAL OG GJELD

| MOR                        |         |                                     |       | KONSERN   |           |    |      |      |
|----------------------------|---------|-------------------------------------|-------|-----------|-----------|----|------|------|
| 31.12                      | 31.12   |                                     | Note  | 31.12     | 31.12     |    |      |      |
| 2011                       | 2010    | TNOK                                |       | 2011      | 2010      |    |      |      |
| EGENKAPITAL                |         |                                     |       |           |           |    |      |      |
| INNSKUTT EGENKAPITAL       |         |                                     |       |           |           |    |      |      |
| 65 989                     | 65 989  | Selskapskapital/Aksjekapital        | 12    | 65 989    | 65 989    |    |      |      |
| 135 454                    | 135 454 | Innskutt annen egenkapital          | 12    | 135 454   | 135 454   |    |      |      |
| 201 442                    | 201 442 | SUM INNSKUTT EGENKAPITAL            |       | 201 442   | 201 442   |    |      |      |
| OPPTJENT EGENKAPITAL       |         |                                     |       |           |           |    |      |      |
| 163 092                    | 173 045 | Annen egenkapital                   | 12    |           |           |    |      |      |
|                            |         | Fond i konsernet                    | 12    | 318 020   | 278 567   |    |      |      |
| 163 092                    | 173 045 | SUM OPPTJENT EGENKAPITAL            |       | 318 020   | 278 567   |    |      |      |
| Minoritetsinteresser       |         |                                     |       |           |           | 12 | -741 | -286 |
| 364 534                    | 374 487 | SUM EGENKAPITAL                     |       | 518 721   | 479 724   |    |      |      |
| GJELD                      |         |                                     |       |           |           |    |      |      |
| AVSETNING FOR FORPLIKTELSE |         |                                     |       |           |           |    |      |      |
|                            |         | Utsatt skatt                        | 11    | 35 885    | 29 054    |    |      |      |
| 27 583                     | 28 714  | Pensjonsforpliktelser               | 5     | 29 031    | 29 537    |    |      |      |
| 2 535                      | 3 721   | Andre avsetninger for forpliktelser |       | 10 729    | 10 041    |    |      |      |
| 30 118                     | 32 435  | SUM AVSETNING FOR FORPLIKTELSE      |       | 75 644    | 68 632    |    |      |      |
| ANNEN LANGSIKTIG GJELD     |         |                                     |       |           |           |    |      |      |
| 185 650                    | 204 920 | Gjeld til kredittinstitusjoner      | 10/13 | 219 413   | 242 591   |    |      |      |
| 86                         | 86      | Øvrig langsiktig gjeld              | 10/13 | 4 000     | 3 841     |    |      |      |
| 185 736                    | 205 006 | SUM ANNEN LANGSIKTIG GJELD          |       | 223 413   | 246 431   |    |      |      |
| KORTSIKTIG GJELD           |         |                                     |       |           |           |    |      |      |
| 112 584                    | 114 160 | Leverandørgjeld                     | 14    | 126 075   | 129 579   |    |      |      |
| 20 860                     | 13 184  | Betalbar skatt                      | 11    | 34 865    | 21 281    |    |      |      |
| 13 378                     | 13 671  | Skyldige offentlige avgifter        |       | 28 855    | 26 432    |    |      |      |
| 65 989                     | 65 989  | Utbytte                             | 12    | 65 989    | 65 989    |    |      |      |
| 78 519                     | 84 266  | Annen kortsiktig gjeld              |       | 114 684   | 129 135   |    |      |      |
| 291 329                    | 291 269 | SUM KORTSIKTIG GJELD                |       | 370 468   | 372 416   |    |      |      |
| 507 183                    | 528 710 | SUM GJELD                           |       | 669 525   | 687 479   |    |      |      |
| 871 717                    | 903 198 | SUM EGENKAPITAL OG GJELD            |       | 1 188 247 | 1 167 203 |    |      |      |

Oslo, 5. mars 2012

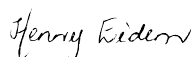
  
Bjørn Arnestad  
Styreformann

  
Heidi Marie Petersen

  
Sverre Valvik

  
Torfinn Kildal

  
Kristine Landmark

  
Henny Eidem

  
Nils Erik Iversen

  
Sigmund Johansen

  
Kjell Stamnes  
Konsernsjef

# NOTER

## **Note 1 Regnskapsprinsipper**

---

### **Grunnleggende prinsipper - vurdering og klassifisering**

Årsregnskapet, som er utarbeidet av selskapets styre og ledelse, må leses i sammenheng med årsberetningen og revisjonsberetningen.

Års- og konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med allmennaksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2011.

Alle beløp i årsregnskapet og noter presenteres i TNOK dersom det ikke er angitt noe annet.

Års- og konsernregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Det er tatt hensyn til sikring og porteføljestyring. Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor.

### **Behandling av datterselskap og tilknyttede selskap i morselskapet**

Med datterselskap menes normalt selskap der selskapet har en eierandel på over 50%, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor selskapet har bestemmende innflytelse. Datterselskap er oppført til det laveste av kostpris og virkelig verdi i selskapsregnskapet.

Med tilknyttede selskap menes normalt selskap der selskapet har en eierandel på 20-50%, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor konsernet kan utøve en betydelig innflytelse. Tilknyttede selskap er oppført til det laveste av kostpris og virkelig verdi i selskapsregnskapet. For tiden har morselskapet ingen tilknyttede selskaper.

### **Konsolideringsprinsipper**

#### **Konsoliderte selskap**

Konsernregnskapet omfatter de selskap hvor morselskapet og datterselskap direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet viser selskapenes økonomiske stilling, resultat av årets virksomhet og kontantstrømmer som en samlet økonomisk enhet. Bestemmende innflytelse anses, i utgangspunktet, å foreligge når en direkte eller indirekte eier mer enn 50% av den stemmeberettigede kapital. Det er anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskap som inngår i konsernet. Nyervervede datterselskap medtas fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås, og avhendede datterselskap medtas frem til avhendelsestidspunktet.

Ved trinnvise kjøp av eierandeler legges verdien av eiendeler og gjeld ved tidspunktet for etablering av konsernforholdet til grunn. Senere kjøp av eierandeler i eksisterende datterselskap, vil ikke påvirke vurderingen av eiendeler og gjeld, med unntak av merverdi i form av goodwill som analyseres ved hvert kjøp.

#### **Eliminering av interne transaksjoner**

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

#### **Eliminering av eierandeler i datterselskap**

Eierandeler i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Forskjellen mellom kostpris for eierandelene og bokført verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet analyseres og henføres til de enkelte balanseposter i henhold til reell verdi. Eventuell ytterligere merpris som skyldes forventninger om fremtidig inntjening, aktiveres som goodwill og avskrives i resultatregnskapet i takt med de underliggende forhold og forventet økonomisk levetid.

#### **Omregning av utenlandske datterselskap**

Ved omregning av utenlandske selskapers årsregnskap fra utenlandsk valuta til norske kroner, er balanseposter omregnet til dagskurs ved årsslutt og resultatposter omregnet til gjennomsnittskurs for regnskapsåret. Den differansen som oppstår ved at selskapets inngående egenkapital og årets resultat er omregnet til annen kurs enn utgående egenkapital er ført direkte mot konsernets egenkapital. Dette prinsippet ble innført i 2011, tidligere år ble omregningsdifferansene ført over konsernets resultat som finanspost. Fra 2011 anvender konsernet sikringsbokføring, hvor valutaeffekter fra sikringsinstrumentet føres direkte mot egenkapitalen.



## Note 1 Regnskapsprinsipper (forts.)

---

### Minoritetsinteresse

Minoritetsinteressenes andel av resultat etter skatt, og egenkapital, er vist som egne poster i resultatregnskapet og balansen.

### Behandling av tilknyttede selskap i konsern

Med tilknyttede selskap menes normalt selskap der konsernet har en eierandel på 20-50%, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor konsernet kan utøve en vesentlig innflytelse. Tilknyttede selskap innarbeides etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. For tiden har konsernet ingen tilknyttede selskaper.

### Generelle prinsipper

Eiendeler/gjeld som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Vurdering av omløpsmidler/kortsiktig gjeld skjer til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet. Tilsvarende prinsipper legges normalt til grunn for gjeldsposter.

Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres. Inndelingen i segmenter er basert på selskapets interne styrings- og rapporteringsformål, samt på risiko og inntjening. Det presenteres tall for virksomhetsområder, samt for geografiske markeder da den geografiske fordelingen av aktiviteten er av betydning for å vurdere selskapet. Tallene er avstemt mot selskapets resultat- og balanse.

## Regnskapsprinsipper for vesentlige regnskapsposter

### Inntektsføringstidspunkt

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer følgelig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester.

### Kostnadsføringstidspunkt/sammenstilling

Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan henføres til. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper. Ved omstrukturering og nedleggelse av virksomhet kostnadsføres samtlige utgifter knyttet til dette på beslutningstidspunktet.

### Andre driftsinntekter (-kostnader)

Vesentlige inntekter og kostnader som ikke har sammenheng med den ordinære virksomheten, klassifiseres som andre driftsinntekter og -kostnader. Poster som er uvanlige, uregelmessige og vesentlige klassifiseres som ekstraordinære.

### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som forventes å gi fremtidige inntekter, som goodwill i datterselskaper, rettigheter og EDB-systemer, aktiveres. Avskrivninger beregnes lineært over eiendelenes økonomiske levetid. Utgifter forbundet med forskning og utvikling kostnadsføres løpende.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler føres i balansen til anskaffelseskost, fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger. Dersom den virkelige verdien av et driftsmiddel er lavere enn bokført verdi, og dette skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående, skrives driftsmidlet ned til virkelig verdi. Utgifter forbundet med periodisk vedlikehold og reparasjoner på produksjonsutstyr, periodiseres. Utgifter forbundet med normalt vedlikehold og reparasjoner blir løpende kostnadsført. Utgifter ved større utskiftninger og fornyelser som øker driftsmidlenes levetid vesentlig, aktiveres. Et driftsmiddel anses som varig dersom det har en økonomisk levetid på over 3 år, samt en kostpris på over kroner 15.000. Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til Glamox (finansiell leasing) aktiveres som driftsmiddel, og medtas som forpliktelse under rentebærende gjeld til nåverdien av minimumsleien. Operasjonell leasing kostnadsføres som vanlig leiekostnad, og klassifiseres som ordinær driftskostnad.

## Note 1 Regnskapsprinsipper (forts.)

---

### Avskrivninger

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler. Avskrivningene er klassifisert som ordinære driftskostnader. Balanseført leasing avskrives i henhold til plan, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

### Varelager og varekostnad

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris etter "først inn - først ut"-prinsippet og antatt salgspris. Kostpris for tilvirkede varer er direkte materialer, direkte lønn samt andel av indirekte tilvirkningskostnader, mens kostpris for innkjøpte varer er anskaffelseskost. Årets varekostnad består av kostpris solgte varer med tillegg av nedskrivning i samsvar med god regnskapsskikk pr. årsslutt.

### Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

### Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Bedriften har gått over til ny AFP-ordning fra 1. januar 2011, i tråd med vedtak truffet av styret for Fellesordningen for AFP. Samtidig fases gammel AFP-ordning ut i perioden frem til 2015. Den nye AFP-ordningen innregnes som en innskuddsbasert ordning. Selskapet har også inngåtte usikrede pensjonsavtaler for konsernsjef og tilleggspensjon for tidligere ansatte. De aktuarberegnete fremtidige forpliktelsene i forbindelse med disse avtalene inngår i posten pensjonsforpliktelser i balansen.

Pensjonsforpliktelsene for de norske selskapene føres etter IAS19 standarden. Pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse består av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Netto pensjonsforpliktelser på underfinansierte ordninger er balanseført som avsetning for forpliktelser, mens netto pensjonsmidler på overfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri fordring dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttas.

Netto pensjonskostnad, som er brutto pensjonskostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene, klassifiseres som ordinær driftskostnad, og er presentert sammen med lønn og andre ytelser. Kostnader til innskuddsbaserte pensjonsordninger resultatføres etter hvert som de påløper. Resultatvirkningen av avviklingen av gammel AFP-ordning, samt resultatvirkningen av avvikling av den ytelsesbaserte ordningen er ført over resultat og presentert på egen linje i resultatregnskapet.

Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplanene, føres direkte mot egenkapital. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), føres direkte mot egenkapital.

Selskapets og konsernets balanseførte pensjonsforpliktelser per 31.12.2011 gjelder beregnet forpliktelse vedrørende gammel AFP, som behandles som en ytelsesbasert pensjonsplan, og enkelte inngåtte usikrede pensjonsavtaler i forbindelse med førtidspensjon og tilleggspensjoner som ikke er dekket av noen forsikringsordning.

### Utsatt skatt og skattekostnad

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Visse poster vurderes likevel særskilt, herunder merverdier ved oppkjøp og pensjonsforpliktelser. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret korrigert for feil i tidligere års beregninger.

### Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

## Note 2 Segmentinformasjon

| Virksomhetsområder                    |             | Salgsinntekt og annen driftsinntekt |                | Driftsresultat |              |
|---------------------------------------|-------------|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
|                                       |             | 2011                                | 2010           | 2011           | 2010         |
| Professional Building Solutions (PBS) | MNOK        | 1 146,8                             | 1 132,0        | 102,3          | 57,1         |
| Global Marine & Offshore (GMO)        | MNOK        | 563,7                               | 640,1          | 57,0           | 75,1         |
| Konsernstab/andre poster              | MNOK        | 3,5                                 | 17,5           | -7,6           | 4,7          |
| <b>Sum Glamox Konsern</b>             | <b>MNOK</b> | <b>1 714,0</b>                      | <b>1 789,5</b> | <b>151,7</b>   | <b>136,9</b> |

### Salgsinntekter og annen driftsinntekt fordelt på geografiske områder

|                   |             | MOR            |                | KONSERN        |                |
|-------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                   |             | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           |
| Norge             | MNOK        | 515,7          | 489,1          | 518,1          | 489,3          |
| Norden ex. Norge  | MNOK        | 196,0          | 172,4          | 403,2          | 364,9          |
| Europa ex. Norden | MNOK        | 205,9          | 199,3          | 484,3          | 508,1          |
| Nord Amerika*     | MNOK        | 15,8           | 13,7           | 103,6          | 162,7          |
| Asia              | MNOK        | 70,6           | 117,2          | 167,4          | 235,4          |
| Andre             | MNOK        | 16,5           | 21,6           | 37,5           | 29,2           |
| <b>Sum</b>        | <b>MNOK</b> | <b>1 020,5</b> | <b>1 013,3</b> | <b>1 714,0</b> | <b>1 789,5</b> |

\* Nedgangen i Nord-Amerika skyldes hovedsaklig at 2010 inkluderer omsetning fra solgt virksomhet som utgjorde 52,1 MNOK i 2010.

## Note 3 Salgsgevinster/ Andre driftskostnader/ Restruktureringskostnader/ Andre spesielle kostnader

### Effekter i mor

I 2010 har morselskapet solgt aksjene i Luxo USA Inc. inkludert aksjene i Burton Medical Products Corporation i USA. Salget ga et regnskapsmessig tap på 4,9 MNOK og er ført under annen finanskostnad. I 2010 har overgang til ny AFP (avtalefestet pensjon) og gjenværende effekt av avvikling av ytelsesbasert pensjonsordning medført en positiv engangseffekt på 5,8 MNOK. Videre er selskapsregnskapet i 2010 belastet med 3,7 MNOK i engangskostnader.

Regnskapet for 2011 inneholder ingen vesentlige engangsposter.

### Effekter på konsern

I 2010 har konsernet solgt aksjene i Luxo USA Inc. inkludert aksjene i Burton Medical Products Corporation i USA. Salget ga en regnskapsmessig gevinst på 16,1 MNOK og er ført som annen driftsinntekt. Videre er konsernregnskapet i 2010 belastet med 14,4 MNOK i engangskostnader i forbindelse med selskapsnedleggelser, restruktureringer og andre spesielle kostnader. I 2010 har overgang til ny AFP (avtalefestet pensjon) og gjenværende effekt av avvikling av ytelsesbasert pensjonsordning medført en positiv engangseffekt på 5,8 MNOK på konsernet.

Regnskapet for 2011 inneholder ingen vesentlige engangsposter.

|                                                                                      | 2011 | 2010        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------|
| <b>Beløpene er fordelt på følgende poster i konsern resultatregnskapet</b>           |      |             |
| Lønnskostnad                                                                         |      | 6,4         |
| Annen driftskostnad                                                                  |      | 7,9         |
| <b>Sum kostnadsført</b>                                                              |      | <b>14,4</b> |
| <b>Inntektsføring avvikling ytelsesbasert pensjonsordning og overgang til ny AFP</b> |      | <b>-5,8</b> |

## Note 4 Varer

| Varer                   | MOR            |                | Endring      |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------|
|                         | 31.12.2011     | 31.12.2010     |              |
| Råvarer                 | 42 134         | 43 285         | -1 151       |
| Varer under tilvirkning | 15 837         | 16 460         | -623         |
| Ferdigvarer             | 56 937         | 49 754         | 7 183        |
| <b>Sum varer</b>        | <b>114 908</b> | <b>109 498</b> | <b>5 410</b> |

| Varer                   | KONSERN        |                | Endring       |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|
|                         | 31.12.2011     | 31.12.2010     |               |
| Råvarer                 | 105 295        | 99 792         | 5 503         |
| Varer under tilvirkning | 28 449         | 28 749         | -300          |
| Ferdigvarer             | 126 057        | 116 672        | 9 385         |
| <b>Sum varer</b>        | <b>259 801</b> | <b>245 212</b> | <b>14 588</b> |

## Note 5 Lønnskostnader/ Antall ansatte/ Godtgjørelser/ Lån til ansatte/ Pensjoner mm

|                                | MOR            |                | KONSERN        |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                | 01.01 - 31.12  |                | 01.01 - 31.12  |                |
| Lønnskostnader mm.             | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           |
| Lønninger                      | 229 846        | 225 192        | 420 479        | 435 145        |
| Folketrygdavgift               | 34 021         | 33 041         | 71 518         | 70 545         |
| Pensjonskostnader              | 9 812          | 9 496          | 19 240         | 17 159         |
| Andre ytelser                  | 8 931          | 9 097          | 19 698         | 16 314         |
| Bonus alle ansatte*            | 9 500          | 12 400         | 9 500          | 12 400         |
| <b>Lønnskostnader</b>          | <b>292 110</b> | <b>289 225</b> | <b>540 435</b> | <b>551 564</b> |
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 491            | 494            | 1 178          | 1 237          |

\* På styremøte i Glamox ASA 19.12.2011 besluttet styret å betale ut en engangsbonus til alle ansatte i konsernet. Morselskapet skal dekke alle kostnadene vedrørende bonusen, også for bonuser som blir utbetalt til ansatte utenfor morselskapet. Regnskapet er belastet med en avsetning på 9,5 MNOK vedrørende disse bonuser.

### Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

#### Retningslinjer for 2012

Styret skal legge frem for generalforsamlingen en redegjørelse om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i henhold til allmennaksjeloven § 6-16a. I tråd med regnskapslovens § 7-31b, 10. ledd redegjøres det nedenfor for innholdet i erklæringen:

Hovedprinsippet for lønnspolitikken er at den må støtte opp under målsettingen om å beholde og tiltrekke seg de beste personer for de aktuelle stillingene. I tillegg til den faste lønnen er ledende ansatte med i selskapets bonusordning for ledere. Alle ledende ansatte er med i selskapets kollektive innskuddsbaserte pensjonsordning for lønn opp til 12G. Konsernsjefen har i tillegg en ytelsesbasert pensjonsordning for lønn over 12G nærmere beskrevet i noten nedenfor.



## Note 5 Lønnskostnader/ Antall ansatte/ Godtgjørelser/ Lån til ansatte/ Pensjoner mm (forts.)

### Gjennomført lederlønnspolitik for 2011

Avlønningen av ledende ansatte i 2011 har vært i overensstemmelse med erklæringen som ble fremlagt for generalforsamlingen i 2011.

Erklæringen for 2012, jf. kravene i allmennaksjelovens § 6-16a, vil være vedlagt innkallingen til generalforsamlingen for 2012.

### Ytelser til ledende personer, avtaler om sluttvederlag, bonus mv.

Konsernsjefen har ved fratreddelse en avtale om godtgjørelse på 24 måneder.

Konsernsjefen har i sin avtale en pensjonsalder på 65 år og en ytelsesbasert pensjonsordning på 70% av grunnlønn fra og med 65 år til 67 år. Fra og med 67 år til 70 år er ytelsen 65% av grunnlønn og deretter 60% av grunnlønn. Ytelsen, fratrukket ytelser opparbeidet fra kollektive ordninger hos nåværende arbeidsgiver og ordninger hos tidligere arbeidsgiver, er dekket som en driftspensjon.

Konsernsjefen har resultatavhengig bonusavtale avgrenset til maksimalt 3 månedslønninger. I 2011 har denne gitt en utbetaling på 631.905 NOK. Bonusen vedrører resultatet i 2010.

Styrets leder har ingen avtale om sluttvederlag, bonus eller overskuddsdeling. Det er ikke ytet lån eller stilt garantier til konsernsjef, styreleder eller andre nærstående parter.

| Godtgjørelse til ledende ansatte i 2011      | Lønn  | Resultatavh.<br>bonus | Endring<br>ABO* | Andre<br>ytelser |
|----------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------|------------------|
| Kjell Stamnes - Konsernsjef                  | 2 698 | 632                   | 880             | 142              |
| Jan Berner - Divisjonssjef GMO               | 1 992 | 250                   | 40              | 173              |
| Thomas Lindberg - Økonomi- og Finansdirektør | 1 968 | 170                   | 40              | 150              |

\* ABO = Endring opptjent pensjonsrettighet

| Godtgjørelse til styremedlemmer i 2011                 | Styre-<br>honorar | Lønn | Andre<br>ytelser |
|--------------------------------------------------------|-------------------|------|------------------|
| Bjørn Arnestad                                         | 252               |      |                  |
| Heidi Marie Petersen                                   | 126               |      |                  |
| Sverre Valvik (utbetalt til Arendals Fossekompani)     | 126               |      |                  |
| Kristine Landmark                                      | 126               |      |                  |
| Olav Kjell Holtan (styremedlem frem til 10. mai 2011 ) | 60                |      |                  |
| Torfinn Kildal (styremedlem fra 10. mai 2011)          | 66                |      |                  |
| Sigmund Johansen                                       | 63                | 325  | 1                |
| Henny Eidem                                            | 63                | 522  | 8                |
| Nils Erik Iversen                                      | 63                | 329  | 3                |
| <b>Sum</b>                                             | <b>945</b>        |      |                  |

|                                  | MOR          |              | KONSERN      |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revisor                          | 2011         | 2010         | 2011         | 2010         |
| Lovpålagt revisjon               | 866          | 972          | 2 114        | 2 361        |
| Andre attestasjonstjenester      | 30           | 380          | 415          | 546          |
| Skatterådgivning                 | 474          | 955          | 1 041        | 2 033        |
| Andre tjenester utenfor revisjon | 28           | 965          | 73           | 1 020        |
| <b>Sum</b>                       | <b>1 398</b> | <b>3 271</b> | <b>3 643</b> | <b>5 960</b> |

## Note 5 Lønnskostnader/ Antall ansatte/ Godtgjørelser/ Lån til ansatte/ Pensjoner mm (forts.)

### Sammensetning av samlede pensjoner og pensjonsforpliktelser i norske selskaper

Selskapet har plikt til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon og selskapet har pensjonsordning som oppfyller kravene etter denne loven.

Netto pensjonsmidler/-forpliktelser nedenfor gjelder morselskapet i Norge og noen få utenlandske datterselskaper i konsernet. Pensjonskostnader i utenlandske datterselskaper behandles i de fleste selskapene som tilskuddsplaner, dvs at utbetalte beløp kostnadsføres.

Fra og med 2007 behandles pensjonsordningene regnskapsmessig i henhold til IAS. Årets estimatavvik på ytelsesbaserte ordninger er ført direkte mot egenkapital.

Morselskapet hadde frem til 31.10.2009 en ytelsesbasert pensjonsordning. Den ytelsesbaserte ordningen ble avvirket og erstattet med en innskuddsbasert pensjonsordning. Videre har de norske selskapene også en AFP-ordning for de ansatte. Konsernets norske selskaper har pensjonsordninger som omfatter alle ansatte over 20 år og som har mer enn 20% stilling.

|                                              | MOR           |              | KONSERN       |               |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                                              | 01.01 - 31.12 |              | 01.01 - 31.12 |               |
| Pensjonskostnad                              | 2011          | 2010         | 2011          | 2010          |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening          | 1 436         | 1 352        | 2 308         | 2 002         |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelse         | 1 057         | 1 027        | 1 057         | 1 027         |
| Resultatført netto forpliktelse ved opphør   |               | -5 795       |               | -5 795        |
| Innskuddsbasert pensjonsordning              | 7 319         | 7 116        | 15 875        | 14 130        |
| <b>Netto pensjonskostnad/(innteksføring)</b> | <b>9 812</b>  | <b>3 700</b> | <b>19 240</b> | <b>11 364</b> |

|                                                                                     | MOR            |                | KONSERN        |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                     | 31.12.11       | 31.12.10       | 31.12.11       | 31.12.10       |
| <b>Avstemming av pensjonsordningens<br/>finansierte status mot beløp i balansen</b> |                |                |                |                |
| Beregnete pensjonsforpliktelser                                                     | -27 583        | -28 714        | -29 031        | -29 537        |
| <b>Netto pensjonsforpliktelser</b>                                                  | <b>-27 583</b> | <b>-28 714</b> | <b>-29 031</b> | <b>-29 537</b> |

| Økonimiske forutsetninger | 2011   | 2010   |
|---------------------------|--------|--------|
| Diskonteringsrente        | 3,00 % | 4,00 % |
| Forventet lønnsregulering | 3,75 % | 3,75 % |
| Forventet pensjonsøkning  | 3,00 % | 3,75 % |
| Forventet G-regulering    | 3,75 % | 3,75 % |

Som aktuariemessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang, er det lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

## Note 6 Spesifikasjon finansposter

|                               | MOR           |               | KONSERN       |              |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                               | 01.01 - 31.12 |               | 01.01 - 31.12 |              |
|                               | 2011          | 2010          | 2011          | 2010         |
| Annen finansinntekt           | 12 964        | 17 948        | 12 216        | 33 741       |
| Annen finanskostnad           | -5 451        | -5 151        | -13 655       | -27 008      |
| <b>Sum andre finansposter</b> | <b>7 513</b>  | <b>12 797</b> | <b>-1 439</b> | <b>6 733</b> |

Annen finanskostnad for Mor i 2010 inkluderer tap på 4,9 MNOK fra salg av Burton Medical Products Corporation i USA.

Herv

|                                      |              |               |             |              |
|--------------------------------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| Valutaeffekter egenkapitalbevegelser |              |               |             | -18 429      |
| Valutaeffekter drift og balanse      | 1 529        | 19 910        | -482        | 27 282       |
| <b>Netto valutaeffekter</b>          | <b>1 529</b> | <b>19 910</b> | <b>-482</b> | <b>8 853</b> |

Konsernet har endret prinsipp vedrørende omregning av utenlandske datterselskap. Den differansen som oppstår ved at selskapets inngående egenkapital og årets resultat er omregnet til annen kurs enn utgående egenkapital, er i 2011 ført direkte mot egenkapital. Omregningsdifferanser fra sikringsinstrumentet er også ført direkte mot egenkapital.

## Note 7 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Mor

|                                    | Tomter/<br>bygninger | Maskiner og<br>anlegg | Inventar/<br>prod.verktøy | Sum            |
|------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|----------------|
| Anskaffelseskost 31.12.10          | 126 886              | 181 993               | 29 377                    | 338 256        |
| Tilgang                            | 4 923                | 3 421                 | 3 351                     | 11 695         |
| Reklassifisering                   | -5 483               | 3 696                 | 1 787                     |                |
| Avgang                             |                      |                       |                           |                |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.11</b>   | <b>126 326</b>       | <b>189 110</b>        | <b>34 515</b>             | <b>349 951</b> |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.10 | 32 600               | 113 983               | 20 170                    | 166 753        |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.11 | 40 039               | 136 221               | 17 649                    | 193 909        |
| Reklassifisering                   | 482                  | 4 978                 | -5 460                    |                |
| <b>Balanseført verdi 31.12.11</b>  | <b>86 287</b>        | <b>52 889</b>         | <b>16 866</b>             | <b>156 042</b> |
| <b>Årets avskrivninger</b>         | <b>6 957</b>         | <b>17 260</b>         | <b>2 939</b>              | <b>27 156</b>  |
| Avskrivningstid                    | Inntil 20 år         | Inntil 8,3 år         | Inntil 8,3 år             |                |
| Avskrivningsplan                   | Lineær               | Lineær                | Lineær                    |                |

Selskapet har leieavtaler på andre driftsmidler. Disse leieavtalene anses som operasjonell leasing, og årlig leie for 2011 utgjør 3,3 MNOK.

## Note 7 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Mor (forts.)

|                                            | Rettigheter,<br>EDB systemer | Produkt-<br>utvikling | Sum            |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|----------------|
| Anskaffelseskost 31.12.10                  | 109 164                      | 4 532                 | 113 696        |
| Tilgang                                    | 331                          |                       | 331            |
| Avgang                                     |                              |                       |                |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.11</b>           | <b>109 495</b>               | <b>4 532</b>          | <b>114 027</b> |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.10 | 107 495                      | 1 686                 | 109 181        |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.11         | 108 503                      | 3 382                 | 111 885        |
| <b>Balanseført verdi 31.12.11</b>          | <b>992</b>                   | <b>1 150</b>          | <b>2 142</b>   |
| <b>Årets avskrivninger</b>                 | <b>1 008</b>                 | <b>1 696</b>          | <b>2 704</b>   |
| Avskrivningstid                            | Inntil 7 år                  | Inntil 7 år           |                |
| Avskrivningsplan                           | Lineær                       | Lineær                |                |

## Note 7 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Konsern

|                                                         | Tomter/<br>bygninger | Maskiner og<br>anlegg | Inventar/<br>prod.verktøy | Sum            |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|----------------|
| Anskaffelseskost 31.12.10                               | 248 409              | 269 096               | 106 848                   | 624 353        |
| Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.11 | -375                 | 1 222                 | -755                      | 92             |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.10</b>                        | <b>248 035</b>       | <b>270 318</b>        | <b>106 093</b>            | <b>624 445</b> |
| Reklassifisering                                        | -5 483               | -595                  | 6 078                     |                |
| Tilgang                                                 | 5 810                | 8 070                 | 9 134                     | 23 014         |
| Avgang                                                  | -7 463               | -480                  | -646                      | -8 588         |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.11</b>                        | <b>240 900</b>       | <b>277 313</b>        | <b>120 658</b>            | <b>638 871</b> |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.10              | 91 764               | 168 489               | 78 023                    | 338 276        |
| Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.11 | -78                  | 161                   | -434                      | -350           |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.10</b>       | <b>91 686</b>        | <b>168 650</b>        | <b>77 589</b>             | <b>337 926</b> |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.11</b>       | <b>94 629</b>        | <b>193 590</b>        | <b>85 112</b>             | <b>373 332</b> |
| Reklassifisering                                        | -482                 | -783                  | 1 265                     |                |
| Akkumulerte avskrivninger ved avgang driftsmidler       | -6 670               | -322                  | -653                      | -7 645         |
| <b>Balanseført verdi 31.12.11</b>                       | <b>146 271</b>       | <b>83 723</b>         | <b>35 545</b>             | <b>265 540</b> |
| <b>Årets avskrivninger</b>                              | <b>9 130</b>         | <b>24 479</b>         | <b>9 442</b>              | <b>43 051</b>  |
| Avskrivningstid                                         | Inntil 20 år         | Inntil 10 år          | Inntil 10 år              |                |
| Avskrivningsplan                                        | Lineær               | Lineær                | Lineær                    |                |

Konsernet har leieavtaler på andre driftsmidler. Disse leieavtalene anses som operasjonell leasing, og årlig leie for 2011 utgjør 3,3 MNOK.

## Note 7 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Konsern (forts.)

|                                                         | Rettigheter,<br>EDB systemer | Produkt-<br>utvikling | Goodwill      | Sum            |
|---------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|---------------|----------------|
| Anskaffelseskost 31.12.10                               | 135 548                      | 6 969                 | 76 719        | 219 236        |
| Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.11 | -2 850                       | 17                    |               | -2 833         |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.10</b>                        | <b>132 698</b>               | <b>6 986</b>          | <b>76 719</b> | <b>216 403</b> |
| Tilgang                                                 | 1 076                        |                       |               | 1 076          |
| Avgang                                                  |                              |                       |               |                |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.11</b>                        | <b>133 774</b>               | <b>6 986</b>          | <b>76 719</b> | <b>217 479</b> |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.10              | 118 290                      | 2 846                 | 58 848        | 179 984        |
| Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.11 | -8                           | -1                    |               | -8             |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.10</b>       | <b>118 282</b>               | <b>2 845</b>          | <b>58 848</b> | <b>179 976</b> |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.11</b>       | <b>121 973</b>               | <b>4 967</b>          | <b>60 956</b> | <b>187 895</b> |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12.11                     | 828                          |                       | 563           | 1 391          |
| <b>Balanseført verdi 31.12.11</b>                       | <b>10 973</b>                | <b>2 019</b>          | <b>15 200</b> | <b>28 192</b>  |
| <b>Årets avskrivninger</b>                              | <b>4 518</b>                 | <b>2 121</b>          | <b>2 671</b>  | <b>9 311</b>   |
| Avskrivningstid                                         | Inntil 7 år                  | Inntil 7 år           | 10 år         |                |
| Avskrivningsplan                                        | Lineær                       | Lineær                | Lineær        |                |

Selskapets og konsernets kostnader til forskning og utvikling blir kostnadsført løpende.

Goodwill avskrives normalt over 10 år da dette, etter konsernets mening, er den økonomiske levetiden vurderingen er basert på.

I noteoppstillingen er alle tall vedrørende 2011 omregnet til valutakurser pr 31.12.2011. Av den grunn vil det være avvik mellom årets avskrivninger i noten og regnskapets avskrivning som er beregnet til årets gjennomsnittlige valutakurser.

|                                                        |              |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| Sum årets avskrivning ihht. noteoppstillingen          | 52 361       |
| Sum årets avskrivning ihht. resultatregnskapet         | 51 351       |
| <b>Valutaavvik = Differanse snittkurs og sluttkurs</b> | <b>1 010</b> |



## Note 8 Datterselskap og felles kontrollert virksomhet

| Selskapets navn                                 | Aksjekapital    | Eierandel i<br>Glamox ASA | Bokført verdi i<br>Glamox ASA<br>TNOK | Konsernets<br>stemme-/<br>eierandel |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Glamox Luxo Lighting A/S, Danmark               | DKK 4 900 000   | 100,0%                    | 8 045                                 | 100,0%                              |
| Glamox Luxo Lighting AB, Sverige                | SEK 600 000     | 100,0%                    | 1 681                                 | 100,0%                              |
| Glamox Luxo Lighting Oy, Finland                | EUR 100 000     | 100,0%                    | 6 082                                 | 100,0%                              |
| Glamox Luxo Lighting Ltd., England              | GBP 3 500       | 100,0%                    | 680                                   | 100,0%                              |
| Glamox Electric (UK) Ltd., England              | GBP 2 444 290   | 100,0%                    | 0                                     | 100,0% <sup>4)</sup>                |
| Glamox Ireland Ltd., Irland                     | EUR 168 768     | 100,0%                    | 1 787                                 | 100,0%                              |
| Glamox Luxo Lighting GmbH, Tyskland             | EUR 682 667     | 25,0%                     | 21 570                                | 100,0%                              |
| AS Glamox HE, Estland                           | EUR 166 140     | 20,0%                     | 2 723                                 | 100,0%                              |
| aqua signal GmbH, Tyskland                      | EUR 3 859 690   | 5,1%                      | 6 344                                 | 100,0%                              |
| aqua signal Teterow GmbH & Co. KG, Tyskland     | EUR 4 399 070   | 0,0%                      | 0                                     | 100,0%                              |
| Glamox Aqua Signal Corporation, USA             | USD 100 000     | 0,0%                      | 0                                     | 100,0%                              |
| Glamox Canada Inc., Canada                      | CAD 2 207 510   | 100,0%                    | 0                                     | 100,0%                              |
| Glamox Far East Pte Ltd., Singapore             | SGD 6 000 000   | 98,7%                     | 23 666                                | 98,7% <sup>2)</sup>                 |
| Glamox (Suzhou) Lighting Co. Ltd, Kina          | CNY 20 387 517  | 100,0%                    | 4 050                                 | 100,0% <sup>1)</sup>                |
| Glamox Korea Co. Ltd., Sør-Korea                | KRW 375 000 000 | 80,0%                     | 1 523                                 | 80,0% <sup>3)</sup>                 |
| Luxo AS, Norge                                  | NOK 1 759 250   | 100,0%                    | 9 969                                 | 100,0%                              |
| Luxo Corporation, USA                           | USD 101         | 100,0%                    | 6 765                                 | 100,0%                              |
| Luxo Lamp Ltd., Canada                          | CAD 1 517 153   | 100,0%                    | 0                                     | 100,0%                              |
| Luxo Schweiz GmbH, Sveits                       | CHF 50 000      | 100,0%                    | 0                                     | 100,0% <sup>4)</sup>                |
| Birger Hatlebakks veg 15 AS, Norge              | NOK 100 000     | 100,0%                    | 1 373                                 | 100,0%                              |
| Vega Ltd., England                              | GBP 1 000       | 0,0%                      | 0                                     | 100,0% <sup>4)</sup>                |
| <b>Sum bokført verdi aksjer i datterselskap</b> |                 |                           | <b>96 257</b>                         |                                     |

1) I 2011 har morselskapet kjøpt 100% av aksjene i Glamox (Suzhou) Lighting Co. Ltd. fra sitt datterselskap Glamox Far East Pte Ltd.

2) Minoritetsinteressene i Glamox Far East Pte Ltd utgjør 1,27%.

3) Minoritetsinteressene i Glamox Korea Co. Ltd utgjør 20%.

4) Selskapet er under avvikling og blir formelt slettet iløpet av 2012.

## Note 9 Fordringer med forfall senere enn ett år etter regnskapsårets slutt

### Balanseført verdi av fordringer med forfall senere enn ett år for mor og konsern

|                              | MOR            |                | KONSERN    |            |
|------------------------------|----------------|----------------|------------|------------|
|                              | 31.12.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Fordringer på konsernselskap | 171 595        | 201 559        |            |            |
| <b>Sum</b>                   | <b>171 595</b> | <b>201 559</b> |            |            |

## Note 10 Gjeld som forfaller til betaling mer enn fem år etter regnskapsårets slutt

|                                | MOR        |            | KONSERN    |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 91 149     | 113 330    | 92 764     | 138 593    |

## Note 11 Skatt

|                                                     | MOR           |               | KONSERN       |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                     | 01.01 - 31.12 |               | 01.01 - 31.12 |               |
|                                                     | 2011          | 2010          | 2011          | 2010          |
| <b>Betalbar skatt fremkommer slik</b>               |               |               |               |               |
| Ordinært resultat før skattekostnad                 | 81 216        | 68 988        |               |               |
| Permanente forskjeller                              | 344           | 7 948         |               |               |
| Endring midlertidige forskjeller                    | -787          | -5 501        |               |               |
| Endring estimatavvik pensjon ført mot egenkapital   | -801          | -2 535        |               |               |
| Anvendt underskudd til fremføring                   |               | -17 135       |               |               |
| <b>Grunnlag betalbar skatt</b>                      | <b>79 972</b> | <b>51 764</b> |               |               |
| <b>Betalbar skatt på årets resultat</b>             | <b>22 392</b> | <b>14 494</b> | <b>33 843</b> | <b>24 082</b> |
| <b>Årets skattekostnad fremkommer slik</b>          |               |               |               |               |
| Betalbar skatt på årets resultat                    | 22 392        | 14 494        | 33 843        | 24 082        |
| Korreksjon betalbar skatt for tidligere år          |               | -51           |               |               |
| Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen | 59            | 236           | 8 604         | 6 070         |
| Endring i utsatt skatt ført direkte mot egenkapital | 224           | 710           | 224           | 710           |
| <b>Årets totale skattekostnad</b>                   | <b>22 675</b> | <b>15 389</b> | <b>42 671</b> | <b>30 862</b> |
| <b>Av skattekostnaden på konsern gjelder</b>        |               |               |               |               |
| Norske selskap                                      |               |               | 21 245        | 14 117        |
| Utenlandske selskap                                 |               |               | 21 426        | 16 745        |
| <b>Sum årets totale skattekostnad</b>               |               |               | <b>42 671</b> | <b>30 862</b> |
| <b>Betalbar skatt i balansen består av</b>          |               |               |               |               |
| Årets betalbare skatt som ovenfor                   | 22 392        | 14 494        | 33 843        | 24 082        |
| - herav betalt i inntektsåret                       |               |               | -2 458        | -2 765        |
| - herav ikke betalt for fjoråret                    |               |               | 3 578         |               |
| - skatt av gitt konsernbidrag                       | -1 434        | -1 274        |               |               |
| - betalt kildeskatt                                 | -98           | -36           | -98           | -36           |
| <b>Betalbar skatt 31.12</b>                         | <b>20 860</b> | <b>13 184</b> | <b>34 865</b> | <b>21 281</b> |

## Note 11 Skatt (forts.)

| Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt        | MOR            |                | KONSERN        |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                   | 31.12.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2011     | 31.12.2010     |
| <b>Forskjeller som utlignes</b>                   |                |                |                |                |
| Anleggsmidler                                     | 3 233          | 11 542         | 33 815         | 40 555         |
| Interne fordringer                                | -58 242        | -58 819        |                |                |
| Andre omløpsmidler                                | 181            | -2 786         | 23             | -2 786         |
| Gjeld og avsetninger                              | -6 653         | -11 073        | -4 148         | -7 094         |
| Netto pensjonsmidler/-forpliktelser               | -27 583        | -28 714        | -27 583        | -28 714        |
| <b>Brutto midlertidige forskjeller</b>            | <b>-89 064</b> | <b>-89 850</b> | <b>2 107</b>   | <b>1 961</b>   |
| Underskudd til fremføring (inkl. kreditfradrag)   |                |                | -48 949        | -50 603        |
| Ubeskattet overskudd                              |                |                | 121 404        | 96 493         |
| <b>Netto grunnlag utsatt skatt (skattefordel)</b> | <b>-89 064</b> | <b>-89 850</b> | <b>74 562</b>  | <b>47 851</b>  |
| <b>Beregnet utsatt skattefordel</b>               | <b>24 938</b>  | <b>25 158</b>  | <b>23 087</b>  | <b>22 184</b>  |
| - ikke balanseført utsatt skattefordel            | -16 308        | -16 469        | -11 049        | -8 368         |
| <b>Balanseført netto skattefordel</b>             | <b>8 630</b>   | <b>8 689</b>   | <b>12 038</b>  | <b>13 816</b>  |
| <b>Bergnet og balanseført utsatt skatt</b>        |                |                | <b>-35 885</b> | <b>-29 054</b> |

Selskapets ledelse og styre foretar en løpende vurdering av hvilke beløp som man anser som forsvarlig å føre opp i selskapets og konsernets balanse som utsatt skattefordel, basert på forventet framtidig inntekt og realistisk skattetilpasning. På bakgrunn av disse vurderingene er det ført opp 12,0 MNOK som utsatt skattefordel i konsernets balanse.

I morselskapets regnskap er det også foretatt nedskrivning på fordringer på datterselskap med til sammen 58 MNOK. Disse nedskrivningene er foretatt uten skattemessig fradrag, men er ikke medtatt i grunnlag for utsatt skattefordel ovenfor da det er usikkert når eller om forskjellene vil reversere. Etter endringer i skatteloven i 2011 er det også usikkert i hvilken grad selskapet vil få skattemessig fradrag for mulige tap på disse fordringene.

## Note 12 Egenkapital og aksjonærinformasjon

| <b>MOR</b>                                                   | <b>Aksjekapital</b> | <b>Innskutt annen egenkapital</b> | <b>Annen egenkapital</b> | <b>Sum</b>     |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------|
| <b>Egenkapital 31.12.2010</b>                                | <b>65 989</b>       | <b>135 454</b>                    | <b>173 045</b>           | <b>374 487</b> |
| <b>Årets endring i egenkapital</b>                           |                     |                                   |                          |                |
| Årsresultat                                                  |                     |                                   | 58 541                   | 58 541         |
| Foreslått utbytte                                            |                     |                                   | -65 989                  | -65 989        |
| Endring av ytelsesbasert pensjon og AFP ført mot egenkapital |                     |                                   | -801                     | -801           |
| Skatt på estimatavvik pensjon ført mot egenkapital           |                     |                                   | 225                      | 225            |
| Korreksjon vedrørende fusjon 01.01.2010                      |                     |                                   | -1 929                   | -1 929         |
| <b>Egenkapital 31.12.2011</b>                                | <b>65 989</b>       | <b>135 454</b>                    | <b>163 092</b>           | <b>364 534</b> |

| <b>KONSERN</b>                                        | <b>Aksjekapital</b> | <b>Innskutt annen egenkapital</b> | <b>Fond i konsernet</b> | <b>Minoritets-interesser</b> | <b>Sum</b>     |
|-------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|----------------|
| <b>Egenkapital 31.12.2010</b>                         | <b>65 989</b>       | <b>135 454</b>                    | <b>278 567</b>          | <b>-286</b>                  | <b>479 724</b> |
| <b>Årets endring i egenkapital</b>                    |                     |                                   |                         |                              |                |
| Årsresultat                                           |                     |                                   | 108 055                 | -427                         | 107 628        |
| Foreslått utbytte                                     |                     |                                   | -65 989                 |                              | -65 989        |
| Korreksjon egenkapital fra 2010                       |                     |                                   | -2 353                  |                              | -2 353         |
| Overføring av minoritet i datterselskap til majoritet |                     |                                   | 28                      | -28                          |                |
| Estimataavvik ført over egenkapital                   |                     |                                   | -801                    |                              | -801           |
| Skatt på estimataavvik ført over egenkapital          |                     |                                   | 224                     |                              | 224            |
| Omregningsdifferanser                                 |                     |                                   | 288                     |                              | 288            |
| <b>Egenkapital 31.12.2011</b>                         | <b>65 989</b>       | <b>135 454</b>                    | <b>318 019</b>          | <b>-741</b>                  | <b>518 721</b> |

Korreksjonspostene til egenkapital fra 2010 gjelder poster som ikke ville ha påvirket resultatet om de var inntatt tidligere år. På grunn av dette og at beløpene er forholdsvis små har selskapet valgt å føre beløpene direkte mot egenkapital uten å omarbeide regnskapene for foregående år.

Omregningsdifferanser vises netto i egenkapitalnoten. Dette innebærer at omregningsdifferanser som oppstår ved omregning av utenlandske datterselskap, blir motregnet mot omregningsdifferanser som kommer fra sikringsinstrument.

## Note 12 Egenkapital og aksjonærinformasjon (forts.)

### Aksjekapital og aksjonærinformasjon

#### Aksjekapitalen i Glamox ASA pr. 31.12.2011 består av

|            | Antall            | Pålydende | Balanseført   |
|------------|-------------------|-----------|---------------|
| Aksjer     | 65 988 668        | 1         | 65 989        |
| <b>Sum</b> | <b>65 988 668</b> | <b>1</b>  | <b>65 989</b> |

Alle aksjene har lik stemmerett

### Eierstruktur

#### De største aksjonærene i Glamox ASA pr. 31.12.2011 var

|                                  | Antall aksjer     | Eierandel/<br>Stemmeandel |
|----------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Arendals Fossekompani ASA        | 32 927 889        | 49,90 %                   |
| Fondsavanse AS                   | 15 160 083        | 22,97 %                   |
| Skagen Vekst                     | 5 944 034         | 9,01 %                    |
| Sundial 2000 Limited             | 2 334 729         | 3,54 %                    |
| Havfonn AS                       | 1 600 316         | 2,43 %                    |
| Vicama AS                        | 1 560 659         | 2,37 %                    |
| Kjell Stamnes                    | 1 391 750         | 2,11 %                    |
| Snefonn AS                       | 1 059 080         | 1,60 %                    |
| Erik Must                        | 739 388           | 1,12 %                    |
| Dag Henning Larsen               | 582 321           | 0,88 %                    |
| <b>Sum 10 største aksjonærer</b> | <b>63 300 249</b> | <b>95,93 %</b>            |
| Sum øvrige                       | 2 688 419         | 4,07 %                    |
| <b>Totalt antall aksjer</b>      | <b>65 988 668</b> | <b>100,00 %</b>           |

#### Aksjer eiet av medlemmer i styret og ledende ansatte

| Navn            | Verv                       | Antall aksjer |
|-----------------|----------------------------|---------------|
| Kjell Stamnes   | Konsernsjef                | 1 391 750     |
| Thomas Lindberg | Økonomi- og Finansdirektør | 25 559        |
| Henny Eidem     | Styremedlem                | 14            |



## Note 13 Pantstillelser og garantiansvar

|                                                                                 | MOR            |                | KONSERN        |                |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                 | 31.12.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2011     | 31.12.2010     |
| <b>Balanseført gjeld som er sikret ved pant ol.</b>                             |                |                |                |                |
| Gjeld til kreditinstitusjoner                                                   | 185 650        | 204 920        | 219 413        | 242 590        |
| <b>Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld</b> |                |                |                |                |
| Tomter, bygninger ol.                                                           | 86 287         | 94 286         | 129 075        | 136 630        |
| Maskiner og anlegg                                                              |                |                | 8 136          | 21 329         |
| Driftsløsøre                                                                    |                |                | 15 261         | 16 149         |
| Rettigheter, EDB-systemer mv.                                                   |                |                | 1 499          | 789            |
| Aksjer                                                                          | 6 344          | 9 067          |                |                |
| Varebeholdning                                                                  | 114 908        | 104 498        | 177 623        | 173 322        |
| Kundefordringer                                                                 | 142 888        | 130 448        | 133 976        | 129 068        |
| Bankinnskudd                                                                    |                |                |                | 71 873         |
| <b>Sum</b>                                                                      | <b>350 427</b> | <b>338 299</b> | <b>465 570</b> | <b>549 160</b> |

De samme eiendelene som er pantsatt i morselskapet er også stillet som sikkerhet for gjeld i datterselskaper. Långiverne har i sine betingelser også krav til nøkkeltall som egenkapitalandel, gjeldsgrad og lignende.

I konsernsammenheng er det pantsatt aksjer i datterselskap med en samlet egenkapital på 60,6 MNOK. Bokført verdi av eiendeler i disse datterselskapene er også inntatt i oppstillingen ovenfor.

|                               | MOR        |            | KONSERN    |            |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                               | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| <b>Garantiforpliktelser</b>   |            |            |            |            |
| Garantier overfor tredje part | 24         | 182        | 24         | 182        |

## Note 14 Mellomværende med selskap i samme konsern

|                                         | MOR            |                | KONSERN    |            |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|------------|------------|
|                                         | 31.12.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Kundefordringer på konsernselskap       | 61 329         | 53 658         |            |            |
| Lån til konsernselskap                  | 194 906        | 212 740        |            |            |
| <b>Sum fordringer på konsernselskap</b> | <b>256 235</b> | <b>266 398</b> |            |            |
| Leverandørgjeld til konsernselskap      | 28 404         | 23 770         |            |            |
| <b>Sum gjeld til konsernselskap</b>     | <b>28 404</b>  | <b>23 770</b>  |            |            |

## Note 15 Kontanter mm

|                    | MOR        |            | KONSERN    |            |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|
|                    | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Likviditetsreserve | 305 706    | 299 245    | 573 339    | 485 338    |

Likviditetsreserve fremkommer ved å summere selskapets kredittrammer, fratrullet benyttet trekk, og tillagt selskapets bankinnskudd.

Konsernets likviditet er organisert i en konsernkontoordning. Dette innebærer at datterselskapenes kontantbeholdning formelt sett er fordringer på morselskapet, og alle konsernselskaper er solidarisk ansvarlige for de trekk konsernet har gjort.

Konti med innskudd og trekk som ligger innenfor konsernkontosystemet, er ført mot hverandre.

Bundne innskudd i Glamox ASA og konsern utgjør i tillegg 9,3 MNOK.

## Note 16 Nærstående parter for mor og konsern

Som nærstående parter regnes selskaper i konsernet, betydelige aksjonærer, medlemmer i selskapets og datterselskapenes styre og ledende ansatte. Avtaler om godtgjørelse for selskapets ledelse framgår av note 5.

Det er hverken for regnskapsåret 2011 eller for de regnskapsår som det vises sammenligningstall for, gjennomført transaksjoner eller inngått avtaler av betydning som faller inn under lovens bestemmelser om informasjonsplikt.

### Transaksjoner mellom Glamox ASA og andre konsernselskaper

|                   | 2011    |
|-------------------|---------|
| Varesalg          | 295 770 |
| Salg av tjenester | 48 932  |
| Renteinntekter    | 8 962   |
| Varekjøp          | 29 865  |

## Note 17 Finansiell markedsrisiko

---

Konsernets holdning og målsetning til finansiell markedsrisiko har betydning for vurdering av inntjening og verdi.

Noten omhandler hvilken rente- og valutarisiko konsernet er eksponert for og hvilke virkemidler som benyttes for å styre risiko.

### A) Renterisiko og -styring

Glamox konsernet har som målsetning å følge den generelle langsiktige utviklingen i pengemarkedsrentene. Effektene av kortsiktige svingninger i pengemarkedsrenten søkes dempet gjennom styring av låneporteføljens gjennomsnittlige rentebinding og gjennom styring av tidspunkt for renteforfall.

Som instrument for styring av renterisiko benyttes delvis underliggende låneavtaler samt finansielle instrumenter.

Rentebærende gjeld pr. 31.12.11 var 223 MNOK. Av dette løper 34 MNOK i norske kroner. Per 31.12.11 var 60 MNOK til fast rente. Av dette løper 31 MNOK i norske kroner.

Per 31.12.2011 har selskapet netto rentebærende innskudd, dvs. inkludert rentebærende gjeld, på 151 MNOK. Ved 1%-poengs endring i rente i alle valutaer vil konsernets rentekostnad, gitt lånestruktur og innskuddsstrukturen pr. 31.12.11, endre seg med omlag 2,1 MNOK.

### B) Valutarisiko og -styring

#### *Driftsmessige kontantstrømmer (transaksjonsrisiko)*

Glamox er eksponert for transaksjonsrisiko gjennom innkjøp og salg i forskjellig valuta. Innkjøps- og produksjonskostnader oppstår hovedsakelig i NOK og EUR, mens salg i hovedsak skjer i NOK, EUR, SEK, DKK, GBP, SGD, CAD og USD.

Glamox har som målsetning å minimere risiko for endringer i verdi på netto kontantstrømmer på grunn av kortsiktige svingninger i valutakurser.

Transaksjonsrisiko styres gjennom interne faktureringsregler, matching av inntekter og kostnader i samme valuta, samt bruk av finansielle instrumenter (terminkontrakter).

Pr. 31.12.11 hadde konsernet terminkontrakter for både salg og kjøp av aktuelle valutaer. Valutasalgsbeløpene tilsvarte 111 MNOK og valutakjøpsbeløpene tilsvarte 53 MNOK begge omregnet til 31.12.11 kurser.

#### *Egenkapital i utenlandske datterselskap*

Glamox er eksponert for endringer i bokført verdi på egenkapital i utenlandske datterselskaper. Endringer i egenkapitalverdien utjevnes delvis gjennom lån og trekk i kassekreditt i samme valuta.



**KPMG AS**  
P.O. Box 7000 Majorstuen  
Sørkedalsveien 6  
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Glamox ASA

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Glamox ASA, som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 58 541 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 107 628 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Glamox ASA' finansielle stilling per 31. desember 2011 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Offices in:

|          |              |              |
|----------|--------------|--------------|
| Oslo     | Hemer        | Sandefjord   |
| Ålesund  | Haugesund    | Sandnessjøen |
| Århus    | Kristiansund | Sivanger     |
| Bergen   | Levik        | Stord        |
| Bodo     | Mo i Rana    | Tromsø       |
| Elverum  | Molde        | Tromsø       |
| Finnes   | Narvik       | Tvedestrand  |
| Grimstad | Ræres        | Vesnes       |

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

#### Uttalelse om øvrige forhold

##### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

##### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 5. mars 2012

KPMG AS



Henning Aass

Statsautorisert revisor



# NØKKELTALL

|                                                       |      | 2011   | 2010   | 2009   | 2008   | 2007   |
|-------------------------------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SALG / RESULTAT                                       |      |        |        |        |        |        |
| 1. SUM INNTEKTER                                      | MNOK | 1714,0 | 1789,5 | 1763,3 | 1606,8 | 1593,8 |
| 2. DRIFTSRESULTAT                                     | MNOK | 151,7  | 136,9  | 124,9  | 147,5  | 158,4  |
| 3. ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD                | MNOK | 150,3  | 143,7  | 108,9  | 144,3  | 134,5  |
| 4. ORDINÆRT RESULTAT                                  | MNOK | 107,6  | 112,8  | 66,1   | 117,4  | 93,8   |
| LØNNSOMHET / RENTABILITET                             |      |        |        |        |        |        |
| 5. DRIFTSMARGIN                                       | %    | 8,9    | 7,7    | 7,1    | 9,2    | 9,9    |
| 6. BRUTTO FORTJENESTEMARGIN                           | %    | 8,8    | 8,0    | 6,2    | 9,0    | 8,4    |
| 7. NETTO FORTJENESTEMARGIN                            | %    | 6,3    | 6,3    | 3,7    | 7,3    | 5,9    |
| 8. TOTALRENTABILITET                                  | %    | 13,9   | 15,0   | 15,8   | 16,4   | 18,3   |
| 9. EGENKAPITALRENTABILITET                            | %    | 21,6   | 24,7   | 16,1   | 32,8   | 32,0   |
| KAPITAL / LIKVIDITET                                  |      |        |        |        |        |        |
| 10. LIKVIDITETSGRAD                                   |      | 2,4    | 2,2    | 2,2    | 2,4    | 2,1    |
| 11. KONTANTSTRØM FRA DRIFT OG INVESTERINGSAKTIVITETER | MNOK | 117,1  | 199,4  | 162,9  | 39,7   | 165,6  |
| 12. KONTANTSTRØM                                      | MNOK | 181,4  | 192,0  | 146,0  | 164,1  | 179,2  |
| 13. EGENKAPITAL                                       | MNOK | 518,7  | 479,7  | 434,7  | 384,1  | 330,7  |
| 14. EGENKAPITALANDEL                                  | %    | 43,7   | 41,1   | 39,3   | 35,9   | 35,0   |
| 15. INVESTERINGER                                     | MNOK | 24,1   | 23,9   | 36,1   | 51,1   | 44,4   |
| AKSJERELATERTE NØKKELTALL                             |      |        |        |        |        |        |
| 16. ORDINÆRT RESULTAT PR. AKSJE                       | NOK  | 1,63   | 1,71   | 1,00   | 1,78   | 1,42   |
| 17. UTVANNET RESULTAT PR. AKSJE                       | NOK  |        |        |        |        | 1,42   |
| 18. KONTANTSTRØM PR. AKSJE                            | NOK  | 2,75   | 2,91   | 2,21   | 2,49   | 2,72   |
| 19. UTVANNET KONTANTSTRØM PR. AKSJE                   | NOK  |        |        |        |        | 2,72   |
| 20. BOKFØRT EGENKAPITAL PR. AKSJE                     | NOK  | 7,86   | 7,27   | 6,59   | 5,82   | 5,01   |

- 5) **Driftsmargin:** Driftsresultat i prosent av sum salgsinntekt og annen driftsinntekt
- 6) **Brutto fortjenestemargin:** Ordinært resultat før skattekostnad i prosent av sum salgsinntekt og annen driftsinntekt
- 7) **Netto fortjenestemargin:** Ordinært resultat i prosent av sum salgsinntekt og annen driftsinntekt
- 8) **Totalrentabilitet:** Ordinært resultat før skattekostnad pluss finanskostnader i prosent av gjennomsnittlig totalkapital
- 9) **Egenkapitalrentabilitet:** Ordinært resultat i prosent av gjennomsnittlig egenkapital inklusive minoritetsinteresser
- 10) **Likviditetsgrad:** Omløpsmidler i forhold til kortsiktig gjeld
- 11) **Kontantstrøm fra driften og investeringsaktiviteter:** (Fra kontantstrømpoppstilling.)  
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter + netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter
- 12) **Kontantstrøm:** Ordinært resultat før skattekostnad, fratrasket betalt skatt, tillagt ordinære avskrivninger
- 13) **Egenkapital:** Bokført egenkapital inklusive minoritetsinteresser og ansvarlige lån
- 14) **Egenkapitalandel:** Bokført egenkapital inklusive minoritetsinteresser og ansvarlige lån, i prosent av totalkapital pr. 31.12
- 15) **Investeringer:** Investeringene er eksklusive eiendeler som er leaset
- 16) **Ordinært resultat pr. aksje:**  
Ordinært resultat etter skattekostnad pr. aksje er fra 2008 regnet ut fra 65.988.668 aksjer  
Ordinært resultat etter skattekostnad pr. aksje for 2007 er regnet ut fra 65.988.668, etter konvertering av siste del av ansvarlig lån i løpet av 2007
- 17) **Utvannet resultat pr. aksje:** Ordinært resultat før skatt + renter på konvertible lån, delt på sum ordinære aksjer og konvertible aksjer
- 18) **Kontantstrøm pr. aksje:**  
Kontantstrøm pr. aksje er fra 2008 regnet ut fra 65.988.668 aksjer  
Kontantstrøm pr. aksje i 2007 er regnet ut fra 65.988.668 aksjer, etter konvertering av siste del av ansvarlig lån i løpet av 2007
- 19) **Utvannet kontantstrøm pr. aksje:**  
Kontantstrøm justert for renter konvertible ansvarlige lån, delt på gjennomsnittlige aksjer (sum ordinære- og konvertible aksjer)
- 20) **Bokført egenkapital pr. aksje:**  
Bokført egenkapital, delt på gjennomsnittlige aksjer (ordinære aksjer)

## **PROFESSIONAL BUILDING SOLUTIONS**

### **Salgsenheter**

Norge  
Glamox ASA  
BU Glamox Luxo Lighting  
Oslo  
Tel +47 22 02 11 00  
Fax +47 22 02 11 02  
post@glamoxluxo.com  
www.glamoxluxo.no

Sverige  
Glamox Luxo Lighting AB  
BU Sales  
Stockholm  
Tel +46 84 49 83 40  
Fax +46 87 79 83 56  
info.se@glamoxluxo.com  
www.glamoxluxo.se

Danmark  
Glamox Luxo Lighting A/S  
Ishøj  
Tel +45 70 100 304  
Fax +45 44 200 730  
info.dk@glamoxluxo.com  
www.glamoxluxo.dk

Finland  
Glamox Luxo Lighting OY  
Vantaa  
Tel +358 1 0841 0440  
Fax +358 1 0841 0464  
info.fi@glamoxluxo.com  
www.glamoxluxo.fi

Baltikum  
AS Glamox HE  
BU Sales  
Keila, Estland  
Tel +372 671 2300  
Fax +372 671 2305  
info.es@glamox.com  
www.glamox.ee

Tyskland  
Glamox Luxo Lighting GmbH  
Bremen  
Tel +49 421 4857 05  
Fax +49 421 4857 022  
info.de@glamoxluxo.com  
www.glamoxluxo.de

Glamox Luxo Lighting GmbH  
Hildesheim  
Tel +49 512 1706-00  
Fax +49 512 1529-10  
office.de@glamoxluxo.com  
www.glamoxluxo.de

Storbritannia  
Glamox Luxo Lighting Ltd  
Borehamwood, Hertfordshire  
Tel +44 2089 53 0540  
Fax +44 2089 53 9580  
ukoffice@glamoxluxo.com  
www.glamoxluxo.co.uk

Irland  
Glamox Ireland Ltd.  
Dublin  
Tel +353 1 4500 755  
Fax +353 1 4500 688  
info.ie@glamox.com  
www.glamox.ie

USA  
Luxo Corporation  
Elmsford, New York  
Tel +1 914 345 0067  
Fax +1 914 345 0068  
office@luxous.com  
www.luxous.com

### **Produksjonsenheter**

Norge  
Glamox ASA  
BU Production Molde  
Tel +47 71 24 60 00  
Fax +47 71 24 60 01

Glamox ASA  
BU Luxo Production Kirkenær  
Tel +47 62 94 92 00  
Fax +47 62 94 92 01

Sverige  
Glamox Luxo Lighting AB  
BU Production Målilla  
Tel +46 49 524 99 00  
Fax +46 49 524 99 24

Estland  
AS Glamox HE  
BU Production Keila  
Tel +372 671 2300  
Fax +372 671 2305

## **GLOBAL MARINE & OFFSHORE**

### **Salgsenheter**

Tyskland  
aqua signal GmbH  
Bremen  
Tel +49 421 4893 0  
Fax +49 421 4893 210  
info@aquasignal.de  
www.aquasignal.de

USA  
Glamox Aqua Signal Corporation  
Houston, Texas  
Tel +1 (281) 944-4100  
Fax +1 (847) 639-7047  
glamoxUS@glamox.com  
www.glamox.com

Norge  
Glamox ASA  
BU Glamox International  
Molde  
Tel +47 71 25 04 00  
Fax +47 71 21 85 40  
info.gi@glamox.com  
www.glamox.com

Singapore  
Glamox Far East Pte. Ltd.  
Tel +65 6748 1977  
Fax +65 6742 9711  
sales@glamoxfe.com.sg  
www.glamox.com

Kina  
Glamox (Suzhou) Lighting Co. Ltd.  
Shanghai  
Tel +86 21 5187 2358  
Fax +86 21 5161 0360  
glamox@public1.sz.js.cn  
www.glamox.com

Canada  
Glamox Canada Inc.  
New Foundland  
Tel +1 709 753 2373  
Fax +1 709 753 2180  
info@mariteam.com  
www.glamox.com

Sør Korea  
Glamox Korea Co. Ltd.  
Busan  
Tel +82 51 97 17 200  
Fax +82 51 97 19 273

### **Produksjonsenheter**

Tyskland  
aqua signal Teterow GmbH & Co. KG  
Bremen/Teterow  
Tel +49 399 6142 0  
Fax +49 399 6142 10

Norge  
Glamox ASA  
BU Norselight  
Halden  
Tel +47 69 17 99 99  
Fax +47 69 17 99 89

Canada  
Glamox Canada Inc.  
New Foundland  
Tel +1 709 753 2373  
Fax +1 709 753 2180

Kina  
Glamox (Suzhou) Lighting Co. Ltd.  
Suzhou  
Tel +86 512 62 52 59 77  
Fax +86 512 62 52 59 97

Sør Korea  
Glamox Korea Co. Ltd.  
Busan  
Tel +82 51 97 17 200  
Fax +82 51 97 19 273

---

**Glamox ASA**

Drammensveien 175  
Postboks 163, Skøyen  
0212 OSLO

Tel. +47 22 02 11 00  
Fax. +47 22 02 10 72

[info@glamox.com](mailto:info@glamox.com)  
[www.glamox.com](http://www.glamox.com)