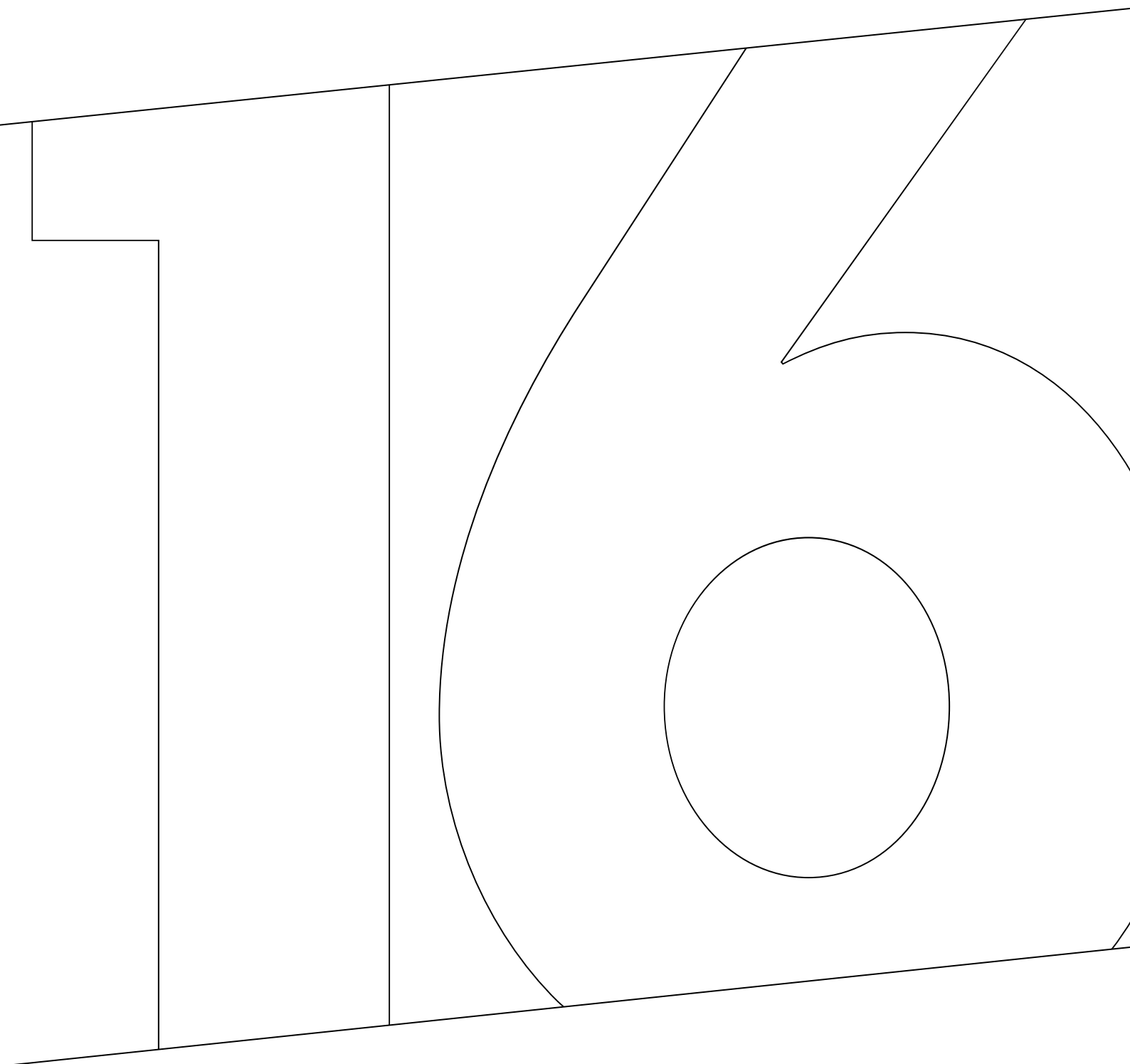


Årsrapport 2016



Innhold

Nøkkeltall	3
Lysselskapet Glamox	4
Hovedpunkter fra divisjonene	6
Årsberetning	12
Resultatregnskap	20
Kontantstrømpstilling	21
Balanse	22
Noter	24
Revisors beretning	39
Nøkkeltall	42
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, Norselight og LINKSrechts. Glamox møter kundenes behov og forventninger ved å levere kvalitetsprodukter og -løsninger, service og support.



Hovedpunkter

- Ordreinngangen endte på 2.623 MNOK (2.437 MNOK), en vekst på 7,7%.
- Omsetningen endte på 2.509 MNOK (2.498 MNOK), en vekst på 0,4 %.
- Driftsresultat/-margin på 263,1 MNOK/10,5 % mot 298,5 MNOK/11,9 % i 2015.
- Resultat etter skatt på 191,1 MNOK (214,4 MNOK).
- Regnskapet er belastet med 16,7 MNOK i engangskostnader i forbindelse med nedbemanninger og omstruktureringer. Fjoråret inneholder 15,7 MNOK i engangsposter.
- Positiv kontantstrøm på 199,6 MNOK mot 188,2 MNOK året før.
- Rekordhøyt antall nye produktfamilier lansert i løpet av året.
- Fortsatt sterk vekst i omsetningen av LED-produkter.
- Oppkjøp av LINKSrechts, ledende tysk selskap innenfor Navy segmentet.
- Forslag til ordinært utbytte på NOK 1,44 per aksje.

Nøkkeltall

		2016	2015	2014	2013	2012
Sum inntekter	MNOK	2 508,6	2 498,4	2 221,5	1 997,0	1 827,9
Driftsresultat	MNOK	263,1	298,5	259,6	202,6	166,7
Ordinært resultat før skattekostnad	MNOK	251,5	293,1	264,9	208,1	163,5
Ordinært resultat	MNOK	191,1	214,4	193,9	148,5	118,2
Kontantstrøm fra driften	MNOK	199,6	188,2	172,3	168,0	141,7
Totalrentabilitet	%	20,1	25,9	22,2	16,6	15,0
Egenkapitalandel	%	41,5	39,1	34,4	45,4	46,5
Fortjeneste pr. aksje	NOK	2,90	3,25	2,94	2,25	1,79

Lysselskapet Glamox

Våre varemerker

Glamox-konsernet eier seks 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.



LINKSrechts tilbyr en omfattende portefølje av LED-belysningsystemer til sjømilitært bruk, inkludert design, integrasjon og programmering. Produktspekteret består av spesialiserte belysningsprodukter for alle typer marinefartøy, inkludert helikopter landingsstøttesystemer.

Vår forretningsidé

Glamox skal være den foretrukne leverandør av belysningsløsninger 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 vår ære i å levere som lovet, innenfor de avtalte tidsrammene, og med riktig kvalitet.

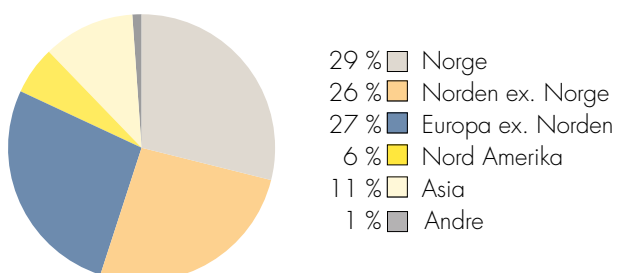
Kvalitet

Vi leverer den produktkvaliteten og det servicenivået som kundene forventer av oss.

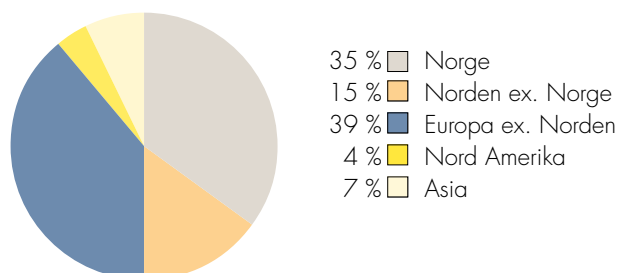
Etikk

Vi behandler kunder, kolleger, leverandører og alle andre med verdighet og respekt. Vi respekterer alle lover og regler, og vi er stolte av vår omtanke for miljøet.

Omsetning fordelt på markeder: 2 509 MNOK



Årsverk (snitt) fordelt på markeder: 1 303



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

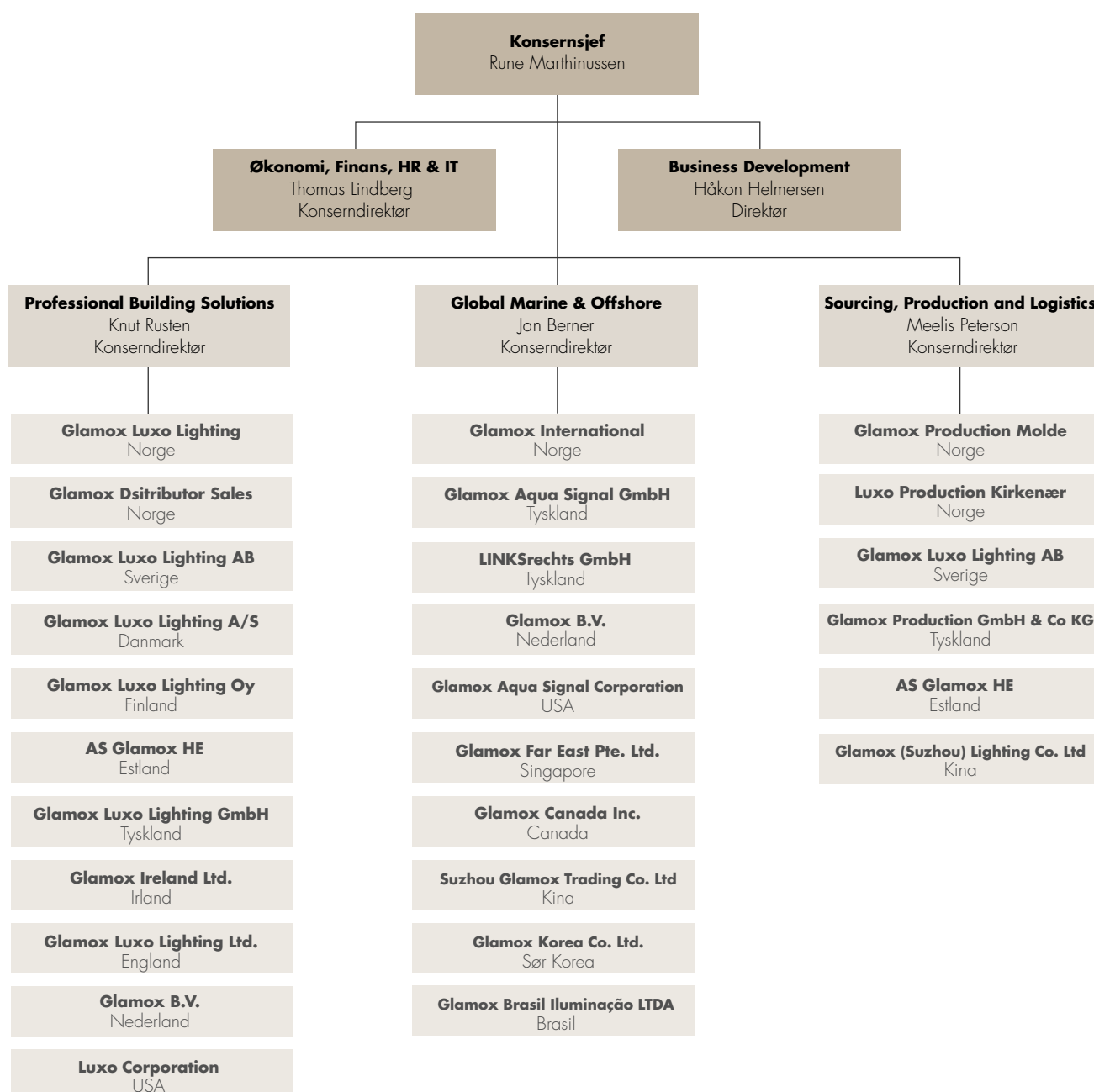
Professional Building Solutions leverer et bredt spekter av belysningsløsninger til markedet for landbasert belysning. Divisjonen tilbyr markedet totale løsninger innenfor kontor og forretningsbygg, industribygg, undervisningsbygg, helse- og institusjonsbygg, butikker og kjøpesentre og hotell- og restaurantbygg.

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, offshore, fritidsbåter, militær 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 produkt ledelse 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 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 og 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.

Hoved 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 jobber mot alle viktige ledd i salgs- og distribusjonsskjeden, 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 støtte av det beskrivende ledd (arkitekter og konsulenter) for å bli beskrevet i prosjekter.

I 2016 hadde PBS driftsinntekter på 1.700 MNOK mot 1.585 MNOK i 2015 en vekst på 7%. Ved utgangen av 2016 sysselsatte PBS 292 årsverk, hvorav 67 % er ansatt i virksomheter utenfor Norge.

Hovedpunkter fra divisjonene

Global Marine & Offshore (GMO)

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



Handelsskip



Cruise og ferger



Marine



Fritidsbåter



Offshore energi



Onshore energi
og Petrokjemisk
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 egen divisjon.

GMO er en av verdens ledende leverandører av belysningsløsninger til de globale marine og offshore markeder. Divisjonen tilbyr seks sterke, internasjonale varemerker; Aqua Signal, Glamox, Høvik Lys, Luxo, Norselight og LINKSrechts.

Divisjonen er representert i alle verdensdeler gjennom egne salgsselskaper, agenter



og distributører. Virksomheten har egne salgsenheter i Norge, Tyskland, Finland, England, Nederland, 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 operer innen segmentene handelskip, cruise og ferger, offshore, fritidsbåter, militær marine og industri. I tillegg leverer GMO til landanlegg og landprosjekter i

enkelte regioner. Divisjonen er globalt ledende i segmentene handelskip og i cruise og ferger. Innen offshore segmentet har GMO en sterk posisjon innen flytende installasjoner både i Europa og i Asia. Videre har vi en sterk posisjon innen fritidsbåter i Europa og USA, spesielt innen navigasjonslys.

Glamox kjøpte i juni 2016 100 % av aksjene i selskapet LINKSrechts Ingenieurgesellschaft mbH. LINKSrechts, etablert i 1994, produserer avanserte LED-belysningsystemer for det militær marine-segmentet over hele verden. LINKSrechts tilbyr helikopter landingsstøttesystemer (HVLAS), belysningsløsninger for ubåter (ASLS), samt belysning for militære overflateskip (ANLS). Alle belysningsprodukter fra LINKSrechts er basert på den nyeste

LED-teknologien.

Det er Glamox' strategi å øke virksomheten innen militær marine segmentet. Oppkjøpet av LINKSrechts, med sin ledende teknologi, systemløsninger og kunderelasjoner, er en god plattform som støtter konsernets vekstambisjoner. Glamox og LINKSrechts vil sammen levere komplette belysningsløsninger til militær marine segmentet over hele verden.

Den viktigste faktor for etterspørsel etter våre produkter er nybygging av skip og offshoreinstallasjoner. I 2016 hadde divisjonen driftsinntekter på 807 MNOK mot 928 MNOK i 2015, en nedgang på 13 %. Ved utgangen av 2016 sysselsatte GMO 179 årsverk, herav 84 % 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 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 fem produktmerkevarer i Glamox-konsernet: Aqua Signal, Glamox, Høvik Lys, Norselight og Luxo; 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.

Fordi markedet stiller høye krav til produktkvalitet har Glamox-konsernet bygget sine

egne, moderne godkjennings- og testanlegg i Norge og Tyskland, som kan gjenspeile et bredt spekter av miljøforhold.

Simuleringene som utføres ved våre test-sentere har som mål å teste produktene under mest mulig realistiske forhold. Vi gjør dette for å få vite nøyaktig hvor mye produktene våre tåler, slik at vi kan gi dem de riktige nasjonale og internasjonale klassifiseringene og sertifikatene.

Våre laboratorier er sertifisert i henhold til kravene til ISO 9001, ATEX og IECEx.

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 2016 sysselsatte divisjon Sourcing, Production and Logistics 780 årsverk. Av disse var 62 % ansatt i virksomheter utenfor Norge.

Årsberetning



Hovedpunkter og hovedtall

- Ordreinngangen endte på 2.623 MNOK (2.437 MNOK), en vekst på 7,7%.
- Omsetningen endte på 2.509 MNOK (2.498 MNOK), en vekst på 0,4 %.
- Driftsresultat/-margin på 263,1 MNOK/10,5 % mot 298,5 MNOK/11,9 % i 2015.
- Resultat etter skatt på 191,1 MNOK (214,4 MNOK).
- Regnskapet er belastet med 16,7 MNOK i engangskostnader i forbindelse med nedbemanninger og omstruktureringer. Fjoråret inneholder 15,7 MNOK i engangsposter.
- Positiv kontantstrøm på 199,6 MNOK mot 188,2 MNOK året før.
- Rekordhøyt antall nye produktfamilier lansert i løpet av året.
- Fortsatt sterk vekst i omsetningen av LED – produkter.
- Oppkjøp av LINKSrechts, ledende tysk selskap innenfor Navy segmentet.
- Forslag til ordinært utbytte på NOK 1,44 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 2016 en ordreinngang på 2.623 MNOK, mot 2.437 MNOK i 2015, en økning på 7,7 %.

Omsetningen endte på 2.509 MNOK, mot 2.498 MNOK i 2015, en vekst på 0,4 %. En svakere norsk krone i 2016 har påvirket omsetningen i konsernet positivt sammenlignet med fjoråret.

Markedsutviklingen innen den 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 2016. Dette skyldes fortsatt primært overgangen til LED. Markedsutviklingen innen den maritime og offshore-relaterte divisjon, Global Marine & Offshore, styres av aktivitetsnivået innenfor nybygging, ombygging og rehabilitering av

alle typer maritime fartøy og offshore-installasjoner. Her har divisjonen, spesielt i første halvår av 2016, opplevd en vesentlig nedgang i etterspørselen etter våre leveranser til olje og gass segmentet sammenlignet med 2015. Det globale markedet mot handelsfartøy har hatt en nedgang i etterspørselen utover i 2016. Innenfor segmentene cruise og ferger, militær marine samt fritidsbåter har markedsutviklingen derimot vært god.

På sammenlignbar virksomhet har konsernet en valutanøytral nedgang i omsetningen på 3,4 %. Hovedforklaringen er nedgangen i omsetningen mot olje og gass segmentet og til dels mot kommersiell marine segmentet. I alle andre segmenter opplever konsernet vekst. Konsernet har også vekst i alle hovedregioner med unntak av i Asia der olje og gass segmentet tradisjonelt utgjør en stor andel av omsetningen. Veksten er spesielt god i Nord-Europa samt resten av Europa. Gjennom 2016 er salgsapparatet ytterligere forsterket i flere markeder. Omsetningen av LED-baserte produkter fortsetter å øke i 2016.

Aktiviteten på produktutvikling har i 2016

vært høy og flere nye produktfamilier er lansert. Alle nye produktfamilier lanseres nå med LED-teknologi.

Konsernets driftsresultat endte på 263,1 MNOK, mot 298,5 MNOK i 2015. Driftsmarginen endte på 10,5 % mot 11,9 % i 2015. Nedgangen i driftsresultatet på 13,5 % skyldes primært nedgang i valutanøytral omsetning og noe lavere dekningsgrad. I 2016 er regnskapet belastet med 16,7 MNOK i engangskostnader i forbindelse med nedbemanning og omstruktureringer av virksomheten. I 2015 ble regnskapet belastet med en ekstraordinær bonus til alle ansatte på 15,7 MNOK. Den oppkjøpte virksomheten LINKSrechts bidrar i 2016 med et positivt resultat etter amortiseringer.

Konsernet har i 2016 netto finanskostnader på 11,6 MNOK sammenlignet med netto finanskostnader på 5,4 MNOK i 2015. Økte netto finanskostnader skyldes valuta-effekter i perioden.

Ordinært resultat før skattekostnad ble 251,5 MNOK, sammenlignet med 293,1 MNOK året før. Resultat etter skatt ble





191,1 MNOK, mot 214,4 MNOK året før.

Konsernet har per 31.12.2016 et skattemessig underskudd til fremføring på 33 MNOK (30 MNOK) og et ubeskattet overskudd på 79 MNOK (279 MNOK).

Konsernet har i 2016 generert en sterk kontantstrøm. Kontantstrømmen fra driften (operasjonelle og investeringsaktiviteter) endte på 199,6 MNOK, mot 188,3 MNOK i 2015. Til tross for svakere resultat fra driften og høyere investeringer i driftsmidler og oppkjøp av virksomhet, bidrar en god reduksjon av arbeidskapitalen til økningen i kontantstrømmen. I 2016 er det gjennomført investeringer i driftsmidler og oppkjøp av virksomhet på til sammen 112,0 MNOK. I 2015 var tilsvarende investeringsnivå på 61,4 MNOK.

Omsetningen i morselskapet Glamox AS ble 1.379 MNOK, mot 1.433 MNOK i 2015. Driftsresultatet endte på 70,8 MNOK, mot 104,3 MNOK i 2015. Nedgangen skyldes lavere omsetning, høyere material- og innkjøpskostnader som

følge av en svakere norsk krone, og noe høyere driftskostnader. Ordinært resultat før skattekostnad endte på 417,8 MNOK, mot 126,8 MNOK i 2015. Økningen skyldes hovedsaklig høyere utbytte fra datterselskap. Videre har selskapet høyere valutainntekter der det aller meste er urealiserte gevinster. I henhold til konsernets valutapolicy inntar morselskapet valutaposisjoner for å utjevne valutaeksponeringen som oppstår på konsernnivå primært som følge av egenkapitalverdiene i datterselskapene.

Styret er tilfreds med at konsernet i 2016 oppnår konsernets nest beste årsresultat gjennom snart 70 år, til tross for krevende markeder innenfor olje og gass segmentet. Styret takker alle ansatte i Glamox for deres bidrag til det gode resultatet.

Kapital og likviditet

Balansen per 31.12.2016 utgjorde 1.446 MNOK, mot 1.327 MNOK per 31.12.2015.

Konsernets egenkapital var ved årsskiftet 600 MNOK. Egenkapitalandelen var på 41,5%. Glamox AS hadde en egenkapital på 429 MNOK og en egenkapitalandel på 30,4 %.

Kontantstrømmen fra driften ble 199,6 MNOK. I 2015 var den på 188,3 MNOK.

Likviditetsreserven utgjorde ved årsskiftet 538 MNOK, mot 487 MNOK i fjor. Per 31.12.2016 har konsernet netto rentebærende innskudd på 226 MNOK, mot 126 MNOK i 2015.

Styret vurderer selskapets egenkapital og likviditet per 31.12.2016 som tilfredsstillende også etter en disponering til utbytte på 1,44 NOK per aksje tilsvarende et samlet ordinært utbytte på 95,0 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 belyningsløsninger til landmarkedet og Divisjon Global Marine & Offshore (GMO) har ansvar for belyningsløsninger 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 2016 en ordreinngang på 1.794 MNOK (1.598 MNOK), som er en økning på 12,2 % sammenlignet med 2015. Omsetningen i samme periode ble 1.700 MNOK (1.585 MNOK), som er en økning på 7,3 % fra året før.

De viktigste markedene for denne divisjonen er Sentral- og Nord-Europa, samt USA for arm-baserte bordlamper og lupelamper. Markedet i de fleste av hovedmarkedene har hatt vekst i 2016. Dette skyldes først og fremst sterk vekst av LED-produkter og en økende interesse for energioekonomiske løsninger. Veksten i ordreinngang og omsetning er sterkere enn markedsveksten og innebærer at PBS har lyktes med å øke markedsandeler i flere markeder.

PBS divisjonen har i 2016 investert ytterligere i økte salgsressurser i utvalgte markeder og gjennomført stadig flere produktutviklingsprosjekter. PBS lanserer nå nye produktfamilier langt oftere, men ser samtidig at levetiden blir kortere enn tidligere. Dette skyldes ny



teknologi som løpende blir tilgjengelig.

Belysningsbransjen i Europa er svært fragmentert og har overkapasitet på produksjonsiden. Markedet karakteriseres gjennom relativt få større internasjonale aktører, en god del nasjonale aktører samt stadig flere nye aktører (typisk med produksjon i Øst-Europa eller Asia) som utelukkende selger LED teknologi. Stordriftsfordeler i produksjon av LED-komponenter har gitt lavere kostnader som har resultert i press på prisene på belyningsløsninger.

Det grønne skiftet er hoveddrivkraften for investering i nye eller rehabilitering av gamle lysanlegg med muligheter for å redusere energiforbruk og livsløpskostnader. Riktig belysning kan bidra til signifikante besparelser i strømforbruket i yrkesbygg. Stadig oftere blir de nye energivennlige løsningene kombinert med brukervennlige lysstyringssystemer.

Nye belyningsløsninger åpner også muligheten for å øke både komforten og produktiviteten i yrkesbygg. PBS har i løpet av 2016 levert flere anlegg med

teknologi som gir muligheter til å regulere både lysmengde og fargetemperatur (Human Centric Lighting - HCL). Dette har påvirket fordelene gjennom bedret konsentrasjonsevne og bedre dagsrytmer for brukerne. På en del av disse prosjektene har vi samarbeidet med søvnforskere fra Universitetet i Bergen.

Global Marine & Offshore (GMO)

Virksomhetsområdet fikk en ordreinngang på 822 MNOK (830 MNOK), en nedgang på 1,0 %. Valutanøytralt og på sammenlignbar virksomhet er nedgangen på 5,6 %. Omsetningen ble på 807 MNOK (928 MNOK), en nedgang på 13,0 %. Valutanøytralt og på sammenlignbar virksomhet er nedgangen på 19,5 %.

Nedgangen i både ordreinngangen og omsetningen er resultat av svake markeder innen begge hovedsegmentene olje og gass samt kommersiell marine. Det har vært gjennomført svært lave investeringer og bestillinger av nye offshore rigger og plattformer de siste årene. Aktiviteten innen bestilling av nye handelsskip har også vært lav de siste par årene og spesielt i 2016.

Årsberetning

Den krevende markedssituasjonen er delvis avhjulpet av at det bygges noen spesialskip som LNG – og kjemikalie tankere samt RoRo skip med høy andel LED-løsninger i leveransene, hvilket gir en større verdi på lypakkene. Divisjonen har også begynt å levere til Johan Sverdrup – prosjektet, som det ble inngått en rammeavtale på i 2015. Det vil også være leveranser til dette prosjektet i 2017.

Den største nedgangen i nye ordrer har vært til verftene i Korea, Singapore og Kina. Divisjonen har imidlertid hatt en økning i leveranser til verft og andre kunder i Europa sammenlignet med foregående år. GMO har også hatt en økning i ordreinngangen og omsetningen til Navy segmentet (militær marine).

I juni 2016 ervervet Glamox 100 % av aksjene i det tyske selskapet LINKSrechts Ingenieurgesellschaft mbH. Se eget avsnitt i årsberetningen for mer detaljer.

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. Produksjonsen-

hetene i Europa er fordelt på to lokasjoner i Norge, to i Tyskland, én i Sverige og én i Estland. Divisjonen selger tilnærmet alle sine produkter gjennom de to salgsdivisjonene, GMO og PBS.

Prispresset på konsernets produkter er stort og for å opprettholde konkurransekraften er arbeidet med å oppnå materialbesparelser og tilrettelegge for en kostnadseffektiv produksjon vært høyt prioritert. I tillegg til de store forandringer i verdikjeden som LED-teknologien representerer, er det både engineering- og logistikkutfordringer med å håndtere hyppige teknologendringer på viktige komponenter som inngår i våre produkter.

Divisjonen har i 2016 redusert bemanningen og tilpasset produksjonskapasiteten ved produksjonsenheter i Norge og Tyskland. Dette som følge av nedgangen i etterspørselen etter produkter til segmentene olje og gass og kommersiell marine. Ved produksjonsfasilitetene i Estland er arealet i montasjen utvidet med en tredjedel i løpet av året. I 2017 feirer produksjonen i Estland 25 år med vellykket utvikling.

Oppkjøp av LINKSrechts

I juni 2016 ervervet Glamox AS 100 %

av aksjene i det tyske selskapet LINKSrechts Ingenieurgesellschaft mbH. Selskapet er konsolidert inn i konsernets tall fra og med juni 2016. Selskapet ligger i Seevetal, i nærheten av Hamburg i Tyskland. LINKSrechts ble etablert i 1994 og produserer avanserte LED-belysningsystemer for militær marine segmentet med leveranser over hele verden. LINKSrechts tilbyr helikopter landingsstøttesystemer (HVLAS), belysningsløsninger for ubåter (ASLS), samt belysning for militære overflateskip (ANLS).

Selskapet har 24 ansatte og en årlig omsetning på 5 millioner Euro (2015). Uwe Hoven, grunnlegger og tidligere eier av LINKSrechts har fortsatt som administrerende direktør i selskapet.

Det er Glamox' strategi å øke virksomheten innen militær marine-segmentet. Med hensyn til LINKSrechts ledende teknologi, systemløsninger og kunde-relasjoner innenfor dette segmentet, er oppkjøpet en god plattform for å støtte konsernets vekstambisjoner. Glamox og LINKSrechts vil sammen levere komplette belysningsløsninger til militær marine segmentet over hele verden.

Glamox og det ytre miljø

Glamox skal, som en del av konsernets



forretningside, gjennom planmessig og langsiktig arbeid, posisjonere seg som en miljøbedrift.

Konsernets produksjonseenheter i Molde, Kirkenær, Sverige og Estland er sertifisert i henhold til EN ISO 14001.

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

Menneskelige ressurser og arbeidsmiljø

Antall årsverk i konsernet var 1.277 per. 31.12.2016, mot 1.319 året før. Antall årsverk utenfor Norge utgjorde 65 % (64 %).

Antall årsverk i Glamox AS var ved årsskiftet 449, mot 476 i 2015.

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

Sykefraværet i Glamox AS var i 2016 på 4,9 % mot 6,2 % i 2015. Nedgangen i sykefraværet er gledelig og viktig for å opprettholde konkurransekraften i de norske enhetene. Nye rutiner for oppfølging av sykefraværet ble innført i slutten av 2015 og bedriftslege ble ansatt i delt stilling. Dette er tiltak vi har fått helårseffekt av i 2016. 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 tre rapporterte skadetilfeller som medførte fravær i Glamox AS i 2016 mot seks i 2015. Hverdien ble 3,9 i 2016, mot 6,6 i 2015. Hverdi er definert som antall skadetilfeller, som påfølgende arbeidsdag medfører fravær, per 1 million arbeidstimer. Selv om antall rapporterte skadetilfeller er gått ned er ambisjonen fortsatt å ha null skadetilfeller. Fokus på å trygge arbeids-



© Fotografenas.no

miljøet er en kontinuerlig prosess.

Redegjørelse for likestillingsarbeidet

Antall ansatte i Glamox AS var ved årsskiftet 508 (523). Andel kvinner var 35 % (34 %).

Andelen kvinner blant operatører var 43 % (42 %). Andelen kvinner blant funksjonærer var 25 % (24 %), og andelen kvinner i ledende stillinger med personalansvar var 21 % (23 %).

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 avansementmuligheter.

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 ansatte med opprinnelse fra mange nasjonaliteter. Ved årsskiftet hadde selskapet ansatte med nasjonal opprinnelse fra 37 land. Selskapet har fokus på at det gis like muligheter for å kvalifisere seg til alle typer oppgaver og avansementmuligheter 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.

Årsberetning

Forslag til disponering

Styret foreslår at årets resultat i Glamox AS på TNOK 389.256 anvendes som følger:

Overført til annen egenkapital:

TNOK 294.232

Avsatt til ordinært utbytte (NOK 1,44 per aksje): TNOK 95.024

Fremtidsutsikter

For året som helhet forventer konsernet et resultat noe bedre enn i 2016.

Etterspørselen etter belyningsløsninger i PBS sine hovedmarkeder forventes å være noe bedre i 2017. Veksten i LED-andelen er i ferd med å avta kombinert med fortsatt sterkt

prispress, men installert base er fortsatt lav og gir muligheter.

For virksomhetsområdet GMO forventer vi i 2017 noe nedgang i hovedmarkedene. Utsikter til en svakere markedsutvikling innen handelsfartøy samt fortsatt lav aktivitet innen olje og gass ligger til grunn for denne vurderingen. Økt markedsbearbeiding på andre områder, samt større verdi på lys-pakkene, vil kompensere noe for den svakere markedsutviklingen innen hovedsegmentene.

Belysningsbransjen er fortsatt i sterk forandring som følge av endringene LED-teknologien bringer med seg. Glamox-

konsernet har over tid utviklet en god posisjon i belyningsmarkedet. Vi vil fremover fortsette å videreutvikle denne posisjonen og gjennom vår sterke applikasjonskompetanse utvikle og levere nye løsninger for våre kunder globalt.

Glamox-konsernets langsiktige strategi med fokus på lønnsom organisk vekst og god finansiell styrke ligger fast.

Glamox har fortsatt viktig produksjon i Norge. En svak norsk krone gir positiv effekt for våre norske produksjonsvirksomheter.

Oslo, 15. mai 2017



Bjørn Arnestad
Styreformann



Torfinn Kildal



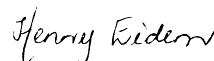
Kristine Landmark



Heidi Marie Petersen



Jarle Roth



Henny Eidem



Espen Ytterstad



Vidar Venås



Rune E. Marthinussen
Konsernsjef



Resultatregnskap

Mor			Note	Konsern	
01.01 - 31.12				01.01 - 31.12	
2016	2015	TNOK		2016	2015
1 272 707	1 329 802	Salgsinntekt	2	2 471 575	2 463 555
105 837	103 117	Annen driftsinntekt	2	37 026	34 805
1 378 544	1 432 919	Sum inntekter		2 508 602	2 498 360
830 527	821 521	Varekostnad	4	1 185 420	1 151 074
336 493	371 927	Lønnskostnad	3/5	755 709	751 840
19 445	21 574	Avskr. på varige driftsmidler og immat. eiendeler	7	51 912	45 578
121 281	113 637	Annen driftskostnad	3/5	252 434	251 375
70 799	104 260	Driftsresultat		263 126	298 494
318 767	65 924	Utbytte og konsernbidrag fra datterselskap	16		
2 728	2 289	Renteinntekt fra foretak i samme konsern			
38 273	5 311	Annen finansinntekt	6	15 670	17 932
-12 800	-51 032	Annen finanskostnad	6	-27 319	-23 316
417 767	126 751	Ordinært resultat før skattekostnad		251 477	293 110
-28 511	-17 527	Skatt på ordinært resultat	11	-60 373	-78 678
389 256	109 224	Ordinært resultat		191 104	214 432
389 256	109 224	Årsresultat		191 104	214 432
Anvendelse av årsresultatet					
95 024	98 983	Foreslått ordinært utbytte	12	95 024	98 983
294 232	10 241	Overført til (+)/fra (-) annen egenkapital	12	96 030	115 337
		Minoritetens andel	12	50	112
389 256	109 224	Sum anvendelse		191 104	214 432

Kontantstrømoppstilling

Mor			Note	Konsern	
01.01 - 31.12				01.01 - 31.12	
2016	2015	TNOK		2016	2015
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter					
417 767	126 751	Resultat før skattekostnad	251 477	293 110	
-17 385	-28 848	Periodens betalte skatt	-45 277	-48 960	
		Tap/(gevinst) ved avgang av anleggsmidler			
19 445	21 574	Ordinære avskrivninger	7 51 912	45 578	
9 246		Nedskrivning aksjer i og lån til datterselskap			
968	2 745	Endring i varelager	53 852	-48 087	
8 748	-23 280	Endring i kundefordringer	4 343	-13 780	
4 276	21 791	Endring i leverandørgjeld	-7 782	21 500	
-541	-5 051	Forskjeller i pensjonsmidler-/forpliktelser	-434	-4 337	
-246	3 507	Estimatavvik pensjon ført direkte mot egenkapital	-542	3 353	
-6 834	8 459	Effekt av valutakursendringer	-1 728	-1 232	
-275 362	-71 197	Endring i andre tidsavgrensningsposter	4 468	3 184	
160 082	56 451	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	310 289	250 329	
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter					
		Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler			
-27 621	-17 948	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-50 603	-44 396	
-766	-813	Utbetalinger ved kjøp av aksjer/andeler i andre foretak			
-79 426	-20 325	Utbetaling ved kjøp av aksjer i datterselskap	-61 429	-17 045	
5 645	-3 064	Innbetalinger ved tilbakebetaling/ Utbetaling ved lån til selskap i samme konsern			
		Utbetalinger vedrørende langsiktige fordringer		-643	
		Innbetaling ved avhendelse av andre investeringer	1 301		
-102 168	-42 150	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-110 731	-62 084	
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter					
19 536		Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	20 613		
-18 583	-18 364	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-18 583	-44 258	
-98 983	-49 492	Utbetaling av utbytte	-98 983	-49 492	
		Valutaeffekter av finansieringsaktiviteter	-7 297	7 686	
113 657	135 251	Endring av overført bankbeholdning fra felles bankkontoordning i konsernet			
15 627	67 395	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-104 250	-86 064	
73 541	81 696	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	95 308	102 181	
233 365	151 668	Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	1/14/15 284 766	182 585	
306 906	233 365	Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	1/15 380 074	284 766	

Eiendeler

Mor		Note	Konsern	
31.12 2016	31.12 2015		31.12 2016	31.12 2015
	TNOK			
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
		7		
		7/17	35 099	13 666
15 072	15 534	11	16 523	17 017
		7	54 879	6 838
15 072	15 534	Sum immaterielle eiendeler	106 501	37 522
Varige driftsmidler				
54 417	60 791	7/13	115 302	123 487
48 164	34 439	7/13	101 767	87 858
13 732	12 909	7/13	39 895	38 616
116 314	108 139	Sum varige driftsmidler	256 965	249 961
Finansielle anleggsmidler				
200 356	126 940	8/13/17		
70 646	78 772	9/14		
115	115		204	206
		9	2 312	3 591
271 117	205 827	Sum finansielle anleggsmidler	2 516	3 797
402 503	329 499	Sum anleggsmidler	365 982	291 279
Omløpsmidler				
129 822	130 790	4/13	369 307	412 994
Fordringer				
201 090	209 838	13/14	298 096	294 638
368 398	103 317	14	32 169	43 134
569 488	313 155	Sum fordringer	330 265	337 771
306 906	233 365	14/15	380 074	284 766
1 006 216	677 309	Sum omløpsmidler	1 079 645	1 035 531
1 408 718	1 006 808	Sum eiendeler	1 445 627	1 326 810

Egenkapital og gjeld

Mor				Konsern	
31.12 2016	31.12 2015	TNOK	Note	31.12 2016	31.12 2015
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					
335 665	41 617	Annen egenkapital	12	506 452	425 211
335 665	41 617	Sum opptjent egenkapital		506 452	425 211
		Minoritetsinteresser	12	153	219
428 906	134 859	Sum egenkapital		599 847	518 671
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
		Utsatt skatt	11	44 927	71 175
22 010	22 551	Pensjonsforpliktelser	5	25 171	25 604
16 512	17 581	Andre avsetninger for forpliktelser		37 916	34 214
38 522	40 131	Sum avsetning for forpliktelser		108 014	130 994
Annen langsiktig gjeld					
111 665	136 837	Gjeld til kredittinstitusjoner	10/13	111 665	136 837
19 636	100	Øvrig langsiktig gjeld	10/17	27 962	8 247
131 301	136 938	Sum annen langsiktig gjeld		139 627	145 084
Kortsiktig gjeld					
179 321	175 045	Leverandørgjeld	14	191 821	197 906
26 268	15 920	Betalbar skatt	11	109 056	43 158
17 115	13 025	Skyldige offentlige avgifter		45 282	43 753
95 024	98 983	Utbytte	12	95 024	98 983
492 262	391 908	Annen kortsiktig gjeld	5/14/17	156 957	148 262
809 989	694 881	Sum kortsiktig gjeld		598 140	532 061
979 812	871 950	Sum gjeld		845 781	808 139
1 408 718	1 006 808	Sum egenkapital og gjeld		1 445 627	1 326 810

Oslo, 15. mai 2017



Bjørn Arnestad
Styreformann



Heidi Marie Petersen



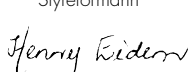
Jarle Roth



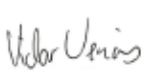
Torfinn Kildal



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 2016. 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 innløsning, 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 dagkurs 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 benytter sikringsbokføring på nettoinvestering i utenlandske datterselskap. Banklån og trekk på kassekreditt benyttes som sikringsinstrumenter. Valutaeffekten fra sikringsinstrumentene føres også direkte mot konsernets egenkapital i den grad sikringen vurderes som effektiv.

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 innløsning. 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

Note 1 Regnskapsprinsipper (forts.)

som kostnads og avsetning for forpliktelser. Ved eventuelt salg av tjenester inntektsføres dette i takt med utførelsen.

Utbytte fra datterselskap til morselskapet inntektsføres i samme periode som datterselskapet avsetter utbytte.

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 (finansiert leasing) aktiveres som driftsmiddel, og medtas som forpliktelse under rente-

bærende 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

Selskapet har inngåtte usikrede pensjonsavtaler for tidligere 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 behandles ihht 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 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 (estimertendringer), 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	
		2016	2015	2016	2015
Norden	MNOK	976	903	1373	1252
Europa ex. Norden	MNOK	227	242	683	662
Nord-Amerika	MNOK	26	28	145	146
Asia	MNOK	136	245	283	408
Andre	MNOK	13	14	26	30
Sum	MNOK	1 379	1 433	2 509	2 498

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

Effekt i mor

Regnskapet for 2016 inneholder netto engangsposter for til sammen 2,3 MNOK. Dette er knyttet til restruktureringer og nedbemanninger og er belastet lønnskostnader i regnskapet. Regnskapet for 2015 inneholdt ingen vesentlige engangsposter.

Effekt i konsern

Regnskapet for 2016 inneholder netto kostnadsførte engangsposter for til sammen 16,7 MNOK. Dette er knyttet til restrukturering av flere datterselskap, både salgsenheter og produksjonsenheter. Engangspostene fordeler seg med 4,2 MNOK på lønnskostnader og 12,5 MNOK på andre driftskostnader. Regnskapet for 2015 inneholdt ingen vesentlige engangsposter.

Note 4 Varer

Varer	Mor		Endring
	2016	2015	
Råvarer	52 892	44 380	8 512
Varer under tilvirkning	13 228	11 300	1 928
Ferdigvarer	63 702	75 110	-11 408
Sum varer	129 822	130 790	-968

Varer	Konsern		Endring
	2016	2015	
Råvarer	173 291	168 033	5 259
Varer under tilvirkning	40 616	51 391	-10 775
Ferdigvarer	155 400	193 570	-38 171
Sum varer	369 307	412 994	-43 687

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

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Lønnskostnader mm.	2016	2015	2016	2015
Lønninger	274 764	291 163	601 156	587 877
Folketrygdavgift	40 544	43 201	105 209	101 034
Pensjonskostnader	14 286	15 350	29 310	28 430
Andre ytelser	6 898	6 513	20 034	18 799
Bonus alle ansatte *	0	15 700	0	15 700
Sum lønnskostnader	336 493	371 927	755 709	751 840
Gjennomsnittlig antall årsverk	460	505	1 303	1 315

* På styremøte i Glamox AS 16.12.2015 besluttet styret å betale ut en ekstraordinær engangsbonus til alle ansatte i konsernet. Morselskapet dekket alle kostnadene vedrørende bonusen, også bonuser som ble utbetalt til ansatte utenfor morselskapet.

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 lønnskompensasjon på 23,95% av ordinær fast lønn som overstiger 12G. Bonus og andre tilleggsytelser inngår ikke i grunnlaget for beregning av lønnskompensasjon.

Konsernsjefen har resultatavhengig bonusavtale og regnskapet for 2016 er belastet med 829 TNOK som bonus til konsernsjefen.

Ved oppsigelse fra selskapets side har konsernsjefen rett til etterlønn, eksklusive tilleggsytelser, 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 2016	Lønn	Resultatavh.	Penjons-	Andre
		Bonus	opptjening	ytelser
Rune Marthinussen - Konsernsjef	2 726	829	47	190

Godtgjørelser til styremedlemmer i 2016	Styre-	Lønn*	Andre
Samlet godtgjørelse	1 138	1 881	126

*Lønn og andre ytelser gjelder ansattes representanter i styret.

	Mor		Konsern	
	2016	2015	2016	2015
Revisor				
Lovpålagt revisjon	875	869	2 763	2 744
Andre attestasjonstjenester	106	35	239	272
Skatterådgivning	213	182	543	900
Andre tjenester utenfor revisjon	28	209	639	313
Sum	1 222	1 295	4 184	4 229

Av oppgitt honorar til revisor for Mor og Konsern er TNOK 56 i 2016 (TNOK 46 i 2015) 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 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.

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Pensjonskostnad	2016	2015	2016	2015
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	0	0	378	820
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	616	627	658	719
Innskuddsbasert pensjonsordning	13 670	14 723	28 274	26 892
Netto pensjonskostnad	14 286	15 350	29 310	28 430

	Mor		Konsern	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i balansen				
Beregnete pensjonsforpliktelser	-27 696	-28 986	-34 938	-35 776
Pensjonsmidler	5 686	6 435	9 767	10 171
Netto pensjonsforpliktelser	-22 010	-22 551	-25 171	-25 604

Økonomiske forutsetninger	2016	2015
Diskonteringsrente	2,60 %	2,70 %
Forventet pensjonsøkning	2,25 %	2,25 %
Forventet G-regulering	2,25 %	2,25 %

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang, er det lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring. Diskonteringsrenten per 31.12.2016 er basert på renten for norske obligasjoner med fortrinnsrett (OMF).

Note 6 Spesifikasjon finansposter

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
	2016	2015	2016	2015
Annen finansinntekt	38 273	5 311	15 670	17 932
Neskrivning aksjer i datterselskap	-6 765			
Annen finanskostnad	-6 035	-51 032	-27 319	-23 316
Sum andre finansposter	25 473	-45 721	-11 649	-5 384
Herav:				
Valutaeffekter	29 812	-46 444	-12 538	-4 232

Konsernet benytter sikringsbokføring på nettoinvesteringer i utenlandske datterselskap. Banklån og trekk på kassekreditt benyttes som sikringsinstrumenter. På konsernet blir valutaeffekten fra sikringsinstrumentet ført direkte mot konsernets egenkapital i den grad sikringen vurderes som effektiv.

Note 7 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler - Mor

	Tomter/ bygninger	Maskiner og anlegg	Inventar/ prod.verktøy	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2015	126 326	220 530	49 937	396 793
Tilgang		22 465	5 155	27 621
Avgang	-3 978		-2 206	-6 184
Anskaffelseskost 31.12.2016	122 348	242 995	52 886	418 230
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015	65 535	186 091	37 028	288 654
Årets avskrivninger	6 374	8 740	4 331	19 445
Akkumulerte avskrivninger ved avgang driftsmidler	-3 978		-2 206	-6 184
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2016	67 931	194 831	39 153	301 915
Balanseført verdi 31.12.2016	54 417	48 164	13 732	116 314
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 2016 utgjør 4,6 MNOK.

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

	Produkt- utvikling	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2015	4 532	109 495	114 027
Tilgang			
Avgang	-946	-20 299	-21 245
Anskaffelseskost 31.12.2016	3 586	89 196	92 782
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015	4 532	109 495	114 027
Årets avskrivninger			
Akkumulerte avskrivninger ved avgang driftsmidler	-946	-20 299	-21 245
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2016	3 586	89 196	92 782
Balanseført verdi 31.12.2016	-	-	-
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 31.12.2015	254 949	380 323	172 255	807 527
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2016	-4 988	-10 052	-6 129	-21 169
Anskaffelseskost 01.01.2016	249 961	370 271	166 126	786 358
Tilgang	847	36 876	12 489	50 213
Avgang	-4 401	-416	-4 800	-9 618
Tilgang gjennom oppkjøp	2 040	991	549	3 580
Reklassifiseringer	644	-2 268	1 624	
Anskaffelseskost 31.12.2016	249 091	405 454	175 988	830 533
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2015	131 462	292 466	133 639	557 567
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2016	-2 038	-7 320	-4 668	-14 026
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.2016	129 424	285 146	128 971	543 541
Årets avskrivninger	8 766	19 300	11 097	39 163
Akkumulerte av- og nedskrivninger ved avgang driftsmidler	-4 401	-394	-4 341	-9 136
Reklassifisering		-365	365	
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2016	133 789	303 687	136 093	573 568
Balanseført verdi 31.12.2016	115 302	101 767	39 895	256 965
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 2016 utgjør 4,6 MNOK. Konsernet har leieavtaler på enkelte produksjonslokaler. Årlig leie for 2016 utgjør 5,8 MNOK. Ved utgangen av 2016 er varigheten på disse leiekontraktene 3-10 år.

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

	Produkt- utvikling	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2015	7 206	84 472	139 049	230 727
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2016	-250	-416	-1 433	-2 099
Anskaffelseskost 01.01.2016	6 955	84 056	137 616	228 628
Tilgang			390	390
Tilgang gjennom oppkjøp	471	26 656	55 558	82 685
Avgang			-20 334	-20 334
Anskaffelseskost 31.12.2016	7 426	110 712	173 230	291 368
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2015	7 206	70 805	132 211	204 654
Valutavirkning balanse omregnet til kurser pr. 31.12.2016	-242		-459	-701
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.2016	6 964	70 805	131 752	209 521
Årets avskrivninger	463	4 807	6 934	12 204
Akkumulerte av- og nedskrivninger ved avgang driftsmidler			-20 334	-20 334
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2016	7 426	75 612	118 352	201 391
Balanseført verdi 31.12.2016	-	35 099	54 879	89 978
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 og LINKSrechts i 2016. 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 2016 omregnet til valutakurser pr 31.12.2016. 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	51 366
Sum årets avskrivning ihht. resultatregnskapet	51 912
Valutaavvik = Differanse snittkurs og sluttkurs	-545

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%	20 325	100,0%
LINKSrechts Ingenieurgesellschaft mbH, Tyskland	EUR	27 000	100,0%	79 416	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%	17 559	100,0% ⁴⁾
Luxo Corporation, USA	USD	101	100,0%	0	100,0% ⁵⁾
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				200 356	

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

2) I løpet av 2016 har Glamox AS kjøpt 100% av aksjene i LINKSrechts (note 17).

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 766 (etter skattefradrag) i 2016. Dette er ført som investering i aksjer i morselskapets regnskap.

5) I løpet av 2016 har Glamox AS skrevet ned verdien av investering i aksjer vedrørende Luxo Corporation (USA) fra 6,8 MNOK til 0 MNOK.

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

Balanseført verdi av fordringer med forfall senere enn ett år	Mor		Konsern	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Fordringer på konsernselskap	65 088	73 765	-	-
Andre langsiktige fordringer	-	-	2 312	3 591
Sum	65 088	73 765	2 312	3 591

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

	Mor		Konsern	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	15 500	0	15 500

Note 11 Skatt

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
	2016	2015	2016	2015
Betalbar skatt fremkommer slik				
Ordinært resultat før skattekostnad	417 767	126 751		
Permanente forskjeller	-308 699	-66 037		
Endring midlertidige forskjeller	666	3 822		
Endring estimatavvik pensjon ført mot egenkapital	-246	3 507		
Grunnlag betalbar skatt	109 488	68 043		
Skattesats	25 %	27 %		
Betalbar skatt på årets resultat	27 372	18 372	106 607	40 256
Årets skattekostnad fremkommer slik				
Betalbar skatt på årets resultat	27 372	18 372	106 607	40 256
Korreksjon betalbar skatt for tidligere år		-108		-108
Endring utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen	462	210	-42 421	30 582
Valutaeffekt vedr endring utsatt skatt			4 350	-3 429
Skatt på estimatavvik pensjon ført mot egenkapital	62	-947	62	-947
Beregnet skatt av valutasingling ført mot egenkapital			-8 839	12 324
Kildeskatt	615		615	
Årets totale skattekostnad	28 511	17 526	60 373	78 678
Effekt av endret skattesats på årets skattekostnad	628	1 243	628	1 243
Av skattekostnaden på konsern gjelder				
Norske selskap			28 266	17 255
Utenlandske selskap			32 107	61 423
Sum årets totale skattekostnad			60 373	78 678
Betalbar skatt i balansen består av				
Årets betalbare skatt som ovenfor	27 372	18 372	106 607	40 256
- herav betalt i inntektsåret		-1 134	-17 768	-15 813
- ikke forfalt for tidligere år			21 067	19 740
- skatt av gitt konsernbidrag	-255	-293	-	-
- betalt kildeskatt	-849	-1 025	-849	-1 025
Betalbar skatt 31.12	26 268	15 920	109 056	43 158

Note 11 Skatt (forts.)

	Mor		Konsern	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt				
Forskjeller som utlignes				
Anleggsmidler	-19 705	-18 547	58 927	7 589
Andre omløpsmidler	-774	5 275	-5 345	529
Gjeld og avsetninger	-20 312	-26 312	13 700	11 374
Netto pensjonsmidler/ -forpliktelser	-22 010	-22 551	-22 010	-22 551
Brutto midlertidige forskjeller	-62 801	-62 135	-45 272	-3 059
Underskudd til fremføring (inkl. kreditfradrag)			-33 151	-30 168
Ubeskattet overskudd			78 696	279 413
Netto grunnlag utsatt skatt (skattefordel)	-62 801	-62 135	90 817	246 186
Beregnet utsatt skattefordel	15 072	15 534	23 738	23 758
- ikke balanseført utsatt skattefordel			-7 215	-6 741
Balanseført netto skattefordel	15 072	15 534	16 523	17 017
Utsatt skatt på immaterielle eiendeler ved oppkjøp ıla året			-16 667	-688
Beregnet og balanseført utsatt skatt			-44 927	-71 175

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 16,5 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	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2015	65 989	27 253	41 618	134 859
Årets endring i egenkapital				
Årsresultat			389 256	389 256
Avsatt utbytte			-95 024	-95 024
Estimatavvik pensjon ført mot egenkapital			-246	-246
Skatt på estimatavvik pensjon ført mot egenkapital			61	61
Egenkapital 31.12.2016	65 989	27 253	335 665	428 906

Note 12 Egenkapital og aksjonærinformasjon (forts.)

Konsern	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Minoritets- interesser	Sum
Egenkapital 31.12.2015	65 989	27 253	425 211	219	518 671
Årets endring i egenkapital					
Årsresultat			191 054	50	191 104
Avsatt utbytte			-95 024		-95 024
Aksjeutbytte til minoritet				-116	-116
Estimatavvik ført over egenkapital			-542		-542
Skatt på estimatavvik ført over egenkapital			61		61
Beregnet skatt av valutasikring ført mot egenkapital			-8 839		-8 839
Omregningsdifferanser			-5 468		-5 468
Egenkapital 31.12.2016	65 989	27 253	506 453	153	599 847

Omregningsdifferanser vises netto i egenkapitalnoten. Dette innebærer at omregningsdifferanser som oppstår ved omregning av utenlandske datterselskap på 40,9 MNOK, blir motregnet mot omregningsdifferanser som kommer fra sikringsinstrument på 35,4 MNOK.

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Glamox AS pr. 31.12.2016 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. 31.12.2016 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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Balanseført gjeld som er sikret ved pant ol.				
Gjeld til kredittinstitusjoner	111 665	136 837	111 665	136 837
Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld				
Tomter, bygninger ol.	54 417	60 791	88 322	96 548
Maskiner og anlegg			3 802	4 406
Driftsløsøre			16 529	21 421
Rettigheter, EDB-systemer mv.			693	1 824
Aksjer	6 344	6 344		
Varebeholdning	129 822	130 790	216 111	245 410
Kundefordringer	201 090	209 838	156 422	149 222
Sum	391 673	407 763	481 879	518 831

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 69,8 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 31.12.2016. Det samme gjelder for 2015.

Note 14 Mellomværende med selskap i samme konsern

	Mor	
	31.12.2016	31.12.2015
Kundefordringer på konsernselskap	79 548	108 305
Kortsiktige fordringer på konsernselskap	362 066	91 039
Lån til konsernselskap	70 646	78 772
Sum fordringer på konsernselskap	231 971	278 116
Leverandørgjeld til konsernselskap	67 923	67 386
Annen kortsiktig gjeld til konsernselskap	414 273	300 726
Sum gjeld til konsernselskap	482 196	368 112

Glamox AS og utvalgte datterselskap deltar i konsernets felles bankkontoordning. Formelt sett er det Glamox AS som har alt mellomværende med banken for konti som omfattes av denne ordningen. I morselskapet vises derfor innskudd (trekk) som datterselskap har i denne ordningen som bankinnskudd (trekk) og gjeld til (fordring på) datterselskap.

Av annen kortsiktig gjeld til konsernselskaper på 414,3 MNOK (300,7 MNOK i 2015) utgjør 413,3 MNOK (299,6 MNOK i 2015) datterselskapenes andel av bankinnskudd i konsernkontoordningen presentert etter prinsippene ovenfor.

Note 15 Kontanter mm

	Mor		Konsern	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Likviditetsreserve	428 923	394 189	538 436	487 186

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 13,0 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

	2016	2015
Varesalg	398 892	450 233
Salg av tjenester	75 488	73 997
Renteinntekter	2 728	2 289
Inntektsført utbytte	318 767	65 924
Varekjøp	369 575	311 741
Avgitt konsernbidrag	1 021	1 084

For regnskapsåret 2016 eller for sammenligningsåret er det ikke gjennomført transaksjoner eller inngått avtaler av betydning med nærstående utover normale transaksjoner mellom selskaper i konsernet.

Note 17 Oppkjøp av datterselskap i 2016

Glamox AS har kjøpt 100% av aksjene i det tyske selskapet LINKSrechts Ingenieurgesellschaft mbH. Oppkjøpstidspunktet var 2. juni 2016.

Anskaffelseskosten var 79,4 MNOK inklusiv maksimalt betinget vederlag som er knyttet til fremtidige finansielle nøkkeltall. Det betingede vederlaget utgjør 27,7 MNOK.

Selskapet hadde en omsetning i 2015 på 5,2 MEUR og i 2016 på 5,8 MEUR.

I forbindelse med oppkjøpet oppstod det en merverdi på 82,2 MNOK. Merverdien er fordelt på varemerke med 7,9 MNOK, kunderelasjoner 23,6 MNOK, teknologi/kunnskap 24,0 MNOK og goodwill 26,7 MNOK. Utsatt skatt av merverdier er beregnet til 16,7 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. 31.12.16 hadde konsernet terminkontrakter for både salg og kjøp av aktuelle valutaer. Valuta salgsbeløpene tilsvarte 125 MNOK og valuta kjøpsbeløpene tilsvarte 141 MNOK begge omregnet til 31.12.16 kurser.

Terminkontraktene som ikke er balanseført, hadde en markedsverdi på -1,7 MNOK per 01.01.2016 og -2,0 MNOK per 31.12.2016.

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.

Til generalforsamlingen i Glamox AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Glamox AS' årsregnskap som viser et overskudd i selskapsregnskapet på kr 389 256 000 og et overskudd i konsernregnskapet på kr 191 104 000. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Glamox AS per 31. desember 2016 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Glamox AS per 31. desember 2016 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon innhentet på datoen for denne revisjonsberetningen består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi, på bakgrunn av arbeidet vi har utført på øvrig informasjon som er innhentet før datoen på revisjonsberetningen, konkluderer med at disse andre opplysningene inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets eller konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre

konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

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 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.

Andre forhold

Denne beretning erstatter tidligere avgitt beretning, datert 22.03.2017.

Oslo 15. mai 2017
KPMG AS



Lone Brith Frogner
Statsautorisert revisor

Nøkkeltall

		2016	2015	2014	2013	2012
Salg / Resultat						
1. Sum inntekter	MNOK	2 508,6	2 498,4	2 221,5	1 997,0	1 827,9
2. Driftsresultat	MNOK	263,1	298,5	259,6	202,6	166,7
3. Ordinært resultat før skattekostnad	MNOK	251,5	293,1	264,9	208,1	163,5
4. Ordinært resultat	MNOK	191,1	214,4	193,9	148,5	118,2
Lønnsomhet / Rentabilitet						
5. Driftsmargin	%	10,5	11,9	11,7	10,1	9,1
6. Brutto fortjenestemargin	%	10,0	11,7	11,9	10,4	8,9
7. Netto fortjenestemargin	%	7,6	8,6	8,7	7,4	6,5
8. Totalrentabilitet	%	20,1	25,9	22,2	16,6	15,0
9. Egenkapitalrentabilitet	%	34,2	47,5	38,0	24,6	21,7
Kapital / Likviditet						
10. Likviditetsgrad		2,0	1,9	1,9	2,4	2,4
11. Kontantstrøm	MNOK	258,1	289,7	236,5	215,1	185,5
12. Kontantstrøm fra drift og investeringsaktiviteter	MNOK	199,6	188,2	172,3	168,0	141,7
13. Egenkapital	MNOK	599,8	518,7	384,9	635,2	571,6
14. Egenkapitalandel	%	41,5	39,1	34,4	45,4	46,5
15. Investeringer	MNOK	50,6	44,4	36,8	23,9	23,6
Aksjerelaterte nøkkeltall						
16. Ordinært resultat pr. aksje	NOK	2,90	3,25	2,94	2,25	1,79
17. Kontantstrøm pr. aksje	NOK	3,91	4,39	3,58	3,26	2,81
18. Bokført egenkapital pr. aksje	NOK	9,09	7,86	5,83	9,63	8,66

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 kontantstrømoppstilling. 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

LINKSrechts Ingenieurgesellschaft mbH
Seevetal
Tel +49 410 55 80 59 0
Fax +49 410 55 80 59 59
info@LINKSrechts.de

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

Sør-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
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

Sverige

Glamox Luxo Lighting AB
BU Production Måhalla
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