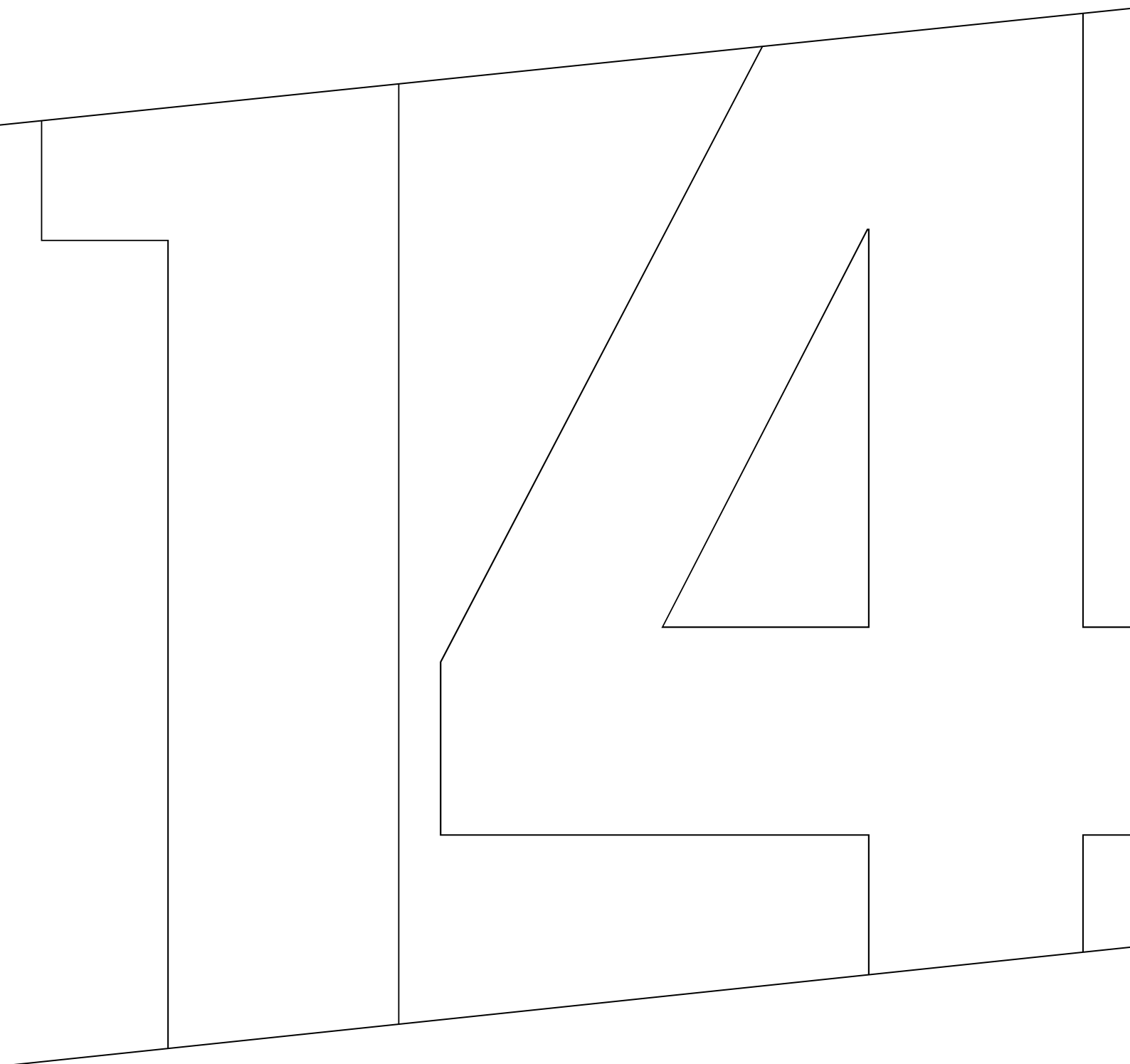


Årsrapport 2014



Innhold

Nøkkeltall	3
Lysselskapet Glamox	4
Hovedpunkter fra divisjonene	6
Styrets årsberetning	12
Resultatregnskap	20
Kontantstrømoppstilling	21
Balanse	22
Noter	24
Revisors beretning	39
Nøkkeltall	41
Adresser	43



Glamox-konsernet

Glamox er et norsk industrikonsern som utvikler, produserer og distribuerer profesjonelle belysningsløsninger for det globale markedet. Glamox-konsernet er en ledende leverandør til verdens marine og offshore-markeder, og en betydelig leverandør til det profesjonelle byggmarkedet i Europa. Konsernet er organisert med Glamox AS som morselskap.

Glamox-konsernet er en global organisasjon, med ca. 1 300 ansatte innen salg og produksjon i mange europeiske land, samt i Asia, Nord- og Sør-Amerika. Den årlige omsetningen er på NOK 2,2 mrd. Konsernet eier en rekke varemerker innen kvalitetsbelysning, inkludert Glamox, Aqua Signal, Luxo, Høvik lys og Norselight. Glamox møter kundenes behov og forventninger ved å levere kvalitetsprodukter og -løsninger, service og support.



Hovedpunkter

- Omsetningen endte på 2.222 MNOK (1.997 MNOK), en vekst på 11,2 %
- Driftsresultat på 259,6 MNOK (11,7 %) mot 202,6 MNOK (10,1 %) i 2013. En økning på 28,1 %.
- Årsresultat på 193,9 MNOK (148,5 MNOK) som er det beste i konsernets historie.
- Positiv kontantstrøm på 172,3 MNOK mot 168,0 MNOK året før.
- En vekst i omsetningen av LED – produkter på 89 %.
- Det er avsatt 14,5 MNOK (13,0 MNOK) til ekstraordinær bonus til alle ansatte.
- Selskapet utbetalte et ekstraordinært utbytte på 399 MNOK i desember 2014, i tillegg til ordinært utbytte på 99 MNOK.
- Forslag til ordinært utbytte på NOK 0,75 per aksje.

Nøkkeltall

		2014	2013	2012	2011	2010
Sum inntekter	MNOK	2 221,5	1 997,0	1 827,9	1 714,0	1 789,5
Driftsresultat	MNOK	259,6	202,6	166,7	151,7	136,9
Ordinært resultat før skattekostnad	MNOK	264,9	208,1	163,5	150,3	143,7
Ordinært resultat	MNOK	193,9	148,5	118,2	107,6	112,8
Kontantstrøm fra driften	MNOK	172,3	168,0	141,7	117,1	199,4
Totalrentabilitet	%	22,2	16,6	15,0	13,9	15,0
Egenkapitalandel	%	34,4	45,4	46,5	43,7	41,1
Fortjeneste pr. aksje	NOK	2,94	2,25	1,79	1,63	1,71

Lysselskapet Glamox

Våre varemerker

Glamox-konsernet eier fem internasjonale varemerker.



Glamox ble grunnlagt i 1947 og er et ledende varemerke på det profesjonelle belysningsmarkedet, både på land og til sjøs. Glamox har et bredt produktspekter i høy teknisk kvalitet beregnet på mange ulike bruksområder – inklusive krevende miljøer.



Aqua Signal har levert avanserte belysningsløsninger til maritim bruk siden før elektrisitetens tid, og tilbyr belysningsprodukter som oppfyller alle aktuelle standarder for kvalitet og ytelse til sjøs.



Norselight sørger for økt sikkerhet ved å levere lyskastere av høy kvalitet, som fungerer selv under de mest ekstreme forhold.



Siden 1876 har flotte belysningsprodukter fra Høvik Lys satt et dekorativt preg på bygninger og skip. Produktene er fremstilt i kvalitetsmaterialer og har eksklusive detaljer.



Luxo har laget innovative, ergonomiske belysningsprodukter, hovedsakelig armbaserte, i over 75 år. Luxo-produktene forbedrer lysforholdene og tar hensyn til individuelle behov.

Vår visjon

Glamox skal være en løsningsorientert, preferert leverandør av belysning til definerte markedssegmenter.

Våre verdier

Kunder

Vi verdsetter betydningen av å forstå kundenes forventninger og behov.

Samarbeid

Vi samarbeider med kunder og kolleger for å finne de beste løsningene.

Forpliktelse

Vi legger vekt på å levere som lovet.

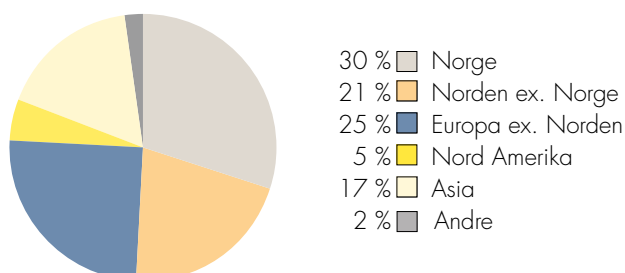
Kvalitet

Vi har fokus på å levere riktig kvalitet og service.

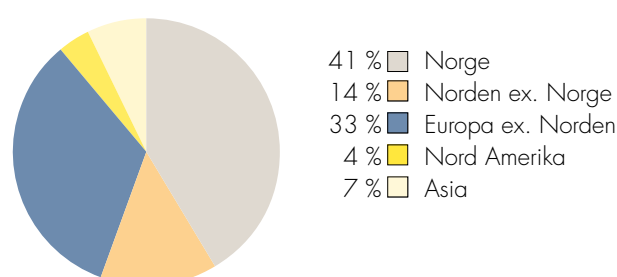
Etikk

Vi behandler alle med verdighet og respekt.

Omsetning fordelt på markeder: 2 222 MNOK



Årsverk (snitt) fordelt på markeder: 1 274



Konsernorganisasjon

Med virkning fra 1.3.2014 er konsernets operative drift organisert i tre forretningsmessig selvstendige divisjoner, Professional Building Solutions, Global Marine & Offshore og Sourcing, Production and Logistics. Divisjonene har ansvar for hver sin gruppe av forretningsenheter.

Professional Building Solutions

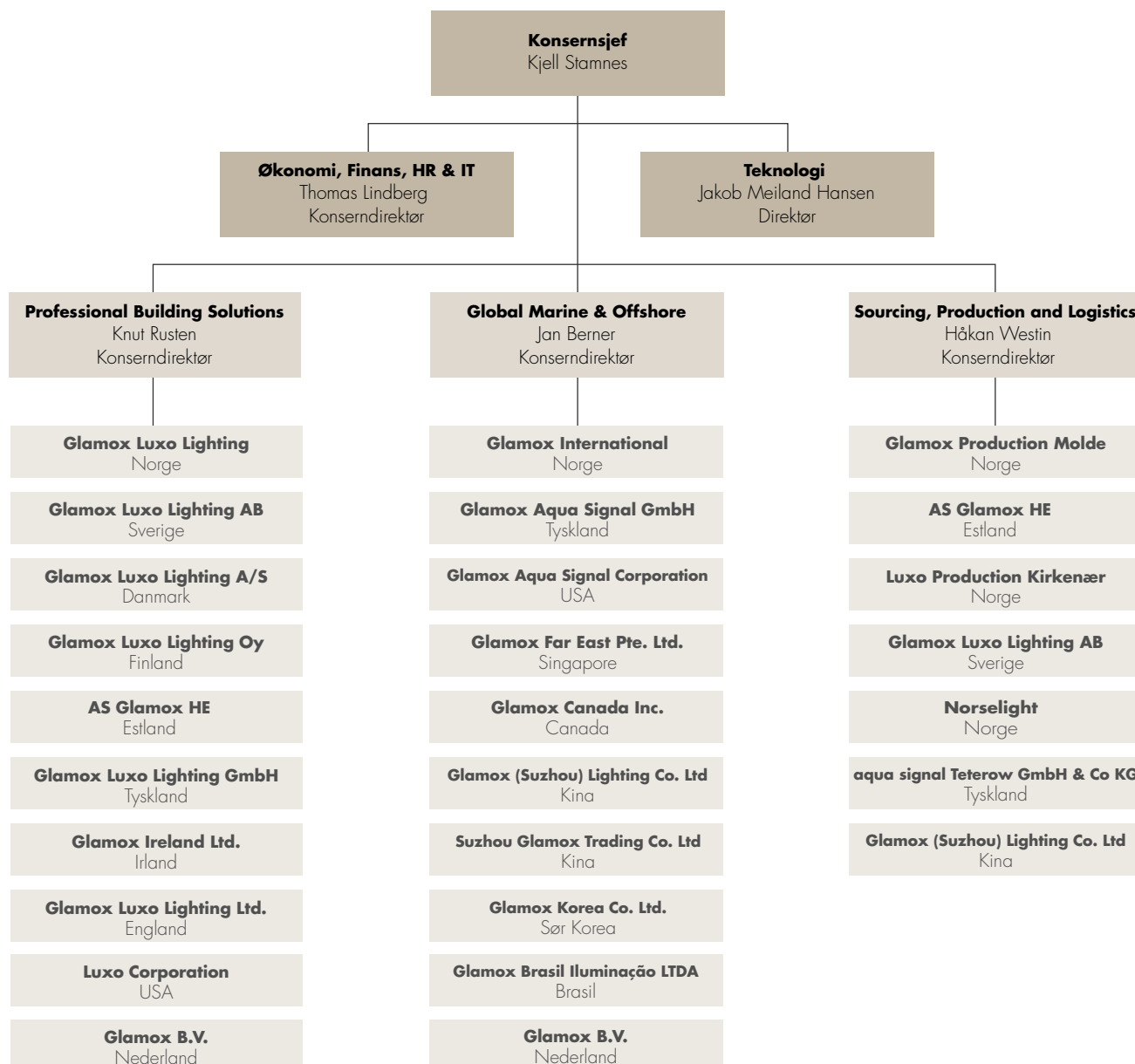
Professional Building Solutions leverer et bredt spekter av belysningsløsninger til markedet for landbasert belysning. Divisjonen tilbyr markedet totale løsninger innenfor kontor og forretningsbygg, industribygg, undervisningsbygg, helse- og institusjonsbygg, butikker og kjøpesentre og hotell- og restaurantbygg.

Global Marine & Offshore

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

Sourcing, Production and Logistics

Sourcing, Production and Logistics har en nøkkelrolle i verdikjeden i Glamox. Arbeidsoppgavene inkluderer ordrehåndtering, anskaffelser, produksjon, lagring og distribusjon. Divisjonen opererer produksjonsenheter på åtte forskjellige steder i Europa og i Kina. Hovedformålet er å betjene salgsselskapene og deres kunder med gode tjenester og produkter.



Hovedpunkter fra divisjonene

Professional Building Solutions (PBS)

Divisjonen tilbyr belyningsløsninger for følgende segmenter: Kontor- og forretningsbygg, industribygg, undervisningsbygg, helse- og institusjonsbygg, butikker og kjøpesentre, hotell- og restaurantbygg.



Kontor- og
forretningsbygg



Industribygg



Undervisnings-
bygg



Helse- og
institusjonsbygg



Butikker og
kjøpesentre



Hotell- og
restaurantbygg



Divisjon Professional Building Solutions (PBS) er organisert som et selvstendig virksomhetsområde innenfor Glamox-konsernet med et totalt budsjett- og resultatansvar. I tillegg til å ha salgs- og markedsansvar mot definerte markedssegmenter har divisjonen også ansvar for produktutvikling og produktledelse for egne produkter. Disse produktene produseres av produksjonsenheter organisert i egen divisjon.

I de fleste markeder PBS er representert, opererer salgsenhetene under navnet Glamox Luxo Lighting. Unntakene er Irland, Estland og Nederland der vi bare bruker Glamox-navnet, og USA der vi bare bruker Luxo-navnet.

PBS utvikler og selger belyningsløsninger 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 Midtøsten 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 oppkjøp og egen produktutvikling har PBS ekspandert både produktmessig og geografisk de senere år. Divisjonen tilbyr nå et bredt sortiment innen dekorativ allmennbelysning og industriell belysning, spesialarmaturer tilpasset alle segmenter vi opererer i, samt bordlamper og lupelamper. På grunn av det sterke fokuset i markedet på et

teknologiskifte over til LED, har vi ytterligere fokusert på og forsterket kompetansen innenfor anvendelse av LED-teknologi. PBS tilbyr i dag produkter basert på LED-teknologi innenfor de fleste segmenter og anvendelsesområder.

PBS har egne salgsselskaper i Norge, Danmark, Sverige, Finland, Estland, Storbritannia, Irland, Tyskland, Nederland og USA. I øvrige markeder er vi representert gjennom distributører.

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.

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

I 2014 hadde PBS driftsinntekter på 1.357 MNOK mot 1.289 MNOK i 2013 en vekst på 5%. Ved utgangen av 2014 sysselsatte PBS 287 årsverk, hvorav 63 % er ansatt i virksomheter utenfor Norge.

Hovedpunkter fra divisjonene

Global Marine & Offshore (GMO)

Divisjonen tilbyr belysningsløsninger for følgende segmenter: Handelsskip, cruise og ferger, olje og gass, fritidsbåter, marine og industri.



Handelsskip



Cruise og ferger



Olje og gass



Fritidsbåter



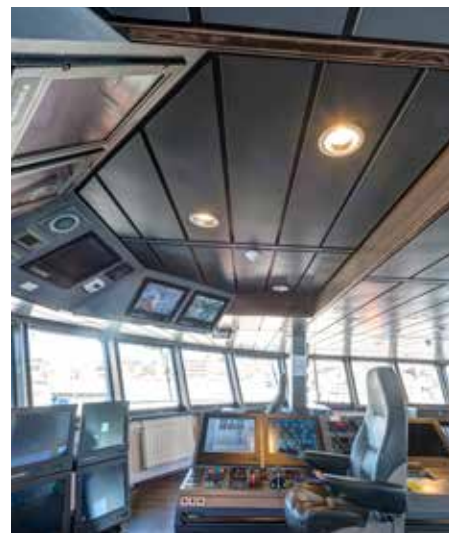
Marine



Industri

Divisjon Global Marine & Offshore (GMO) er organisert som et selvstendig virksomhetsområde innenfor Glamox-konsernet med et totalt budsjett- og resultatansvar. I tillegg til å ha salgs- og markedsansvar mot definerte markedssegmenter har divisjonen også ansvar for produktutvikling og produkt ledelse for egne produkter. Disse produktene produseres av produksjonsheter organisert i egen divisjon.

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



Divisjonen er representert i alle verdensdeler gjennom egne salgsselskaper, agenter og distributører. Virksomheten har egne salgsenheter i Norge, Tyskland, Finland, England, Nederland, Midt-Østen, Singapore, Kina, USA, Canada, Korea og Brasil. I tillegg har divisjonen ansvaret for vår produksjonsvirksomhet i Canada.

GMO leverer et bredt spekter av komplette belysningsløsninger til ulike segmenter. Divisjonen har et sterkt fokus på produktutvikling og har de siste årene lansert flere nye produktfamilier som er basert på LED teknologi. Dette inkluderer blant annet LED baserte Ex-produkter til offshore-enheter som skal operere under arktiske forhold.

GMO opererer innen segmentene handelsskip, cruise og ferger, olje og gass, fritidsbåter og militær marine. I tillegg leverer GMO til landprosjekter i enkelte regioner utenfor Europa. Divisjonen er globalt ledende i segmentene handelsskip og i cruise og ferger. Innenfor olje og gass segmentet 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, spesielt innen navigasjonslys.

Den viktigste faktor for etterspørsel etter våre produkter er nybygging av skip og offshore-installasjoner. Bestilling og leveranser av belysningsløsninger kommer relativt sent i byggeprosessen.

I 2014 hadde divisjonen driftsinntekter på 865 MNOK mot 713 MNOK i 2013, en vekst på 21 %. Ved utgangen av 2014 sysselsatte Global Marine & Offshore 133 årsverk. Herav var 79 % av årsverkene i virksomheter utenfor Norge.

Hovedpunkter fra divisjonene

Sourcing, Production and Logistics (SPL)

Divisjonen driver totalt syv produksjonsenheter, og er ansvarlig for innkjøp, produksjon, lagring og distribusjon i Glamox-konsernet.



Divisjon Sourcing, Production and Logistics (SPL) er organisert som et selvstendig virksomhetsområde innenfor Glamox-konsernet, med eget budsjett- og resultatansvar. Divisjonen ble etablert 1. mars 2014. Konsernets produksjonsenheter, tidligere organisert under divisjonene PBS og GMO, ble samlet i divisjon Sourcing, Production and Logistics.

Hensikten med den nye organiseringen er blant annet å sette økt fokus og kraft i gjennomføringen av vår produksjonsstrategi med tilhørende operasjonelle tiltak, samt forsterke vår koordinerte innsats på sourcing.

Divisjonen har en nøkkelrolle i verdikjeden i Glamox. Arbeidsoppgavene inkluderer ordrehåndtering, anskaffelser, produksjon,



lagring og distribusjon. Divisjonen opererer produksjonsenheter på seks forskjellige steder i Europa og ett i Kina. Hovedformålet er å betjene konsernets salgsselskaper og deres kunder med konkurransedyktige produkter, god leveringsevne, høy kvalitet og god teknisk support.

Produksjonsenhetene i SPL er produkteiere av egenutviklede produkter og står for produksjonen av alle de fem merkevarerne i Glamox-konsernet: Aqua Signal, Glamox, Høvik Lys, Norselight og Luxo. De er alle kjente internasjonale varemerker i belysningsbransjen. Glamox er en ledende leverandør av belysningsløsninger og tilbyr produkter av meget god teknisk kvalitet, som fungerer pålitelig selv under krevende forhold. Produktene er produsert og sertifisert i

henhold til alle relevante kvalitets- og miljøstandarder.

Glamox skal, som en del av konsernets forretningside, gjennom planmessig og langsiktig arbeid, posisjonere seg som en miljøbedrift. Konsernets produksjonsenheter i Molde, Kirkenær, Sverige og Estland er sertifisert i henhold til EN ISO 14001. Enhetene oppfyller de strengeste krav til miljøstyring og er forpliktet til å dokumentere et miljøstyringssystem.

I 3. kvartal 2014 besluttet konsernet å flytte produksjonsvirksomheten av maritime søkelys lokalisert i Halden, Norge til våre produksjonsfasiliteter i Tyskland. Det gjennomføres en suksessiv overførsel som vil være sluttført i løpet av 1. kvartal 2015.

Ved utgangen av 2014 sysselsatte Sourcing, Production and Logistics 831 årsverk. Av disse var 57 % ansatt i virksomheter utenfor Norge.

Styrets årsberetning



Hovedpunkter og hovedtall

- Omsetningen endte på 2.222 MNOK (1.997 MNOK), en vekst på 11,2 %
- Driftsresultat på 259,6 MNOK (11,7 %) mot 202,6 MNOK (10,1 %) i 2013. En økning på 28,1 %.
- Årsresultat på 193,9 MNOK (148,5 MNOK) som er det beste i konsernets historie.
- Positiv kontantstrøm på 172,3 MNOK mot 168,0 MNOK året før.
- En vekst i omsetningen av LED – produkter på 89 %.
- Selskapet utbetalte et ekstraordinært utbytte på 399 MNOK i desember 2014, i tillegg til ordinært utbytte på 99 MNOK.
- Det er avsatt 14,5 MNOK (13,0 MNOK) til ekstraordinær bonus til alle ansatte.
- Forslag til ordinært utbytte på NOK 0,75 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, Canada og Brasil. Konsernet er organisert med Glamox AS som morselskap. Hovedkontoret er i Oslo.

Glamox-konsernet hadde i 2014 en ordreinngang på 2.261 MNOK, mot 2.056 MNOK i 2013, en økning på 10,0 %. Omsetningen endte på 2.222 MNOK, mot 1.997 MNOK i 2013, en vekst på 11,2 %.

Driftsresultatet ble 259,6 MNOK, mot 202,6 MNOK i 2013. Driftsmarginen endte på 11,7 % mot 10,1 % i 2013. Det er avsatt 14,5 MNOK til ekstraordinær bonus til samtlige ansatte i konsernet i 2014, mens det i 2013 ble avsatt 13,0 MNOK. Vekst i omsetning på 11,2 %, noe bedre dekningsgrad og lavere kostnadsprosent er hovedforklaringen til økningen i driftsresultatet på 28,1 %.

Ordinært resultat før skattekostnad ble 264,9 MNOK, sammenlignet med 208,1 MNOK året før. Konsernet har i 2014 netto

finansinntekter på 5,3 MNOK sammenlignet med 5,5 MNOK i 2013. Resultat etter skatt ble 193,9 MNOK, mot 148,5 MNOK året før. Konsernet har per 31.12.2014 et skattemessig underskudd til fremføring på 38 MNOK og et ubeskattet overskudd på 157 MNOK.

Utviklingen i våre hovedmarkeder har som forventet vært varierende gjennom 2014. Markedsutviklingen innen vår landbaserte divisjon, Divisjon Professional Building Solutions (PBS) styres av aktiviteten i nybygging, rehabilitering og modernisering av yrkesbygg. Markedet i de fleste av hovedmarkedene for denne divisjonen har vekst i 2014. Dette skyldes hovedsakelig den store overgangen til LED med dyrere produkter. Markedsutviklingen innen vår maritime og offshore-relaterte virksomhet, Divisjon Global Marine & Offshore (GMO) styres av aktivitetsnivået innenfor nybygging, ombygging og rehabilitering av alle typer maritime fartøy og offshoreinstallasjoner. Her har vi opplevd fortsatt nedgang i de globale markeder for handelsfartøy og fritidsbåter, mens markedet for cruise og ferger og våre leveranser til olje og gass har utviklet seg positivt. Leveranser av belysning kommer sent i prosjektfasen.

Konsernet har en vekst på 11,2 % i omsetningen sammenlignet med 2013. I flere hovedmarkeder har vi en bedre omsetningsutvikling enn den generelle markedsutvikling. Konsernet har vekst i alle hovedregioner, og veksten er spesielt stor i Asia og Skandinavia. Innen GMO har vi en sterk vekst i Kina, i tillegg til at vi befester vår sterke markedsposisjon i Korea og Singapore. Gjennom 2014 er vårt salgsapparatet i flere markeder ytterligere forsterket.

Aktiviteten på produktutvikling har også i 2014 vært høy og flere nye produktfamilier er lansert. Alle nye produktfamilier lanseres nå med LED-teknologi som følge av utviklingen i teknologien og etterspørselen i markedene. Omsetningen av LED-baserte produkter økte med 89 %.

Konsernet har i 2014 generert en sterk kontantstrøm. Kontantstrømmen fra driften (operasjonelle aktiviteter og investeringsaktiviteter) på 172,3 MNOK, mot 168,0 MNOK i 2013, er høyere som følge av et bedre resultat fra driften. Per 31.12.2014 har konsernet 35 MNOK høyere arbeidskapital enn fjoråret. Hovedgrunnen til denne økningen er høyere valutakurser benyttet



Foto: Nils J. Tollefsen

Styrets årsberetning



ved konsolideringen av utenlandske enheter sammenlignet med året før. I 2014 er det gjennomført investeringer av driftsmidler på 36,8 MNOK mot 23,9 MNOK i 2013.

Omsetningen i morselskapet Glamox AS ble 1.371 MNOK, mot 1.240 MNOK i 2013. Driftsresultatet endte på 113,8 MNOK, mot 89,3 MNOK i 2013. Det økte driftsresultatet kommer som følge av veksten i omsetningen. Ordinært resultat før skattekostnad endte på 209,1 MNOK, mot 83,0 MNOK i 2013. Ordinært resultat før skattekostnad viser en økning i 2014 hovedsakelig som følge av høyere utbytte fra datterselskaper og lavere urealiserte valutatap. I henhold til konsernets valuta-policy inntar morselskapet valuta posisjoner for å utjevne valuta eksponeringen som oppstår på konsernnivå primært som følge av egenkapitalverdiene i datterselskapene. Ekstraordinær bonus til alle ansatte i konsernet på 14,5 MNOK er kostnadsført i sin helhet i morselskapet i 2014. Morselskapet ser stor nytte av å motivere ansatte i hele konsernet til å bidra til kontinuerlig resultatfremgang. Tilsvarende

bonusavsetning var på 13,0 MNOK i 2013.

Styret er meget tilfreds med at konsernet viser en god vekst i omsetningen, ytterligere forbedrer resultatene og resultatmarginene, og for tredje året på rad, klarer å oppnå det beste driftsresultat i konsernets historie. Som en anerkjennelse for denne resultatfremgangen, besluttet styret å gi en ekstraordinær bonus til samtlige ansatte i konsernet. Styret takker alle ansatte i Glamox for deres bidrag til den gode resultatutviklingen i 2014.

Kapital og likviditet

Balansen per 31.12.2014 utgjorde 1.119 MNOK, mot 1.399 MNOK per 31.12.2013.

Konsernets egenkapital var ved årsskiftet 385 MNOK. Egenkapitalandelen var på 34,4%. Glamox AS hadde en egenkapital på 93 MNOK og en egenkapitalandel på 11,7 %.

Kontantstrømmen fra driften ble 172,3 MNOK, mot 168,0 MNOK i 2013.

I mai 2014 utbetalte selskapet et ordinært utbytte på 1,50 NOK per aksje som tilsvarer 99 MNOK. I desember 2014 utbetalte selskapet et ekstraordinært utbytte på 6,06 NOK per aksje som tilsvarer 399 MNOK.

Likviditetsreserven utgjorde ved årsskiftet 383 MNOK, mot 718 MNOK i fjor. Per 31.12.2014 har konsernet netto rentebærende gjeld på 13,0 MNOK, mot netto rentebærende innskudd på 317,0 MNOK i 2013.

Styret vurderer selskapets egenkapital og likviditet per 31.12.2014 som tilfredsstillende også etter en disponering til utbytte på 0,75 NOK per aksje tilsvarende et samlet ordinært utbytte på 49,5 MNOK.

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Finansiell risiko

Konsernet er utsatt for kredittisiko, 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 divisjon

Konsernet etablerte med virkning fra 1. mars 2014 en ny konsernorganisering med tre divisjoner. Det ble etablert en ny divisjon, Sourcing, Production and Logistics (SPL) med ansvar for innkjøp, produksjon og logistikk. De to andre divisjonene beholdt ansvaret for marked, salg, produktutvikling og produktledelse. Divisjon Professional Building Solutions (PBS) har ansvar for belsningsløsninger til landmarkedet og Divisjon Global Marine & Offshore (GMO) har ansvar for belsningsløsninger til maritime og offshore-relaterte markeder samt onshore anlegg innen olje og gass.

Hensikten med den nye organiseringen er blant annet å sette økt fokus og kraft i gjennomføring av vår produksjonsstrategi med tilhørende operasjonelle tiltak, samt forsterke vår koordinerte innsats på sourcing. Konsernet har vekstambisjoner og ledelsens fokus i begge salgsdivisjonene kan nå i enda sterkere grad rettes mot å gjennomføre strategiske og operasjonelle tiltak for å realisere disse vekstmålene.

Professional Building Solutions (PBS)

Divisjon PBS oppnådde i 2014 en ordreinngang på 1.385 MNOK (1.289 MNOK), som er en økning på 7,4 % sammenlignet med 2013. Omsetningen i samme periode ble 1.357 MNOK (1.284 MNOK), som er en økning på 5,6 % fra året før.

De viktigste markedene for denne divisjonen er Sentral- og Nord-Europa, samt USA for armbaserte bordlamper og lupelamper. Markedet i de fleste av hovedmarkedene har hatt vekst i 2014. Dette skyldes først og fremst sterk vekst i



LED-produkter og en økende interesse for energioekonomiske løsninger.

Veksten i ordreinngang og omsetning skyldes at vi har lyktes med å øke våre markedsandeler i flere markeder.

Belysningsbransjen i Europa er svært fragmentert og har overkapasitet på produksjonssiden. De siste årene er i tillegg en rekke nye aktører med fokus på LED-teknologi kommet til i markedet, til dels med varierende kvalitet på produktene. Dette gir seg utslag i et sterkt marginpress og spesielt innenfor armaturer med LED-teknologi. Virksomhetsområdet har i 2014 investert ytterligere i økte salgsressurser i utvalgte markeder og gjennomført kapasitetsøkninger innenfor produktutvikling.

Vi har i 2014 sett en fortsatt stigende interesse for energioekonomiserende belsningsløsninger og nye teknologiske løsninger. Virksomhetsområdet har gjennom året lansert flere nye produkter, som er tatt godt imot i markedet. Markedet har et økt fokus på LED, og våre nye produktfamilier med LED-teknologi bidrar til gode løsninger.

Divisjon PBS har flere gode konseptløsninger med fokus på energieffektive belsningsløsninger, mulighetene for individualitet i belsningen for brukerne og fleksibilitet i belsningsløsningene for byggeierne.

Global Marine & Offshore (GMO)

Divisjon GMO fikk en ordreinngang på 855 MNOK (767 MNOK), en økning på 11,6 %. Omsetningen ble på 865 MNOK (713 MNOK), en økning på 21,4 %.

Økningen i både ordreinngang og omsetning er et resultat av stor aktivitet i enkelte viktige land innen segmentet handelsflåte og spesielt innen olje og gass segmentet. Divisjonen har en sterk økning i leveranser til Kina, Singapore og Norge. I Singapore har det vært leveranser til offshore rigger, i Kina til både handelsflåte og olje og gass segmentene. I Norge har det vært mange leveranser til skipsverftene og til vedlikeholds og oppgraderingsmarkedet innen olje og gass.

Det har vært et fall i verftenes kontrahering av nye handelsskip i 2014, og det er

Styrets årsberetning

forventet at leveringer av nye skip vil falle i 2015 som følge av dette. Innen nybygg offshore har det også vært en betydelig nedgang i 2014 med nesten 60 % færre bestillinger av mobile boreenheter enn i 2013. Leveranser av belysning kommer sent i prosjektfasen. Nedgang i kontrahering av nybygg forventer vi å merke i 2. halvdel av 2015 og i 2016. Divisjonen har gjennom 2014 satset ytterligere på produktutvikling og forsterket salgsaktivitetene, spesielt i Norge, Nord-Amerika og Kina.

Det har i 2014 vært en fortsatt økende interesse og etterspørsel etter energiøkonomiserende løsninger, og løsninger som skal kunne operere under arktiske forhold. Nye LED baserte EX-produkter er introdusert og godt mottatt i markedet.

Sourcing, Production and Logistics (SPL)

Divisjon SPL er ansvarlig for produksjon av konsernets egenutviklede produkter. Divisjonen opererer produksjonsenheter på syv forskjellige steder i Europa og ett i Kina. Produksjonsenhetene i Europa er fordelt på tre lokasjoner i Norge, to i Tyskland, en i Sverige og en i Estland. Ved utgangen av 2014 sysselsatte divisjonen 831 årsverk herav 57 % utenfor Norge. Divisjonen selger i sin helhet sine produkter gjennom de to salgsdivisjonene, GMO og PBS.

Konsernet besluttet i 3. kvartal å flytte

produksjonsvirksomheten av maritime søkelys lokalisert i Halden, Norge til våre produksjonsfasiliteter i Tyskland. Det gjennomføres en suksessiv overførsel av all vår produksjon i Halden og dette vil være slutført i løpet av 1. kvartal 2015. I regnskapet for 2014 er de ekstraordinære kostnadene i forbindelse med denne flyttingen kostnadsført med 5,0 MNOK.

I løpet av året har vi også innsourcet flere armbaserte produkter til vår fabrikk i Suzhou, Kina. Disse produktene har tidligere vært produsert utenfor konsernet i Kina. Vi har også flyttet produksjon av en produktfamilie fra Kirkenær til vår fabrikk i Kina.

Økt etterspørsel etter produkter med LED-teknologi og innføring av denne teknologien påvirker våre produksjonsenheter på flere områder. Nye leverandørstrukturer og produksjonsmetoder er etablert i takt med den økte etterspørselen fra markedet. Arbeidet med kontinuerlig å oppnå materialbesparelser og å tilrettelegge for en kostnadseffektiv produksjon har høy prioritet. Dette er nødvendig for å opprettholde konkurransekraften og kompensere for det økende prispresset salgsenhetene møter i markedet. I tillegg til de store forandringene i verdikjeden som LED-teknologien representerer, er det

logistikkutfordringer med å håndtere så hyppige teknologiendringer på viktige komponenter, som inngår i våre produkter.

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, Sverige og Estland 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 1.277 per 31.12.2014, mot 1.248 i 2013.

Antall årsverk i Glamox AS var ved årsskiftet 526, mot 519 i 2013.

Arbeidsmiljøet i konsernets enheter er



tilfredsstillende, og samarbeidet med de tillitsvalgte er godt. Sykefraværet i Glamox AS var i 2014 på 6,0 %, mot 6,1 % i 2013. Selv om sykefraværet har gått noe ned for selskapet totalt er vi fortsatt ikke fornøyd med nivået på våre norske produksjonseenheter. Det er helt nødvendig å få til en reduksjon i sykefraværet for å opprettholde konkurransekraften i de norske enhetene. Arbeidet med å få ned sykefraværet vil stå kontinuerlig på dagsorden. Sykefraværet i konsernets øvrige enheter er lavere enn i de norske enhetene.

Det var tre rapporterte skadetilfelle som medførte fraværsdager i Glamox AS i 2014 mot to i 2013. H-verdien ble 3,4 i 2014, mot 2,3 i 2013. H-verdi er definert som antall skadetilfeller, som påfølgende arbeidsdag medfører fravær, per 1 million arbeidstimer. Vi er ikke fornøyd med at antall skadetilfeller har økt i 2014. Fokus på å trygge arbeidsmiljøet er en kontinuerlig prosess.

Redegjørelse av likestillingsarbeidet

Antall ansatte i Glamox AS var ved årsskiftet 567 (556). Andel kvinner var 33 % (34 %).

Andelen kvinner blant operatører var 40 % (41 %). Andelen kvinner blant funksjonærer var 24 % (24 %) og andelen kvinner i ledende stillinger med personalansvar var 21 % (20 %).

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 avansmuligheter.

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 AS har i dag ansatte med nasjonal opprinnelse fra 39 land. Dette antallet har vært økende over flere år. Selskapet har fokus på at det gis like



muligheter for å kvalifisere seg til alle typer oppgaver og avansmuligheter uavhengig av etnisk bakgrunn. Selskapet samarbeider med kvalifiseringsbedrifter og har jevnlig stilt praksisplasser til disposisjon.

Godtgjørelse

Vedrørende godtgjørelse til styret, konsernsjef og revisor vises til note 5 i årsregnskapet.

Aksjonærforhold

Vedrørende aksjonærforhold vises det til note 12 i årsregnskapet.

Forslag til disponering

Styret foreslår at årets resultat i Glamox AS på TNOK 183.879 anvendes som følger:
Overført fra innskutt annen egenkapital: TNOK 108.200
Overført fra annen egenkapital: TNOK 157.303
Utbetalt ekstraordinært utbytte i 2014: TNOK (399.891)

Avsatt til ordinært utbytte (NOK 0,75 per aksje): TNOK (49.492)

I desember 2014 delte selskapet ut et ekstraordinært utbytte på TNOK 399.893 basert på revidert mellombalanse per 30.09.2014.

Oppkjøp i Nederland

Konsernet har i løpet av januar 2015 kjøpt 100 % av aksjene i Bell Licht B.V. i Nederland. Bell Licht har i mer enn 30 år operert som en selvstendig distributør av Glamox sine produkter i Nederland. Glamox ønsker å vokse i Nederland, både innen PBS og GMO området. Med de erfaringer, lokal markeds kunnskap og kunderelasjoner Bell Licht har, kombinert med et tettere og bredere samarbeid med Glamox sin organisasjon, vil dette oppkjøpet gi oss et enda bedre grunnlag for å realisere våre vekstambisjoner. Bell Licht B.V. vil skifte navn til Glamox B.V.

Styrets årsberetning

Ansettelse av ny konsernsjef

Rune Marthinussen (55) er ansatt som ny konsernsjef i Glamox. Han begynner i Glamox medio mai 2015 og overtar som konsernsjef den 25. juni 2015. Rune Marthinussen etterfølger Kjell Stamnes som går av med pensjon etter 14 års meget vellykket fartstid i Glamox.

Fremtidsutsikter

Utviklingen i våre hovedmarkeder er preget av fortsatt usikkerhet.

For virksomhetsområdet PBS er markedene fremover fortsatt preget av den svake økonomiske situasjonen spesielt i Europa og utviklingen er derfor usikker. I sum forventer vi at markedene vil være på samme nivå som i 2014 eller noe bedre. Andelen av produkter med LED-teknologi forventes å øke videre og dermed bidra til at verdien på totalmarkedet øker.

For virksomhetsområdet GMO forventer vi i 2015 et noe svakere marked enn i 2014. Det er utsiktene til en svakere markedsutvikling innen hovedsegmentene og spesielt innen olje og gass som ligger til grunn for dette. Økt markedsbearbeiding på flere områder og større verdi på lyspakkene vil kunne kompensere noe for den svakere markedsutviklingen.

Konsernets langsiktige strategi med fokus på lønnsom organisk vekst ligger fast. For å videreutvikle vår posisjon i belyningsmarkedet, vil Glamox de nærmeste årene løpende vurdere å supplere en organisk vekst med oppkjøp. Den europeiske belyningsbransjen er veldig fragmentert med mange små og mellomstore selskaper. Samtidig bidrar LED-teknologien til at nye aktører etablerer seg og kommer inn i belyningsmarkedet.

For året som helhet forventer selskapet et noe lavere resultat enn i 2014. Selskapet har ambisjoner om fortsatt organisk vekst til tross for usikkerheten i markedsutviklingen. Begge salgsdivisjonene forsterker sitt salgsapparat i utvalgte markeder samt viderefører den sterke satsingen innen produktutvikling som har vært gjennomført over mange år.

Glamox har fortsatt mye produksjon i Norge. Den svake krone vi har hatt den senere tid er positiv for våre norske produksjonsvirksomheter. Det er også viktig at vi ikke får en lønnsutvikling i Norge som er høyere enn i andre sammenlignbare land.

Oslo, 4. mars 2015



Bjørn Arnestad
Styreformann



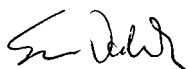
Torfinn Kildal



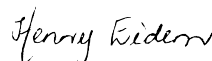
Kristine Landmark



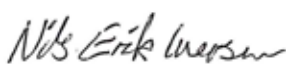
Heidi Marie Petersen



Sverre Valvik



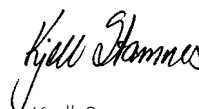
Henny Eidem



Nils Erik Iversen



Vidar Venås



Kjell Stamnes
Konsernsjef



Resultatregnskap

Mor			Note	Konsern	
01.01 - 31.12				01.01 - 31.12	
2014	2013	TNOK		2014	2013
1 277 879	1 151 794	Salgsinntekt	2	2 189 150	1 968 953
93 260	88 699	Annen driftsinntekt	2	32 366	28 024
1 371 139	1 240 493	Sum inntekter		2 221 516	1 996 978
754 232	670 320	Varekostnad	3/4	1 017 939	922 063
363 728	340 255	Lønnskostnad	3/5	687 460	624 936
22 784	24 624	Avskr. på varige driftsmidler og immat. eiendeler	7	43 523	44 836
116 593	115 958	Annen driftskostnad	3/5	213 031	202 555
113 802	89 337	Driftsresultat		259 562	202 587
123 315	31 364	Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap	16		
2 123	3 486	Renteinntekt fra foretak i samme konsern			
9 642	10 727	Annen finansinntekt	6	19 461	15 733
-39 746	-51 879	Annen finanskostnad	6	-14 130	-10 270
209 136	83 035	Ordinært resultat før skattekostnad		264 893	208 051
-25 257	-16 706	Skatt på ordinært resultat	11	-70 965	-59 544
183 879	66 329	Ordinært resultat		193 929	148 507
183 879	66 329	Årsresultat		193 929	148 507
Anvendelse av årsresultatet					
49 492	98 983	Foreslått ordinært utbytte	12	49 492	98 983
399 891		Utbetalt ekstraordinært utbytte	12	399 891	
-157 303	-32 654	Overført til (+)/fra (-) annen egenkapital	12	-147 559	49 093
-108 200		Overført til (+)/fra (-) innskutt annen egenkapital	12	-108 200	
		Minoritetens andel	12	305	431
183 879	66 329	Sum anvendelse		193 929	148 507

Kontantstrømoppstilling

Mor			Note	Konsern	
01.01 - 31.12				01.01 - 31.12	
2014	2013	TNOK		2014	2013
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter					
209 136	83 035	Resultat før skattekostnad	264 893	208 051	
-18 467	-29 254	Periodens betalte skatt	-71 909	-37 783	
		Tap/(gevinst) ved avgang av anleggsmidler	-76	-12	
22 784	24 624	Ordinære avskrivninger	43 523	44 836	
-11 757	-6 614	Endring i varelager	-54 949	-45 343	
2 084	-11 896	Endring i kundefordringer	121	-29 968	
4 554	32 971	Endring i leverandørgjeld	-662	45 397	
1 424	1 725	Forskjeller i pensjonsmidler/-forpliktelser	2 837	1 154	
-4 214	-2 386	Estimatavvik pensjon ført direkte mot egenkapital	-4 806	-2 386	
12 187	16 671	Effekt av valutakursendringer	-4 705	-9 945	
-43 122	-11 403	Endring i andre tidsavgrensingsposter	35 775	17 584	
174 609	97 473	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	210 042	191 585	
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
		Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	360	53	
-11 535	-9 043	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-36 844	-23 929	
-940	-130	Utbetalinger ved kjøp av aksjer/andeler i andre foretak			
-3 182	97 724	Innbetalinger ved tilbakebetaling/ Utbetaling ved lån til selskap i samme konsern			
		Utbetalinger vedrørende langsiktige fordringer	-1 263		
		Innbetaling ved avhendelse av andre investeringer		326	
-15 657	88 551	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-37 747	-23 550	
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
-20 720	-19 763	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-23 390	-24 738	
-498 874	-65 989	Utbetaling av utbytte	-498 874	-65 989	
		Valutaeffekter av finansieringsaktiviteter	14 423	21 339	
		Utbetaling kjøp minoritetsandeler	-940		
-519 594	-85 752	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-508 781	-69 388	
-360 642	100 272	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-336 486	98 647	
512 310	412 038	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	1/14/15	519 071	420 424
151 668	512 310	Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	1/15	182 585	519 071

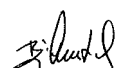
Eiendeler

		Mor			Konsern	
31.12 2014	31.12 2013		TNOK	Note	31.12 2014	31.12 2013
Anleggsmidler						
Immaterielle eiendeler						
				7		117
	64		Forskning og utvikling	7	5 447	5 390
15 745	12 470		Rettigheter, EDB-systemer mv.	11	17 752	15 721
			Utsatt skattefordel	7	8 687	10 730
			Goodwill			
15 745	12 534		Sum immaterielle eiendeler		31 886	31 958
Varige driftsmidler						
67 165	73 539		Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7/13	128 981	133 526
32 212	36 973		Maskiner og anlegg	7/13	75 094	73 846
12 388	12 440		Driftsløsøre, inventar, verktøy, kont.mask. o.l	7/13	35 787	31 510
111 765	122 951		Sum varige driftsmidler		239 862	238 882
Finansielle anleggsmidler						
105 802	103 915		Investeringer i datterselskap	8/13		
75 708	72 526		Lån til foretak i samme konsern	9/14		
115	115		Investeringer i aksjer og andeler		209	195
			Andre langsiktige fordringer	9	2 708	1 145
181 626	176 556		Sum finansielle anleggsmidler		2 918	1 340
309 135	312 041		Sum anleggsmidler		274 666	272 180
Omløpsmidler						
133 534	121 777		Varer	4	358 614	303 665
Fordringer						
186 558	188 642		Kundefordringer	14	276 298	276 420
14 662	11 858		Andre fordringer	14	26 398	27 171
201 221	200 501		Sum fordringer		302 696	303 590
151 668	512 310		Bankinnskudd, kontanter og lignende	14/15	182 585	519 071
486 423	834 588		Sum omløpsmidler		843 894	1 126 326
795 558	1 146 629		Sum eiendeler		1 118 560	1 398 505

Egenkapital og gjeld

Mor				Konsern	
31.12 2014	31.12 2013	TNOK	Note	31.12 2014	31.12 2013
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
65 989	65 989	Selskapskapital/Aksjekapital	12	65 989	65 989
27 253	135 454	Innskutt annen egenkapital	12	27 253	135 454
93 242	201 442	Sum innskutt egenkapital		93 242	201 442
Opptjent egenkapital					
	160 379	Annen egenkapital	12	291 409	433 176
	160 379	Sum opptjent egenkapital		291 409	433 176
		Minoritetsinteresser	12	218	605
93 242	361 822	Sum egenkapital		384 869	635 224
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
		Utsatt skatt	11	40 640	51 620
27 601	26 178	Pensjonsforpliktelser	5	29 941	27 104
12 714	10 621	Andre avsetninger for forpliktelser		25 566	20 866
40 316	36 799	Sum avsetning for forpliktelser		96 147	99 590
Annen langsiktig gjeld					
147 904	156 439	Gjeld til kredittinstitusjoner	10/13	175 014	183 968
100	100	Øvrig langsiktig gjeld	10/13	6 639	6 425
148 005	156 540	Sum annen langsiktig gjeld		181 653	190 393
Kortsiktig gjeld					
153 253	148 699	Leverandørgjeld	14	172 425	173 087
26 776	18 199	Betalbar skatt	11	51 970	49 525
19 786	17 456	Skyldige offentlige avgifter		40 888	35 341
49 492	98 983	Utbytte	12	49 492	98 983
264 689	308 132	Annen kortsiktig gjeld	5/14	141 118	116 363
513 996	591 469	Sum kortsiktig gjeld		455 892	473 299
702 317	784 807	Sum gjeld		733 691	763 282
795 558	1 146 629	Sum egenkapital og gjeld		1 118 560	1 398 505

Oslo, 4. mars 2015

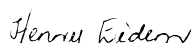

Bjørn Arnestad
Styreformann

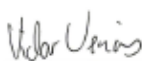

Heidi Marie Petersen

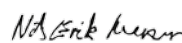

Sverre Valvik


Torfinn Kildal


Kristine Landmark


Henny Eidem


Vidar Venås


Nils Erik Iversen


Kjell Starnes,
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 aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2014. Alle beløp i årsregnskap 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 porteføljestyling. 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. Konsernet anvender sikringsbokføring, hvor valutaeffekter fra sikringsinstrumentet føres direkte mot egenkapitalen.

Konsernet benytter banklån og trekk på kassekreditt som sikringsinstrumenter.

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 verdinedgang 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.

Note 1 Regnskapsprinsipper (forts.)

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.

Uvanlige, uregelmessige og vesentlige poster

Poster som er uvanlige, uregelmessige og vesentlige spesifiseres i egen note.

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, fratrukket 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 (finansiert 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.

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 gikk over til ny AFP-ordning fra 1. januar 2011, i tråd med vedtaket 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 IAS 19 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 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.

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.

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

Salgsinntekter og annen driftsinntekt fordelt på geografiske områder

		Mor		Konsern	
		2014	2013	2014	2013
Norge	MNOK	661	612	662	613
Norden ex. Norge	MNOK	193	180	473	408
Europa ex. Norden	MNOK	214	216	560	519
Nord Amerika	MNOK	27	26	114	118
Asia	MNOK	241	182	367	310
Andre	MNOK	36	25	45	29
Sum	MNOK	1 371	1 240	2 221	1 997

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

Effekt i mor

Regnskapet for 2014 inneholder engangspost på 5 MNOK i forbindelse med flytting av Norselight produksjon fra Halden i Norge til Tyskland. Det var ingen vesentlige engangsposter i 2013.

Effekt i konsern

Regnskapet for 2014 inneholder engangspost på 5 MNOK i forbindelse med flytting av Norselight produksjon fra Halden i Norge til Tyskland. Det var ingen vesentlige engangsposter i 2013.

Note 4 Varer

Varer	Mor		Endring
	2014	2013	
Råvarer	49 222	46 355	2 868
Varer under tilvirkning	15 363	16 815	-1 452
Ferdigvarer	68 949	58 607	10 342
Sum varer	133 534	121 777	11 757

Varer	Konsern		Endring
	2014	2013	
Råvarer	143 576	126 672	16 904
Varer under tilvirkning	39 997	36 098	3 899
Ferdigvarer	175 041	140 895	34 146
Sum varer	358 614	303 665	54 949

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

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Lønnskostnader mm.	2014	2013	2014	2013
Lønninger	282 930	264 229	535 457	486 692
Folketrygdavgift	42 207	40 262	88 069	80 561
Pensjonskostnader	14 553	13 479	25 807	22 352
Andre ytelser	9 538	9 285	23 627	22 331
Bonus alle ansatte *	14 500	13 000	14 500	13 000
Sum lønnskostnader	363 728	340 255	687 460	624 936
Gjennomsnittlig antall årsverk	525	518	1 274	1 240

* På styremøte i Glamox AS 16.12.2014 besluttet styret å betale ut en ekstraordinær engangsbonus til alle ansatte i konsernet. Morselskapet skal dekke alle kostnadene vedrørende bonusen, også for bonuser som blir utbetalt til ansatte utenfor morselskapet. Morselskapet ser stor nytte av å motivere ansatte i hele konsernet til å bidra til kontinuerlig resultatfremgang. Regnskapet er belastet med en avsetning på 14,5 MNOK vedrørende disse bonuser.

Ytelser til konsernsjef, avtaler om sluttvederlag, bonus mv.

Konsernsjefen hadde en avtale hvor pensjonsalderen var 65 år, dvs. 24.06.2014. I 2013 inngikk styret en avtale om forlengelse av ansettelseskontrakten og konsernsjefen fratrådte den 24.06.2015.

Konsernsjefen har i sin avtale en pensjonsopptjeningsgrense 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. Utbetaling av opparbeidet pensjonsytelser starter ved fratrådelse.

Konsernsjefen har resultatavhengig bonusavtale og regnskapet for 2014 er belastet med 981.450 NOK som bonus til konsernsjefen.

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.

Godtgjørelser til konsernsjef i 2014	Lønn	Resultatavh.	Endring	Andre
		Bonus	ABO*	ytelser
Kjell Stamnes - Konsernsjef	2 978	981	764	154

*ABO = Endring opptjent pensjonsrettighet

Godtgjørelser til styremedlemmer i 2014	Styre-honorar	Lønn*	Andre ytelser*
Samlet godtgjørelse	1 051	1 358	17

*Lønn og andre ytelser gjelder ansattes representanter i styret.

Revisor	Mor		Konsern	
	2014	2013	2014	2013
Lovpålagt revisjon	865	904	2 385	2 577
Andre attestasjonstjenester	230	20	358	142
Skatterådgivning	289	421	823	796
Andre tjenester utenfor revisjon			84	84
Sum	1 384	1 344	3 650	3 600

Av oppgitt honorar til revisor for Mor og Konsern er TNOK 267 i 2014 (TNOK 81 i 2013) viderebelastet til morselskapet, Arendals Fossekompani ASA.

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

Sammensetning av samlede pensjoner og pensjonsforpliktelser

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.

Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til IAS. Årets estimatavvik på ytelsesbaserte ordninger er ført direkte mot egenkapital.

Morselskapet har innskuddsbasert pensjonsordning som omfatter alle ansatte over 20 år og som har mer enn 20% stilling. Videre har morselskapet også en AFP-ordning for de ansatte.

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Pensjonskostnad	2014	2013	2014	2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	552	1 166	808	1 166
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	731	926	743	926
Innskuddsbasert pensjonsordning	13 270	11 388	24 256	20 260
Netto pensjonskostnad	14 553	13 479	25 807	22 352

	Mor		Konsern	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i balansen				
Beregnete pensjonsforpliktelser	-33 911	-32 836	-39 567	-35 297
Pensjonsmidler	6 310	6 658	9 626	8 193
Netto pensjonsforpliktelser	-27 601	-26 178	-29 941	-27 104

Økonomiske forutsetninger	2014	2013
Diskonteringsrente	2,30 %	4,10 %
Forventet lønnsregulering	2,50 %	3,50 %
Forventet pensjonsøkning	2,50 %	3,50 %
Forventet G-regulering	2,50 %	3,50 %

Som aktuariemessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang, er det lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring. Diskonteringsrenten per 31.12.2014 er basert på renten for norske obligasjoner med fortrinnsrett (OMF).

Note 6 Spesifikasjon finansposter

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
	2014	2013	2014	2013
Annen finansinntekt	9 642	10 727	19 461	15 733
Annen finanskostnad	-39 746	-51 879	-14 130	-10 270
Sum andre finansposter	-30 104	-41 152	5 331	5 463
Herav:				
Valutaeffekter	-36 617	-46 942	275	2 291

Konsernets prinsipp vedrørende omregning av utenlandske datterselskap går ut på at differansen som oppstår ved at selskapets inngående egenkapital og årets resultat er omregnet til annen kurs enn utgående egenkapital, føres direkte mot egenkapital. Omregningsdifferanser fra sikringsinstrumentet føres tilsvarende direkte mot egenkapital.

Note 7 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Mor

	Tomter/ bygninger	Maskiner og anlegg	Inventar/ prod.verktøy	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2013	126 326	201 350	39 735	367 411
Tilgang		6 601	4 934	11 535
Anskaffelseskost 31.12.2014	126 326	207 951	44 669	378 946
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2013	52 787	164 378	27 295	244 460
Årets avskrivninger	6 374	11 361	4 985	22 720
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2014	59 161	175 739	32 281	267 180
Balanseført verdi 31.12.2014	67 165	32 212	12 388	111 765
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 2014 utgjør 4,5 MNOK.

	Rettigheter, EDB systemer	Produkt- utvikling	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2013	109 495	4 532	114 027
Tilgang			
Anskaffelseskost 31.12.2014	109 495	4 532	114 027
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2013	109 431	4 532	113 963
Årets avskrivninger	64		64
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2014	109 495	4 532	114 027
Balanseført verdi 31.12.2014	-	-	-
Avskrivningstid	Inntil 7 år	Inntil 7 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

Note 7 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Konsern

	Tomter og bygninger	Maskiner og anlegg	Inventar og prod.verktøy	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2013	243 808	315 079	135 264	694 151
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2014	5 265	9 482	7 589	22 337
Anskaffelseskost 01.01.2014	249 073	324 561	142 854	716 488
Tilgang	531	20 007	14 797	35 335
Avgang	-144	-1 368	-4 259	-5 771
Reklassifiseringer		521	-521	
Anskaffelseskost 31.12.2014	249 459	343 722	152 870	746 052
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2013	110 282	241 234	103 754	455 270
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2014	1 659	7 369	5 976	15 004
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.2014	111 941	248 603	109 730	470 275
Årets avskrivninger	8 659	21 071	11 674	41 403
Akkumulerte av- og nedskrivninger ved avgang driftsmidler	-121	-1 241	-4 126	-5 487
Reklassifisering		195	-195	
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2014	120 479	268 628	117 083	506 190
Balanseført verdi 31.12.2014	128 981	75 094	35 787	239 862
Avskrivningstid	Inntil 20 år	Inntil 10 år	Inntil 10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

Konsernet har leieavtaler på andre driftsmidler. Leieavtalene anses som operasjonell leasing, og årlig leie for 2014 utgjør 4,5 MNOK.

Konsernet har leieavtaler på enkelte produksjonslokaler. Årlig leie for 2014 utgjør 6,6 MNOK.

	Rettigheter, EDB systemer	Produkt-utvikling	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2013	132 853	7 175	76 719	216 747
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2014	500	31		531
Anskaffelseskost 01.01.2014	133 353	7 206	76 719	217 277
Tilgang	1 509			1 509
Anskaffelseskost 31.12.2014	134 862	7 206	76 719	218 786
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2013	127 463	7 058	65 989	200 510
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2014	462	29		491
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.2014	127 925	7 087	65 989	201 001
Årets avskrivninger	1 491	119	2 043	3 652
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2014	129 416	7 205	68 032	204 654
Balanseført verdi 31.12.2014	5 447	-	8 687	14 133
Avskrivningstid	Inntil 7 år	Inntil 7 år	10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	

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

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

Goodwill avskrives normalt over 10 år da dette er i henhold til den økonomiske levetiden som vurderingen er basert på.

I noteoppstillingen er alle tall vedrørende 2014 omregnet til valutakurser pr 31.12.2014. 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	45 055
Sum årets avskrivning ihht. resultatregnskapet	43 523
Valutaavvik = Differanse snittkurs og sluttkurs	1 532

Note 8 Datterselskap og felles kontrollert virksomhet for mor

Selskapets navn		Aksjekapital	Eierandel i Glamox AS	Bokført verdi i Glamox AS TNOK	Konsernets stemme-/ 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 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%
Glamox Aqua Signal GmbH, Tyskland	EUR	3 859 690	5,1%	6 344	100,0%
aqua signal Teterow GmbH & Co. KG, Tyskland	EUR	5 844 874	0,0%	0	100,0%
Glamox Aqua Signal Corporation, USA	USD	100 000	100,0%	443	100,0%
Glamox Canada Inc., Canada	CAD	2 207 510	100,0%	0	100,0%
Glamox Far East Pte Ltd., Singapore	SGD	6 100 000	98,7%	23 666	98,7% ¹⁾
Glamox (Suzhou) Lighting Co. Ltd, Kina	CNY	20 387 517	100,0%	4 050	100,0%
Suzhou Glamox Trading Co. Ltd, Kina	CNY	500 000	0,0%	0	100,0%
Glamox Korea Co. Ltd., Korea	KRW	775 020 000	100,0%	4 483	100,0% ²⁾
Luxo AS, Norge	NOK	1 759 250	100,0%	15 980	100,0% ⁴⁾
Luxo Corporation, USA	USD	101	100,0%	6 765	100,0%
Glamox Brasil Iluminacao LTDA, Brasil	BRL	50 000	100,0%	130	100,0% ³⁾
Birger Hatlebakks veg 15 AS, Norge	NOK	100 000	100,0%	1 373	100,0%
Sum bokført verdi aksjer i datterselskap				105 802	

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

2) I løpet av 2014 har Glamox AS kjøpt minoritetsinteressene i Glamox Korea Co. Ltd som før oppkjøpet utgjorde 5,0% av aksjene.

3) Minoritetsinteressene i Glamox Brasil Iluminacao LTDA eier 1 aksje av totalt 50.000 aksjer, hvilket tilsvarer 0,002%.

4) Glamox AS har gitt konsernbidrag til Luxo AS på TNOK 947 (etter skattefradrag) i 2014. Dette er ført som investering i aksjer i morselskapets regnskap.

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	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Fordringer på konsernselskap	69 873	54 711		
Andre langsiktige fordringer			2 708	1 145
Sum	69 873	54 711	2 708	1 145

Note 10 Gjeld som forfaller til betaling mer enn fem år etter regnskapsårets slutt for mor og konsern

	Mor		Konsern	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Gjeld til kredittinstitusjoner	53 504	61 935	53 504	63 224

Note 11 Skatt

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
	2014	2013	2014	2013
Betalbar skatt fremkommer slik				
Ordinært resultat før skattekostnad	209 136	83 035		
Permanente forskjeller	-115 592	-24 474		
Endring midlertidige forskjeller	12 127	12 219		
Endring estimatavvik pensjon ført mot egenkapital	-4 212	-2 386		
Grunnlag betalbar skatt	101 459	68 394		
Betalbar skatt på årets resultat	27 394	19 150	74 354	34 401
Årets skattekostnad fremkommer slik				
Betalbar skatt på årets resultat	27 394	19 150	74 354	34 401
Korreksjon betalbar skatt for tidligere år		-153		-153
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen	-3 275	-2 959	-13 011	10 163
Valutaeffekt vedr endring utsatt skatt			-2 041	
Skatt på estimatavvik pensjon ført mot egenkapital	1 138	668	1 138	668
Beregnet skatt av valutasikring ført mot egenkapital			10 525	14 466
Årets totale skattekostnad	25 257	16 706	70 965	59 544

Note 11 Skatt (forts.)

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
	2014	2013	2014	2013
Av skattekostnaden på konsern gjelder				
Norske selskap			24 907	16 029
Utenlandske selskap			46 058	43 515
Sum årets totale skattekostnad			70 965	59 544
Betalbar skatt i balansen består av				
Årets betalbare skatt som ovenfor	27 394	19 150	74 354	34 401
- herav betalt i inntektsåret			-42 472	-3 645
- ikke forfalt for tidligere år			20 356	19 019
- skatt av gitt konsernbidrag	-350	-702		
- betalt kildeskatt	-268	-250	-268	-250
Betalbar skatt 31.12	26 776	18 199	51 970	49 525
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Forskjeller som utlignes				
Anleggsmidler	-14 684	-9 319	9 813	17 944
Andre omløpsmidler	5 598	3 240	4 025	1 255
Gjeld og avsetninger	-21 626	-13 929	3 680	2 982
Netto pensjonsmidler/ -forpliktelser	-27 601	-26 178	-27 601	-26 178
Brutto midlertidige forskjeller	-58 313	-46 186	-10 083	-3 997
Underskudd til fremføring (inkl. kreditfradrag)			-38 493	-36 094
Ubeskattet overskudd			157 597	207 324
Netto grunnlag utsatt skatt (skattefordel)	-58 313	-46 186	109 021	167 233
Beregnet utsatt skattefordel	15 745	12 470	21 943	18 614
- ikke balanseført utsatt skattefordel			-4 191	-2 893
Balanseført netto skattefordel	15 745	12 470	17 752	15 721
Beregnet og balanseført utsatt skatt			-40 640	-51 620

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 17,8 MNOK som utsatt skattefordel i konsernets balanse.

I morselskapets regnskap er det også foretatt nedskrivning på fordringer på datterselskap. 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. Endring i nedskrivningsbeløp er derfor medtatt under permanente forskjeller i noten.

Note 12 Egenkapital og aksjonærinformasjon

Mor	Aksjekapital	Innskutt annen egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2013	65 989	135 454	160 379	361 822
Årets endring i egenkapital				
Årsresultat			183 879	183 879
Avsatt utbytte			-49 492	-49 492
Utbetalt ekstraordinært utbytte			-399 891	-399 891
Estimativvik pensjon ført mot egenkapital			-4 214	-4 214
Skatt på estimativvik pensjon ført mot egenkapital			1 137	1 137
Overført fra Innskutt annen egenkapital		-108 200	108 200	-
Egenkapital 31.12.2014	65 989	27 253	-	93 242

Konsern	Aksjekapital	Innskutt annen egenkapital	Annen egenkapital	Minoritets- interesser	Sum
Egenkapital 31.12.2013	65 989	135 454	433 176	605	635 224
Årets endring i egenkapital					
Årsresultat			193 624	305	193 929
Avsatt utbytte			-49 492		-49 492
Utbetalt ekstraordinært utbytte			-399 891		-399 891
Aksjeutbytte til minoritet				-251	-251
Estimativvik ført over egenkapital			-4 806		-4 806
Skatt på estimativvik ført over egenkapital			1 137		1 137
Kjøp av minoritetsaksjer i Glamox Korea			-499	-441	-940
Beregnet skatt av valutasikring ført mot egenkapital			10 525		10 525
Omregningsdifferanser			-566		-566
Overført fra Innskutt annen egenkapital		-108 200	108 200		-
Egenkapital 31.12.2014	65 989	27 253	291 409	218	384 869

Omregningsdifferanser vises netto i egenkapitalnoten. Dette innebærer at omregningsdifferanser som oppstår ved omregning av utenlandske datterselskap på 38,4 MNOK, blir motregnet mot omregningsdifferanser som kommer fra sikringsinstrument på 39,0 MNOK.

Note 12 Egenkapital og aksjonærinformasjon (forts.)

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Glamox AS pr. 31.12.2014 består av	Antall	Pålydende	Balanseført
Aksjer	65 988 668	1	65 989
Sum	65 988 668	1	65 989

Alle aksjene har lik stemmerett.

Eierstruktur

De største aksjonærene i Glamox AS pr. 31.12.2014 var	Antall aksjer	Eierandel/ Stemmeandel
Arendals Fossekompani ASA	49 024 584	74,29 %
Fondsavanse AS	15 160 083	22,97 %
Erik Must	639 388	0,97 %
SBL Vintage 1999 Ltd P565	573 518	0,87 %
Rebecka Must	100 000	0,15 %
Jonathan Must	100 000	0,15 %
Nora Must	100 000	0,15 %
Iben Must	100 000	0,15 %
Selma Must	100 000	0,15 %
Lege Fr Arentz Legat	59 237	0,09 %
Sum 10 største aksjonærer	65 956 810	99,95 %
Sum øvrige (161 stk. aksjonærer)	31 858	0,05 %
Totalt antall aksjer	65 988 668	100,00 %

Aksjer eiet av medlemmer i styret og ledende ansatte

Navn	Verv	Antall aksjer
Henny Eidem	Styremedlem	14

Note 13 Pantstillelser og garantiansvar

	Mor		Konsern	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Balanseført gjeld som er sikret ved pant ol.				
Gjeld til kredittinstitusjoner	147 904	156 439	175 014	183 968
Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld				
Tomter, bygninger ol.	67 165	73 539	110 364	117 166
Maskiner og anlegg			4 853	5 819
Driftsløsøre			20 540	15 930
Rettigheter, EDB-systemer mv.			1 572	475
Aksjer	6 344	6 344		
Varebeholdning	133 534	121 777	214 306	188 873
Kundefordringer	186 558	188 642	159 650	166 593
Sum	393 601	390 302	511 285	494 856

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 og gjeldsgrad i forhold til resultat.

I konsernsammenheng er det pantsatt aksjer i datterselskap med en samlet egenkapital på 69,4 MNOK. Bokført verdi av eiendeler i disse datterselskapene er også inntatt i oppstillingen ovenfor.

Morselskapet og konsernet har ikke avgitt garantier overfor tredje parter per 31.12.2014. Det samme gjelder for 2013.

Note 14 Mellomværende med selskap i samme konsern

	Mor		Konsern	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Kundefordringer på konsernselskap	85 253	70 809		
Lån til konsernselskap	75 708	72 526		
Sum fordringer på konsernselskap	160 961	143 335		
Leverandørgjeld til konsernselskap	52 269	47 087		
Annen kortsiktig gjeld til konsernselskap	165 690	227 561		
Sum gjeld til konsernselskap	217 959	274 648		

Utvalgte datterselskap i konsernet deltar i konsernets felles bankkontoordning. I morselskapet vises dette som bankinnskudd og gjeld til datterselskap.

Av annen kortsiktig gjeld til konsernselskaper på 165,7 MNOK (227,6 MNOK i 2013) utgjør 164,4 MNOK (225,1 MNOK i 2013) datterselskapenes andel av morselskapets bankinnskudd.

Note 15 Kontanter mm

	Mor		Konsern	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Likviditetsreserve	312 810	675 629	382 683	718 325

Likviditetsreserve fremkommer ved å summere selskapets kredittrammer, fratrasket 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 AS og konsern utgjør i tillegg 13,9 MNOK

Note 16 Nærstående parter for mor og konsern

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

Transaksjoner mellom Glamox AS og andre konsernselskaper

	2014	2013
Varesalg	374 541	320 960
Salg av tjenester	65 223	63 211
Renteinntekter	2 123	3 486
Mottatt utbytte	123 315	31 364
 Varekjøp	 260 126	 207 668
 Avgitt konsernbidrag	 1 298	 2 507

Det er hverken for regnskapsåret 2014 eller for de regnskapsår som det vises sammenligningstall for, gjennomført transaksjoner eller inngått avtaler av betydning med nærstående utover normale transaksjoner mellom selskaper i konsernet.

Note 17 Finansiell markedsrisiko

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 underliggende låneavtaler.

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. 31.12.2014 hadde konsernet terminkontrakter for både salg og kjøp av aktuelle valutaer. Valuta salgsbeløpene tilsvarte 187 MNOK og valuta kjøpsbeløpene tilsvarte 146 MNOK begge omregnet til 31.12.14 kurser.

Terminkontraktene som ikke er balanseført, hadde en markedsverdi på -2,6 MNOK per 01.01.2014 og -5,5 MNOK per 31.12.2014.

Egenkapital i utenlandske datterselskap

Glamox er eksponert for endringer i bokført verdi på egenkapital i utenlandske datterselskaper. Endringer i verdi egenkapital for utenlandske datterselskaper 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
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Glamox AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Glamox AS, som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 183 879 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 193 929 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, 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 AS' finansielle stilling per 31. desember 2014 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	Haugesund	Stavanger
Alta	Knarvik	Stord
Arendal	Kristiansand	Straume
Bergen	Larvik	Tromsø
Bode	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Tynset
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Sandefjord	Ålesund
Hamar	Sandnessjøen	

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

Statsautoriserte 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, 9. mars 2015
KPMG AS



Lone Brith Frogner
Statsautorisert revisor

Nøkkeltall

		2014	2013	2012	2011	2010
Salg / Resultat						
1. Sum inntekter	MNOK	2 221,5	1 997,0	1 827,9	1 714,0	1 789,5
2. Driftsresultat	MNOK	259,6	202,6	166,7	151,7	136,9
3. Ordinært resultat før skattekostnad	MNOK	264,9	208,1	163,5	150,3	143,7
4. Ordinært resultat	MNOK	193,9	148,5	118,2	107,6	112,8
Lønnsomhet / Rentabilitet						
5. Driftsmargin	%	11,7	10,1	9,1	8,9	7,7
6. Brutto fortjenestemargin	%	11,9	10,4	8,9	8,8	8,0
7. Netto fortjenestemargin	%	8,7	7,4	6,5	6,3	6,3
8. Totalrentabilitet	%	22,2	16,6	15,0	13,9	15,0
9. Egenkapitalrentabilitet	%	38,0	24,6	21,7	21,6	24,7
Kapital / Likviditet						
10. Likviditetsgrad		1,9	2,4	2,4	2,4	2,2
11. Kontantstrøm	MNOK	236,5	215,1	185,5	181,4	192,0
12. Kontantstrøm fra drift og investeringsaktiviteter	MNOK	172,3	168,0	141,7	117,1	199,4
13. Egenkapital	MNOK	384,9	635,2	571,6	518,7	479,7
14. Egenkapitalandel	%	34,4	45,4	46,5	43,7	41,1
15. Investeringer	MNOK	36,8	23,9	23,6	24,1	23,9
Aksjerelaterte nøkkeltall						
16. Ordinært resultat pr. aksje	NOK	2,94	2,25	1,79	1,63	1,71
17. Kontantstrøm pr. aksje	NOK	3,58	3,26	2,81	2,75	2,91
18. Bokført egenkapital pr. aksje	NOK	5,83	9,63	8,66	7,86	7,27

Definisjoner nøkkeltall

- 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:** Ordinært resultat før skattekostnad, fratrasket betalbar skatt, tillegg ordinære avskrivninger
- 12) **Kontantstrøm fra driften:** Fra kontantstrømpoppstilling. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter + netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter
- 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
- 18) **Bokført egenkapital pr. aksje:** Bokført egenkapital, delt på gjennomsnittlige aksjer (ordinære aksjer)



Foto: Arild Moen

Professional Building Solutions

Norge

Glamox AS
BU Glamox Luxo Lighting
Oslo
Tel +47 22 02 11 00
Fax +47 22 02 11 02
post@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

Danmark

Glamox Luxo Lighting A/S
Ishøj
Tel +45 701 00 304
Fax +45 44 200 730
info.dk@glamoxluxo.com

Finland

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

Baltikum

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

Tyskland

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

Storbritannia

Glamox Luxo Lighting Ltd
Borehamwood
Tel +0208 9530540
Fax +0208 9539580
ukoffice@glamoxluxo.com

Irland

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

USA

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

Nederland

Glamox B.V.
3280 AC Numansdorp
Tel +31 186 653111
Fax +31 186 654315
info.nl@glamox.com

Global Marine & Offshore

Tyskland

Glamox Aqua Signal GmbH
Bremen
Tel +49 421 48 93-0
Fax +49 421 48 93-210
sales.aquasignal@glamox.com

Norge

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

USA

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

Canada

Glamox Canada Inc.
Tel +1 709 753 2373
Fax +1 709 753 2180
sales@mariteam.com

Kina

Suzhou Glamox Trading Co.Ltd.
Shanghai
Tel +86 21 5187 2358
Fax +86 21 5161 0360

Singapore

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

Korea

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

Nederland

Glamox B.V.
3280 AC Numansdorp
Tel +31 186 653111
Fax +31 186 654315
info.nl@glamox.com

Brasil

Glamox Brasil Iluminacao LTDA
Rio de Janeiro
Tel +55 21 980305251
arlindo.moreira@glamox.com

Sourcing, Production and Logistics

Norge

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

Glamox AS
BU Luxo Production Kirkenær
Tel +47 62 94 92 00
Fax +47 62 94 92 01
kirkenaer@glamoxluxo.com

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

Sverige

Glamox Luxo Lighting AB
BU Production Mållilla
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

Tyskland

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

Kina

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

Glamox AS

Drammensveien 175
P.O. Box 163, Skøyen
NO - 0212 OSLO

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

info@glamox.com
www.glamox.com