



ÅRSRAPPORT 2008





Innhold

Jotun verner verdier	4
Ledende på verdensbasis	5
Jotun-konsernet	6
Nøkkeltall	7
Årsberetning	8
Resultatregnskap	13
Balanse	14
Kontantstrømoppstilling	16
Regnskapsprinsipper	17
Noteinformasjon	19
Revisjonsberetning	34

Jotun verner verdier

Verne v1 (norr *verna*, av **vern*) forsvare, trygge, verge *v- fedrelandet / v- seg mot tap / v- om helsa si / adj i pr pt: holde en v-nde hånd over noe / adj i pf pt: v-t sysselsetting* attføringsarbeid for yrkesvalghemmede

“Jotun Verner Verdier” har vært konsernets slagord i flere år. Parallelt med bedriftens ekspansjon har vi også utvidet vår forståelse av hva virksomheten handler om. Mens slagordet før ga uttrykk for vår kjernevirksomhet – å beskytte våre kunders eiendeler – ser vi nå at det også knyttes til hvordan vi sikrer våre medarbeidere, miljøet og lokalsamfunn der vi er aktive.

Jotun startet produksjon av maling til Norges hvalfangstflåte tidlig på 1900-tallet. I dag benyttes Jotuns beskyttende maling til en rekke formål, fra gigantiske containerskip til yachts, fra skyskraperne til hytter, borerigger til gressklippere og fra femstjerners hotell-lobbyer til stuer i private hjem verden over. Konsernets nyskapende løsninger og kompetansen til våre tekniske rådgivere har gjort Jotun til et sterkt merkenavn, internasjonalt anerkjent for kvalitetsprodukter med beskyttende egenskaper i særklasse.

Som følge av sin internasjonale ekspansjon de siste 20 årene betjener konsernet en voksende kundemasse i stadig nye markeder. Denne utviklingen har bidratt til Jotuns lønnsomhet og bringer også med seg et nytt ansvar; vi erkjenner at våre viktigste aktiva er medarbeiderne. Gjennom våre HMS-programmer gjør vi vårt beste for å beskytte våre ansatte uansett hvor enn de befinner seg.

Vi erkjenner også at vår virksomhet påvirker miljøet. Tro mot vårt slagord har vi arbeidet aktivt for å utvikle maling som reduserer drivstofforbruk og utslipp fra skip. Vi møter markedets etter-spørsmål med et bredt produktspekter som er i tråd med både internasjonale og regionale miljøkrav. Jotuns globale vekst har også ført til at konsernet har blitt involvert i de lokalsamfunn der vi er aktive. Vårt mål er å bidra til bærekraftig utvikling i lokalsamfunnet, skape arbeidsplasser og gi verdifull opplæring, i tillegg til å ta del i en rekke lokalt organiserte veldedighetsformål.

“Jotun Verner Verdier” er vårt slagord. ■



Marine



Protective



Powder Coatings



Decorative



Ledende på verdensbasis

Jotun er et av verdens ledende selskaper innen maling og pulverlaker. Vi har 71 selskaper og 40 produksjonsanlegg, fordelt på alle verdensdeler. I tillegg har Jotun agenter, salgskontorer og distributører i over 70 land.

Jotun-konsernet består av fire divisjoner, hver med sine spesifikke produkter, segmenter og geografiske ansvarsområder.

Jotun Dekorativ har segmentansvar for Jotuns dekorative virksomheter som maling-, beis- og lakkprodukter til håndverks- og gjør-det-selv-markedet i Skandinavia.

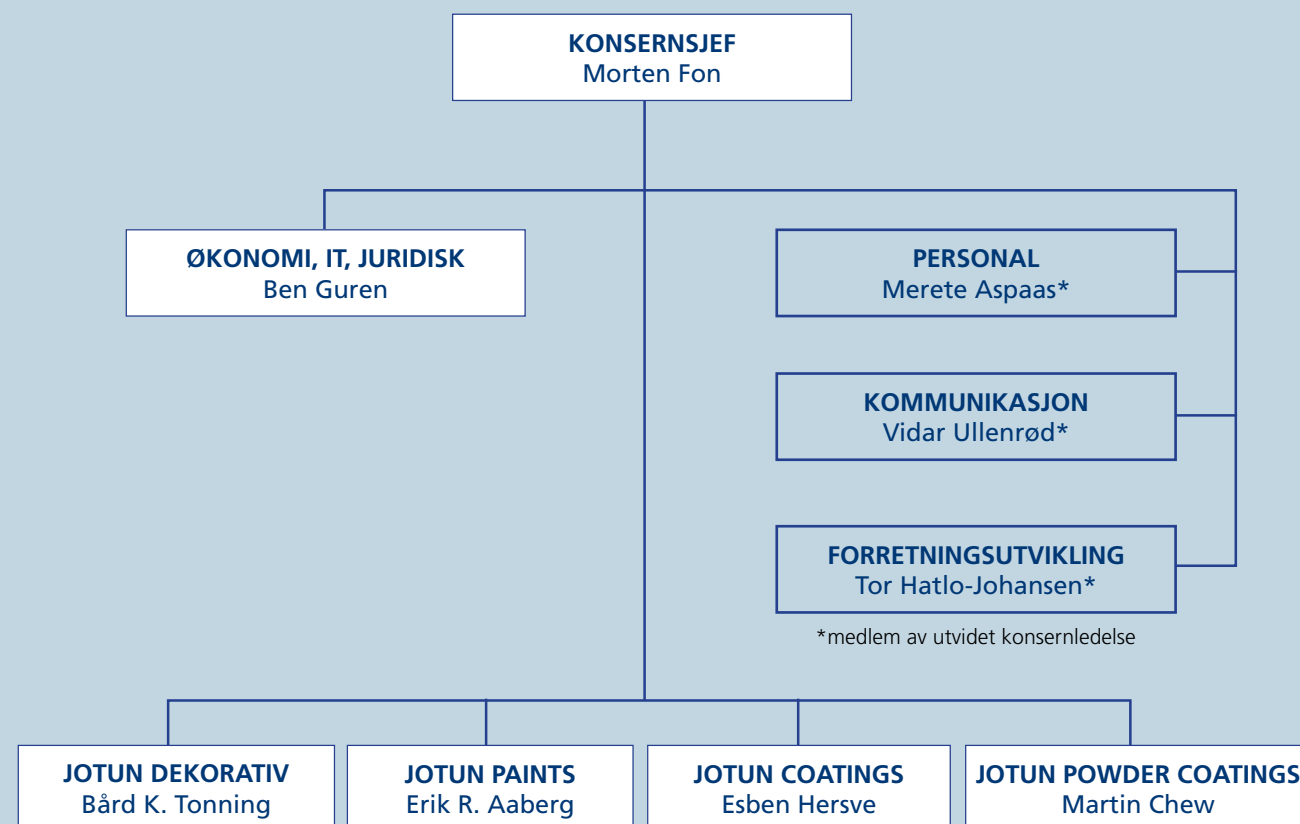
Jotun Paints har segmentansvar for dekorative malinger i alle markeder utenfor Skandinavia. Ansvaret omfatter også marine- og industrimalinger til markedene i Midtøsten og Sørøst-Asia.

Jotun Coatings har globalt segmentansvar for marine- og industrimalinger. Ansvaret omfatter også dekorative malinger i lokalk markeder i Europa og utvalgte markeder i Asia.

Jotun Powder Coatings har globalt segmentansvar for dekorative og funksjonelle pulverlaker til industriell korrosjonsbeskyttelse og estetisk overflatebehandling av metall. ■



JOTUN-KONSERNET

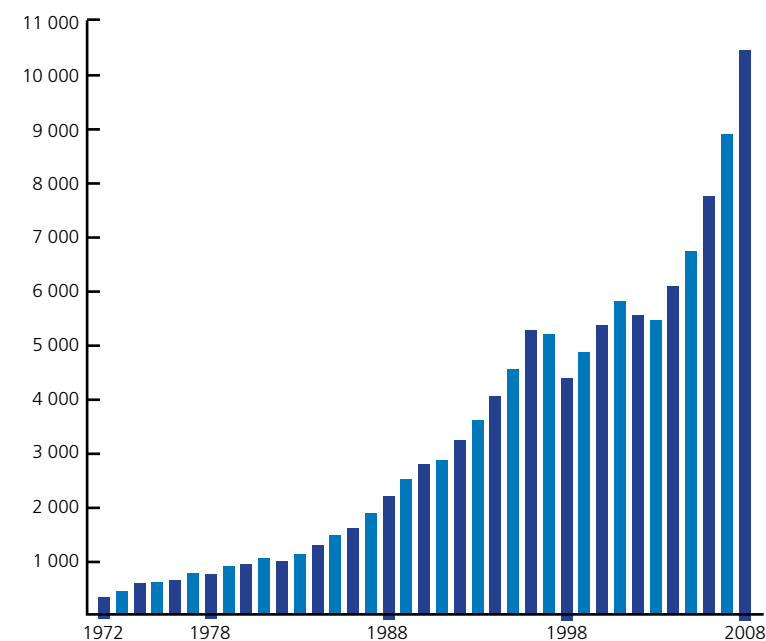


STYRET

Odd Gleditsch d.y., *leder*
Einar Abrahamsen
Richard Arnesen
Terje V. Arnesen
Nicolai A. Eger
Thore Kristiansen
Torkild Nordberg
Dag J. Opedal

BEDRIFTSFORSAMLING

Olav Christensen, *leder*
Birger Amundsen
Ole Anton Bakke
Nils Petter Ekdahl
Sven Nicolai Eger Eppeland
Bjørn Ole Gleditsch
Thomas Gleditsch
John Jørgensen
Bjørn Mellem
Leif Moe
Hilde Myrberg
Kristin Olstad Schea

OMSETNING
(Mill NOK)

SEGMENTER



■ 34% Dekorative malinger
■ 34% Marine malinger
■ 21% Industrialmalinger
■ 11% Pulverlaker

NØKKELTALL KONSERN

(Beløp er inkl. andel i felleskontrollerte virksomheter og i mill NOK)

	2008	2007	2006	2005	2004
OMSETNING					
Driftsinntekter	10 442	8 872	7 733	6 710	6 075
Driftsinntekter utenfor Norge i %	80	78	76	74	73
RESULTAT					
Driftsresultat	919	804	645	535	493
Resultat før skattekostnad	877	768	585	490	471
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	90	763	443	188	480
LØNNSOMHET					
Avkastning på anvendt kapital i %	21,4	22,2	18,4	16,9	17,1
Driftsmargin i %	8,8	9,1	8,3	8,0	8,1
Egenkapitalens rentabilitet i %	18,5	18,1	13,0	12,6	12,9
KAPITALFORHOLD PER 31.12.					
Sum eiendeler	7 932	5 994	5 636	5 121	4 540
Investeringer i immat. eiendeler og varige driftsmidler	445	290	278	431	257
Egenkapital (inkludert minoritetsinteresser)	4 020	3 126	2 987	2 811	2 578
Egenkapitalandel i %	50,7	52,1	53,2	54,9	56,8
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv andel i felleskontrollerte virksomheter	6 164	5 241	4 754	4 437	4 080
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv 100% i felleskontrollerte virksomheter	6 851	5 886	5 331	5 009	4 738

NØKKELTALLDEFINISJONER

1) Avkastning på anvendt kapital i % = $\frac{\text{Driftsresultat} - \text{amortisering av immaterielle eiendeler}}{\text{Gjennomsnittlig bokført verdi eiendeler} - \text{rentefri gjeld}} \times 100$

2) Driftsmargin i % = $\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Driftsinntekter}} \times 100$

3) Egenkapitalens rentabilitet i % = $\frac{\text{Resultat før minoritetsandeler}}{\text{Gjennomsnittlig bokført verdi egenkapital}} \times 100$

Årsberetning

1. HOVEDAKTIVITETER

Jotuns virksomhet omfattet ved utgangen av 2008 utvikling, produksjon, markedsføring og salg av ulike malingsystemer og produkter for overflatebehandling, organisert gjennom fire divisjoner:

Divisjon Jotun Dekorativ: Dekorative malinger, beis og lakk-produkter til håndverks- og gjør-det-selv-markedene i Norge, Sverige, Danmark og Island, samt produksjon av bindemiddel.

Divisjon Jotun Paints: Dekorative produkter i Midtøsten og Sørøst-Asia, samt skipsmalinger og rusthindrende malinger til lokale kunder og prosjekter i de samme områdene.

Divisjon Jotun Coatings: Skipsmalinger og rusthindrende malinger for industri og offshore i Europa, USA, Sør-Afrika, Australia og Nord-Asia, samt dekorative produkter til lokale kunder i de samme områdene.

Divisjon Jotun Powder Coatings: Dekorative, funksjonelle og industrielle pulverlaker til korrosjonsbeskyttelse og estetisk overflatebehandling av metall.

Jotun har et verdensomspennende nettverk og er representert på alle kontinenter gjennom datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter. Konsernet består av 71 selskaper fordelt på 37 land, inkludert 40 produksjonsanlegg. I tillegg har Jotun agenter, salgskontorer og distributører i en rekke land. Morselskapet, Jotun A/S, har hovedkontor i Sandefjord.

2. REDEGJØRELSE FOR KONSERNREGNSKAPET

Med henvisning til regnskapsloven § 4-5 har styret vurdert at vilkårene for videre drift er til stede, og regnskapet for 2008 er avlagt under denne forutsetning.

Resultater

Konsernets samlede driftsinntekter var på NOK 10 442 millioner, mot NOK 8 872 millioner i 2007. De fleste av konsernets virksomhetsområder hadde en tilfredsstillende utvikling for året totalt. Første delen av året var preget av en jevn vekst i de fleste områder, mens den økonomiske krisen som rammet verdens-økonomien i annet halvår, også fikk effekt for Jotuns totale resultat.

Konsernet oppnådde et resultat før skatt på NOK 877 millioner, mot NOK 768 millioner i 2007. Samlet skatt for 2008 var på

NOK 215 millioner, mot NOK 214 millioner i 2007. Konsernets resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser, var NOK 662 millioner, mot NOK 553 millioner i 2007.

Morselskapet, Jotun A/S, oppnådde et resultat før skatt på NOK 375 millioner, mot NOK 466 millioner i 2007. Etter samlet skatt på NOK 77 millioner viser morselskapets regnskap et overskudd på NOK 299 millioner, mot NOK 374 millioner i 2007.

Finansiell stilling, kapitalstruktur og risiko

Konsernet er utsatt for risiko knyttet til kreditt, rentesatser, råvarepriser og valutakurser i sin ordinære forretningsdrift og styrer mot en akseptabel risiko innenfor disse områdene. For å redusere risikoen har Jotun rutiner for valuta- og råvaresikring, samt kredittvurdering av kunder. Som en følge av den globale finanskrisen er det i alle deler av virksomheten forsterket fokus på kredittvurdering.

Hovedrisikoen hva gjelder valutakurser er knyttet til USD og USD-relaterte valutaer, samt til EUR. Konsernet sikrer valutakursrisikoen gjennom valutalån, terminkontrakter, valutaswaper og opsjoner.

Netto rentebærende gjeld ved utløpet av 2008 var NOK 557 millioner, mot netto rentebærende fordringer på NOK 82 millioner per 31.12.2007. Økningen på NOK 639 millioner kan hovedsakelig relateres til valutaendringer, investeringer i arbeidskapital samt kapasitetsutvidelser. Konsernets samlede investeringer i 2008 var på NOK 445 millioner, mot 290 millioner i 2007.

Konsernets netto kontantstrøm i 2008 var NOK -315 millioner, mot NOK 320 millioner i 2007. Kontantstrøm fra den operasjonelle driften var på NOK 90 millioner, mot 763 millioner i 2007. USD og USD-relaterte valutaer styrket seg vesentlig i siste kvartal 2008 i forhold til NOK. Dette har resultert i en vesentlig økning i konsernets balanseposter målt i NOK. Denne effekten har slått betydelig ut i rapportert kontantstrømoppstilling.

Konsernets egenkapitalandel var på 50,7 prosent ved utgangen av året, mot 52,1 prosent året før. Konsernet har en solid finansiell stilling. På vegne av konsernet hadde Jotun A/S kassekreditter og andre kommitterte, korte og lange kredittlinjer på til sammen NOK 1 225 millioner per 31.12.2008.

Disponering av resultatet

Jotun A/S kan vise til et netto overskudd på NOK 298 504 000 for 2008. Styret foreslår følgende anvendelse av overskuddet for generalforsamlingen:

Avsetning til aksjeutbytte (NOK 600 per aksje)	NOK 205 200 000
Til annen egenkapital	NOK 93 304 000
Sum anvendelse	NOK 298 504 000

Jotun A/S' frie egenkapital ved utgangen av 2008 utgjør NOK 2 413 millioner, mot NOK 2 353 millioner i 2007.

3. MARKEDET

Jotun Dekorativ

Divisjonen kan vise til nok et år med omsetningsøkning til tross for reduksjon i volum. Lavere marginer har imidlertid hatt en negativ innvirkning på resultatet sammenlignet med fjoråret.

Marginene må bedres og et virkemiddel er større oppmerksomhet og initiativ rettet mot struktur og kostnadsutvikling. Av viktige igangsatte tiltak er analyse av produksjons- og leveransestruktur for å finne mer effektive driftsmåter i alle ledd.

Det er gjennom de senere år investert i kompetanse. Dette har ført til et pådrag av kostnader på kort sikt. På lang sikt er imidlertid initiativene nødvendige for å sikre fremtidig utvikling og en solid posisjon.

Divisjonen hadde noe leveringsproblemer i sommersesongen. Gjennom siste halvår av 2008 har man økt produksjonskapasitet og bygget opp lagerbeholdningen for å sikre leveranse- evnen for kommende sesong.

I 2008 gjorde divisjonen en av sine største produktlanseringer på mange år med malingserien Sens. Produktet er uten lukt og løsemidler og avgir ikke skadelig avdampning. Uavhengige tester viser at malingen er den mest miljøvennlige malingen som finnes i markedet. Norges Astma- og Allergiforbund støttet lanseringen og anbefaler produktet til sine medlemmer. Serien har fått en svært god mottakelse i handelen og innsalget har vært godt til alle kjeder.

Divisjonen har en betydelig styrke i et sterkt merkenavn og gode relasjoner til både kunder og aktører innen håndverksegmentet. Jotun ønsker å være en god samarbeidspartner, både ved å tilby fortjeneste ved salg av Jotuns produkter, så vel som ved å tilby bedre produkter, tjenester og totalløsninger enn våre konkurrenter. En kompetent forsknings- og utviklingsfunksjon gjør innovasjoner mulig, hvilket også bidrar til at divisjonen står sterkt rustet selv i en situasjon med økt konkurranse fra handels egne merker og pressede marginer.



Styret (fra venstre mot høyre): Richard Arnesen, Nicolai A. Eger, Dag J. Opedal, Terje Vardenær Arnesen, Torkild Nordberg, Odd Gleditsch d.y., Thore Kristiansen og Einar Abrahamsen.

Jotun Coatings

Divisjonen preges av nok et år med solid markedsutvikling og høy aktivitet gjennom hele perioden. En stadig større andel av virksomheten både i segmentet Marine og segmentet Protective knytter seg til Nordøst-Asia. Skipsverftene i Asia har fulle ordrebøker frem til 2011, og planlagte infrastrukturprosjekter i området har en tilsvarende tidshorison. Dette gir muligheter for Jotun selv i de økonomiske krisetider verden nå befinner seg i.

Nettverksstrukturen og spesielt det marine markedets egenart er kapitalkrevende, og den høye veksten krever økte ressurser og investeringer, noe som påvirker resultatet og kontantstrømmen.

Segment Marine fortsetter å befeste sin posisjon i markedet og oppnådde bedre resultater i 2008. Til tross for dystre spådommer og nedgang i shippingindustrien, ble resultatet ikke påvirket av den økonomiske turbulensen mot slutten av 2008. Segmentet er godt rustet også i tiden fremover da virksomheten favner både nybygg og vedlikehold av skip. Store og stadig mer krevende globale kunder utfordrer Jotuns struktur, og utvikling av Key Account Management funksjonen og gode interne verktøy sikrer at kundene får en gjennomgående enhetlig behandling på tvers av landegrenser. Segmentet hadde i 2008 lansering av produktet SeaMate. Produktet, sammen med det eksisterende SeaQuantum, innehar egenskaper som gjør at skip kan redusere drivstofforbruket betraktelig over tid.

Segment Protective fortsetter den raske utviklingen, særlig i Nordøst-Asia og Midtøsten. Segmentet retter seg først og fremst mot lokale aktører. Imidlertid vokser det stadig frem større, regionale og globale kundegrupper. Slike multinasjonale kunder fordrer nyttenkning, en sterk grad av oppfølging og samarbeid internt i Jotun, samt en kostnads-krevende struktur. Markedet er komplekst, og store konstruksjonsprosjekter innenfor bl.a. offshore og infrastruktur for energi involverer en rekke aktører, herunder overflatebehandlere. Jotuns organisasjon blir stadig mer profesjonell i sitt arbeid med tilbud i planleggingsfasen av disse prosjektene. Strengere miljølovgivning og økt etterspørsel etter miljøvennlige produkter fordrer en rask innovasjonstakt av nye vannfortynnbare produkter. Videre arbeides det med utvikling av produkt egenskaper til fordel for kundene.

Økt vekst fører til styrking av nettverksstrukturen samt behov for investeringer. Dette påvirker divisjonens kontantstrøm i negativ retning på kort sikt. Langsiktige investeringer er imidlertid avgjørende for å befeste posisjonen innenfor både segment Marine og Protective som verdensledende. Investeringsbehovet for divisjonen kommer fortsatt til å være høyt i årene som kommer. Ny fabrikk i India ble åpnet i 2008, og i mars 2009 står et nytt, moderne produksjonsanlegg klart i Korea. Det planlegges også kapasitetsøkning i Kina og USA.

Jotun Paints

Jotun Paints har hatt nok et år med sterk vekst både i omsetning og inntjening, særlig i segmentene Decorative og Protective. Både i Midtøsten og Sørøst-Asia er salgsøkningen betydelig. Sterk økonomisk vekst i disse regionene har ført til høy inflasjon og kostnadspress på både varer og tjenester. Marginene er derfor i hovedsak noe svakere enn tidligere.

I Sørøst-Asia har selskapene i Malaysia, Indonesia og Vietnam betydelig fremgang. Utviklingen i Thailand, hvor de politiske og økonomiske forholdene er noe ustabile, har også vært

tilfredsstillende. Salgsøkningen i de relativt nye dekorative markedene i Indonesia og Vietnam er oppmuntrende.

Jotuns enheter i Midtøsten kan vise til en solid salgsøkning og resultatforbedring i forhold til fjoråret, og Jotun har fortsatt en ledende posisjon i viktige markeder. Det har vært stor byggeaktivitet i området, og Jotun har befestet sin sterke regionale stilling i prosjektmarkedet. Enhetene i Egypt og Saudi Arabia har hatt en betydelig vekst og har øket sine markedsandeler. Eksport av divisjonens produkter til land i Midtøsten og Nord-Afrika, hvor Jotun hittil ikke er etablert med produksjonsenheter, har øket.

Multicolor-konseptet (Jotuns fargeblandingssystem i butikk) er ett av Jotuns konkurransefortrinn. Det satses sterkt på videreutvikling av konseptet, med blant annet Multicolor-sentre og Jotun inspirasjonssentre, for å øke distribusjonen og opprettholde en sterk markedsposisjon. Det arbeides strategisk med merkevarebygging både i Sørøst-Asia og i Midtøsten, og produktet Jotashield er nå divisjonens største merkevare målt i salgsvolum.

Levering av dekorative og rusthindrende malinger til større konstruksjonsprosjekter utgjør en viktig del av divisjonens virksomhet i Midtøsten og Asia. En rekke nye, store prosjekter med internasjonale arkitekter og entreprenører er sikret i 2008, bl.a verdens høyeste bygg, Burj Dubai (818 meter). Det forventes imidlertid at denne aktiviteten vil reduseres i enkelte markeder som følge av krisen i verdensøkonomien.

Sterk vekst har medført behov for økt produksjonskapasitet. Ny fabrikk i Saudi-Arabia vil stå ferdig i 2009. Det investeres også i nytt produksjonsanlegg i Malaysia med byggestart i 2009.

Jotun Powder Coatings

Jotun Powder Coatings har i de senere årene vist en positiv utvikling i de fleste markeder. Krisen i verdensøkonomien har imidlertid rammet bransjen og dermed salget av divisjonens produkter mot slutten av 2008. Denne nedgangen forventes å vedvare utover i 2009. Det arbeides målrettet med kostnadsreduksjoner og andre tiltak for å sikre lønnsomheten, holde marginene oppe, samt opprettholde posisjonen i markedet.

Bransjen så i 2008 en sterkere total etterspørsel etter pulverlakk. Pulverlakk produseres uten løsemidler og representerer således et miljøvennlig alternativ til våtmalinger. Spesielt i Europa, hvor lovgivningen innenfor dette området er streng, er det behov for miljøvennlige produkter.

Det relevante markedet er preget av høy konkurranse, og det er et betydelig antall leverandører som er i stand til å levere produkter i lavkostsegmentet. Jotuns strategi er å operere i kvalitets- og premiumsegmentet, og det er derfor svært viktig å kunne tilby kundene noe som skiller seg fra konkurrentene.

Powder Coatings markedet er preget av behov for skreddersøm til både store og små kunder, og for å møte den sterke konkurransen er produkt differensiering en viktig del av innovasjonsarbeidet. Det arbeides kontinuerlig med å styrke utviklingsarbeidet og å lansere nye kvalitetsprodukter som kan fylle nye behov hos kundene. Divisjonen samarbeider tett med divisjonene Jotun Coatings og Jotun Paints for å levere totalløsninger innenfor våtmaling og pulverlakk til industri- og byggeprosjekter.

4. FORSKNING OG UTVIKLING

Forsknings- og utviklingsarbeid er en sentral del av Jotuns virksomhet. Slikt arbeid drives løpende sentralt ved hovedkontoret i Sandefjord og i regionale laboratorier utenfor Norge. Den desentraliserte fordelingen bidrar til lokal produktutvikling. Kundebehov endrer seg i tråd med bl.a. økonomiske tider, hvilket gjør det viktig å drive forsknings- og utviklingsarbeid i forhold til dette.

I 2008 er det i konsernregnskapet utgiftsført NOK 176 millioner til forskning og utvikling. Tilsvarende tall for 2007 var NOK 153 millioner.

5. HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Målsettinger og aktiviteter

Jotun har i 2008 opplevd en kraftig økning i aktivitetsnivå, og de fleste av våre fabrikker har hatt en betydelig volumvekst. Det har vært nødvendig med utstrakt bruk av overtid, og utvidede skiftordninger har vært tatt i bruk eller er under planlegging. Jotun er opptatt av at en kraftig vekst må håndteres forsvarlig og ikke gå på bekostning av helse, miljø og sikkerhet.

For at Jotun skal ha et godt utgangspunkt for utvikling og vekst er det viktig at det arbeides systematisk med utvikling av kompetanse og kunnskap internt og i samspill med omgivelsene. Jotun Operations Academy er et to ukers opplæringsprogram, primært rettet mot teknisk personell i ledende stillinger. Dette programmet har et tungt innslag av temaer innen helse, miljø og sikkerhet. 135 personer, herunder 17 selskapsjefer, deltok på denne opplæringen i 2008.

De 15 HMS-revisjonene som ble utført i 2008, viser at de fleste av konsernets fabrikker, laboratorier og lagre holder en akseptabel HMS-standard. Orden og ryddighet i anleggene blir stadig bedre, og vi ser god effekt av de 55-initiativene (en metode som fokuserer på effektive arbeidsstasjoner og standardiserte prosedyrer) som er igangsatt flere steder. Enkelte anlegg har fortsatt behov for oppgradering og mer fokus på HMS, og tiltaksplaner for forbedring er utarbeidet i slike tilfeller. Styret understreker viktigheten av fortsatt fokus på HMS-arbeid og -tiltak.

Kostnader

Samlede omkostninger for HMS-aktivitet økte betydelig i 2008 og viser således en sterk oppadgående utvikling i den siste femårsperioden. Den betydelige oppgangen skyldes i hovedsak investeringer og oppgraderinger i brannsikringstiltak. De HMS-relaterte driftsutgiftene økte i 2008, til NOK 28 millioner. Dette skyldes først og fremst økte avfallsmengder og tiltak knyttet til arbeidsmiljø og verneutstyr.

HMS-relaterte investeringer var i 2008 på totalt NOK 42,5 millioner (opp fra NOK 14,1 millioner i 2007).

Arbeidsmiljø

Konsernet har ikke hatt ulykker som har medført dødsfall eller alvorlig personskade i 2008.

Sykefraværet de seneste fem årene har vist en svak nedgang med en topp på 1,9 prosent i 2007. Sykefraværet i 2008 var på 1,5 prosent. Det totale sykefraværet er normalt noe høyere enn tallene viser da det lave sykefraværet blant annet kan forklares ut fra ulike sykkelønsordninger, ansettelsesforhold samt ulik praksis for registrering av sykefravær ved anleggene.

Det ble i 2008 registrert 57 skader med fravær, mot 63 i 2007. Frekvensen av skader med én dags fravær eller mer per én million arbeidstimer (H-verdi), var på 4,2 mot 6,1 i 2007. Totalt medførte dette at 1 338 arbeidsdager gikk tapt, mot totalt 1 592 i 2007.

Skader som følge av ulykker er i hovedsak klem-, kutt- og sprutskader. Jotun ser alvorlig på alle typer skader og har stor oppmerksomhet på forebyggende arbeid.

Jotun A/S

Utviklingen av sykefraværet for Jotun A/S i en femårsperiode er svakt nedadgående med en topp på 5,2 prosent i 2005. Sykefraværet i 2008 var på 4,2 prosent. Av dette utgjør langtidssykefravær over 16 dager 60,4 prosent (summen av fravær på 9 til 16 dager og over 16 dager utgjør 75,8 prosent). Jotun A/S har de siste to årene hatt et sykefravær som er lavere enn gjennomsnittet for medlemsbedriftene i Norsk Industri.

Miljø

Utslipp til luft består av støv fra pulverlakkproduksjonen samt støv og løsemidler fra malingproduksjonen. Forbruket av løsemidler har vært stigende de siste fem årene, og det er en naturlig og klar sammenheng mellom produksjonsvolum og løsemiddelforbruk. Det ble benyttet totalt 82 900 tonn løsemidler i 2008 (70 500 tonn i 2007).

De siste fem årene har total avfallsmengde økt, men avfallsmengden per tonn produsert er redusert. Konsernet genererte 16 200 tonn avfall i 2008, hvorav 8 800 tonn var klassifisert som farlig. Dette innebærer en økning fra 2007 da 15 700 tonn ble generert og der 5 800 tonn av dette var klassifisert som farlig avfall.

Produksjonen sto for totalt 59 900 tonn vannbasert utslipp (77 200 tonn i 2007). Av dette ble 32 100 tonn rensert (45 400 tonn i 2007). Utviklingen av vannbasert utslipp er nedadgående med en topp på 83 100 tonn i 2004. Bedre rutiner og bedre planlegging av produksjon har gitt positive resultater.

Totalt NOK 7,3 millioner ble investert i tiltak for å forebygge eller redusere negativ miljøpåvirkning, en oppgang fra NOK 2,6 millioner i 2007. Disse tiltakene omfattet utstyr for reduksjon av avfallsmengde og rensing av prosessvann.

Sikkerhet

Det er registrert syv branner/branntilløp i 2008. Ingen av brannene forårsaket skade på personell eller utstyr, og alle brannene ble slukket av Jotuns eget personell. Tre tilfeller var relativt alvorlige og kunne forårsaket betydelig skade. To av brannene skjedde i produksjonsutstyr, mens én skjedde i forbindelse med varmtarbeid på tak. Det er behov for ytterligere målrettede tiltak for å redusere risiko for brann.

Fremtidige utfordringer

Jotun ser alvorlig på alle personskader, branner og utilsiktede utslipp og har nulltoleranse for dette. Færre skader og redusert fravær er i seg selv god økonomi og bidrar i tillegg til økt kvalitet på alle områder gjennom et godt og trygt arbeidsmiljø.

Jotun vil fortsatt være opptatt av opplæringsaktiviteter. Alle selskapsjefer vil i 2009 gjennomgå opplæring innen HMS, og i tillegg vil fagområdet bli tatt inn i Jotuns lederutviklingsprogrammer.

Det har i det siste blitt økt fokus på leverandører og deres håndtering av HMS og sosialt ansvar. Jotun har igangsatt et program med systematisk revisjon av leverandører.

I 2007 ble arbeidet med en vedlikeholdsstandard påbegynt, og implementering av systemet ved Jotuns anlegg vil skje i 2009. Dette er en kulturendring som stiller nye krav til lokal kompetanse.

Det er besluttet å innføre ISO 14001 og OHSAS 18001 i alle Jotuns produksjonsanlegg. Jotun har stor tro på at disse standardene vil heve Jotuns nivå og fokuset på helse, miljø og sikkerhet. Det forventes at implementeringen vil ta to år. Det er også iverksatt utarbeidelse av nye krisehåndterings- og gjenoppbyggingsplaner for alle konsernets selskaper.

6. MANGFOLD

Et stort bidrag til Jotuns suksess har vært respekt, forståelse og tilpasning til lokale forhold og kulturforskjeller. Gjennom en bevisst strategi har Jotun utviklet sterke lederteam med ulik kulturell bakgrunn i det globale nettverket. To av Jotuns fire divisjoner ledes fra Dubai. Det legges stor vekt på å bygge kulturell forståelse gjennom organisert samarbeid på kryss av regioner og divisjoner. Flere kvinner har viktige lederposisjoner i konsernet, både i og utenfor Norge.

Jotun har et omdømme og en tradisjon for å operere etisk forsvarlig med sunne holdninger i alle kulturer. Det arbeides kontinuerlig med kommunikasjon av et felles rammeverk for etiske holdninger av sosialt ansvar i alle deler av virksomheten.

I Jotun A/S er en av åtte konserndirektører kvinner. Av stillinger med personalansvar i selskapet er 15 prosent besatt av kvinner (uendret fra 2007, 20 prosent i 2006 og 25 prosent i 2004 og 2005). Videre er ni prosent av operatørene kvinner (8,3 prosent i 2007), mens den tilsvarende andelen blant funksjonærene er 31 prosent (uendret fra 2007).

7. FREMTIDSUTSIKTER

Det hersker uvanlig stor usikkerhet om fremtidsutsiktene. Veksten på verdensbasis avtok gjennom 2008 og forventes å avta ytterligere i 2009. Vi venter at Jotun vil bli rammet av en svekket

økonomi gjennom at planlagt bygging av eiendomsprosjekter og skip reduseres sterkt. Dette fører til en samlet lavere vekst for Jotun så lenge den usikre markedsituasjonen vedvarer.

Det er høy bevissthet rundt disse utfordringene i hele konsernet, og det nedlegges et betydelig arbeid for å forberede organisasjonen på et krevende 2009. Kostnadstiltak er iverksatt og investeringer utsatt. Tettere oppfølging skal gjøre oss i stand til å innføre ytterligere tiltak så tidlig som mulig når dette viser seg nødvendig.

Jotun har en sterk finansiell stilling, og etablerte lånerammer vil være tilstrekkelige for de kommende årene. Svakere vekst vil også kunne gi mindre behov for nye lån. Finanskrisen ventes derfor ikke å ramme Jotun i vesentlig grad i 2009. Det vil bli gjort tiltak i løpet av året for ytterligere å forsterke likviditeten og den finansielle beredskapen.

Usikre valuta- og råvaremarkeder vil påvirke Jotun også i 2009. Råvareprisene har falt de siste månedene, hvilket kan gi gunstige resultateffekter på kort sikt. En sterk norsk krone i første halvår av 2008 medførte negative effekter på resultat og balanse ved at inntekter og eiendeler i valuta ble regnet om til norske kroner til relativt lave verdier. Mot slutten av 2008 svekket den norske kronen seg igjen, og dette oppveide noe av omregningseffektene fra første halvår. Jotun har sikringsprogrammer for valuta- og råvarer som er med på å dempe effekten av kurs- og prissvingninger.

I den globale økonomiske situasjonen som nå råder, er det viktig å se muligheter. Konsernet har en stor del av virksomheten i markeder som fortsatt ventes å vise vekst, om enn i et langt mer moderat tempo enn i de siste årene. Konsernets strategi er organisk vekst innenfor eksisterende og nye markeder. Det skal fortsatt satses på innovasjon og produktutvikling og det vil bli foretatt nye markedsinvesteringer. Jotun er selektiv i valg av markeder, og det investeres særlig i unge markeder med høyt, langsiktig vekstpotensial. Jotun er et konsern med spredning i virksomhetsområder og geografiske regioner. Dette gjør konsernet mindre sårbar for endringer i enkeltstående markeder.

Resultatregnskap

	Note	Jotun A/S		Konsern	
		2008	2007	2008	2007
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
DRIFTSINNTEKTER	1,2	2 627 921	2 406 806	10 442 250	8 872 209
Beholdningsendring ferdigvarer	4	49 517	4 968	348 089	24 854
Varekostnad	4	1 229 796	1 271 583	5 427 487	4 866 001
Lønnskostnad	5,8	608 842	503 850	1 699 321	1 337 329
Avskrivninger	9	56 727	63 602	228 535	226 032
Tap på krav	3	791	-460	57 583	22 959
Andre driftskostnader	6	526 856	455 319	1 762 153	1 590 984
Driftsresultat		155 392	107 944	919 082	804 051
Utbytte/konsernbidrag fra datterselskaper		219 400	184 893	-	-
Utbytte fra felleskontrollerte virksomheter		129 239	107 311	-	-
Renteinntekter		71 547	62 270	35 074	29 773
Andre finansinntekter		11 419	9 756	46 987	46 874
Rentekostnader		-437	-4 129	-58 765	-53 940
Andre finanskostnader	7,22	-211 073	-1 649	-65 688	-59 173
Resultat før skattekostnad		375 487	466 396	876 690	767 585
Skattekostnad	16	-76 983	-92 322	-214 658	-214 107
Resultat før minoritetsandeler		298 504	374 075	662 032	553 478
Minoritetens andel av årets resultat	17	-	-	-117 446	-76 642
Årsresultat		298 504	374 075	544 586	476 836
ANVENDELSE AV ÅRSRESULTATET					
Avsatt til utbytte	17	205 200	205 200		
Annen egenkapital	17	93 304	168 875		
Sum anvendelse		298 504	374 075		


Sandefjord, 12. februar 2009

I styret for Jotun A/S



Odd Gleditsch d.y.
Styrets leder



Einar Abrahamsen


Torkild Nordberg


Richard Arnesen


Dag J. Opedal


Nicolai A. Eger


Thore Kristiansen


Terje Vardenær Arnesen


Morten Fon
administrerende direktør

EIENDELER	Note	Jotun A/S		Konsern	
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
ANLEGGSMIDLER					
Immaterielle eiendeler					
Utsatt skattefordel	16	78 939	43 222	162 390	103 753
Andre immaterielle eiendeler	9	46 687	54 513	85 841	114 509
Sum immaterielle eiendeler		125 626	97 735	248 231	218 262
Varige driftsmidler					
Tomter	9	14 469	14 469	133 717	108 097
Bygninger og anlegg	9	155 882	156 024	889 645	651 211
Maskiner, transportmidler og inventar	9	130 314	132 113	725 781	515 048
Anlegg under utførelse	9	62 703	32 385	162 824	196 418
Sum varige driftsmidler		363 368	334 991	1 911 967	1 470 775
Finansielle anleggsmidler					
Aksjer i datterselskap	10	1 307 301	1 212 874	–	–
Aksjer i felleskontrollerte virksomheter	11	205 583	172 377	–	–
Andre aksjer og andeler	12	15 813	16 162	15 813	8 291
Pensjonsmidler	8	69 291	66 876	85 243	85 081
Andre langsiktige fordringer	19	1 125 747	828 352	53 249	36 493
Sum finansielle anleggsmidler		2 723 735	2 296 641	154 306	129 865
Sum anleggsmidler		3 212 728	2 729 367	2 314 504	1 818 902
OMLØPSMIDLER					
Varer	4	356 983	283 996	2 068 717	1 368 182
Fordringer					
Kundefordringer	3,19	207 134	184 761	2 657 534	1 749 900
Andre kortsiktige fordringer	19	306 376	175 216	376 264	226 745
Sum fordringer		513 510	359 977	3 033 798	1 976 645
Bankinnskudd, kontanter og lignende		124 136	504 433	515 080	830 557
Sum omløpsmidler		994 629	1 148 406	5 617 595	4 175 384
Sum eiendeler		4 207 358	3 877 773	7 932 098	5 994 287

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	Jotun A/S		Konsern	
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
Aksjekapital	17, 18	102 600	102 600	102 600	102 600
Sum innskutt egenkapital		102 600	102 600	102 600	102 600
Opptjent egenkapital					
Annen egenkapital	17	2 731 421	2 638 117	3 620 103	2 839 732
Sum opptjent egenkapital		2 731 421	2 638 117	3 620 103	2 839 732
Minoritetsinteresser	17	–	–	297 649	183 239
Sum egenkapital		2 834 021	2 740 717	4 020 353	3 125 571
GJELD					
Avsetning for forpliktelser					
Pensjonsforpliktelser	8	95 775	82 860	120 781	108 846
Utsatt skatt	16	–	–	25 613	16 393
Andre avsetninger for forpliktelser		–	–	2 440	–
Sum avsetning for forpliktelser		95 775	82 860	148 834	125 240
Annen langsiktig gjeld					
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	–	–	168 379	61 807
Rentefri langsiktig gjeld		–	–	47 252	42 493
Sum annen langsiktig gjeld		–	–	215 632	104 300
Kortsiktig gjeld					
Lån	13,19	247 255	233 671	517 746	394 089
Kassekreditt	13,21	–	–	386 100	292 736
Leverandørgjeld	19	271 779	217 010	1 277 531	880 511
Betalbar skatt	16	87 432	92 192	199 898	154 037
Skyldig offentlige avgifter		105 286	88 189	127 197	113 372
Avsatt utbytte	17	205 200	205 200	205 200	205 200
Annen kortsiktig gjeld	15,19	360 611	217 935	833 607	599 231
Sum kortsiktig gjeld		1 277 562	1 054 197	3 547 279	2 639 176
Sum gjeld		1 373 337	1 137 057	3 911 745	2 868 716
Sum egenkapital og gjeld		4 207 358	3 877 773	7 932 098	5 994 287


Sandefjord, 12. februar 2009


I styret for Jotun A/S



 Odd Gleditsch d.y.
 Styrets leder

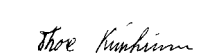

 Einar Abrahamsen


 Torkild Nordberg


 Richard Arnesen


 Dag J. Opedal


 Nicolai A. Eger


 Thore Kristiansen


 Terje Vardenær Arnesen


 Morten Fon
 administrerende direktør

	Note	Jotun A/S		Konsern	
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER					
Årsresultat		298 504	374 075	662 032	553 478
Endring i utsatt skatt	16	-35 717	-17 963	-43 350	-16 693
Tap(+) / gevinst(-) ved salg av anleggsmidler	9	2 577	-9 906	-3 416	-5 144
Avskrivninger	9	56 727	63 602	228 535	226 032
Nedskrivning aksjer i datterselskaper		25 341	-	-	-
Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	20	-40 591	71 936	-1 211 149	-12 659
Endring innlån/utlån konsernkontosystem		-7 328	79 832	-	-
Endring i garantiavsetninger	15	-22 236	33 649	-337	30 068
Endring i andre tidsavgrensingsposter	20	77 500	-6 915	147 321	101 617
Omregningsdifferanser		-	-	310 464	-113 503
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		354 777	588 310	90 100	763 196
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER					
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		1 846	2 251	13 115	9 555
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	9	-81 700	-43 874	-444 745	-290 148
Utbetalinger vedr. invest. i datter-/felleskontr. selsk.		-152 974	-78 902	-	-
Endring i andre investeringer og utlån		-297 046	21 109	-44 264	227
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-529 874	-99 416	-475 894	-280 366
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER					
Innbetalinger ved opptak av ny gjeld		-	-	490 475	160 927
Nedbetalning av gjeld		-	-	-150 187	-143 530
Utbetaling av utbytte		-205 200	-171 000	-205 200	-171 000
Endring i minoritetsinteresser	17	-	-	-64 771	-9 068
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-205 200	-171 000	70 317	-162 671
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende		-380 297	317 894	-315 477	320 159
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.		504 433	186 539	830 557	510 398
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.		124 136	504 433	515 080	830 557
Rest ubenyttede trekkrettigheter per 31.12	13	1 225 000	1 275 000	1 225 000	1 275 000

USD og USD-relaterte valutaer styrket seg vesentlig i siste kvartal 2008 i forhold til NOK. Dette har resultert i en vesentlig økning i konsernets balanseposter målt i NOK. Denne effekten har slått betydelig ut i rapportert kontantstrømoppstilling. Effekten relatert til den operasjonelle aktiviteten er vist som separat linje under omregningsdifferanser.

Det er i særlig grad postene varelager, kundefordringer og leverandørgjeld som har blitt berørt. Arbeidskapitalens omløpshastighet har imidlertid ikke i vesentlig grad endret seg i forhold til 2007. Økt arbeidskapital som følge av valutaendringene vil samlet sett gi en forventet høyere kontantstrøm i 2009.

Regnskapsprinsipper

Grunnleggende prinsipper – vurdering og klassifisering

Selskapsregnskapet for Jotun A/S samt konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk gjeldende per 31. desember 2008. For å gjøre årsregnskapet lettere å lese er enkelte av postene i regnskapsoppstillingen sammendratt. Ytterligere spesifisering er gjort i notene. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

Selskaps- og konsernregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, fortsatt drift, kongruens, sammenlignbarhet og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent, og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter.

Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelse av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelse av regnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

Prinsipper for utarbeidelse av konsernregnskapet

Konsernregnskapet viser konsernets økonomiske stilling og resultat når konsernselskapene betraktes som en enhet. Det er anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskaper som inngår i konsernet. Konsernregnskapet omfatter morselskapet og datterselskaper hvor Jotun A/S direkte eller indirekte kontrollerer mer enn 50 prosent av aksjene eller på annet vis har bestemmende innflytelse.

Nyervervede datterselskaper konsolideres fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås, og avhendede datterselskaper konsolideres frem til avhendelsestidspunktet.

Felleskontrollerte virksomheter (Joint Ventures) er definert som enheter hvor det ut fra avtale mellom eierne foreligger felles kontroll av virksomheten. Investeringer i felleskontrollert virksomhet innarbeides etter bruttomethoden i konsernregnskapet. Investeringer i tilknyttede selskaper er selskaper hvor konsernet har betydelig, men ikke bestemmende eller felles kontroll av virksomheten. Investeringer i tilknyttede selskaper innarbeides etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Eliminering av interne transaksjoner

Alle interne transaksjoner samt gjeld og tilgodehavender mellom selskapene er eliminert. Urealisert fortjeneste i varebeholdninger som skriver seg fra interne leveranser i konsernet, er eliminert i konsernets varebeholdning og driftsresultat.

Eliminering av aksjer i datterselskaper

Oppkjøpsmetoden er brukt som konsolideringsprinsipp ved eliminering av aksjer i datterselskaper. Dette innebærer at morselskapets kostpris for aksjer er eliminert mot selskapenes egenkapital på kjøpstidspunktet. Eventuell merverdi er henført til de aktuelle eiendeler og avskrives i takt med disse. Eventuell ikke-identifiserbar merverdi er oppført i konsernbalansen som goodwill under immaterielle eiendeler. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid, normalt ti år for malingsindustri.

Omregning av regnskaper for utenlandske datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter

Utenlandske datterselskapers og felleskontrollerte virksomheters resultatregnskap er omregnet til norske kroner etter månedlige gjennomsnittskurser, mens eiendeler og gjeld er omregnet til kursene ved regnskapsårets slutt.

Omregningsdifferanser som oppstår ved konsolidering, er regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

Omregningsdifferanser som vedrører minoritetsinteresser, er inkludert i posten minoritetsinteresser.

Behandling av minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser oppføres under egenkapital i balansen. I resultatregnskapet vises årsresultat før og etter minoritetsinteresser.

Minoritetsinteresser i balansen representerer minoritetens andel av selskapets egenkapital hensyntatt minoritetens andel av mer- / mindre verdier.

Salgsinntekter

Salg av varer inntektsføres på leveringstidspunktet når det vesentligste av risiko er overført. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. For identifiserte tapkontrakter foretas det avsetning for hele det forventede tapet.

Vurdering og klassifisering av balanseposter

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

Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form.

Segmentinformasjon

Inndelingen i virksomhetsområder er basert på konsernets interne styrings- og rapporteringsformål samt på risiko og inntjening. Det presenteres omsetningstall for virksomhetsområder samt for geografiske markeder da den geografiske fordelingen av aktiviteten er av betydning for vurderingen av selskapet.

Offentlige tilskudd

Mottatte tilskudd resultatføres samtidig med de kostnader tilskuddene skal redusere. Resultatføringen av tilskudd skjer tidligst på det tidspunkt det er sannsynlig at betingelsen for tilskuddet vil bli oppfylt.

Finansielle instrumenter

Selskapet benytter finansielle instrumenter for å redusere effekten av svingninger i valuta- og råvarepriser i selskapet.

Sikring av kontantstrømmer

Jotun sikrer valutaeksponerte kontantstrømmer fra driften. Forventede fremtidige kontantstrømmer legges til grunn. Sikringsforretninger som er foretatt for å sikre fremtidige kontantstrømmer, vurderes sammen med disse, og urealisert gevinst og tap regnskapsføres først på forfallstidspunktet. Resultateffekten presenteres på samme linje som den sikrede pengestrømmen.

Sikring av råvarer

Jotun sikrer seg mot svingninger i sink- og kobberpriser. Gevinst og tap på sikringsforretninger som er inngått for å sikre fremtidig priser, vurderes sammen med de sikrede kontantstrømmer og resultatføres på forfallstidspunktet. Urealisert gevinst og tap resultatføres ikke. Resultateffekten presenteres på samme linje som de sikrede kontantstrømmer.

Sikring av virkelig verdi

Lån til utenlandske datterselskaper er sikret med finansielle instrumenter som valuta-swapper og terminforretninger. Sikringsinstrument og – objekt regnskapsføres til virkelig verdi. Realiserte og urealiserte gevinst og tap resultatføres som finansposter.

Aksjer, obligasjoner og andre verdipapirer

Markedsbaserte aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter klassifisert som omløpsmidler, vurderes til virkelig verdi i tråd med regnskapslovens § 5-8. Aksjer og andre verdipapirer under anleggsmidler er oppført i balansen til laveste verdi av kostpris og virkelig verdi.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler, forskning og utvikling består av identifiserbare immaterielle eiendeler og goodwill. Utgifter knyttet til markedsinvesteringer og forskning og utvikling blir løpende kostnadsført. Innkjøpt goodwill og utgifter til spesialtilpasset programvare presenteres som immaterielle eiendeler og kostnadsføres over antatt økonomisk levetid, normalt fem til ti år for malingsindustri.

Varige driftsmidler / avskrivninger

Varige driftsmidler er oppført til anskaffelseskost med fradrag for samlede avskrivninger. Avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes antatte økonomiske levetid. Årets avskrivninger er belastet årets driftsresultat.

Dersom den virkelige verdien av et driftsmiddel er lavere enn balanseverdien, og dette skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående, skrives driftsmiddelet ned til virkelig verdi.

Kostnader forbundet med normalt vedlikehold og reparasjoner blir løpende kostnadsført. Kostnader ved større utskiftninger og fornyelser som øker driftsmidlenes levetid vesentlig, aktiveres. Renter som knytter seg til anlegg under oppføring, blir aktivert som en del av kostprisen.

Varebeholdninger

Varebeholdningene er vurdert til laveste verdi av innkjøpspris, materialkost og antatt salgspris fratrukket salgskostnader etter gjennomsnittlig anskaffelseskost. Materialkost for egenproduserte halvfabrikata og ferdigvarer omfatter direkte materialer og lønn samt andel av indirekte tilvirkningskostnader. Det er gjort fradrag for ukurans.

Leieavtaler

Konsernets leieavtaler er vurdert som operasjonelle leieavtaler, og klassifiseres som ordinær driftskostnad.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnskapsføres til dagskurs på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i fremmed valuta er oppført i regnskapet til balansedagens kurs.

Kundefordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

Usikre forpliktelser

Usikre forpliktelser regnskapsføres dersom konsernet har en juridisk eller faktisk forpliktelse, det er sannsynlig at denne kommer til utbetaling, og det kan gis et på-litelig estimat for forpliktelsesbeløpet.

Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Regnskapsføring av pensjonskostnader gjøres i samsvar med NRS 6 fra Norsk RegnskapsStiftelse. Pensjonsforpliktelser definert som ytelsesplaner, er vurdert til nåverdien av fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig er påløpt på balansedagen. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. Det anvendes en utjevningmetode ved at estimatavvik inntil ti prosent av brutto pensjonsforpliktelser / brutto pensjonsmidler holdes utenfor resultatføring mens overskytende fordeles over tre år. Årets netto pensjonskostnad er belastet lønn og sosiale kostnader.

Utsatt skatt og skattekostnad

Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av betalbare skatter og endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier etter gjelds-metoden samt skattemessig underskudd til fremføring. Ved beregningen benyttes nominell skattesats.

Dersom en enhet har utsatt skattefordel blir det vurdert om denne kan balanseføres. Utsatte skattefordeler vurderes løpende og balanseføres kun i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig overskudd vil være stort nok til å nyttiggjøre seg skattefordelen. Utsatt skatt og utsatt skattefordel presenteres netto i balansen når det er grunnlag for nettoføring.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel utlignes bare i den grad utligningsadgang følger skattereglene.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Likviditetsbeholdningen omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp.

Investeringer i datterselskap, felleskontrollert virksomhet og tilknyttet virksomhet

Investeringer i datterselskap, felleskontrollert virksomhet og tilknyttet virksomhet innarbeides etter kostmetoden i morselskapets regnskap. Utbytte innenfor opptjent resultat i eierperioden regnskapsføres i vedtaksåret.

NOTE 1 Salgsinntekter per virksomhetsområde og geografisk område

VIRKSOMHETSOMRÅDER <i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Jotun Dekorativ	Jotun Coatings	Jotun Paints	Jotun Powder Coatings	Totalt
Salgsinntekter 2008	1 652 026	5 240 014	2 385 690	1 038 585	10 316 315
Salgsinntekter 2007	1 696 511	4 082 919	2 000 668	1 001 377	8 781 475

GEOGRAFISKE OMRÅDER <i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Europa	Midtøsten/ Fjerne Østen	Andre	Totalt
Salgsinntekter 2008	4 619 486	5 404 013	292 816	10 316 315
Salgsinntekter 2007	4 445 126	3 828 594	507 755	8 781 475

NOTE 2 Driftsinntekter

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Jotun A/S		Konsern	
	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	1 429 412	1 453 972	10 316 315	8 781 475
Salgsinntekter fra datterselskaper	837 382	689 473	–	–
Andre inntekter	107 347	95 207	125 935	90 734
Andre inntekter fra datterselskaper	253 780	168 154	–	–
Sum	2 627 921	2 406 806	10 442 250	8 872 209

Andre inntekter omfatter leieinntekter, lisensinntekter, erstatninger og gevinst ved salg av varige driftsmidler.

NOTE 3 Tap på krav

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Avsetning for tap 1.1.	2 432	3 332	179 167	191 152
Realisert tap / oppløsning i året redusert for inngåtte tidligere avskrevne fordringer	-627	-440	11 182	-34 944
Årets kostnadsførte tap	791	-460	57 583	22 959
Avsetning for tap 31.12.	2 596	2 432	247 932	179 167

NOTE 4 Varer

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Råvarer	123 922	104 518	918 828	540 913
Ferdigvarer	243 476	193 959	1 244 890	896 801
Nedskrivning for ukurans	-10 415	-14 481	-95 001	-69 532
Sum	356 983	283 996	2 068 717	1 368 182

NOTE 5 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelser

LØNSKOSTNADER OG ANDRE SOSIALE KOSTNADER <i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Jotun A/S		Konsern	
	2008	2007	2008	2007
Lønninger inkl. bonus	481 383	403 589	1 326 792	1 068 464
Sosiale kostnader	67 593	57 316	138 403	117 528
Pensjonskostnader - innskuddsplaner	24 553	20 433	78 082	54 997
Pensjonskostnader - ytelsesplaner	27 277	16 194	38 737	26 107
Andre ytelser	8 036	6 318	117 307	70 233
Lønnskostnader	608 842	503 850	1 699 321	1 337 329
Gjennomsnittlig antall ansatte inklusiv andel i felleskontrollerte virksomheter	870	788	6 164	5 242

forts. NOTE 5 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelser

GODTGJØRELSE TIL MEDLEMMER AV STYRET, BEDRIFTSFORSAMLING OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR (Beløp i NOK)	Adm. dir.		Styret		Bedriftsforsamling	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Lønn inkl. bonus	4 001 053	3 156 504	-	-	-	-
Annen godtgjørelse (fri bil m.v.)	126 379	150 731	1 589 000	1 589 000	182 750	188 750
Pensjonspremier	58 740	54 525	-	-	-	-

Administrerende direktør inngår i en pensjonsordning som omfatter deler av selskapets toppledelse. Pensjonsalderen er 67 år, med gjensidig mulighet for helt eller delvis å avslutte arbeidsforholdet inntil fem år tidligere (se note 8). Administrerende direktør inngår videre i et resultatavhengig bonussystem for konsernledelsen som er begrenset oppad til 50 prosent av avtalt årslønn.

Jotun A/S har ut over dette ingen forpliktelser knyttet til å gi daglig leder eller leder av styret særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet eller vervet. Jotun A/S har ingen lån eller sikkerhetsstillelse til fordel for daglig leder eller leder av styret. Det finnes heller ikke lån til eller sikkerhetsstillelse til fordel for ansatte, aksjeeiere eller medlemmer av styret og bedriftsforsamlingen.

GODTGJØRELSE TIL EKSTERN REVISOR (Beløp i hele tusen NOK)	Jotun A/S		Konsern	
	2008	2007	2008	2007
Lovpålagt revisjon	1 153	1 145	7 431	6 505
Andre attestasjonstjenester	-	158	915	465
Skatterelaterte tjenester	318	-	3 369	1 801
Andre tjenester	713	32	2 636	2 206
Sum	2 184	1 335	14 350	10 976

NOTE 6 Spesifikasjon av andre driftskostnader

DE VESENTLIGE POSTENE UNDER ANDRE DRIFTSKOSTNADER RELATERER SEG TIL FØLGENDE: (Beløp i hele tusen NOK)	Jotun A/S		Konsern	
	2008	2007	2008	2007
Produksjonskostnader	87 992	70 582	226 337	218 536
Lagerkostnader	34 596	28 405	95 562	87 906
Transportkostnader	58 027	38 932	306 971	241 984
Salgskostnader	192 774	141 366	652 722	579 841
Teknisk service	8 825	5 632	35 412	39 720
Garantikostnader	19 665	41 196	51 120	67 459
Forskning og utvikling	85 411	70 039	82 830	68 828
Royalty	24 658	20 675	17 589	9 464
Andre driftskostnader	14 908	38 492	293 609	277 246
Sum	526 856	455 319	1 762 153	1 590 984

NOTE 7 Spesifikasjon av andre finanskostnader

DE VESENTLIGE POSTENE UNDER ANDRE FINANSKOSTNADER RELATERER SEG TIL FØLGENDE: (Beløp i hele tusen NOK)	Jotun A/S		Konsern	
	2008	2007	2008	2007
Nedskrivning aksjer Jotun Iberica S.A.	26 482	-	-	-
Urealisert tap på sikring av metaller	142 515	-	-	-
Realisert tap på sikring av metaller	26 242	-	-	-
Urealisert gevinst langsiktige fordringer datterselskap	-148 326	50 242	-	-
Realisert tap sikring langsiktige fordringer datterselskap	157 672	-44 040	-	-
Andre valutatap	6 348	-6 202	41 281	43 259
Andre finanskostnader	140	1 649	24 407	15 914
Sum	211 073	1 649	65 688	59 173

Tap på sikring av metaller i Jotun A/S er reklassifisert som varekostnad i konsernet.

NOTE 8 Pensjonskostnader

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Innskuddsplaner

Innskuddsplaner er ordninger hvor bedriften betaler årlige innskudd til de ansattes pensjonsplaner og hvor avkastningen på pensjonsmidlene vil påvirke pensjonens størrelse. Jotun lukket ytelsespensjonsordningene med virkning fra 01.01.2005 i de norske selskapene for ansatte under 61 år og erstattet disse ordningene med innskuddspensjonsordninger. Selskapet betaler nå månedlige innskudd til hver ansattes innskuddspensjonskonto. Kostnadene forbundet med dette

og øvrige pensjonskostnader som ikke inngår i ytelsesplanene, fremgår av note 5.

Ytelsesplaner

Ordninger med netto pensjonsmidler omfatter 126 ansatte og 624 pensjonister tilknyttet den kollektive pensjonsordningen i Jotun A/S. I tillegg er 15 ansatte og 81 pensjonister i øvrige norske datterselskaper innenfor tilsvarende ordninger. I den kollektive ordningen oppnås en fremtidig pensjonsytelse på inntil 60 % av sluttlønn som enslig, begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens Grunnbeløp(G). Ordningen er samordnet med ytelse fra folketrygden.

I ordningen med netto pensjonsforpliktelser inngår fondsbaserte ytelsesordninger for 104 ansatte og 152 tidligere ansatte/pensjonister i Jotuns engelske selskaper. I tillegg kommer pensjonsforpliktelser for 301 ansatte i våre indonesiske selskaper. Videre inngår forpliktelser for Jotun A/S og norske datterselskaper fra ordning om avtalefestet pensjon (AFP). Utover dette inngår andre pensjonsforpliktelser finansiert over driften som omfatter avtalte og gjennomførte førepensjoner, ikke sikrede alderspensjoner, førepensjonsordninger for Jotuns toppledere i Norge og restforpliktelsen i forbindelse med den avviklede ytelsesordningen for pensjonsgrunnlag utover 12G i Jotun A/S.

	Jotun A/S	Øvrige	
Alderspensjonister i usikrede ordninger	7	-	Med virkning fra og med 2002 besluttet Jotun å redusere perioden for resultatføring av estimatavvik utover korridor og planendringer til 3 år. Selskapet har benyttet ekstern aktuar til gjennomføring av årets pensjonsberegninger. Virkelig verdi av pensjonsmidler i norske og engelske ordninger er anslått per 31.12.2008. Pensjonsforpliktelser i de norske og engelske ordningene er vurdert til virkelig verdi per 31.12.2008. Overfinansiering i de fondsbaserte ordningene er vurdert og vil kunne benyttes til å finansiere fremtidige pensjonspremier.
Førepensjonsavtaler - avtalte og iverksatte	24	3	
Topplederordninger - aktive	9	-	
Topplederordninger - pensjonister	4	-	
Avtalefestet pensjon (AFP) - aktive	1 006	96	
AFP - pensjonister	51	5	
Ytelsesordning over drift	10	-	

JOTUN A/S (Beløp i hele tusen NOK)	2008		2007	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
BEVEGELSER PENSJONSFORPLIKTELSER INKL. ARB.G.AVGIFT				
Pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	293 737	122 292	281 961	166 425
Årets pensjonsopptjening	2 362	9 086	2 510	12 157
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	13 090	5 583	11 609	7 143
Aktuarielt tap / (gevinst)	20 220	8 444	15 837	-50 043
Arbeidsgiveravgift ved innbetaling av pensjonsmidler	-780	-203	-	-556
Pensjonsutbetalinger	-19 250	-11 661	-18 180	-12 834
Pensjonsforpliktelser ved periodens slutt *	309 379	133 541	293 737	122 292
BEVEGELSER PENSJONSMIDLER				
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	311 564	2 207	318 824	62 863
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	17 521	87	17 036	3 470
Aktuarielt (tap) / gevinst	-27 282	-10	-6 116	-64 588
Innbetalinger / (utbetalinger)	5 530	1 735	-	4 308
Pensjonsutbetalinger	-19 250	-3 131	-18 180	-3 846
Pensjonsmidler ved periodens slutt	288 083	888	311 564	2 207
AVSTEMMING BALANSEFØRTE FORPLIKTELSER/TILGODEHAVENDER				
Netto pensjonsforpliktelse - overfinansiert (underfinansiert)	-21 296	-132 653	17 827	-120 085
Ikke resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	90 587	36 878	49 049	37 225
Balansførte - pensjonsmidler (forpliktelse)	69 291	-95 775	66 876	-82 860
PERIODENS PENSJONSKOSTNADER INKL. ARBEIDSGIVERAVGIFT				
Årets pensjonsopptjening	2 362	9 086	2 510	12 157
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	13 090	5 583	11 609	7 143
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-17 521	-87	-17 036	-3 470
Resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	5 964	8 800	-	3 281
Resultatført pensjonskostnad	3 895	23 382	-2 917	19 111

* - herunder usikrede ordninger

	2008		2007	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
KONSERN (Beløp i hele tusen NOK)				
BEVEGELSER PENSJONSFORPLIKTELSE INKL. ARBEIDSGIVERAVGIFT				
Pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	325 544	350 062	313 961	439 579
Omregningsdifferanse ved periodens begynnelse	-	-12 859	-	-30 023
Årets pensjonsopptjening	2 550	19 492	2 748	21 092
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	14 442	18 194	12 852	19 412
Aktuarielt tap / (gevinst)	21 598	-35 989	16 216	-77 641
Arbeidsgiveravgift ved innbetaling av pensjonsmidler	-785	-208	-	-561
Pensjonsutbetalinger	-21 335	-18 191	-20 233	-21 796
Pensjonsforpliktelse ved periodens slutt	342 014	320 501	325 544	350 062
BEVEGELSER PENSJONSMIDLER				
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	354 518	201 004	365 674	273 647
Omregningsdifferanse ved periodens begynnelse	-	-12 636	-	-23 558
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	19 883	12 759	19 505	15 399
Aktuarielt (tap) / gevinst	-30 729	-42 935	-8 378	-67 975
Innbetalinger / (utbetalinger)	3 897	12 671	-2 050	15 528
Pensjonsutbetalinger	-21 335	-8 832	-20 233	-12 037
Pensjonsmidler ved periodens slutt	326 234	162 031	354 518	201 004
AVSTEMMING BALANSEFORTE FORPLIKTELSE/TILGODEHAVENDER				
Netto pensjonsforpliktelse - overfinansiert (underfinansiert)	-15 780	-158 470	28 974	-149 058
Ikke resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	101 023	37 689	56 107	40 212
Balanseførte - pensjonsmidler (forpliktelse)	85 243	-120 781	85 081	-108 846
PERIODENS PENSJONSKOSTNADER INKL. ARBEIDSGIVERAVGIFT				
Årets pensjonsopptjening	2 550	19 492	2 748	21 092
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	14 442	18 194	12 852	19 412
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-19 883	-12 759	-19 505	-15 399
Resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	7 281	9 420	267	4 640
Resultatført pensjonskostnad	4 390	34 347	-3 638	29 745

ØKONOMISKE FORUTSETNINGER FOR BEREGNINGENE ER SOM FØLGER:	2008			2007		
	Norge	England	Indonesia	Norge	England	Indonesia
Diskonteringsrente i %	4,35	6,50	12,00	4,80	5,80	10,00
Forventet avkastning i %	5,55 - 6,30	6,25 - 6,60	10,00	5,75	6,75	10,00
Lønnsregulering i %	4,25 - 4,50	3,40	10,00	4,25 - 4,50	4,00	9,00
Inflasjon / G-økning i %	4,25	3,00	10,00	4,25	3,50	9,00
Pensjonsregulering i %	2,00 - 4,50	3,40	-	2,0 - 4,25	3,50	-

Beregningene er gjort med utgangspunkt i reelle pensjonsgrunnlag, pensjon og bestand pr. 01.01.2009.

JOTUN A/S (Beløp i hele tusen NOK)	Goodwill	Teknologi	Andre imm. eiendeler	Tomter	Bygninger og anlegg	Maskiner, transportmidler og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
Anskaffelseskost 1.1.	7 175	96 495	74 245	14 469	441 954	547 498	32 385	1 214 221
Reklassifisering	-	-	-	-	-8 394	-	-	-8 394
Tilgang	-	-	3 747	-	14 872	32 752	30 330	81 700
Avgang	-	-	-	-	-	-5 056	-15	-5 071
Anskaffelseskost 31.12.	7 175	96 495	77 992	14 469	448 432	575 194	62 700	1 282 457
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	4 749	96 492	22 161	-	285 930	415 385	-	824 717
Reklassifisering	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivninger	1 435	3	10 135	-	11 630	33 527	-3	56 727
Avgang ordinære avskrivninger	-	-	-	-	-5 010	-4 032	-	-9 042
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	6 184	96 495	32 296	-	292 550	444 880	-3	872 402
Balanseført verdi per 31.12.	991	-	45 696	14 469	155 882	130 314	62 703	410 055

Økonomisk levetid	Inntil 10 år	Inntil 10 år	Inntil 10 år	Inntil 25 år	Inntil 10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær

KONSERN (Beløp i hele tusen NOK)	Goodwill	Teknologi	Andre imm. eiendeler	Tomter	Bygninger og anlegg	Maskiner, transportmidler og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
Anskaffelseskost 1.1.	401 947	99 541	80 760	108 980	1 250 227	1 755 700	196 355	3 893 510
Reklassifisering og korrigeringer	-2 094	1	932	791	66 366	107 231	-188 139	-14 912
Tilgang	267	827	4 978	6 255	98 475	208 433	125 510	444 745
Avgang	-555	-	-888	-97	-4 147	-49 644	-15	-55 346
Omregningsdifferanser	-6 217	1 885	1 041	19 119	172 172	212 228	29 041	429 269
Anskaffelseskost 31.12.	393 348	102 254	86 823	135 048	1 583 092	2 233 949	162 751	4 697 266
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	343 625	96 764	27 347	882	599 016	1 240 653	-63	2 308 224
Reklassifisering og korrigeringer	-	-	-	-	-3 162	3 162	-	-
Årets avskrivninger	23 764	1 000	10 428	196	44 745	148 394	8	228 535
Avgang ordinære avskrivninger	-555	-	-404	-	-4 147	-35 845	-	-40 951
Omregningsdifferanser	-7 406	1 162	859	253	56 996	151 804	-18	203 650
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	359 428	98 926	38 230	1 331	693 447	1 508 168	-73	2 699 458
Balanseført verdi per 31.12.	33 920	3 328	48 593	133 717	889 645	725 781	162 824	1 997 808

Økonomisk levetid	Inntil 10 år	Inntil 10 år	Inntil 10 år	Inntil 25 år	Inntil 10 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær

Goodwill ved oppkjøp amortiseres over en økonomisk levetid som er beregnet til 10 år for malingsindustri.

Forsknings- og utviklingskostnader i konsernet knytter seg først og fremst til utvikling av mer miljøvennlige produkter. Utviklingskostnadene anses nødvendige for at konsernet skal opprettholde sin konkurransevne. Kostnader til forskning og utvikling inkl. lønn og sosiale kostnader i konsernet var i 2008 NOK 176,4 mill (2007: NOK 153,4 mill).

NOTE 10 Aksjer i datterselskaper

AKSJER EID DIREKTE AV MORSELSKAPET

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje-kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eier-andel %
Jotun Australia Pty. Ltd.	Victoria	Australia	AUD	11 550	16 050 001	11 550	45 026	100.00
Jotun (Deutschland) Gmbh	Hamburg	Tyskland	EUR	614	1 200	512	12 090	83.30
Jotun Danmark A/S	Kolding	Danmark	DKK	3 300	6 600	3 300	2 698	100.00
El-Mohandes Jotun S.A.E.	Kairo	Egypt	EGP	20 000	2 000 000	14 000	91 945	70.00
Jotun Italia S.p.A.	Trieste	Italia	EUR	2 632	509 099	2 632	29 925	100.00
Jotun Iberica S.A.	Barcelona	Spania	EUR	9 103	86 845	9 103	140 001	100.00
Jotun France S.A.	Paris	Frankrike	EUR	320	16 000	320	2 108	100.00
Jotun Paints (Europe) Ltd	Flixborough	England	GBP	7 500	7 500 000	7 500	86 408	100.00
Jotun Insurance Cell	St. Peterport	Guernsey	GBP	121	1	121	1 350	100.00
Jotun Hellas Ltd.	Piraeus	Hellas	EUR	343	11 435	334	2 937	97.40
Jotun Paints (HK) Ltd.	Hong Kong	Kina	HKD	110 334	110 334 615	110 334	85 319	100.00
P.T. Jotun Indonesia	Jakarta	Indonesia	USD	8 675	172 000	8 600	58 852	99.10
Jotun Ireland Ltd.	Cork	Irland	EUR	640	487 409	640	5 500	100.00
Jotun (Malaysia) Sdn.Bhd.	Kuala Lumpur	Malaysia	MYR	48 000	48 000 000	44 702	101 022	93.10
Jotun B.V.	Spijkenisse	Nederland	EUR	2 616	29 001	2 616	49 175	100.00
Scanox AS	Drammen	Norge	NOK	4 000	20 000	4 000	80 280	100.00
Jotun Powder Coatings AS	Larvik	Norge	NOK	87 000	87 000	87 000	87 000	100.00
Demidekk Optimal Utendørsmaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	111	500	111	111	100.00
Jotun Paints Co. L.L.C.	Muscat	Oman	OMR	250	25 000	155	45 145	62.00
Jotun Polska Sp.zo.o.	Gdynia	Polen	PLN	7 500	15 000	7 500	14 371	100.00
Jotun Sverige AB	Gøteborg	Sverige	SEK	4 000	80 000	4 000	4 550	100.00
Jotun Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	SGD	6 000	6 000 000	6 000	28 040	100.00
Jotun Thailand Ltd.	Bangkok	Thailand	THB	84 000	84 000	80 186	44 285	95.50
Jotun Boya San. ve Tic. A.S.	Istanbul	Tyrkia	USD	1 830	115 000	1 830	32 556	100.00
Jotun Paints South Africa (Pty) Ltd.	Cape Town	Sør Afrika	ZAR	37 719	110	37 719	30 199	100.00
Jotun Brasil Imp. Exp. & Industria de Tintas Ltda.	Rio de Janeiro	Brasil	USD	5 222	12 163 200	5 222	36 679	100.00
Jotun Paints (Vietnam) Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	Vietnam	USD	2 309	-	2 309	15 563	100.00
Jotun Paints Inc.	Belle Chasse	USA	USD	37 600	100	37 600	18 253	100.00
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	Abu Dhabi	U.A.E.	AED	4 000	4 000	1 400	28 061	35.00
Drygolin Værbestandig Oljemaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	109	500	109	109	100.00
Interiørmaling Lady AS	Sandefjord	Norge	NOK	120	1 000	120	120	100.00
Jotun Paints OOO	St. Petersburg	Russland	RUB	17 000	17 000	17 000	3 814	100.00
Jotun India Private Ltd.	Pune	India	INR	517 625	28 512 500	517 625	67 755	100.00
Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Co. Ltd.	Hong Kong	Kina	HKD	77 390	2 000	38 695	34 231	50.00
Jotun Libya J.S.Co.	Tripoli	Libya	LYD	650	65 000	520	2 336	80.00
Jotun Pakistan (Private) Limited	Karachi	Pakistan	PKR	27 614	2 761 349	27 614	2 506	100.00
Jotun FZE	Dubai	U.A.E.	AED	4 000	4	4 000	6 637	100.00
Aksjer eid av tredjemann for Jotun A/S							10 344	
Sum							1 307 301	

Andel av stemmer tilsvare eierandel.

AKSJER EID DIREKTE AV DATTER OG FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje-kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eier-andel %
Jotun Powder Coatings AS								
Jotun Powder Coatings (CZ) a.s.	Usti nad Labem	Tsjekiske republikk	CZK	128 000	12 800	128 000	30 887	100.00
Jotun Powder Coatings Bulgaria Ltd.	Sofia	Bulgaria	EUR	3	-	3	2 157	100.00
Jotun Powder Coatings Ltd.	Flixborough	England	GBP	1 000	1 000 000	1 000	8 843	100.00
Jotun Powder Coatings LLL	Kairo	Egypt	EGP	300	300	270	421	90.00
Jotun Powder Coatings (M) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	Malaysia	MYR	1 950	1 950 933	1 572	29 146	80.60
Jotun Powder Coatings (N) AS	Larvik	Norge	NOK	12 500	125 000	12 500	95 776	100.00
Jotun Powder Coatings (Thailand) Ltd.	Bangkok	Thailand	THB	9 000	9 000	9 000	65 000	100.00
Jotun Toz Boya San ve .Tic. A.S.	Istanbul	Tyrkia	TRL	23 600	23 600 000	23 600	75 831	100.00
Jotun Powder Coatings (Vietnam) Co. Ltd.	Ho Chi Min City	Vietnam	VND	37 800 575	1 200 000	37 800 575	10 000	100.00
Jotun Powder Coatings Pakistan (Pvt) Ltd	Lahore	Pakistan	PKR	60 000	6 000 000	24 000	2 934	40.00
PT Jotun Powder Coatings Indonesia	Jakarta	Indonesia	IDR	30 343 803	121 000	30 343 803	20 048	100.00
Jotun Powder Coatings (India) Priv. Ltd.	Pune	India	INR	68 600	6 860 000	68 600	9 453	100.00
Other holdings							10 854	
Sum							361 351	
Jotun Powder Coatings (N) AS								
Jotun Powder Coatings LLL	Kairo	Egypt	EGP	300	300	30	64	10.00
Scanox AS								
Butinox AS	Drammen	Norge	NOK	100	500	100	100	100.00
Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)								
Jotun Powder Coatings Pakistan (Pvt) Ltd	Lahore	Pakistan	PKR	60 000	6 000	24 000	2 869	40.00
Jotun B.V.								
Jotun (Deutschland) Gmbh	Hamburg	Tyskland	EUR	614	1 200	102	3 060	16.67
Jotun Hellas Ltd.	Piraeus	Hellas	EUR	343	300	9	214	2.60
Jotun Paints (HK) Ltd.								
Jotun Coatings (Zhangjiagang) Co. Ltd.	Zhangjiagang	Kina	CNY	89 387	-	89 387	84 713	100.00
Jotun Paints Inc.								
PRS LLC.	Belle Chasse	USA	USD	1 000	100	1 000	6 965	100.00
Jotun U.A.E. Ltd (L.L.C.)								
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	Abu Dhabi	U.A.E.	AED	4 000	4 000	1 600	3 034	40.00
Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Co. Ltd.								
Jotun COSCO Marine Coatings (GZ) Co. Ltd.	Guangzhou	Kina	CNY	72 957	-	72 957	69 496	100.00
Sum							531 865	

Andel av stemmer tilsvare eierandel.

Selskapene Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Co. Ltd. og Jotun COSCO Marine Coatings (Guangzhou) Co. Ltd. kontrolleres begge 50 prosent av morselskapet Jotun A/S. Selskapene er konsolidert inn 100 prosent med fratrukk av minoritetsinteresser. Dette er basert på en samlet vurdering omkring underliggende avtaler om selskaps drift og strategi som tilsier at morselskapet har den faktiske kontroll.

NOTE 11 Aksjer i felleskontrollerte selskaper

AKSJER EID DIREKTE AV MORSELSKAPET

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksjekapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Jotun U.A.E. Ltd. (L.L.C.)	Dubai	U.A.E.	AED	4 000	2 000	1 660	108 930	41.50
Chokwang Jotun Ltd.	Kyungnam	South Korea	KRW	11 140 000	557 000	5 570 000	31 953	50.00
Jotun Powder Coatings Saudi Arabia Co. Ltd.	Dammam	Saudi Arabia	SAR	7 320	73 200	2 196	11 385	30.00
Jotun Saudia Co. Ltd.	Dammam	Saudi Arabia	SAR	9 000	9 000	3 600	17 278	40.00
Red Sea Paints Co. Ltd.	Jeddah	Saudi Arabia	SAR	9 500	9 500	3 800	21 995	40.00
Ratinjat Co. Ltd.	Jeddah	Saudi Arabia	SAR	13 000	13 000	5 200	13 248	40.00
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	USD	1 413	20 000	151	1 095	10.70
Andre poster							-301	
Sum							205 583	

AKSJER EID DIREKTE AV DATTER- OG FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksjekapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Jotun Powder Coatings AS								
Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)	Dubai	U.A.E.	AED	3 000	3 000	1 410	66 067	47.00
Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)								
Jotun Powder Coatings Saudi Arabia Co. Ltd.	Dammam	Saudi Arabia	SAR	7 320	73 200	2 928	4 234	40.00
Jotun Saudia Co. Ltd								
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	USD	1 413	20 000	240	1 776	17.00
Jotun Paints Co. L.L.C.								
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	USD	1 413	20 000	264	1 954	18.70
Sum							74 031	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER - ANDEL PER HOVEDGRUPPE

Jotun-konsernet fører, for involvering i felleskontrollerte selskaper, sin andel av inntekter, utgifter, eiendeler, gjeld og kontantstrøm i det konsoliderte regnskapet. Jotun-konsernet har åtte felleskontrollerte selskaper som konsolideres med andel. Dette er følgende selskaper:

Jotun U.A.E. Ltd. (L.L.C.)
Chokwang Jotun Ltd.
Jotun Powder Coatings Saudi Arabia Co. Ltd.
Jotun Saudia Co. Ltd.
Red Sea Paints Co. Ltd.
Ratinjat Co. Ltd.
Jotun Yemen Paints Ltd.
Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)

JOTUN-KONSERNETS ANDEL AV FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER PER HOVEDGRUPPE

(Beløp i hele tusen NOK)

	2008	2007
Driftsinntekter	788 925	704 580
Driftsresultat	128 292	128 932
Årsresultat	156 574	141 702
Anleggsmidler	228 528	127 648
Omløpsmidler	685 306	448 869
Langsiktig gjeld	105 882	48 542
Kortsiktig gjeld	330 387	177 646

NOTE 12 Andre aksjer og andeler

AKSJER EID DIREKTE AV MORSELSKAPET

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Nor-Maali OY	Lahti	Finland	EUR	8	10 000	3	8 180	33.40
Cathelco Jotun Ltd., England	Chesterfield	England	GBP	1 333	1 333	133	7 565	10.00
Diverse andre selskaper							68	
Sum							15 813	

NOTE 13 Rentebærende gjeld

LANG- OG KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Langsiktig gjeld	–	–	168 379	61 807
Kortsiktig lån	247 255	233 671	517 746	394 089
Kassakreditt	–	–	386 100	292 736
Sum	247 255	233 671	1 072 225	748 632

BALANSEFØRT GJELD SOM ER SIKRET VED PANT O.L.

(Beløp i hele tusen NOK)

	Konsern	
	31.12.08	31.12.07
Sikret ved pant ol. - langsiktig	109 315	37 767
Sikret ved pant ol. - kortsiktig	74 292	62 375
Øvrig langsiktig gjeld	–	4 158
Sum	183 607	104 300

BALANSEFØRT VERDI AV EIENDELER STILT SOM SIKKERHET FOR PANTESIKRET GJELD

(Beløp i hele tusen NOK)

	Konsern	
	31.12.08	31.12.07
Tomter, bygninger o.l.	40 640	28 573
Maskiner og anlegg	106 878	51 983
Varebeholdning	147 851	77 292
Kundefordringer	53 360	22 867
Sum	348 729	180 715

I de fleste tilfeller er det gitt letter of comfort eller garanti fra morselskap til datterselskap som låner lokalt. Det er ikke stilt sikkerhet i eiendeler for lånene.

OPPLYSNINGER OM LÅN TIL KONSERNET FRA KREDITTINSTITUSJONER

(Beløp i hele tusen NOK)

Valuta	Gj.sn.rente i %	Lånebeløp i valuta	Lånebeløp i NOK
NOK	–	–	–
USD	2.20	8 623	60 065
EURO	5.50	188	1 826
Andre valuta	–	–	106 488
Sum annen langsiktig gjeld			168 379

forts. NOTE 13 Rentebærende gjeld

AVDRAGSPROFIL

År	2009	2010	2011	2012	2013	Deretter	Sum
Beløp	25 690	21 881	17 520	11 962	11 947	79 380	168 379

TREKKRETTIGHETER

Ubenyttet del av korte og langsiktige kommitterte trekkrettigheter

Kravet til likviditetsreserve for konsernet hviler på morselskapet, som på sin side kan finansiere, helt eller delvis, datter- og tilknyttede selskaper gjennom interne lån. Ved årsslutt hadde Jotun A/S trekkfasiliteter på til sammen NOK 1,2 mrd. NOK 600 mill av disse fasiliteter har forfall i 2012, mens NOK 600 mill har forfall i 2010.

Fasiliteten inneholder krav til minimum egenkapitalandel (25 prosent) og krav til maksimum netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA (3,75). Jotun var godt innenfor disse krav ved årsskiftet. Det var ikke gjort trekk under fasilitetene per 31.12.2008, men det er gjort to trekk på til sammen NOK 200 mill i januar 2009.

Jotun A/S	
31.12.08	31.12.07
1 225 000	1 275 000

Som en del av trekkrettighetene ovenfor inngår en ubenyttet, kommittert linje til Jotun A/S på NOK 25 mill i selskapets konsernkontosystem. Jotun A/S er hovedselskapet i Jotun-konsernets konsernkontosystem og er ansvarlig for eksponering overfor banken. Trekkrettighetene i konsernet for øvrig er i hovedsak kortsiktige ukommitterte kreditter som ikke tas med i likviditetsreserven.

NOTE 14 Garantier

ØVRIGE GARANTIFORPLIKTELSER SOM IKKE ER REGNSKAPSFØRT: (Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Diskonterte vekslar	-	-	92 470	-
Kausjoner for ansatte	-	-	4 236	2 122
Garantier for skattetrekk	30 000	26 000	30 000	26 000
Letter of Comfort	1 312 303	873 311	1 312 303	873 311
Garantier for datterselskaper	157 231	128 103	157 231	128 103
Kausjoner for kunder mm og garantier for Jotun A/S	8 400	8 400	81 805	66 900
Sum	1 507 934	1 035 814	1 678 045	1 096 436

NOTE 15 Annen kortsiktig gjeld

AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER INKLUDERT I ANNEN KORTSIKTIG GJELD: (Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Garantiaavsetninger	54 628	76 864	140 957	141 294
Andre avsetninger	46 804	53 541	110 530	106 787
Annen kortsiktig gjeld	259 179	87 530	582 120	351 150
Sum	360 611	217 935	833 607	599 231

Økningen i annen kortsiktig gjeld i Jotun A/S knytter seg i vesentlig grad til urealisert tap på råvaresikringer for konsernet.

GARANTIAVSETNINGER (Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	2008	2007	2008	2007
Avsetning for tap 1.1.	76 864	43 215	141 294	111 226
Realiserte krav / oppløsning i året	-41 901	-7 547	-51 457	-37 390
Årets kostnadsførte tap	19 665	41 196	51 120	67 459
Avsetning for tap 31.12.	54 628	76 864	140 957	141 294

NOTE 16 Skatt

	Jotun A/S		Konsern	
	2008	2007	2008	2007
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
BETALBAR SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT:				
Ordinært resultat før skattekostnad	375 487	466 396	-	-
Permanente forskjeller	-154 965	-190 921	-	-
Endring midlertidige forskjeller	127 560	64 152	-	-
Grunnlag betalbar skatt	348 082	339 627	-	-
Betalbar skatt på årets resultat (28 %)	97 463	95 096	-	-
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FREMKOMMER SLIK:				
Betalbar skatt på årets resultat	97 463	95 096	258 008	233 008
Skatt i utlandet, ikke kreditfradrag	15 054	10 606	-	-
Brutto endring utsatt skatt	-35 717	-17 963	-49 417	-16 693
Omregningsdifferanser	-	-	6 067	-2 208
Korrigerings tidligere år	183	4 583	-	-
Skattekostnad på ordinært resultat	76 983	92 322	214 658	214 107
Norsk andel av skatter	28 435	54 666	28 435	54 666
Utenlandsk andel av skatter	48 548	37 656	186 223	159 441
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
BETALBAR SKATT I BALANSEN FREMKOMMER SLIK:				
Betalbar skatt på årets resultat	97 463	95 096	258 008	233 008
Skyldig skatt tidligere år / forskuddsbetalt	24 192	19 110	-23 888	-56 958
Kildeskatter til gode	-34 223	-22 014	-34 223	-22 014
Sum betalbar skatt	87 432	92 192	199 898	154 037
SPESIFIKASJON AV GRUNNLAG FOR UTSATT SKATT:				
Anleggsmidler	23 780	46 144	210 764	138 913
Omløpsmidler	5 028	-2 285	28 207	26 315
Gjeld	-310 732	-198 223	-610 806	-392 364
Underskudd til fremføring	-	-	-70 561	-63 986
Sum	-281 924	-154 364	-442 396	-291 122
Utsatt skatt (-)	-	-	-25 613	-16 393
Utsatt skattefordel	78 939	43 222	162 390	103 753

forts. NOTE 16 Skatt

**SAMMENHENG MELLOM SKATTEKOSTNAD OG SKATT BE-
REGNET SOM GJENNOMSNITTLIG NOMINELL SKATTESATS
PÅ RESULTAT FØR SKATT:**

(Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	Beløp	%	Beløp	%
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	105 136	28	245 473	28
Effekt av kreditfradrag og korrigeringer tidligere år	15 237	4	23 727	3
Skatt på utbytter, royalty og renter	-	-	10 248	1
Effekt av permanente forskjeller	-43 390	-12	-45 308	-5
Effekt av goodwill avskrivninger og andre eliminerings	-	-	6 250	1
Avvik i skattesatser og andre poster	-	-	-25 875	-3
Skattekostnad på ordinært resultat	76 983	21	214 515	24

Den effektive skattesatsen i konsernet er lavere enn den nominelle skattesatsen. Dette skyldes i hovedsak av- og nedskrivninger av merverdier i konsernet, beskatning av utbytter fra konsernselskaper, avvikende skattesatser i de forskjellige land, unnlatt balanseføring av utsatt skattefordel i enkelte selskaper, samt andel av ikke fradragberettigede kostnader.

NOTE 17 Egenkapital

JOTUN A/S

(Beløp i hele tusen NOK)

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Årsresultat	Sum
Egenkapital 01.01.2007	102 600	2 469 241	-	2 571 841
Årsresultat	-	-	374 075	374 075
Avsatt utbytte	-	-	-205 200	-205 200
Disponeringer	-	168 875	-168 875	-
Egenkapital 31.12.2007	102 600	2 638 117	-	2 740 717
Årsresultat	-	-	298 504	298 504
Avsatt utbytte	-	-	-205 200	-205 200
Disponeringer	-	93 304	-93 304	-
Egenkapital 31.12.2008	102 600	2 731 421	-	2 834 021

FRI EGENKAPITAL

	31.12.08	31.12.07
Selskapets frie egenkapital	2 413 285	2 352 939

KONSERN

(Beløp i hele tusen NOK)

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Årsresultat	Minoritets interesser	Sum
Egenkapital 01.01.2007	102 600	2 763 668	-	120 518	2 986 786
Årsresultat	-	-	476 836	76 642	553 478
Avsatt/utbetalt utbytte	-	-	-205 200	-24 591	-229 791
Disponeringer	-	271 636	-271 636	-	-
Minoritetens andel av aksjekapitalendringer	-	-15 523	-	15 523	-
Omregningsdifferanser	-	-180 048	-	-4 853	-184 901
Egenkapital 31.12.2007	102 600	2 839 732	-	183 239	3 125 571
Årsresultat	-	-	544 586	117 446	662 032
Avgang tilknyttede selskaper	-	-19 824	-	-	-19 824
Avsatt/utbetalt utbytte	-	-	-205 200	-64 771	-269 971
Disponeringer	-	339 386	-339 386	-	-
Minoritetens andel av aksjekapitalendringer	-	-35 400	-	35 400	-
Omregningsdifferanser*	-	496 209	-	26 335	522 544
Egenkapital 31.12.2008	102 600	3 620 103	-	297 649	4 020 353

* - herav effekt av omregnet resultat NOK 154,4 mill.

NOTE 18 Aksjekapital og aksjonærinformasjon Jotun A/S

AKSJEKAPITALEN I JOTUN A/S PER 31.12.08

BESTÅR AV FØLGENDE AKSJEKLASSER:

(Beløp i hele tusen NOK)

	Antall	Pålydende	Balanseført
A-aksjer	114 000	300	34 200
B-aksjer	228 000	300	68 400
Sum	342 000	300	102 600

I generalforsamlingen har hver A-aksje 10 stemmer og hver B-aksje 1 stemme.

EIERSTRUKTUR

ANTALL AKSJONÆRER PER 31.12.08 VAR 523, DE STØRSTE AKSJONÆRENE VAR:

Aksjonærer	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel i %	Stemmeandel i %
Lilleborg AS	41 981	103 446	145 427	42,50	38,20
Odd Gleditsch AS	11 416	36 009	47 425	13,90	11,00
Mattisberget AS	25 038	86	25 124	7,30	18,30
Leo Invest AS	2 986	8 184	11 170	3,30	2,80
Abrafam Holding AS	3 364	4 315	7 679	2,20	2,80
Odd Gleditsch Fargehandel AS	-	6 750	6 750	2,00	0,50
ACG AS	-	5 548	5 548	1,60	0,40
Elanel AS	3 009	2 353	5 362	1,60	2,40
Bjørn Ekdahl	1 872	3 431	5 303	1,60	1,60
Taco Invest AS	-	5 234	5 234	1,50	0,40
Odd Gleditsch Jr.	4 879	143	5 022	1,50	3,60
Live Invest AS	4 051	547	4 598	1,30	3,00
Kofreni AS	131	4 094	4 225	1,20	0,40
Bjørn Ole Gleditsch	26	3 679	3 705	1,10	0,30
Pina AS	-	3 443	3 443	1,00	0,30
Conrad Wilhelm Eger	1 171	2 155	3 326	1,00	1,00
Jill Beate Gleditsch	-	3 172	3 172	0,90	0,20
Odd Gleditsch d.y.	27	3 143	3 170	0,90	0,20
Anne Cecilie Gleditsch	5	3 161	3 166	0,90	0,20
Sum 20 største	99 956	198 893	298 849	87,40	87,60
Sum øvrige	14 044	29 107	43 151	12,60	12,40
Totalt antall aksjer	114 000	228 000	342 000	100,00	100,00

**AKSJER EIET AV MEDLEMMER I STYRET, BEDRIFTSFORSAMLING,
ADMINISTRERENDE DIREKTØR OG/ELLER NÆRSTÅENDE:**

Navn	Verv	A-aksjer	B-aksjer	Sum aksjer
Odd Gleditsch d.y.	Styreformann	27	8 430	8 457
Einar Abrahamsen	Styremedlem	3 364	4 317	7 681
Richard Arnesen	Styremedlem	1 862	3 272	5 134
Nicolai A. Eger	Styremedlem	1 110	5 183	6 293
Terje V. Arnesen	Styremedlem	-	1	1
Olav Christensen	Formann bedr. for.	3 009	2 355	5 364
Bjørn Ole Gleditsch	Bedr.for.medlem	26	10 429	10 455
Thomas Gleditsch	Bedr.for.medlem	27	5 551	5 578
Sven Nicolai Eger Eppeland	Bedr.for.medlem	84	550	634
Nils Petter Ekdahl	Bedr.for.medlem	1 872	940	2 812
Birger Amundsen	Bedr.for.medlem	-	2	2
Morten Fon	Adm. dir.	8	20	28

Det foreligger ingen opsjoner for erverv av aksjer.

NOTE 19 Mellomværende i Jotun A/S med selskap i datter- og felleskontrollerte virksomheter

	Datterselskap		Felleskontrollerte virksomheter	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER				
Andre langsiktige fordringer	1 088 948	823 791	34 314	2 046
Sum finansielle anleggsmidler	1 088 948	823 791	34 314	2 046
FORDRINGER				
Kundefordringer	172 771	158 481	19 833	14 743
Andre kortsiktige fordringer	194 553	112 940	40 703	30 425
Sum finansielle anleggsmidler og fordringer	1 456 272	1 095 212	94 850	47 214
KORTSIKTIG GJELD				
Lån	-	233 671	-	-
Leverandørgjeld	81 947	41 267	13 684	12 196
Annen kortsiktig gjeld	39 865	18 833	71 251	58 091
Sum gjeld	121 812	293 771	84 935	70 287

NOTE 20 Spesifikasjon kontantstrømpstilling

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
ENDRING VARELAGER, KUNDER OG LEVERANDØRGJELD				
Varelager	-72 987	-11 385	-700 535	-8 395
Kundefordringer	-22 373	73 586	-907 634	-55 444
Leverandørgjeld	54 769	9 735	397 020	51 180
Sum varelager, kunder og leverandørgjeld	-40 591	71 936	-1 211 149	-12 659
ENDRING ANDRE TIDSAVGRENSNINGSPOSTER				
Andre kortsiktige fordringer	-110 248	-12 117	-149 519	8 371
Betalbar skatt	-4 761	-7 939	45 861	20 097
Skyldig offentlige avgifter	17 097	7 104	13 825	5 400
Annen kortsiktig gjeld	34 197	-25 191	237 154	67 750
Andre avsetninger for forpliktelser	141 215	31 228	-	-
Sum andre tidsavgrensninger	77 500	-6 915	147 321	101 617

NOTE 21 Betingede utfall og andre ikke balanseførte forpliktelser

Jotun er involvert i tvister og reklamasjonssaker i forbindelse med sin virksomhet, inkludert de som omtales nedenfor. Det er foretatt avsetninger for å dekke det forventede utfallet av tvister i den grad negative utfall har sannsynlighetsovervekt og pålitelige estimater kan beregnes. Ved vurdering av avsetningenes størrelse er det tatt hensyn til påregnelig forsikringsdekning. Jotun erkjenner usikkerheten ved tvistene, men er av den oppfatning at disse sakene vil bli avgjort uten at de påvirker konsernets finansielle stilling i vesentlig grad.

I tilknytning til virksomheten i USA pågår det enkelte retts- eller voldgiftssaker. Jotun Paints Inc. har erstatningssøksmål rettet mot seg

fra kunder som følge av påstått produktfeil og sviktende teknologi som ble ervervet fra The Valspar Corporation. Utfallet av sakene ventes i løpet av 2009 og 2010.

Jotun har på egenhånd satt i gang tiltak for å bedre miljøforholdene i grunnen på Gimle. Det er blitt foretatt undersøkelser på en rekke fabrikker, og initiativ har blitt iverksatt der det har kommet pålegg fra lokale myndigheter. Undersøkelser og målinger er utført av uavhengige spesialister på området. Som eksempler kan nevnes opprydding av grunnen i Sandefjordsfjorden og fjerning av deponier på Vera i Norge.

NOTE 22 Finansielle instrumenter og risikostyring

POLICY FOR FINANSIELL SIKRING

Sikring av kontantstrømmer i valuta

Forventede kontantstrømmer i valuta de nærmeste 8 måneder skal sikres 80-100 prosent. Forventede kontantstrømmer i valuta i perioden 8-16 måneder kan sikres med 0-40 prosent. Policy gjelder både for morselskap og datterselskap.

Sikring av balanseposter i valuta

Valutalån fra Jotun A/S til datterselskap skal sikres 80-100 prosent mot valutasingninger. Jotun A/S sikrer ikke sin egenkapitalandeler i utenlandske selskaper mot valutasingninger. Jotun A/S og datterselskap skal som hovedregel finansiere seg i egen valuta.

Sikring av renterisiko

Jotun A/S og datterselskap skal som hovedregel ha flytende rente på sine lån. Dersom markedsituasjonen tilsier det eller det skjer større låneopp- tak, skal rentesikring vurderes.

Sikring av prissisiko på råvarene sink og kobber

Jotun har som policy å sikre råvareprissisiko knyttet til sink og kobber som er hovedbestanddelene i metallbeskyttende malinger og skipsmalinger. Sikringene skal dekke inngåtte malingkontrakter. Enkelte type kontrakter, særlig knyttet til leveranser til skipsbygging, er av langsiktig karakter, og sikring av denne type kontrakter kan foregå opp til 3 år frem i tid.

SIKRING AV KONTANTSTRØMMER I VALUTA JOTUN A/S

(Beløp i NOK mill)

	Verdi ved årsslutt	Urealisert gevinst/tap (-)
Valutaterminer solgt valuta	627,0	-92,7
Valutaterminer kjøpt valuta	182,2	15,9
Salgsopsjoner USD/NOK	94,8	2,1
Kjøpsopsjoner EUR/NOK	118,5	7,4
Sum		-67,3

STYRING OG KONTROLL AV FINANSIELL RISIKO

Sikring av kontantstrømmer i valuta

Morselskapet har driftsrelaterte valutastrømmer knyttet til egen operativ virksomhet, samt dividende, renteinntekter, lisensinntekter og inntekter fra konsernserviceavgifter fra selskapene ute. For å sikre morselskapet mot fluktuasjoner i valutakurser kan terminkontrakter og opsjoner benyttes som sikringsinstrumenter. Per 31.12.08 har Jotun A/S både terminkontrakter og opsjoner. Den samlede sikringsporteføljen er vist i tabellen over.

Tabellen viser samlet sikring av kontantstrømmer for Jotun A/S. Samlet urealisert tap på sikringene var for Jotun A/S ved årsskiftet NOK 67,3 mill. Tapene vil bli realisert gjennom de åtte første månedene av 2009. Grunnlaget for sikring av kontantstrømmer er prognoser for forventede inntekter og utgifter i valuta. Prognosene oppdateres hver 4. måned eller ved større hendelser som påvirker kontantstrømmene vesentlig. Sikringsforretningene bokføres med tap/vinning i resultatregnskapet etter hvert som de forfaller. Tap/vinning på dividendesikringer tas over finansresultatet, mens tap/vinning på øvrige sikringer tas over driftsresultatet. I 2008 ble til sammen NOK 8,7 mill. utgiftsført som realisert resultat av kontantstrømsikringene i Jotun A/S, hvorav et tap på NOK 10,7 mill. knyttet til sikring av dividende og en gevinst på NOK 2,2 mill. for de driftsrelaterte sikringene. Verdiendringer på urealiserte sikringer tas ikke til resultat (sikringsbokføring). Verdiendringene balanseføres heller ikke.

Sikring av balanseposter i valuta

Jotun A/S yter lån til utenlandske datterselskaper i valuta. For å sikre morselskapet mot fluktuasjoner i valutakurser blir det gjort valuta-

sikringer gjennom bruk av valuta-swaper. Jotun A/S har per 31.12.08 lånesikringer (valuta-swaper) med motverdien NOK 833,7 mill. av totale lån på NOK 920,4 mill. Realisert og urealisert tap/vinning på sikringene tas til finansresultat. Tilsvarende blir realisert og urealisert valutaresultat av utlånene tatt til finansresultatet. For 2008 ble det bokført en valutagevinst på utlånene på NOK 148,3 mill. og et valutatap på sikringene netto på NOK 157,7 mill. Dette gav et tap på NOK 9,2 mill. som netto resultat.

Sikring av renterisiko

Konsernet har som policy å ligge med flytende renter. Morselskapet har en ekstern rentesikring per 31.12.08 som har sin motpost i et fastrente- lån gitt til datterselskap i Indonesia. Den representerer derfor ikke noe nettoposisjon for morselskapet.

Sikring av prissisiko på råvarene kobber og sink

Jotun A/S har gjort finansielle prissikringer for sink- og kobberpriser basert på anslått behov knyttet til inngåtte kontrakter for salg av malingsprodukter. Råvareprissikringer hadde ved årets utgang et samlet omfang tilsvarende NOK 263 mill., basert på avtalte råvarepriser og USD kurs 31.12.08. Råvaresikringene i Jotun A/S har sin motpost i faktiske råvarekjøp i Jotuns datterselskaper og felleskontrollerte selskaper. Realiserte tap på sikringer har sin motpost i lavere råvarepriser i selskapene, og gevinst på sikringer vil ha som motpost økte råvarepriser i selskapene. Dette gir forutsigbarhet i resultatene. Tabellen viser sikringene (regnet i NOK mill til avtalte priser), gjennomsnittlige sikringspriser og urealiserte tap:

SIKRET <i>(Beløp i NOK mill)</i>	2009	2010	2011	Sum
Kobber sikret	118	53	44	215
Sink sikret	48			48
Sum sikret	166	53	44	263

GJENNOMSNIITSPRIS <i>(USD/tonn)</i>	2009	2010	2011	Pris årsslutt
Kobber sikret pris	7 861	6 861	6 921	3 002
Sink sikret pris	1 722			1 161

UREALISERT TAP <i>(Beløp i NOK mill)</i>	2009	2010	2011	Sum
Kobber	74	29	24	128
Sink	16			16
Sum	90	29	24	143

I Jotuns konsoliderte regnskap tas tap/vinning på sikringene etter hvert som de realiseres, i takt med de realiserte mer-/mindrekostnadene i selskapene.

I regnskapet for Jotun A/S bokføres også urealisert tap/vinning på sikringene (eliminert i konsernregnskapet).

I 2008 ble det realisert tap på råvareprissikringene på til sammen NOK 26,2 mill. Dette tapet er ført som driftskostnad i konsernregnskapet. I regnskapet for Jotun A/S er det ført som finansresultat. Ved årsskiftet hadde sikringsinstrumentene en mindreværdi på NOK 142,5 mill. Det urealisert tapet er ført som finanskostnad i Jotun A/S sammen med det realiserede i 2008. I konsernregnskapet er det urealiserte tapet ikke medregnet.

Til generalforsamlingen i
Jotun AS

Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Jotun AS for regnskapsåret 2008, som viser et overskudd på kr 298 504 000 for morselskapet og et overskudd på kr 544 586 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av årsregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- 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
- 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.

Oslo, 12. februar 2009
ERNST & YOUNG AS


Eirik Tandrevold
statsautorisert revisor



www.jotun.com