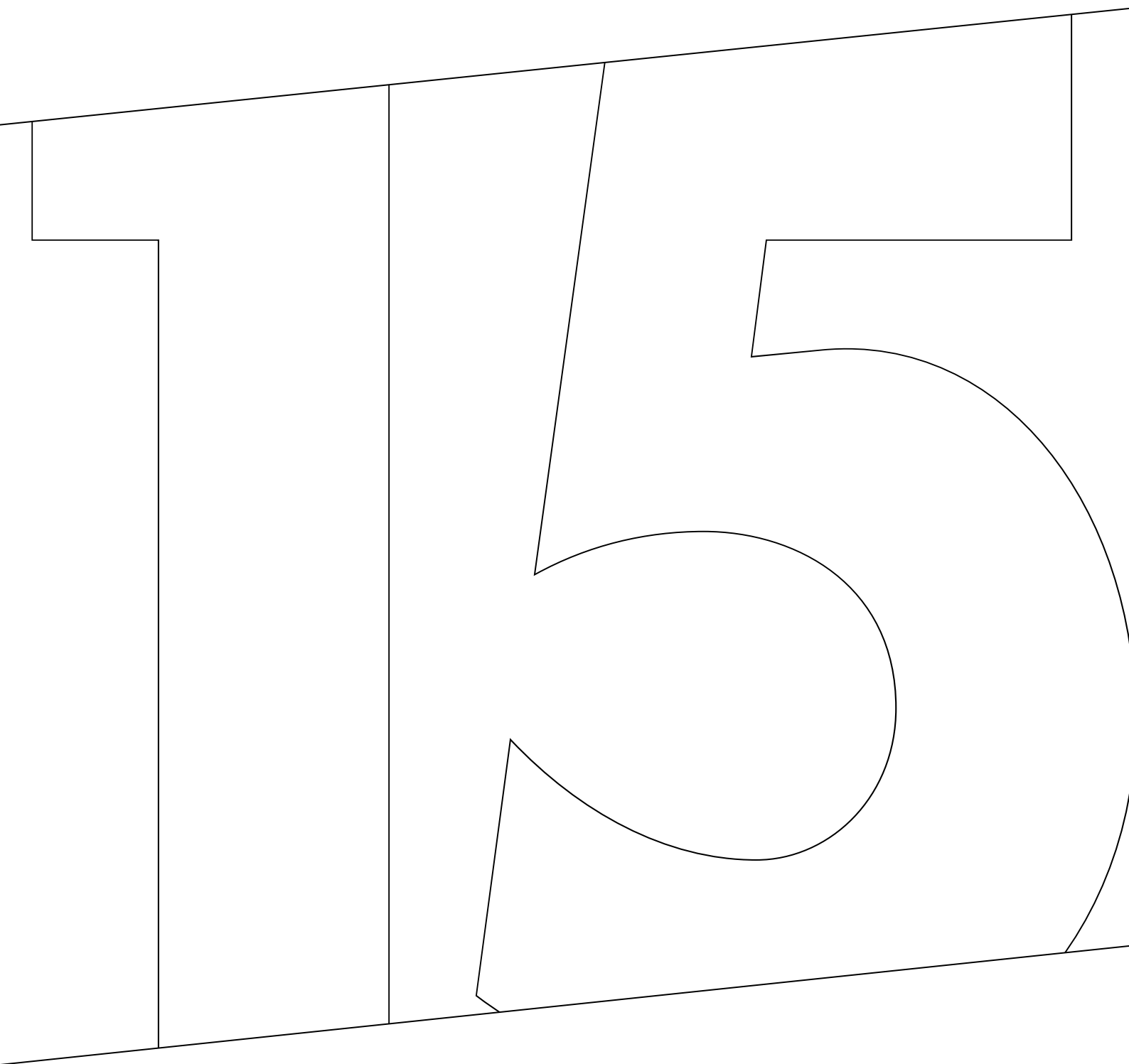


Årsrapport 2015



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 bygg-markedet 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 2,5 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 2.498 MNOK (2.222 MNOK), en vekst på 12,5 %.
- Driftsresultat/-margin på 298,5 MNOK/11,9 % mot 259,6 MNOK/11,7 % i 2014. En økning på 15,0 % i driftsresultat.
- Resultat etter skatt på 214,4 MNOK (193,9 MNOK) som er det beste i konsernets historie.
- Positiv kontantstrøm fra driften på 188,2 MNOK mot 172,3 MNOK året før.
- Fortsatt sterk vekst i omsetningen av LED – produkter.
- Det er avsatt 15,7 MNOK (14,5 MNOK) til ekstraordinær bonus til alle ansatte.
- Forslag til ordinært utbytte på NOK 1,50 per aksje.

Nøkkeltall

		2015	2014	2013	2012	2011
Sum inntekter	MNOK	2 498,4	2 221,5	1 997,0	1 827,9	1 714,0
Driftsresultat	MNOK	298,5	259,6	202,6	166,7	151,7
Ordinært resultat før skattekostnad	MNOK	293,1	264,9	208,1	163,5	150,3
Ordinært resultat	MNOK	214,4	193,9	148,5	118,2	107,6
Kontantstrøm fra driften	MNOK	188,2	172,3	168,0	141,7	117,1
Totalrentabilitet	%	25,9	22,2	16,6	15,0	13,9
Egenkapitalandel	%	39,1	34,4	45,4	46,5	43,7
Fortjeneste pr. aksje	NOK	3,25	2,94	2,25	1,79	1,63

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.

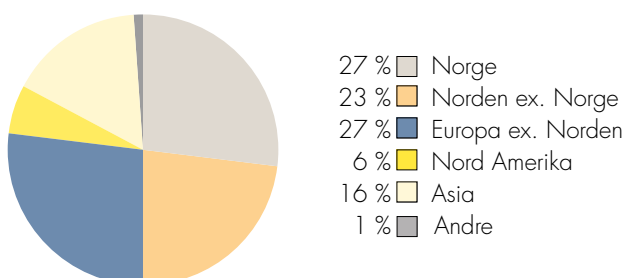
Kvalitet

Vi har fokus på å levere riktig kvalitet og service.

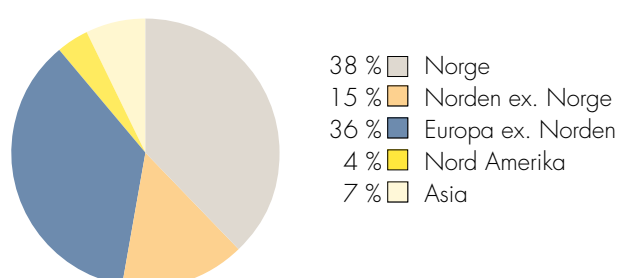
Etikk

Vi behandler alle med verdighet og respekt.

Omsetning fordelt på markeder: 2 498 MNOK



Årsverk (snitt) fordelt på markeder: 1 315



Konsernorganisasjon

Konsernets operative drift er 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

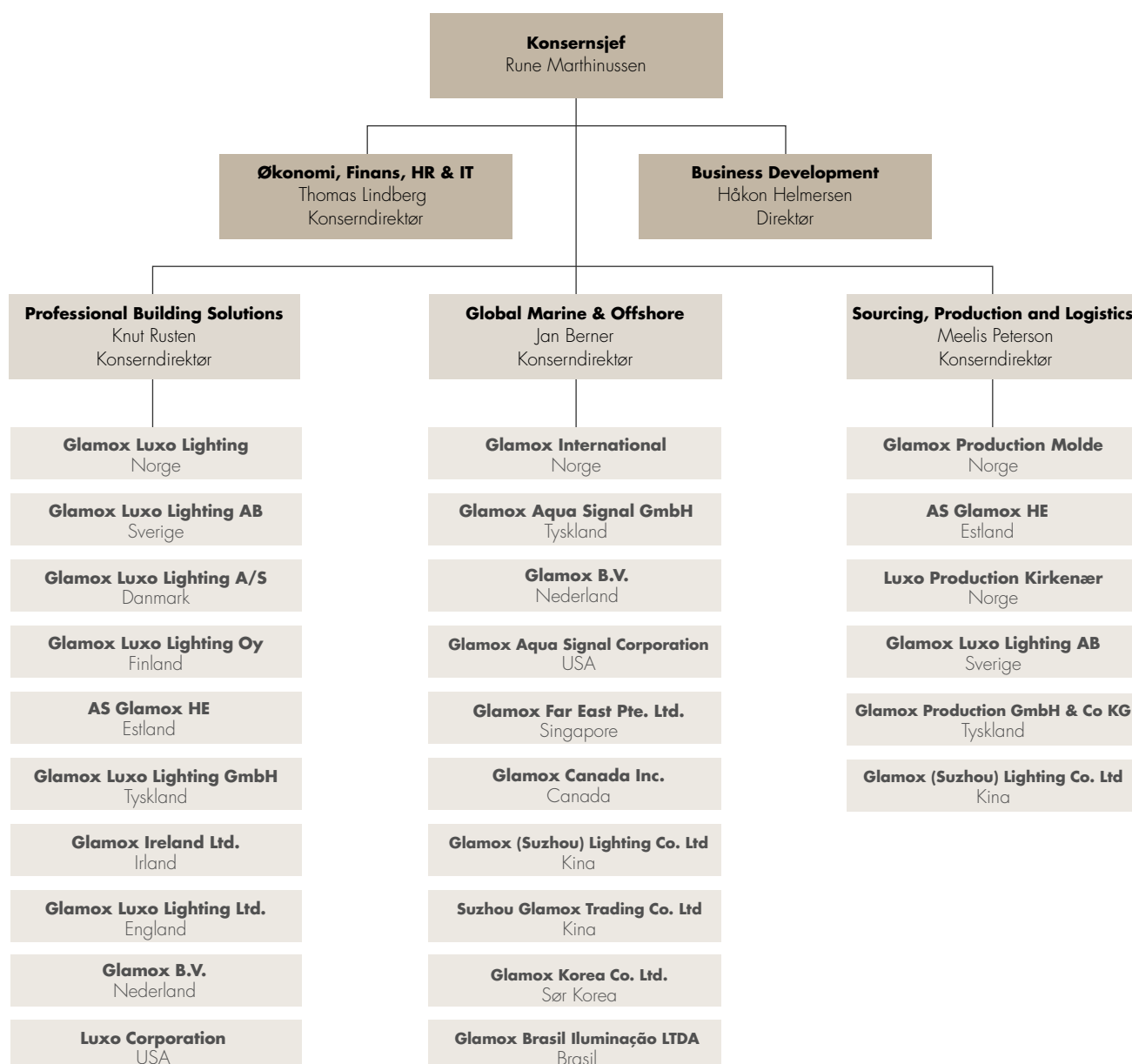
Professional Building Solutions leverer et bredt spekter av belysningsløsninger til markedet for landbasert belysning. Divisjonen tilbyr markedet totale løsninger innenfor kontor og forretningsbygg, industribygg, undervisningsbygg, helse- og institusjonsbygg, butikker og kjøpesentre og hotell- og restaurantbygg.

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 syv 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



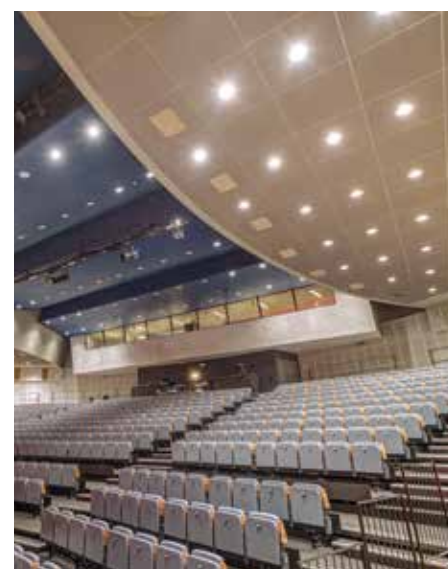
Hotell- og
restaurantbygg



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 Divisjon SPL.

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 arm-baserte 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 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 aller 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 de 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 2015 hadde PBS driftsinntekter på 1.585 MNOK mot 1.357 MNOK i 2014 en vekst på 17%. Ved utgangen av 2015 sysselsatte PBS 297 årsverk, hvorav 64 % 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 produktledelse for egne produkter. Disse produktene produseres av produksjonsenheter organisert i SPL divisjonen og i divisjonens produksjonsvirksomhet i Canada.

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 olje og gass industrien.

GMO opererer innen segmentene

handelsskip, cruise og ferger, olje og gass, fritidsbåter og militær marine. I tillegg leverer GMO til landanlegg og landprosjekter i enkelte regioner. 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 2015 hadde divisjonen driftsinntekter på

928 MNOK mot 865 MNOK i 2014, en vekst på 7,3 %. Ved utgangen av 2015 sysselsatte GMO 154 årsverk. Herav var 80 % av årsverkene i virksomheter utenfor Norge.

Hovedpunkter fra divisjonene

Sourcing, Production and Logistics (SPL)

Divisjonen driver produksjonsvirksomhet på syv forskjellige lokasjoner, 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 denne organiseringen er blant annet å sette 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 til 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 konsernets egenutviklede produkter og står for produksjonen av alle de fem merkevarene 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.

Ved utgangen av 2015 sysselsatte divisjon Sourcing, Production and Logistics 843 årsverk. Av disse var 63 % ansatt i virksomheter utenfor Norge.

Styrets årsberetning



Hovedpunkter og hovedtall

- Omsetningen endte på 2.498 MNOK (2.222 MNOK), en vekst på 12,5 %.
- Driftsresultat/-margin på 298,5 MNOK/11,9 % mot 259,6 MNOK/11,7 % i 2014. En økning på 15,0 % i driftsresultat.
- Resultat etter skatt på 214,4 MNOK (193,9 MNOK) som er det beste i konsernets historie.
- Positiv kontantstrøm fra driften på 188,2 MNOK mot 172,3 MNOK året før.
- Fortsatt sterk vekst i omsetningen av LED-produkter.
- Det er avsatt 15,7 MNOK (14,5 MNOK) til ekstraordinær bonus til alle ansatte.
- Forslag til ordinært utbytte på NOK 1,50 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 2015 en ordreinngang på 2.437 MNOK, mot 2.261 MNOK i 2014, en økning på 7,8 %. Omsetningen endte på 2.498 MNOK, mot 2.222 MNOK i 2014, en vekst på 12,5 %. Valutanøytralt er veksten på 6,1 %.

Konsernet har en vekst på 12,5 % i omsetning sammenlignet med 2014. I flere hovedmarkeder har vi en bedre utvikling enn den generelle markedsutviklingen. Konsernet har vekst i alle hovedregioner, og veksten er spesielt stor i Skandinavia og resten av våre markeder i Europa. Innen GMO har vi en sterk vekst i Kina, i tillegg til at vi befester vår sterke markedsposisjon i Korea og Singapore. Gjennom 2015 er vårt salgsskapparat i flere markeder ytterligere forsterket. Omsetningen av LED-baserte produkter fortsetter å øke betydelig i 2015. Dette er

løsninger som har en høyere salgsverdi enn konvensjonelle løsninger, samtidig som de er mer energieffektive og har flere anvendelsesmuligheter for våre kunder. En svakere norsk krone i 2015 har påvirket omsetningen i konsernet positivt sammenlignet med fjoråret.

Driftsresultatet ble 298,5 MNOK, mot 259,6 MNOK i 2014. Driftsmarginen endte på 11,9 % mot 11,7 % i 2014. Vekst i omsetning på 12,5 %, noe bedre dekningsgrad og noe lavere kostnadsprosent er hovedforklaringen til økningen i driftsresultatet på 15,0 %.

Konsernet har i 2015 netto finanskostnader på 5,4 MNOK sammenlignet med netto finansinntekter på 5,3 MNOK i 2014.

Ordinært resultat før skattekostnad ble 293,1 MNOK, sammenlignet med 264,9 MNOK året før.

Resultat etter skatt ble 214,4 MNOK, mot 193,9 MNOK året før.

Konsernet har per 31.12.2015 et skattemessig underskudd til fremføring på 30 MNOK (38 MNOK) og et ubeskattet

overskudd på 279 MNOK (158 MNOK).

Markedsutviklingen innen vår landbaserte divisjon, Professional Building Solutions, styres av aktiviteten i nybygging, rehabilitering og modernisering av yrkesbygg. De fleste av hovedmarkedene for denne divisjonen har hatt vekst i 2015. Dette skyldes primært overgangen til LED. Markedsutviklingen innen vår maritime og offshorerelaterte divisjon, Global Marine & Offshore, styres av aktivitetsnivået innenfor nybygging, ombygging og rehabilitering av alle typer maritime fartøy og offshoreinstallasjoner. Her har vi spesielt i annet halvår av 2015 opplevd en vesentlig nedgang i etterspørselen etter våre leveranser til olje og gass segmentet. Det globale markedet mot handelsfartøy, cruise og ferger samt militær marine har hatt en stabil utvikling.

Aktiviteten på produktutvikling har i 2015 vært høy og flere nye produktfamilier er lansert. Alle nye produktfamilier lanseres nå med LED-teknologi.

Konsernet har i 2015 generert en sterk kontantstrøm. Kontantstrømmen fra driften (operasjonelle og investeringsaktiviteter)





god vekst i omsetningen, ytterligere forbedrer resultatene og driftsmarginen. Driftsresultatet i 2015 er det beste i konsernets historie. Som en anerkjennelse for resultatfremgangen, besluttet styret å gi en ekstraordinær bonus til samtlige ansatte i konsernet på 15,7 MNOK (14,5 MNOK). Bonusen er kostnadsført i sin helhet i morselskapet. Morselskapet ser stor nytte av å motivere ansatte i hele konsernet til å bidra til kontinuerlig resultatfremgang. Styret takker alle ansatte i Glamox for deres bidrag til den gode resultatutviklingen i 2015.

Kapital og likviditet

Balansen per 31.12.2015 utgjorde 1.327 MNOK, mot 1.119 MNOK per 31.12.2014.

Konsernets egenkapital var ved årsskiftet 519 MNOK. Egenkapitalandelen var på 39,1%. Glamox AS hadde en egenkapital på 135 MNOK og en egenkapitalandel på 13,4 %.

endte på 188,3 MNOK, mot 172,3 MNOK i 2014. Bedre resultat fra driften og lavere betalt skatt i perioden bidrar primært til økningen i kontantstrømmen. I 2015 er det gjennomført investeringer i driftsmidler på 44,4 MNOK, mot 36,8 MNOK i 2014. I tillegg har konsernet gjort et oppkjøp av virksomhet i Nederland på 17,0 MNOK.

Omsetningen i morselskapet Glamox AS ble 1.433 MNOK, mot 1.371 MNOK i 2014. Driftsresultatet endte på 104,3 MNOK, mot 113,8 MNOK i 2014. Nedgangen skyldes høyere material- og innkjøpskostnader som følge av en svakere norsk krone. Ordinært resultat før skattekostnad endte på 126,8 MNOK, mot 216,6 MNOK i 2014. Nedgangen skyldes i hovedsak lavere utbytte fra datterselskaper og høyere urealisert valutatap. I henhold til konsernets valutapolicy inntar morselskapet valutaposisjoner for å utjevne valutaeksponeringen som oppstår på konsernnivå primært som følge av egenkapital verdiene i datterselskapene.

Styret er tilfreds med at konsernet viser en

Kontantstrømmen fra driften ble 188,3 MNOK, mot 172,3 MNOK i 2014.

Likviditetsreserven utgjorde ved årsskiftet 485 MNOK, mot 383 MNOK i fjor. Per 31.12.2015 har konsernet netto rentebærende innskudd på 125,8 MNOK, mot netto rentebærende gjeld på 13,0 MNOK i 2014.

Styret vurderer selskapets egenkapital og likviditet per 31.12.2015 som tilfredsstillende også etter en disponering til utbytte på 1,50 NOK per aksje tilsvarende et samlet ordinært utbytte på 99,0 MNOK.

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Finansiell risiko

Konsernet er utsatt for kreditt risiko, renterisiko og valutarisiko i sin 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 18 i årsregnskapet.

Utvikling per divisjon

Konsernet er organisert med tre divisjoner. Divisjon Professional Building Solutions (PBS) har ansvar for belysningsløsninger til landmarkedet og divisjon Global Marine & Offshore (GMO) har ansvar for belysningsløsninger til maritime og offshore-relaterte markeder samt onshore anlegg innen olje og gass. Begge divisjonene har et totalansvar for sine markeder, herunder salgsprosess, produktutvikling og produktledelse. Den tredje divisjonen, Sourcing Production and Logistics (SPL) har ansvar for innkjøp, produksjon og logistikk.

Professional Building Solutions (PBS)

Divisjon PBS oppnådde i 2015 en ordreinngang på 1.598 MNOK (1.385 MNOK), en økning på 15,4 % sammenlignet med 2014. Omsetningen i samme periode ble 1.585 MNOK (1.357 MNOK), som er en økning på 16,8 % fra året før.

De viktigste markedene for denne divisjonen er Sentral- og Nord-Europa, samt USA for arm-baserte bordlamper og lupelamper. De fleste hovedmarkedene har hatt vekst i 2015. Dette skyldes først og fremst sterk vekst i etterspørselen etter LED-produkter og en økende interesse for energikøonomiske løsninger. Denne økte etterspørselen har divisjonen utnyttet godt. I tillegg skyldes veksten i ordreinngangen og omsetningen at divisjonen har lyktes med å øke sine markedsandeler i flere markeder.

Belysningsbransjen i Europa og globalt er i forandring mye ledet av teknologiskiftet som LED representerer. Dette teknologiskiftet åpner også for nye aktører og forretningsmodeller. Fra før er bransjen svært fragmentert og det er overkapasitet på produksjonssiden. Dette gir seg utslag i et sterkt marginpress, spesielt økende innenfor armaturer med LED-teknologi. Virksomhetsområdet har i 2015 investert



ytterligere i økte salgsressurser i utvalgte markeder og gjennomført kapasitetsøkninger innenfor produktutvikling.

Vi har i 2015 sett en fortsatt stigende interesse for energikøonomiske belysningsløsninger og nye teknologiske løsninger. Virksomhetsområdet har gjennom året lansert en rekke produktfamilier, som er tatt godt imot i markedet. Markedet har økt fokus på LED, og våre nye produktfamilier med LED-teknologi bidrar til gode løsninger. Divisjon PBS har flere gode konseptløsninger med fokus på energieffektiv belysning, og mulighet for individualitet i belysningen for brukerne og fleksibilitet for byggeierne.

Global Marine & Offshore (GMO)

Divisjon GMO fikk en ordreinngang på 830 MNOK (855 MNOK), en nedgang på 2,9 %. Omsetningen ble på 928 MNOK (865 MNOK), en økning på 7,3 %.

Divisjonen har hatt en økning i ordreinngangen mot Kina både innen olje og gass segmentet og handelsflåte segmentet. Kina er i 2015 det største markedet for

divisjonen. I Europa har det vært en økning innen handelsflåte segmentet og innen cruise. I Midt-Østen og Canada har utviklingen vært spesielt positiv. I de øvrige områdene har det vært tilbakegang i ordreinngangen, spesielt innen olje og gass segmentet.

Glamox signerte i 2015 en rammeavtale med Statoil for leveranser av LED-belysning til Johan Sverdrup feltet. Denne vil påvirke ordreinngangen positivt de neste årene.

I løpet av 2015 har divisjonen hatt en god økning i leveransene til Kina, Singapore, Canada og i Europa hvor vi bl.a. i Nederland har hatt en god omsetningsvekst etter oppkjøpet av vår tidligere distributør. Omsetningsveksten i 2015 er størst i handelsflåte segmentet, samt på cruise og ferger. Olje og gass segmentet har en svak omsetningsnedgang.

Det har vært et fall i verftenes kontrahering av nye handelsskip i 2015. Det er imidlertid forventet at leveringer av nye skip vil være på samme nivå i 2016 som i 2015. Innen

Styrets årsberetning

nybygg offshore har det vært en betydelig nedgang i 2015 med svært få bestillinger av nye mobile breenheter. Leveranser av belysning kommer sent i prosjektfasen. Nedgang i kontraheringer av mobile offshoreenheter har ført til færre leveranser til offshoremarkedet i 2. halvår 2015 og vil falle ytterligere gjennom 2016.

Divisjonen har gjennom 2015 satset ytterligere på produktutvikling. Det har i 2015 vært en fortsatt økende interesse og etterspørsel etter energikonsjonerende 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 innkjøp av råvarer og tradingprodukter, produksjon av konsernets egenutviklede produkter og for logistikkfunksjonen i konsernet. Divisjonen opererer produksjonsenheter på seks forskjellige steder i Europa og ett i Kina. Produksjonsenheter i Europa er fordelt på to lokasjoner i Norge, to i Tyskland, én i Sverige og én i Estland. Ved utgangen av 2015 sysselsatte divisjonen 843 (831) årsverk, herav 63 % (57 %) utenfor Norge. Divisjonen selger tilnærmet alle sine produkter gjennom de to salgsdivisjonene, GMO og PBS.

Produksjonen av maritime søkelys, tidligere lokalisert i Halden, Norge, ble i løpet av 1. kvartal flyttet til våre produksjonsfasiliteter i Tyskland. Vi har også innsourcet flere av våre armbaserte produkter til vår fabrikk i Suzhou, Kina. Disse produktene har tidligere vært produsert av en tredjepart i Kina.

Den kontinuerlig økende etterspørsel etter LED-produkter har påvirket våre produksjonsenheter på flere områder, som for eksempel innenfor innkjøp, ESD krav og produksjonsprosesser. For å opprettholde konkurransekraften er arbeidet med å oppnå materialbesparelser og å tilrettelegge for en kostnadseffektiv produksjon høyt prioritert. I tillegg til de store forandringer i verdikjeden som LED-teknologien representerer, er det både engineering- og logistikkutfordringer med å håndtere hyppige teknologiendringer på viktige komponenter, som inngår i våre produkter. Vi har derfor i løpet av året styrket SPL divisjonen med en ny funksjon som VP SPL Technology.

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.

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 1.319 per 31.12.2015, mot 1.277 året før.

Antall årsverk i Glamox AS var ved årsskiftet 476, mot 526 i 2014.

Arbeidsmiljøet i konsernets enheter er tilfredsstillende, og samarbeidet med de tillitsvalgte er godt.

Sykefraværet i Glamox AS var i 2015 på 6,2 % mot 6,0 % i 2014. Økningen er primært innenfor produksjon. Vi er ikke fornøyd med at sykefraværet øker fra et allerede for høyt nivå. Vi har i løpet av året innført nye rutiner for oppfølging av sykefraværet og ansatt en bedriftslege. Sykefraværet har gjennom året vist en nedadgående trend. Vi er helt avhengig



av å få en nedgang i sykefraværet fremover for å opprettholde konkurransekraften i de norske enhetene. Arbeidet med å få ned sykefraværet vil stå kontinuerlig på dagsordenen. Sykefraværet i konsernets øvrige enheter er i sum lavere enn i de norske enhetene.

Det var seks rapporterte skadetilfeller som medførte fraværsk dager i Glamox AS i 2015 mot tre i 2014. H-verdien ble 6,6 i 2015, mot 3,4 i 2014. 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 2015. Fokus på å trygge arbeidsmiljøet er en kontinuerlig prosess.

Redegjørelse for likestillingsarbeidet

Antall ansatte i Glamox AS var ved årsskiftet 523 (567). Andel kvinner var 34 % (33 %).

Andelen kvinner blant operatører var 42 % (40 %). Andelen kvinner blant funksjonærer var 24 % (24 %), og andelen kvinner i ledende stillinger med personalansvar var 23 % (21 %).

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 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.



Godtgjørelse

Vedrørende godtgjørelse til styre, 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 109.224 anvendes som følger:
Overført til annen egenkapital: TNOK 10.241
Avsatt til ordinært utbytte (NOK 1,50 per aksje): TNOK (98.983)

Oppkjøp i Nederland

Konsernet ervervet i januar 2015 100 % av aksjene i distributøren 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 ytterligere 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, gir dette oppkjøpet et enda bedre grunnlag for å realisere vekstambisjonene. Bell Licht B.V. skiftet navn til Glamox B.V. etter overtagelsen.

Ansettelse av ny konsernsjef

Sivilingeniør Rune Marthinussen (56) ble med virkning fra 25. juni 2015 ansatt som ny konsernsjef i Glamox. Rune Marthinussen etterfølger Kjell Stamnes som etter 14 år som konsernsjef gikk av med pensjon. Rune Marthinussen har bred leder- og virksomhetserfaring fra større norske industrielle virksomheter som opererer internasjonalt.

Fremtidsutsikter

For virksomhetsområdet PBS legger vi til

Styrets årsberetning

grunn en lav til middels markedsvekst. Dette til tross for at våre hovedmarkeder fortsatt er preget av usikkerhet som følge av den svake økonomiske situasjonen spesielt i Europa. Andelen av produkter med LED-teknologi forventes å øke videre og vil bidra til at verdien på totalmarkedet øker.

For virksomhetsområdet GMO forventer vi i 2016 et svakere marked enn i 2015. Det er utsikter til en svakere markedsutvikling innen handelsfartøy og spesielt innen olje og gass. Økt markedsbearbeiding på andre områder,

som cruise og militær marine, samt større verdi på lyspakkene, vil kompensere noe for den svakere markedsutviklingen.

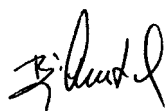
Belysningsbransjen er i sterk forandring som følge av det teknologiskiftet som LED-teknologien bringer med seg. Dette åpner for nye aggressive aktører både på leverandør- og distribusjonssiden, nye kundeløsninger og muligheter for nye forretningsmodeller. Fra før er bransjen svært fragmentert, og det er overkapasitet på produksjonssiden, noe som blant annet bidrar til et økt prispress.

Konsernets langsiktige strategi med fokus på lønnsom organisk vekst og god finansiell styrke ligger fast. Glamox-konsernet har over tid utviklet en god posisjon i belysningsmarkedet.

Glamox har mye produksjon i Norge. Den svakere norske kronen vi har hatt i 2015 er positiv for våre norske produksjonsvirksomheter.

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

Oslo, 7. mars 2016



Bjørn Arnestad
Styreformann



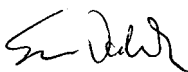
Torfinn Kildal



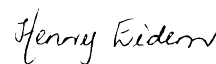
Kristine Landmark



Heidi Marie Petersen



Sverre Valvik



Henny Eidem



Espen Ytterstad



Vidar Venås



Rune E. Marthinussen
Konsernsjef



Resultatregnskap

Mor			Note	Konsern	
01.01 - 31.12				01.01 - 31.12	
2015	2014*	TNOK		2015	2014
1 329 802	1 277 879	Salgsinntekt	2	2 463 555	2 189 150
103 117	93 260	Annen driftsinntekt	2	34 805	32 366
1 432 919	1 371 139	Sum inntekter		2 498 360	2 221 516
821 521	754 232	Varekostnad	3/4	1 151 074	1 017 939
371 927	363 728	Lønnskostnad	3/5	751 840	687 460
21 574	22 784	Avskr. på varige driftsmidler og immat. eiendeler	7	45 578	43 523
113 637	116 593	Annen driftskostnad	3/5	251 375	213 031
104 260	113 802	Driftsresultat		298 494	259 562
65 924	130 781	Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap	16		
2 289	2 123	Renteinntekt fra foretak i samme konsern			
5 311	9 642	Annen finansinntekt	6	17 932	19 461
-51 032	-39 746	Annen finanskostnad	6	-23 316	-14 130
126 751	216 601	Ordinært resultat før skattekostnad		293 110	264 893
-17 527	-25 257	Skatt på ordinært resultat	11	-78 678	-70 965
109 224	191 344	Ordinært resultat		214 432	193 929
109 224	191 344	Årsresultat		214 432	193 929
Anvendelse av årsresultatet					
98 983	49 492	Foreslått ordinært utbytte	12	98 983	49 492
0	399 891	Utbetalt ekstraordinært utbytte		0	399 891
10 241	-149 838	Overført til (+)/fra (-) annen egenkapital	12	115 337	-147 559
0	-108 200	Overført til (+)/fra (-) innskutt annen egenkapital		0	-108 200
		Minoritetens andel	12	112	305
109 224	191 344	Sum anvendelse		214 432	193 929

* Sammenligningstallene er omarbeidet, jf. Note 1

Kontantstrømoppstilling

Mor		Note	Konsern	
01.01 - 31.12	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	01.01 - 31.12
2015	2014*	TNOK	2015	2014
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter				
126 751	216 601	Resultat før skattekostnad	293 110	264 893
-28 848	-18 467	Periodens betalte skatt	-48 960	-71 909
		Tap/(gevinst) ved avgang av anleggsmidler		-76
21 574	22 784	Ordinære avskrivninger	45 578	43 523
2 745	-11 757	Endring i varelager	-48 087	-54 949
-23 280	2 084	Endring i kundefordringer	-13 780	121
21 791	4 554	Endring i leverandørgjeld	21 500	-662
-5 051	1 424	Forskjeller i pensjonsmidler/forpliktelser	-4 337	2 837
3 507	-4 214	Estimatavvik pensjon ført direkte mot egenkapital	3 353	-4 806
8 459	12 187	Effekt av valutakursendringer	-1 232	-4 705
-71 197	10 076	Endring i andre tidsavgrensningsposter	3 184	35 775
56 451	235 272	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	250 329	210 042
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter				
		Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		360
-17 948	-11 535	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-44 396	-36 844
-813	-940	Utbetalinger ved kjøp av aksjer/andeler i andre foretak		
-20 325		Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap	-17 045	
-3 064	-3 182	Innbetalinger ved tilbakebetaling/ Utbetaling ved lån til selskap i samme konsern		
		Utbetalinger vedrørende langsiktige fordringer	-643	-1 263
-42 150	-15 657	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-62 084	-37 747
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
-18 364	-20 720	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-44 258	-23 390
-49 492	-498 874	Utbetaling av utbytte	-49 492	-498 874
		Valutaeffekter av finansieringsaktiviteter	7 686	14 423
		Utbetaling kjøp minoritetsandeler		-940
135 251	-60 662	Endring av overført bankbeholdning fra felles bankkontoordning i konsernet		
67 395	-580 256	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-86 064	-508 781
81 696	-360 641	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	102 181	-336 486
151 668	512 310	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	182 585	519 071
233 365	151 668	Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	284 766	182 585

* Sammenligningstallene er omarbeidet, jf. Note 1

Eiendeler

Mor		Note	Konsern	
31.12 2015	31.12 2014*		31.12 2015	31.12 2014
		TNOK		
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
		Forskning og utvikling	7	
		Goodwill	7/17	13 666 8 687
15 534	15 745	Utsatt skattefordel	11	17 017 17 752
		Andre immaterielle eiendeler	7	6 838 5 447
15 534	15 745	Sum immaterielle eiendeler	37 522	31 886
Varige driftsmidler				
60 791	67 165	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	7/13	123 487 128 981
34 439	32 212	Maskiner og anlegg	7/13	87 858 75 094
12 909	12 388	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kont.mask. o.l	7/13	38 616 35 787
108 139	111 765	Sum varige driftsmidler	249 961	239 862
Finansielle anleggsmidler				
126 940	105 802	Investeringer i datterselskap	8/13	
78 772	75 708	Lån til foretak i samme konsern	9/14	
115	115	Investeringer i aksjer og andeler		206 209
		Andre langsiktige fordringer	9	3 591 2 708
205 827	181 626	Sum finansielle anleggsmidler	3 797	2 918
329 499	309 135	Sum anleggsmidler	291 279	274 666
Omløpsmidler				
130 790	133 534	Varer	4/13	412 994 358 614
Fordringer				
209 838	186 558	Kundefordringer	13/14	294 638 276 298
103 317	43 478	Andre fordringer	14	43 134 26 398
313 155	230 037	Sum fordringer	337 771	302 696
233 365	151 668	Bankinnskudd, kontanter og lignende	14/15	284 766 182 585
677 309	515 239	Sum omløpsmidler	1 035 531	843 894
1 006 808	824 374	Sum eiendeler	1 326 810	1 118 560

* Sammenligningstallene er omarbeidet, jf. Note 1

Egenkapital og gjeld

Mor			Konsern		
31.12 2015	31.12 2014*	TNOK	Note	31.12 2015	31.12 2014
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
65 989	65 989	Aksjekapital	12	65 989	65 989
27 253	27 253	Annen innskutt egenkapital	12	27 253	27 253
93 242	93 242	Sum innskutt egenkapital		93 242	93 242
Opptjent egenkapital					
41 617	28 816	Annen egenkapital	12	425 211	291 409
41 617	28 816	Sum opptjent egenkapital		425 211	291 409
		Minoritetsinteresser	12	219	218
134 859	122 058	Sum egenkapital		518 671	384 869
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
		Utsatt skatt	11	71 175	40 640
22 551	27 601	Pensjonsforpliktelser	5	25 604	29 941
17 581	12 714	Andre avsetninger for forpliktelser		34 214	25 566
40 131	40 316	Sum avsetning for forpliktelser		130 994	96 147
Annen langsiktig gjeld					
136 837	147 904	Gjeld til kredittinstitusjoner	10/13	136 837	175 014
100	100	Øvrig langsiktig gjeld	10/13	8 247	6 639
136 938	148 005	Sum annen langsiktig gjeld		145 084	181 653
Kortsiktig gjeld					
175 045	153 253	Leverandørgjeld	14	197 906	172 425
15 920	26 776	Betalbar skatt	11	43 158	51 970
13 025	19 786	Skyldige offentlige avgifter		43 753	40 888
98 983	49 492	Utbytte	12	98 983	49 492
391 908	264 689	Annen kortsiktig gjeld	5/14	148 262	141 118
694 881	513 996	Sum kortsiktig gjeld		532 061	455 892
871 950	702 317	Sum gjeld		808 139	733 691
1 006 808	824 374	Sum egenkapital og gjeld		1 326 810	1 118 560

* Sammenligningstallene er omarbeidet, jf. Note 1

Oslo, 7. mars 2016

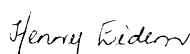

Bjørn Arnestad
Styreformann


Heidi Marie Petersen


Sverre Valvik


Torfinn Kildal


Kristine Landmark


Henny Eidem


Vidar Venås


Espen Ytterstad


Rune E. Marthinussen
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.

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger for morselskapet og konsernet og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2015. Alle beløp i årsregnskap og noter presenteres i TNOK dersom det ikke er angitt noe annet. Selskaps- 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. Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor.

Behandling av datterselskap i morselskapet

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

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 bestemmende innflytelse opphører.

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 virkelig 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 hver måned til gjeldende månedskurser. 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.

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 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

Inntektsføring

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer, rabatter og andre avslag. Salg av varer resultatføres når selskapet har levert sine produkter til kunden og det ikke er uoppfylte forpliktelser som kan påvirke kundens aksept av leveringen. Leveringen ansees gjennomført når produktene er overført til kunden i samsvar med leveringsbetingelsene. Erfaringstall anvendes for å estimere og regnskapsføre avsetninger for kvantumsrabatter og retur på salgstidspunktet. Avsetning til forventede garantiarbeider føres som kostnad og avsetning for forpliktelser. Ved eventuelt salg av tjenester inntektsføres dette i takt med utførelsen.

Note 1 Regnskapsprinsipper (forts.)

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, kunderelasjoner fra oppkjøp, rettigheter og IT-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. 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.

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 usikrede pensjonsavtaler og tilleggspensjon for noen tidligere ansatte. De aktuarberegnete fremtidige forpliktelsene i forbindelse med disse avtalene inngår i posten pensjonsforpliktelser i balansen.

Pensjonsforpliktelsene for de norske selskapene behandles iht NRS6/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 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 pensjons-

ordninger 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.

Endret regnskapsprinsipp

Morselskapet, Glamox AS, har endret inntektsføringsprinsipp vedrørende inntektsføring av utbytte fra datterselskap. Tidligere ble utbyttet inntektsført i perioden utbyttet ble utbetalt fra datterselskapet. Nå inntektsføres utbytte i samme periode som datterselskapet avsetter utbyttet. Sammenligningstallene er omarbeidet iht nytt inntektsføringsprinsipp.

Note 2 Segmentinformasjon

Salgsinntekter og annen driftsinntekt fordelt på geografiske områder

		Mor		Konsern	
		2015	2014	2015	2014
Norge	MNOK	685	661	686	662
Norden ex. Norge	MNOK	218	193	566	473
Europa ex. Norden	MNOK	242	214	662	560
Nord Amerika	MNOK	28	27	146	114
Asia	MNOK	245	241	408	367
Andre	MNOK	14	36	30	45
Sum	MNOK	1 433	1 371	2 498	2 221

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

Effekt i mor

Regnskapet for 2015 inneholder ingen vesentlig engangsposter.

Regnskapet for 2014 inneholdt engangspost på 5 MNOK i forbindelse med flytting av Norselight produksjon fra Halden i Norge til Tyskland.

Effekt i konsern

Regnskapet for 2015 inneholder ingen vesentlige engangsposter.

Regnskapet for 2014 inneholdt engangspost på 5 MNOK i forbindelse med flytting av Norselight produksjon fra Halden i Norge til Tyskland

Note 4 Varer

Varer	Mor		Endring
	2015	2014	
Råvarer	44 380	49 222	-4 843
Varer under tilvirkning	11 300	15 363	-4 063
Ferdigvarer	75 110	68 949	6 161
Sum varer	130 790	133 534	-2 744

Varer	Konsern		Endring
	2015	2014	
Råvarer	168 033	143 576	24 456
Varer under tilvirkning	51 391	39 997	11 394
Ferdigvarer	193 570	175 041	18 529
Sum varer	412 994	358 614	54 380

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

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Lønnskostnader mm.	2015	2014	2015	2014
Lønninger	291 163	282 930	587 877	535 457
Folketrygdavgift	43 201	42 207	101 034	88 069
Pensjonskostnader	15 350	15 933	28 430	25 807
Andre ytelser	6 513	8 158	18 799	23 627
Bonus alle ansatte *	15 700	14 500	15 700	14 500
Sum lønnskostnader	371 927	363 728	751 840	687 460
Gjennomsnittlig antall årsverk	505	525	1 315	1 274

* På styremøte i Glamox AS 16.12.2015 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 15,7 MNOK vedrørende disse bonuser.

Ytelser til konsernsjef, avtaler om sluttvederlag, bonus mv.

Konsernsjefen er medlem av bedriftens kollektive innskuddsbaserte pensjonsordning for lønn opp til 12G. Som kompensasjon for at bedriften ikke har en egen pensjonsordning knyttet til lønn over 12G, mottar konsernsjefen en særskilt lønnkompensasjon på 20,0% av ordinær fast lønn som overstiger 12G. Bonus og andre tilleggsetelser inngår ikke i grunnlaget for beregning av lønnkompensasjon.

Konsernsjefen har resultatavhengig bonusavtale og regnskapet for 2015 er belastet med 340.000 NOK som bonus til konsernsjefen.

Ved oppsigelse fra selskapets side har konsernsjefen rett til etterlønn, eksklusive tilleggsetelser, i 12 måneder.

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 2015	Lønn	Resultatavh.	Penjons-	Andre
		Bonus	opptjening	ytelser
Rune Marthinussen - Konsernsjef fra 25.06.2015	1 897	340	46	114
Kjell Stamnes - Konsernsjef til 24.06.2015	2 292	575		71

Godtgjørelser til styremedlemmer i 2015	Styre-	Lønn*	Andre
	honorar		ytelser*
Samlet godtgjørelse	1 082	1 497	64

*Lønn og andre ytelser gjelder ansattes representanter i styret.

Revisor	Mor		Konsern	
	2015	2014	2015	2014
Lovpålagt revisjon	869	865	2 744	2 385
Andre attestasjonstjenester	35	230	272	358
Skatterådgivning	182	289	900	823
Andre tjenester utenfor revisjon	209		313	84
Sum	1 295	1 384	4 229	3 650

Av oppgitt honorar til revisor for Mor og Konsern er TNOK 46 i 2015 (TNOK 267 i 2014) viderebelastet til morselskapet, Arendals Fossekompagni 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 NRS6/IAS19. 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	2015	2014	2015	2014
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	-	552	820	808
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	627	731	719	743
Innskuddsbasert pensjonsordning	14 723	14 650	26 892	24 256
Netto pensjonskostnad	15 350	15 933	28 430	25 807

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i balansen	Mor		Konsern	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Beregnete pensjonsforpliktelser	-28 986	-33 911	-35 776	-39 567
Pensjonsmidler	6 435	6 310	10 171	9 626
Netto pensjonsforpliktelser	-22 551	-27 601	-25 604	-29 941

Økonomiske forutsetninger	2015	2014
Diskonteringsrente	2,70 %	2,30 %
Forventet lønnsregulering	2,25 %	2,50 %
Forventet pensjonsøkning	2,25 %	2,50 %
Forventet G-regulering	2,25 %	2,50 %

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

Diskonteringsrenten per 31.12.2015 er basert på renten for norske obligasjoner med fortrinnsrett (OMF).

Note 6 Spesifikasjon finansposter

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
	2015	2014	2015	2014
Annen finansinntekt	5 311	9 642	17 932	19 461
Annen finanskostnad	-51 032	-39 746	-23 316	-14 130
Sum andre finansposter	-45 721	-30 104	-5 384	5 331
Herav:				
Valutaeffekter	-46 444	-36 617	-4 232	275

Konsernets prinsippr 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. Glamox benytter sikringsbokføring og for effektive sikringer føres omregningsdifferanser fra sikringsobjektet til egenkapital.

Note 7 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Mor

	Tomter/ bygninger	Maskiner og anlegg	Inventar/ prod.verktøy	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2014	126 326	207 951	44 669	378 946
Tilgang		12 683	5 265	17 948
Reklassifisering		-104	104	
Avgang			-101	-101
Anskaffelseskost 31.12.2015	126 326	220 530	49 937	396 793
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2014	59 161	175 739	32 281	267 180
Årets avskrivninger	6 374	10 352	4 848	21 574
Tbf akkumulerte avskrivninger ved avgang driftsmidler			-101	-101
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015	65 535	186 091	37 028	288 654
Balanseført verdi 31.12.2015	60 791	34 439	12 909	108 138
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 2015 utgjør 4,6 MNOK.

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

	Produkt- utvikling	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2014	4 532	109 495	114 027
Tilgang			
Anskaffelseskost 31.12.2015	4 532	109 495	114 027
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2014	4 532	109 495	114 027
Årets avskrivninger			
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015	4 532	109 495	114 027
Balanseført verdi 31.12.2015	-	-	-
Avskrivningstid	Inntil 7 år	5 -10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	

Note 7 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Konsern

	Tomter og bygninger	Maskiner og anlegg	Inventar og prod.verktøy	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2014	249 459	343 722	152 870	746 052
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2015	5 340	11 204	7 082	23 626
Anskaffelseskost 01.01.2015	254 800	354 926	159 952	769 678
Tilgang	149	30 152	12 902	43 204
Avgang		-5 461	-829	-6 290
Tilgang gjennom oppkjøp		802	133	936
Reklassifiseringer		-96	96	
Anskaffelseskost 31.12.2015	254 949	380 323	172 255	807 527
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2014	120 479	268 628	117 083	506 190
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2015	2 037	8 041	5 348	15 427
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.2015	122 516	276 669	122 431	521 617
Årets avskrivninger	8 946	21 139	11 919	42 003
Akkumulerte av- og nedskrivninger ved avgang driftsmidler	-	-5 247	-807	-6 054
Reklassifisering		-96	96	
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2015	131 462	292 466	133 639	557 567
Balanseført verdi 31.12.2015	123 487	87 858	38 616	249 961
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 2015 utgjør 4,6 MNOK. Konsernet har leieavtaler på enkelte produksjonslokaler. Årlig leie for 2015 utgjør 7,3 MNOK. Ved utgangen av 2015 er varigheten på disse leiekontraktene 3-5 år.

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

	Produkt- utvikling	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2014	7 206	76 719	134 862	218 786
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2015			520	520
Anskaffelseskost 01.01.2015	7 206	76 719	135 382	219 307
Tilgang			1 192	1 192
Tilgang gjennom oppkjøp		7 753	2 475	10 228
Anskaffelseskost 31.12.2015	7 206	84 472	139 049	230 727
 Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2014	 7 206	 68 032	 129 416	 204 654
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2015			409	409
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.2015	7 206	68 032	129 825	205 063
Årets avskrivninger		2 773	2 387	5 160
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2015	7 206	70 805	132 211	210 222
 Balanseført verdi 31.12.2015	 -	 13 667	 6 838	 20 504
 Avskrivningstid	 Inntil 7 år	 10 år	 5-10 år	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	
Selskapets og konsernets kostnader til forskning og utvikling blir kostnadsført løpende. Aktiverte produktutviklingskostnader oppstod ved kjøpet av Luxo i 2009. Goodwill avskrives normalt over 10 år da dette er i henhold til den økonomiske levetiden som vurderingen er basert på. Andre immaterielle eiendeler består av IT-systemer, rettigheter og kunderelasjoner fra oppkjøp.				
I noteoppstillingen er alle tall vedrørende 2015 omregnet til valutakurser pr 31.12.2015. 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	47 163			
Sum årets avskrivning ihht. resultatregnskapet	45 578			
Valutaavvik = Differanse snittkurs og sluttkurs	1 585			

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%
Glamox Production GmbH & Co. KG, Tyskland	EUR	5 844 874	0,0%	0	100,0%
Glamox B.V., Nederland	EUR	18	100,0%	20 346	100,0% ²⁾
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 Trade 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%
Luxo AS, Norge	NOK	1 759 250	100,0%	16 771	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				126 940	

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

2) I løpet av 2015 har Glamox AS kjøpt 100% av aksjene i Glamox B.V.

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 791 (etter skattefradrag) i 2015. 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	Mor		Konsern	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Fordringer på konsernselskap	73 765	69 873		
Andre langsiktige fordringer			3 591	2 708
Sum	73 765	69 873	3 591	2 708

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

	Mor		Konsern	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Gjeld til kredittinstitusjoner	15 500	53 504	15 500	53 504

Note 11 Skatt

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
	2015	2014	2015	2014
Betalbar skatt fremkommer slik				
Ordinært resultat før skattekostnad	126 751	209 136		
Permanente forskjeller	-66 037	-115 592		
Endring midlertidige forskjeller	3 822	12 127		
Endring estimatavvik pensjon ført mot egenkapital	3 507	-4 212		
Grunnlag betalbar skatt	68 043	101 459		
Betalbar skatt på årets resultat	18 372	27 394	40 256	74 354
Årets skattekostnad fremkommer slik				
Betalbar skatt på årets resultat	18 372	27 394	40 256	74 354
Korreksjon betalbar skatt for tidligere år	-108		-108	
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen	210	-3 275	30 582	-13 011
Valutaeffekt vedr endring utsatt skatt			-3 429	-2 041
Skatt på estimatavvik pensjon ført mot egenkapital	-947	1 138	-947	1 138
Beregnet skatt av valutasikring ført mot egenkapital			12 324	10 525
Årets totale skattekostnad	17 526	25 257	78 678	70 965
Effekt av endret skattesats på årets skattekostnad	1 243		1 243	
Av skattekostnaden på konsern gjelder				
Norske selskap			17 255	24 907
Utenlandske selskap			61 423	46 058
Sum årets totale skattekostnad			78 678	70 965
Betalbar skatt i balansen består av				
Årets betalbare skatt som ovenfor	18 372	27 394	40 256	74 354
- herav betalt i inntektsåret	-1 134		-15 813	-42 472
- ikke forfalt for tidligere år			19 740	20 356
- skatt av gitt konsernbidrag	-293	-350		
- betalt kildeskatt	-1 025	-268	-1 025	-268
Betalbar skatt 31.12	15 920	26 777	43 158	51 970

Note 11 Skatt (forts.)

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt	Mor		Konsern	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Forskjeller som utlignes				
Anleggsmidler	-18 547	-14 684	7 589	9 813
Andre omløpsmidler	5 275	5 598	529	4 025
Gjeld og avsetninger	-26 312	-21 626	11 374	3 680
Netto pensjonsmidler/ -forpliktelser	-22 551	-27 601	-22 551	-27 601
Brutto midlertidige forskjeller	-62 135	-58 313	-3 059	-10 083
Underskudd til fremføring (inkl. kreditfradrag)			-30 168	-38 493
Ubeskattet overskudd			279 413	157 597
Netto grunnlag utsatt skatt (skattefordel)	-62 135	-58 313	246 186	109 021
Beregnet utsatt skattefordel	15 534	15 745	23 758	21 943
- ikke balanseført utsatt skattefordel			-6 741	-4 191
Balanseført netto skattefordel	15 534	15 745	17 017	17 752
Utsatt skatt på immaterielle eiendeler ved oppkjøp i 2015			-688	
Beregnet og balanseført utsatt skatt			-71 175	-40 640

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 17,0 MNOK som utsatt skattefordel i konsernets balanse.

I morselskapets regnskap er det også foretatt nedskriving på fordringer på datterselskap. Disse nedskrivingene 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	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2014	65 989	27 253	0	93 242
Effekt av endret inntektsføringsprinsipp ved utbytte			28 816	28 816
Egenkapital 01.01.2015	65 989	27 253	28 816	122 058
Årets endring i egenkapital				
Årsresultat			109 224	109 224
Avsatt utbytte			-98 983	-98 983
Estimatavvik pensjon ført mot egenkapital			3 507	3 507
Skatt på estimatavvik pensjon ført mot egenkapital			-947	-947
Egenkapital 31.12.2015	65 989	27 253	41 618	134 859

Note 12 Egenkapital og aksjonærinformasjon (forts.)

Konsern	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Minoritets- interesser	Sum
Egenkapital 31.12.2014	65 989	27 253	291 409	218	384 869
Årets endring i egenkapital					
Årsresultat			214 320	112	214 432
Avsatt utbytte			-98 983		-98 983
Aksjeutbytte til minoritet				-111	-111
Estimatavvik ført over egenkapital			3 353		3 353
Skatt på estimatavvik ført over egenkapital			-947		-947
Beregnet skatt av valutasikring ført mot egenkapital			12 324		12 324
Omregningsdifferanser			3 735		3 735
Egenkapital 31.12.2015	65 989	27 253	425 211	219	518 671

Omregningsdifferanser vises netto i egenkapitalnoten. Dette innebærer at omregningsdifferanser som oppstår ved omregning av utenlandske datterselskap på 49,3 MNOK, blir motregnet mot omregningsdifferanser som kommer fra sikringsinstrument på 45,6 MNOK.

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Glamox AS pr. 31.12.2015 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. 31.12.2015 var	Antall aksjer	Eierandel/ Stemmeandel
Arendals Fossekompani ASA	49 598 116	75,16 %
Fondsavanse AS	15 160 083	22,97 %
Erik Must	639 388	0,97 %
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 C/O DNT Oslo og omegn	59 237	0,09 %
Polleninvest AS NIL	11 353	0,02 %
Sum 10 største aksjonærer	65 968 177	99,97 %
Sum øvrige (159 stk. aksjonærer)	20 491	0,03 %
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	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Balanseført gjeld som er sikret ved pant ol.				
Gjeld til kredittinstitusjoner	136 837	147 904	136 837	175 014
Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld				
Tomter, bygninger ol.	60 791	67 165	96 548	110 364
Maskiner og anlegg			4 406	4 853
Driftsløsøre			21 421	20 540
Rettigheter, EDB-systemer mv.			1 824	1 572
Aksjer	6 344	6 344		
Varebeholdning	130 790	133 534	245 410	214 306
Kundefordringer	209 838	186 558	149 222	159 650
Sum	407 763	393 601	518 831	511 285

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 73,9 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 31.12.2015. Det samme gjelder for 2014.

Note 14 Mellomværende med selskap i samme konsern

	Mor	
	31.12.2015	31.12.2014*
Kundefordringer på konsernselskap	108 305	81 441
Kortsiktige fordringer på konsernselskap	91 039	32 627
Lån til konsernselskap	78 772	75 708
Sum fordringer på konsernselskap	278 116	189 776
Leverandørgjeld til konsernselskap	67 386	52 269
Annen kortsiktig gjeld til konsernselskap	300 726	165 690
Sum gjeld til konsernselskap	368 112	217 959

Uvalgte 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 300,7 MNOK (165,7 MNOK i 2014) utgjør 299,6 MNOK (164,4 MNOK i 2014) datterselskapenes andel av morselskapets bankinnskudd.

* Sammenligningstallene er omarbeidet, jf. Note 1

Note 15 Kontanter mm

	Mor		Konsern	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Likviditetsreserve	394 189	312 810	487 186	382 683

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 14,2 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

	2015	2014*
Varesalg	450 233	374 541
Salg av tjenester	73 997	65 223
Renteinntekter	2 289	2 123
Mottatt utbytte	65 924	130 781
Varekjøp	311 741	260 126
Avgitt konsernbidrag	1 084	1 298

For regnskapsåret 2015 eller for sammenligningsåret er det ikke gjennomført transaksjoner eller inngått avtaler av betydning med nærstående utover normale transaksjoner mellom selskaper i konsernet.

* Sammenligningstallene er omarbeidet, jf. Note 1

Note 17 Oppkjøp av datterselskap i 2015

Glamox AS har kjøpt 100% av aksjene i det nederlandske selskapet Mooilicht B.V. Selskapet har nå skiftet navn til Glamox B.V. Oppkjøpstidspunktet var 19. januar 2015.

Anskaffelseskosten var 20,3 MNOK i kontanter.

Selskapet hadde en omsetning i 2014 på 4,3 MEUR og i 2015 på 5,1 MEUR.

I forbindelse med oppkjøpet oppstod det en merverdi på 9,6 MNOK. Merverdien er fordelt på kunderelasjoner med 2,5 MNOK og goodwill med 7,8 MNOK, med fradrag for utsatt skatt med 0,7 MNOK.

Note 18 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. 31.12.15 hadde konsernet terminkontrakter for både salg og kjøp av aktuelle valutaer. Valuta salgsbeløpene tilsvarte 145 MNOK og valuta kjøpsbeløpene tilsvarte 135 MNOK begge omregnet til 31.12.15 kurser.

Terminkontraktene som ikke er balanseført, hadde en markedsverdi på -5,5 MNOK per 01.01.2015 og -1,7 MNOK per 31.12.2015.

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 109 224 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 214 432 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap og kontantstrømpstilling, 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.

Offices in:

Oslo	Grimstad	Molde	Trondheim
Alta	Hamar	Narvik	Tynset
Arendal	Haugesund	Sandnessjøen	Tønsberg
Bergen	Kragerø	Stavanger	Ålesund
Bodø	Kristiansund	Stord	
Elverum	Larvik	Straume	
Finnsnes	Mo i Rana	Tromsø	

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and 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

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 2015 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

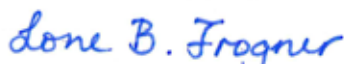
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

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, 18. mars 2016

KPMG AS



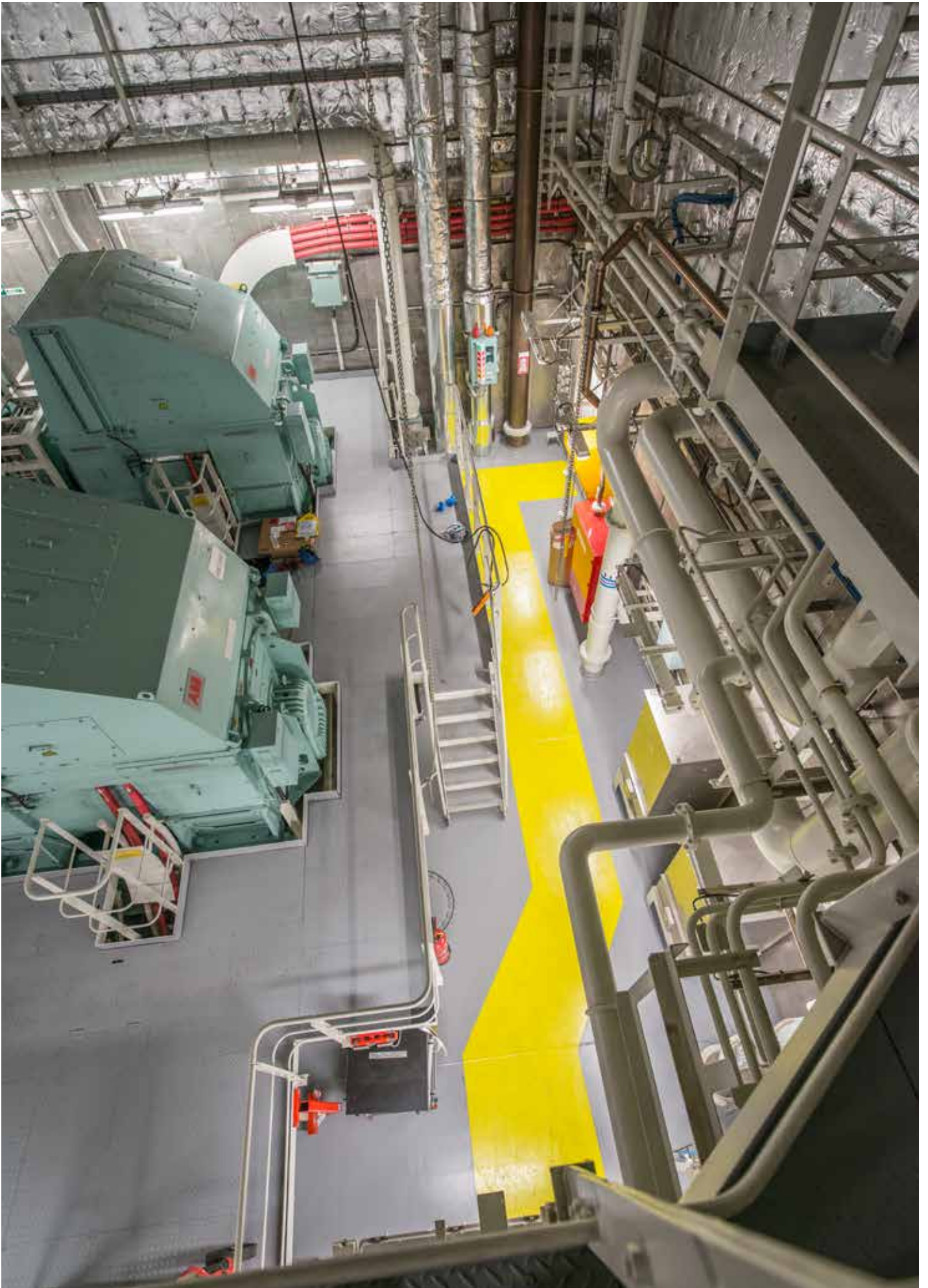
Lone Brith Frogner
Statsautorisert revisor

Nøkkeltall

		2015	2014	2013	2012	2011
Salg / Resultat						
1. Sum inntekter	MNOK	2 498,4	2 221,5	1 997,0	1 827,9	1 714,0
2. Driftsresultat	MNOK	298,5	259,6	202,6	166,7	151,7
3. Ordinært resultat før skattekostnad	MNOK	293,1	264,9	208,1	163,5	150,3
4. Ordinært resultat	MNOK	214,4	193,9	148,5	118,2	107,6
Lønnsomhet / Rentabilitet						
5. Driftsmargin	%	11,9	11,7	10,1	9,1	8,9
6. Brutto fortjenestemargin	%	11,7	11,9	10,4	8,9	8,8
7. Netto fortjenestemargin	%	8,6	8,7	7,4	6,5	6,3
8. Totalrentabilitet	%	25,9	22,2	16,6	15,0	13,9
9. Egenkapitalrentabilitet	%	47,5	38,0	24,6	21,7	21,6
Kapital / Likviditet						
10. Likviditetsgrad		1,9	1,9	2,4	2,4	2,4
11. Kontantstrøm	MNOK	289,7	236,5	215,1	185,5	181,4
12. Kontantstrøm fra drift og investeringsaktiviteter	MNOK	188,2	172,3	168,0	141,7	117,1
13. Egenkapital	MNOK	518,7	384,9	635,2	571,6	518,7
14. Egenkapitalandel	%	39,1	34,4	45,4	46,5	43,7
15. Investeringer	MNOK	44,4	36,8	23,9	23,6	24,1
Aksjerelaterte nøkkeltall						
16. Ordinært resultat pr. aksje	NOK	3,25	2,94	2,25	1,79	1,63
17. Kontantstrøm pr. aksje	NOK	4,39	3,58	3,26	2,81	2,75
18. Bokført egenkapital pr. aksje	NOK	7,86	5,83	9,63	8,66	7,86

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, fratrukket 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)



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

Nederland

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

USA

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

Global Marine & Offshore

Norge

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

Tyskland

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

Nederland

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

Brasil

Glamox Brasil Iluminacao LTDA
Rio de Janeiro
Tel +55 21 980305251
arlando.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

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

Tyskland

Glamox Production 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

Hoffsveien 1C
P.O. Box 163, Skøyen
NO - 0212 OSLO

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

info@glamox.com
www.glamox.com