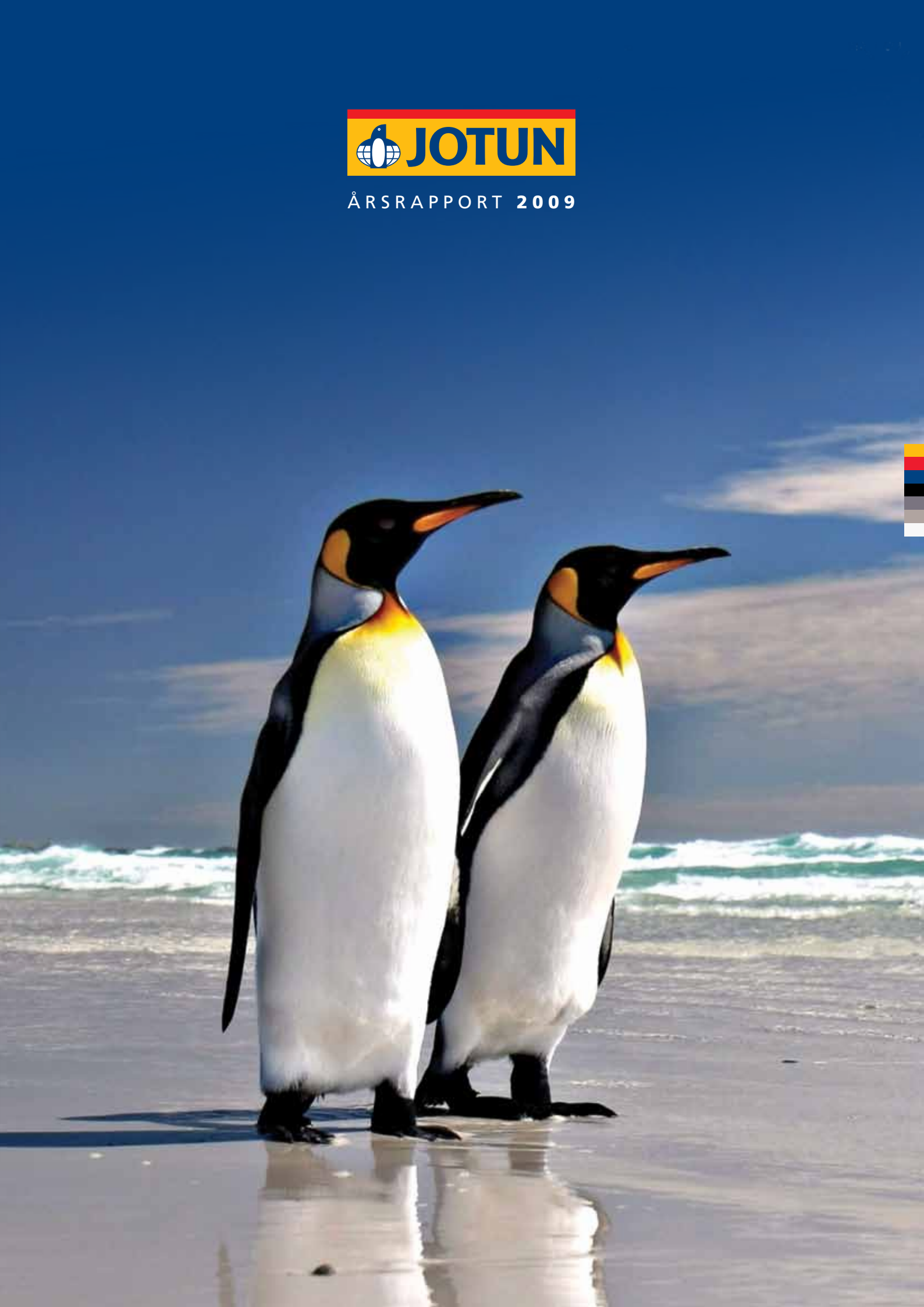




ÅRSRAPPORT 2009





# Innhold

- 3 Introduksjon
- 4 Omsetning
- 5 Nøkkeltall konsern
- 6 Jotun globalt
- 7 Segmenter
- 8 Årsberetning
- 13 Konsern – Resultatregnskap
- 14 Konsern – Balanse
- 16 Konsern – Kontantstrømoppstilling
- 17 Konsern - Regnskapsprinsipper
- 19 Konsern - Noteinformasjon
- 27 Jotun A/S – Resultatregnskap
- 28 Jotun A/S – Balanse
- 30 Jotun A/S – Kontantstrømoppstilling
- 31 Jotun A/S - Regnskapsprinsipper
- 33 Jotun A/S - Noteinformasjon
- 46 Revisjonsberetning
- 47 Organisasjon

## Langsiktig posisjonering

Jotuns suksess, ikke minst i det siste tiåret, kan i noen grad forklares med endel makroøkonomiske effekter, med alt fra voksende verdensøkonomi til globaliseringseffekt. Samtidig har Jotuns langsiktige tilnærming til forretningsutvikling bidratt til at konsernet har vært i en god posisjon til å nyttiggjøre seg de globale utviklingstrekkene. Grunnlaget for konsernets suksess ble skapt i en fortid, og er rotfestet i en sterk strategi basert på organisk vekst.

Mens konsernet lenge har vært i den globale skipsindustrien, identifiserte man også tidlig et langsiktig markedspotensial for andre former for overflatebehandling. Det ble således etablert virksomhet i land som på de aktuelle tidspunkt ikke nødvendigvis ble assosiert med sterkt vekst. Per i dag har Jotun 74 selskaper på fire kontinenter, og fortsetter å vurdere nye muligheter. Gjennom tidene har vår varierte geografiske utbredelse og vårt segmentmangfold vist seg å være en holdbar forretningsmodell, også under usikre økonomiske forhold som vi opplevde i 2009.

Jotun fortsetter å ekspandere i nye markeder, basert på en organisk vekststrategi. Konsernet utvikler kontinuerlig sin virksomhet og sine segmenterområder i eksisterende geografiske markeder, og ser hele tiden etter muligheter til å markedsføre disse kjernesegmentene i lovende nye regioner. Jotuns langsiktige vekststrategi er imidlertid ikke bare begrenset til markedsekspanasjon. Uten omfattende langsiktig investering i forskning og utvikling, kan ikke konsernet fortsette å vokse. Siden selskapet ble grunnlagt i 1926, har Jotun vært en pioner innenfor utviklingen av innovativ overflatebehandling til et stadig økende spekter av bransjer. Tradisjonen tro arbeider konsernet i dag med nye tilsetningsstoffer for å produsere innovativ overflatebehandling skreddersydd for å møte nye krav fra både forbrukere og det profesjonelle markedet.

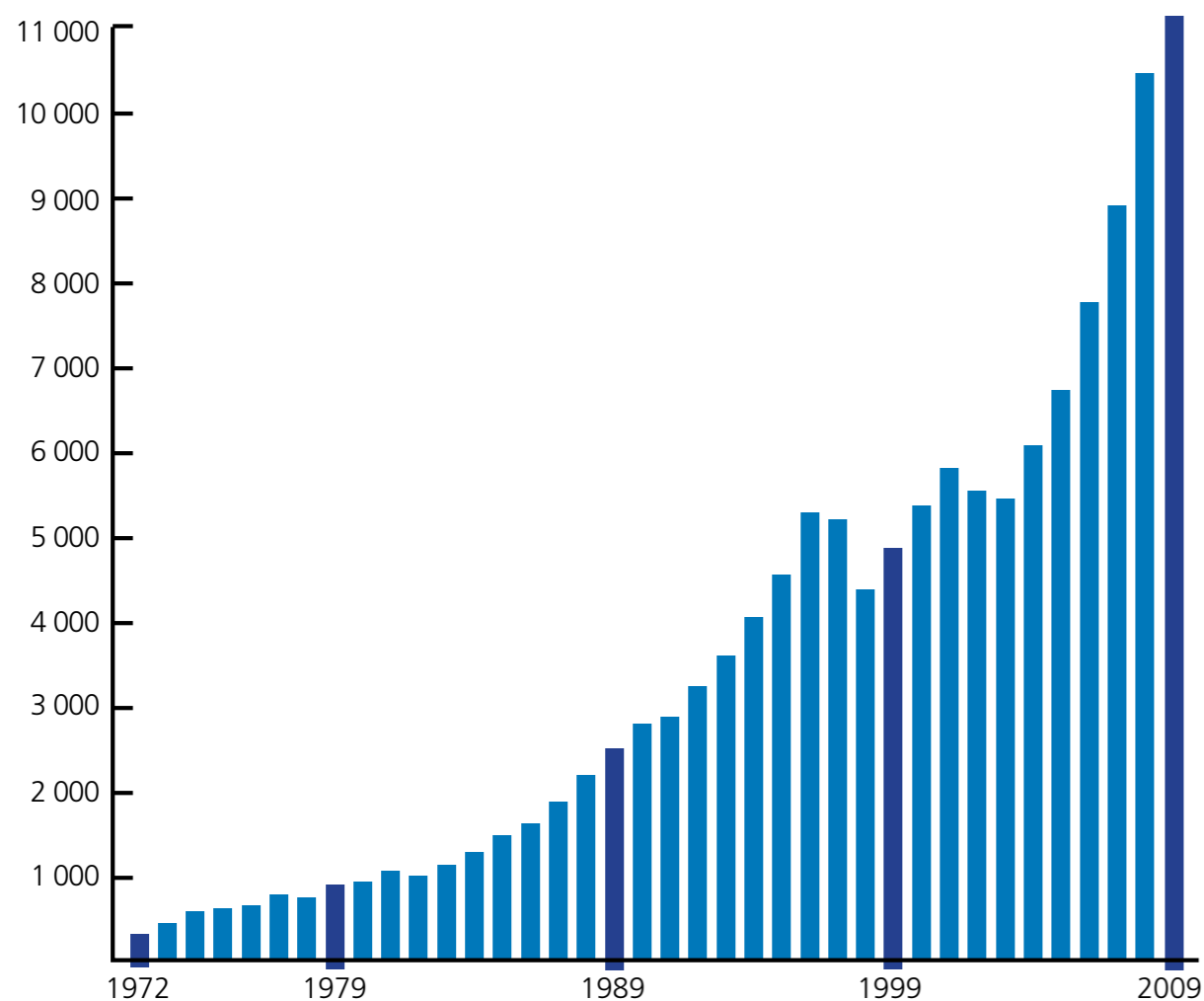
Jotuns ekspansjon er også muliggjort ved viljen til å investere i eksempelvis driftssystemer, ny informasjonsteknologi og kompetanseutvikling for å sikre at vi har de rette verktøyene til å lykkes i et stadig mer komplekst og utfordrende globalt marked. Selv om mange tiltak krever betydelig investeringskapital, ser man den langsiktige verdien av slike satsninger.

I dag har Jotun en sterk posisjon og et godt grunnlaget for videre langsiktig vekst. Vi vil alltid tilpasse oss skiftende forhold, men vår strategiske retning og overordnede forretningsmodell forblir uendret.



## JOTUN-KONSERNET OMSETNING

(Mill NOK)



## NØKKELTALL KONSERN

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

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>OMSETNING</b>					
Driftsinntekter	<b>11 219</b>	10 442	8 872	7 733	6 710
Driftsinntekter utenfor Norge i %	<b>82</b>	80	78	76	74
<b>RESULTAT</b>					
Driftsresultat	<b>1 157</b>	919	804	645	535
Resultat før skattekostnad	<b>1 096</b>	877	768	585	490
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<b>1 481</b>	20	763	443	188
<b>LØNNSOMHET</b>					
Avkastning på anvendt kapital i %	<b>24,4</b>	21,4	22,2	18,4	16,9
Driftsmargin i %	<b>10,3</b>	8,8	9,1	8,3	8,0
Egenkapitalens rentabilitet i %	<b>19,5</b>	16,5	18,1	13,0	12,6
<b>KAPITALFORHOLD PER 31.12.</b>					
Sum eiendeler	<b>7 292</b>	7 932	5 994	5 636	5 121
Investeringer i immat. eiendeler og varige driftsmidler	<b>362</b>	445	290	278	431
Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)	<b>4 041</b>	4 020	3 126	2 987	2 811
Egenkapitalandel i %	<b>55,4</b>	50,7	52,1	53,2	54,9
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv andel i felleskontrollerte virksomheter	<b>6 632</b>	6 164	5 241	4 754	4 437
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv 100% i felleskontrollerte virksomheter	<b>7 329</b>	6 851	5 886	5 331	5 009

### NØKKELTALLDEFINISJONER

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

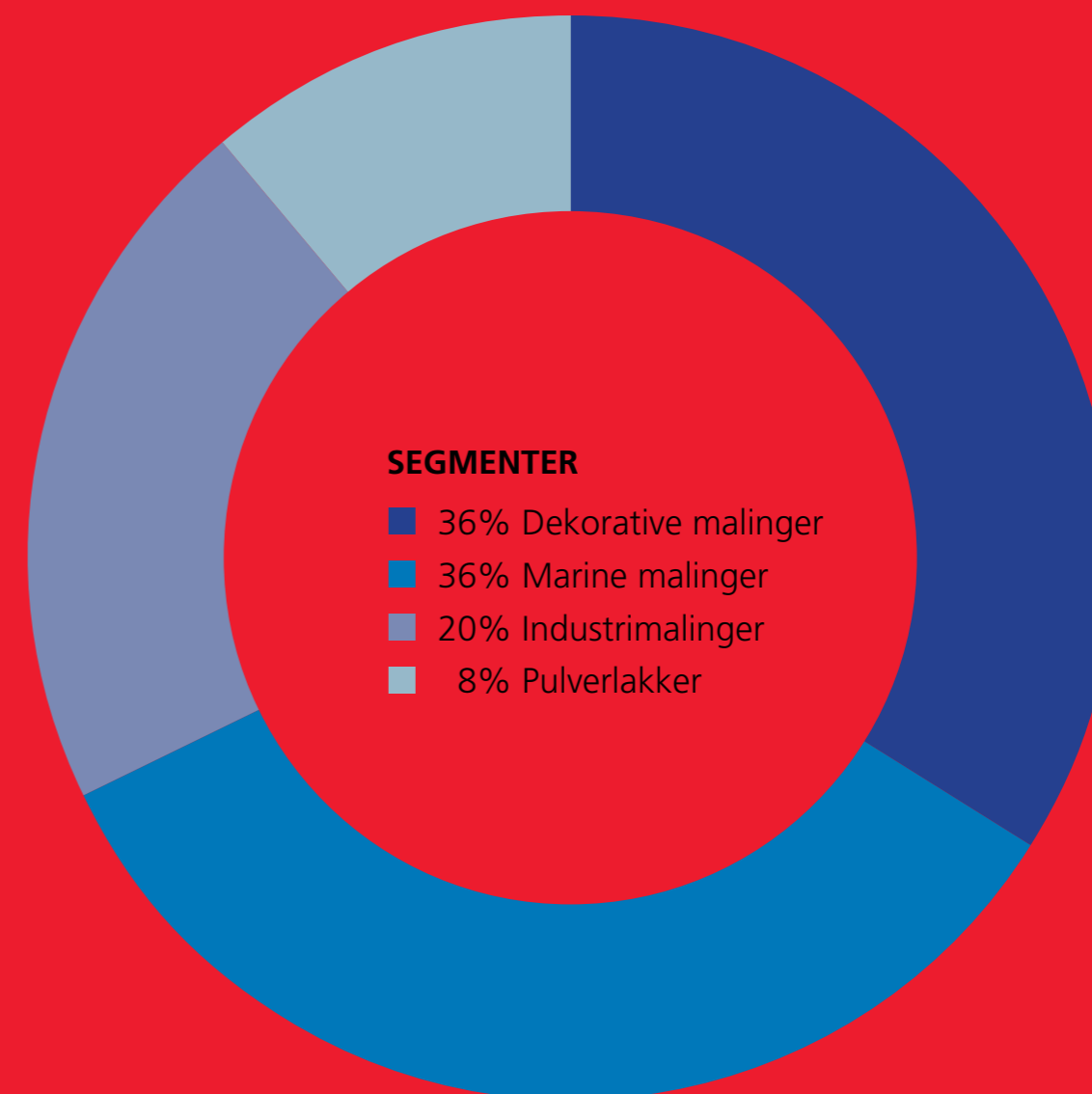
$$2) \text{ Driftsmargin i \%} = \frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Driftsinntekter}} \times 100$$

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



Jotun er ledende på verdensbasis innen maling og pulverlaker. Vi har 74 selskaper og 40 produksjonsanlegg fordelt på alle kontinenter.

I tillegg har Jotun agenter, salgskontorer og distributører i mer enn 80 land.



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

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

**Jotun Paints** har segmentansvar for dekorative malinger i alle markeder utenfor Skandinavia. Ansvarsområdet inkluderer marine og industrimalinger for utvalgte markeder i Midtøsten og Sørøst-Asia.

**Jotun Coatings** har globalt segmentansvar for marine og industrimalinger. Dette ansvarsområdet inkluderer dekorative malinger til utvalgte lokalmarkeder i Europa og utvalgte markeder i Asia.

**Jotun Powder Coatings** har globalt segmentansvar for pulverlaker. Produktporteføljen innbefatter dekorative, funksjonelle og industrielle pulverlaker til korrosjonsbeskyttelse og estetisk overflatebehandling av metall.

# Årsberetning

## 1. HOVEDAKTIVITETER

Jotuns virksomhet omfattet ved utgangen av 2009 utvikling, produksjon, markedsføring og salg av ulike malingsystemer og produkter for overflatebehandling, organisert gjennom fire divisjoner:

Divisjon Jotun Dekorativ: Dekorative malinger, beis og lakkprodukter 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 pulverlakk 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 74 selskaper fordelt på 39 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 2009 er avlagt under denne forutsetning.

## Resultater

Konsernets samlede driftsinntekter var på NOK 11 219 millioner, mot NOK 10 442 millioner i 2008. De fleste av konsernets virksomhetsområder hadde en tilfredsstillende utvikling for året sett under ett, den globale finanskrisen til tross.

Konsernet oppnådde et resultat før skatt på NOK 1 096 millioner, mot NOK 877 millioner i 2008. Samlet skatt for 2009 var på NOK 310 millioner, mot NOK 215 millioner i 2008. Konsernets konsoliderte resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser, var på NOK 786 millioner, mot NOK 662 millioner i 2008.

Lave råvarepriser har bidratt positivt til konsernets resultat. Videre har store deler av det asiatiske markedet og viktige markeder i Midtøsten, hvor Jotun har størstedelen av sin virksomhet, hatt positiv utvikling og derigjennom bidratt til Jotuns tilfredsstillende utvikling. Valutakurser har hatt positiv effekt gjennom første halvår i 2009, mens en sterkere NOK i forhold til USD hadde negativ effekt i annet halvår.

Morselskapet, Jotun A/S, oppnådde et resultat før skatt på NOK 437 millioner, mot NOK 375 millioner i 2008. Etter samlet skatt på NOK 109 millioner viser morselskapets regnskap et overskudd på NOK 327 millioner, mot NOK 299 millioner i 2008.

I forbindelse med restruktureringsprosessen i divisjon Jotun Dekorativ, er det kostnadsført NOK 60 mill i 2009. Kostnadene er relatert til opprydningskostnader, reduksjon i antall årsverk samt økte avskrivninger for bygninger og utstyr på Manger og i Fredrikstad som følge av nedleggelse av anleggene i fremtiden.

## Finansiell stilling, kapitalstruktur og risiko

Jotun-konsernet hadde en netto positiv kontantbeholdning på NOK 362 millioner ved utgangen av 2009, sammenlignet med netto rentebærende gjeld på NOK 557 millioner per 31.12.2008. Forbedringen på NOK 919 millioner kan i stor grad tilskrives sterke driftsresultater og redusert driftskapital. Valutakursene har også hatt en betydning. Den norske kronen var

sterkere ved utgangen av 2009 enn ved utgangen av 2008. Dermed regnes nettogjelden for utenlandske operasjoner om til NOK ved lavere kurser enn året før.

Konsernets egenkapitalandel var på 55,4 prosent ved utgangen av året, mot 50,7 prosent året før. Konsernet har en solid finansiell stilling. På vegne av konsernet hadde Jotun A/S kassekreditter og andre bevilgede korte og lange kredittlinjer på til sammen NOK 1 225 millioner per 31.12.2009. NOK 600 millioner utløper i løpet av august 2010. Disse NOK 600 mill vil bli erstattet av nye NOK 810 millioner fra august 2010.

Jotun er utsatt for risiko knyttet til kreditt, rentesatser, råvarepriser og valutakurser i sin ordinære virksomhet, og styrer mot en akseptabel risiko innenfor disse områdene. For å redusere risikoen har Jotun etablert 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 forbundet med valutakurser er knyttet til USD, USD-relaterte valutaer og EUR. Konsernet sikrer valutakursrisikoen gjennom terminkontrakter, opsjoner og lån i fremmed valuta.

## Disponering av resultatet

Jotun A/S kan vise til et netto overskudd på NOK 327 307 000 for 2009. Styret foreslår følgende disponering av overskuddet for generalforsamlingen:

Avsetning til aksjeutbytte (NOK 660 per aksje)	NOK 225 720 000
Til annen egenkapital	NOK 101 587 000
Sum anvendelse	NOK 327 307 000

Den frie egenkapitalen til Jotun A/S utgjorde ved utgangen av 2009 NOK 2 498 millioner, mot NOK 2 413 millioner i 2008.

## 3. MARKEDET

### Jotun Dekorativ

Divisjonen har hatt et vanskelig år, særlig på grunn av de økonomiske nedgangstidene i Skandinavia. Dette har i hovedsak gitt seg utslag i redusert salg både i forbruker- og håndverkssegmentene i Skandinavia. Jotun har imidlertid beholdt sin ledende posisjon i Norge og økte sin markedsandel i både Sverige og Danmark.

Jotun Dekorativ opererer i et modent marked der divisjonen har en god posisjon som leverandør av kvalitetsmaling, men i en tid med lavere forbruk blant forbrukerne og et svekket håndverksmarked har selskapet blitt stadig mer sårbart overfor konkurrenter som selger lavprisprodukter.

Presset divisjonen har blitt satt under, som et resultat av nedgangstidene, har ført til iverksetting av ambisiøse restruktureringsprogrammer. I 2009 reduserte Jotun Dekorativ antall ansatte med om lag 15 prosent, og kunn gjorde samtidig at styret godkjente Jotuns planer om å investere i en ny fabrikk i Vindal i Sandefjord. Dette er konsernets største investering noensinne, og er et bevis på selskapets fortsatte vilje til å sikre sin posisjon i Skandinavia.

For Jotun som ledende markedsaktør er det viktig å tilpasse seg når markedet endrer seg. Som et svar på at markedet går fra lokale malingsbutikker til kjøpesentre for detaljhandel og byggevarer som tiltrekker seg både forbrukere og håndverkere, vil Jotun gå inn på de danske og svenske markedene med egne engrosutsalg. Disse utsalgene vil tilby forbedret leveringsservice og kan også selge malingsrelaterte produkter til håndverkere.

Skal Jotun sikre gode resultater i et marked der mange malingsmerker synes å ha de samme egenskapene, er det svært viktig å ha produkter som skiller seg ut. Nye produkter som er lansert i løpet av de siste årene, som SENS, Lady Easy Clean og Optimal, er nå godt etablert i markedet. Det er imidlertid viktig med nyskaping også på andre områder enn lansering av nye produkter, og LEAN-tiltak er eksempelvis iverksatt for



Styret i Jotun A/S (fra venstre mot høyre): Birger Amundsen, Nicolai A. Eger, Odd Gleditsch d.y., Torkild Nordberg, Richard Arnesen, Einar Abrahamsen, Dag J. Opedal og Terje Vardenær Arnesen.

mange av divisjonenes funksjoner. Innenfor Multicolor-konseptet er det lansert viktige nyskapingar som skal bidra til Jotuns videre utvikling og vekst. Det investeres også kontinuerlig i kompetanseheving og lederutvikling av divisjonens ansatte.

Selv om Jotun Dekorativ står foran en rekke utfordringer og resultatene ikke svarte til forventningene i 2009, er divisjonens ambisiøse planer for omorganisering og investering et bevis på selskapets satsing på langsiktig utvikling av virksomheten. Supply chain-funksjonen skal bygge en helt ny struktur og mange tiltak vil bli gjennomført for å bedre effektiviteten. Videre vil organisasjonen gjennomgå en endringsprosess for å tilpasse seg den nye strukturen og effektiviseringsinitiativene. Tiltak som ble iverksatt i 2009, danner et solid grunnlag for fremtidig vekst og lønnsomhet.

### Jotun Coatings

Til tross for frykten for en svekket verdensøkonomi leverte Jotun Coatings svært gode resultater i 2009 for segmentene Marine og Protective. Jotun Coatings geografiske spredning, positive markedsutvikling og høye aktivitetsnivå de siste årene, har bidratt til å opprettholde divisjonens markedsposisjon og lønnsomhet. I dag er om lag 46 prosent av virksomheten til Jotun Coatings i Kina og Sør-Korea, som fremdeles har relativt solide og voksende økonomier. Divisjonens globale tilstedeværelse gjør at selskapet kan konkurrere om store kontrakter i segmentene Marine og Protective, som involverer aktører fra ulike deler av verden.

Segment Marine har opplevd en synkende etterspørsel etter nye skip. Skipsverftene i Asia har imidlertid ordrebøkene fulle de nærmeste årene, og Jotun kommer fortsatt til å levere gode resultater i dette delsegmentet til godt inn i 2011. Jotun har en sterk posisjon i de to største skipsbyggingsmarkedene, Sør-Korea og Kina, takket være partnere med solide lokale selskap som Chokwang Paint og COSCO. I det tredje største skipsbyg-

gingsmarkedet, Japan, er Jotun representert ved NKM. Det er imidlertid sannsynlig at Jotuns marine virksomhet vil se en nedgang i omsetningen fra 2011 og utover på grunn av problemene den globale skipsbyggingssektoren står overfor. Jotun har derfor satset på å videreutvikle sin virksomhet innen "Sea Stock" og "Dry Dock" for å stå bedre rustet overfor et eventuelt lavere aktivitetsnivå.

For å opprettholde den sterke globale posisjonen i segment Marine har Jotun i løpet av årene utviklet interne prosesser og konsepter, for eksempel mer effektiv styring av forsyningskjeden, egne nøkkeltunde-programmer samt økt fokus på service, produktutvikling og teknisk service av høy kvalitet.

Jotuns virksomhet i segment Protective har sett en stabil vekst i alle sektorer, så som olje og gass, energi, infrastruktur og industri. I løpet av de siste årene har Jotun tilpasset seg de ulike segmentene for å bringe virksomheten mer i tråd med krav fra kundene som opererer innenfor de ulike sektorene. Denne prosessen fortsatte i 2009 og hjalp Jotun med å utvikle forbedrede konsepter, produkter og tjenester som bidrar til oppnåelse av en tilfredsstillende markedsandel.

Lokalkunnskap er en viktig drivkraft i segment Protective, men for å tilrette seg store kontrakter har selskapet også forbedret sin evne til å håndtere internasjonale spesifikasjoner på en mer effektiv måte. Denne evnen til å gi flernasjonale prosjekter ett kontaktpunkt samt levere et høyt volum av skreddersydde produkter i et globalt nettverk, har gitt Jotun mange viktige kontrakter. Lokalkunnskap understøttet av global kompetanse er en kritisk suksessfaktor for selskapet.

Skal Jotun bevare posisjonen som en av de ledende aktørene på det marine markedet, er det av største viktighet at det reageres på kundenes behov og at nye produkter utvikles. Jotun reagerte raskt ved å lansere SeaQuantum Static da det oppstod et behov for et spesielt bunnstoff som



et resultat av at mange skip ble tatt ut av drift i 2009. Videre har Jotun utvidet sitt bunnstoffsoriment med lanseringen av SeaMate, som har blitt en salgssuksess. Det er også stor etterspørsel etter miljøvennlige produkter i markedet, og Jotun har svart på denne etterspørselen med lanseringen av toppstrøksmalings Hardtop XP. God kjennskap til markedet og svært dyktige ansatte innen forskning og utvikling vil sikre Jotuns sterke posisjon også i økonomiske nedgangstider.

#### Jotun Paints

Til tross for bekymringsfulle markedsforhold i enkelte regioner kan Jotun Paints vise til sterke og forbedrede resultater også i 2009, noe som viderefører veksten vi har opplevd de siste seks årene. Lavere råvarepriser, forbedret distribusjon og fortsatt høy aktivitet i markedene for dekorative malinger og industrimalinger, har bidratt til at divisjonen kan rapportere bedre marginer. Eksternt salg økte med tre prosent både i Midtøsten og Sørøst-Asia. Økningen i volum ble imidlertid redusert sammenlignet med tidligere år. Jotun Paints dekker et stort geografisk område og flere markeder. De økonomiske forholdene varierer derfor fra land til land og påvirker salg og markedsføringsstrategier på forskjellige måter.

Jotun har en sterk regional tilstedeværelse i Midtøsten, og spesielt i De forente arabiske emirater, som har investert tungt i fast eiendom og infrastruktur. De globale økonomiske nedgangstidene har gitt Dubai problemer med å finansiere enkelte prosjekter, og noen prosjekter der Jotun var spesialisert som leverandør, har som et resultat av dette blitt utsatt eller kansellert. Selv om markedsforholdene kan påvirke divisjonens regionale aktiviteter i Dubai i tiden som kommer, stiller Jotun Paints sterkt i kampen om å sikre seg kontrakter i andre emirater og stater, som Abu Dhabi, Oman, Qatar, Bahrain, Kuwait, Saudi-Arabia og Egypt, som alle har lansert omfattende planer om utvikling av infrastruktur og store byggeprosjekter. Det samlede resultatet i regionen i 2009, var bedre enn ventet.

I 2009 åpnet Jotun Paints en ny og moderne fabrikk i Yanbu i Saudi-Arabia. Fabrikken, som kan produsere 110 millioner liter maling i året, er den største i sitt slag i regionen. Den vil ikke bare hjelpe Jotun Paints med å betjene det voksende markedet i Saudi-Arabia, men vil også sikre at vårt produksjonsanlegg tilfredsstillende HMS-krav.

Divisjonen har lansert en samordnet utviklingsplan for Nord-Afrika, Pakistan og Levanten. Det ventes at markedene i disse regionene vil vokse, og divisjonen har tro på markedspotensialet på lang sikt, spesielt innen det dekorative segmentet. Som et resultat av dette skal det bygges en ny fabrikk i Libya.

Resultatene Jotun Paints oppnådde i Sørøst-Asia, varierer en del fra land til land i 2009, men samlet sett har resultatene forbedret seg i tråd med forventningene. Til tross for et betydelig fall i den økonomiske aktiviteten i Malaysia i den første halvdel av året, noe som påvirket salget av rusthindrende malinger, fortsatte Jotuns dekorative malinger å selge bedre enn ventet i nedgangstidene. Med lanseringen av Jotashield Extreme i 2009 (en varmerefleterende eksteriormaling) og arbeidet med å ferdigstille en ny fabrikk i Nilai, har selskapet et godt utgangspunkt for å øke markedsandelen straks økonomien bedrer seg.

Fortsatt ustabile politiske forhold i Thailand og virkningene av den globale konjunkturedgangen satte sitt preg på Jotuns omsetning og volumer, men det ventes at et fornyet fokus på Multicolor-konseptet og bedre distribusjon vil forbedre resultatene i 2010. Både Indonesia og Vietnam har vist god fremgang, spesielt i det dekorative segmentet, noe som er i tråd med langsiktige planer og investeringer.

Jotun Paints er fortsatt bekymret over virkningene av de globale nedgangstidene og har iverksatt ytterligere tiltak for å følge opp driftskapitalen. Divisjonen vil likevel gå aktivt inn for å styrke sin posisjon i eksisterende markeder og følge en forsiktig ekspansjonsstrategi i eksisterende og nye markeder.

#### Jotun Powder Coatings

Jotun Powder Coatings avsluttet 2009 med tilfredsstillende resultater til tross for et svakt første kvartal og et flatt annet kvartal. De globale økonomiske nedgangstidene påvirket divisjonen på ulike måter i ulike regioner. I 2009 var omsetningen i Europa flat, men divisjonens solide resultater i Sørøst-Asia og Midtøsten bidro til et sterkt tredje og fjerde kvartal, spesielt i det arkitekturrelaterte segmentet. I tillegg til å redusere antall ansatte i enkelte regioner har divisjonen forsterket fokuset på å bringe produkter og markedsføring mer i tråd med kravene i spesifikke segmenter og markeder. Tiltakene divisjonen iverksatte for å håndtere virkningene av de økonomiske nedgangstidene, har ikke bare gitt Jotun Powder Coatings et godt utgangspunkt for 2010, men de vil også hjelpe Jotun med å sikre seg en sterkere posisjon på lang sikt.

Jotun Powder Coatings fortsatte arbeidet med å differensiere produkt-sortimentet for å tiltrekke seg store og lønnsomme kunder gjennom førsteklasse service og nyskapende produkter. I 2009 lanserte divisjonen en rekke nye og spesialiserte produkter i alle segmenter. I industrisegmentet, som er det største segmentet i pulverlakksektoren, utførte divisjonen en analyse for å identifisere markeder der Jotun kan tilby unike tjenester til sine kundegrupper. Analysen har dannet grunnlaget for en differensieringsstrategi og hjelper til med å skreddersy produkter og tjenester til de mest lønnsomme delsegmentene og betjene dem, noe som gir klare konkurransefortrinn. Jotun tilbyr et bredt utvalg av polyester-, epoksy- og polyuretanbaserte pulverlaker for metallunderlag.

I 2009 forbedret divisjonen styringen av forsyningskjeden og reduserte antall ansatte med om lag åtte prosent globalt, noe som har medført en slankere organisasjon. Samtidig har divisjonen strebet etter å utvikle prestasjonsnivået til ledelsen og iverksatte en omfattende evaluering av alle virksomhetsenheter. Støtte ble gitt til enhetene som ikke levde opp til forventningene. Ved å utnytte synergieffektene og samarbeide enda tettere med andre divisjoner i Jotun i enkelte geografiske områder, vil divisjonen sikre videre positiv utvikling og bidra til en mer effektiv organisasjon.

#### 4. FORSKNING OG UTVIKLING

Forsknings- og utviklingsarbeid er en sentral del av Jotuns virksomhet. Jotuns interne nettverk består av sentrene for forskning og utvikling i Sandefjord og Larvik, som konsentrerer seg om henholdsvis våtmaling og pulverlaker, samt regionale laboratorier rundt om i verden. Utvikling av produkter for det globale produktsortimentet for segmentene Protective og Marine samt utvikling av dekorative produkter foregår i Sandefjord. Av strategisk viktighet er også de dyktige og erfarne kjemikerne i det sentrale laboratoriet, som jobber med utvikling av polymer og fargestoff, samt kompetansesenteret for pigmenter.

For å lykkes med forskning, utvikling og nyskapende arbeid er det av største viktighet å forstå kundenes behov. De desentraliserte prosessene som regionale laboratorier gir, sikrer at Jotun utvikler produkter i nær kontakt med kundene. Testing og bruk av lokale råvarer er også viktige oppgaver for de regionale laboratoriene hvilket bidrar til å styrke konkurranseevnen.

I 2009 er det i konsernregnskapet utgiftsført NOK 187 millioner til forskning og utvikling, inkludert lønn og sosiale kostnader. Tilsvarende tall for 2008 var NOK 176 millioner.

#### 5. HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

##### Målsettinger og aktiviteter

Grunnlaget for Jotuns utvikling og vekst er konsernets evne til å bygge ekspertise og kunnskap internt og samhandle med lokale markeder og lokalsamfunn eksternt.

Jotun Operations Academy er et toukers internt opplæringsprogram som først og fremst er rettet mot teknisk personell i ledende stillinger. Dette programmet dekker en rekke temaer innen helse, miljø og sikkerhet. 31 personer deltok på denne opplæringen i 2009. I 2009 ble det utviklet og innført et endags opplæringsprogram for alle selskapsledere, divisjonenes ledergrupper og Jotuns konsernledelse. Dette programmet la hovedvekten på de viktigste sikkerhetsrisikoene relatert til virksomheten, og lederne fikk praktisk sikkerhetsopplæring ved produksjonsanleggene.

I 2009 ble det innført tertialvis HMS-rapportering i tillegg til den årlige rapporteringen. Dette har ført til en mer strukturert HMS-rapportering og gir konsernet en bedre oversikt over hvor ofte og hvordan personskader, ulykker og nestenulykker forekommer.

I 2008 kunngjorde Jotun at alle konsernets produksjonselskaper skal være sertifisert i henhold til ISO 14001 og OHSAS 18001 innen utgangen av 2010. Ved utgangen av 2009 var 14 selskap sertifisert i henhold til ISO 14001, mens 12 var sertifisert i henhold til OHSAS 18001.

Riktig vedlikehold er en svært viktig HMS-faktor. Jotun erkjenner at vedlikeholdet ved de fleste fabrikkene må bedres, og det er igangsatt et program som skal ta hånd om dette. Bedre opplæring av vedlikeholdspersonell og introduksjon av en vedlikeholdsstandard med økt fokus på forebyggende vedlikehold, er de viktigste elementene i dette programmet.

Konsernet utførte ti HMS-revisjoner av Jotuns produksjonsanlegg. Resultatene av disse viser at de fleste av konsernets fabrikker, laboratorier og lagringsanlegg holder en akseptabel HMS-standard. Orden og ryddighet ved anleggene blir stadig bedre, og ledelsens økte fokus på ordentlig vedlikehold har hatt en positiv effekt. Enkelte fabrikker har fremdeles behov for en oppgradering, og tiltaksplaner for forbedring er utarbeidet. Styret understreker viktigheten av fortsatt fokus på HMS-arbeid og -tiltak.

Som en del av HMS og Jotuns samfunnsansvar er det innført et program for revisjon av Jotuns underentreprenører. Ved utgangen av 2009 er 150 av 400 leverandører revidert, i hovedsak ved hjelp av av eksterne revisorer.

##### Kostnader

De HMS-relaterte driftsutgiftene var på NOK 29,9 millioner i 2009, mot NOK 28 millioner i 2008. De HMS-relaterte investeringene var på NOK 27,4 millioner, mot NOK 42,5 millioner i 2008. Disse tallene inkluderer ikke investering i nye produksjonsanlegg, så som i Malaysia, Sør-Korea og Saudi-Arabia, som i seg selv forbedringer innenfor innebærer HMS-området.

##### Arbeidsmiljø

Konsernet har ikke hatt ulykker som har medført dødsfall eller alvorlig personskade i 2009. Det har imidlertid vært fem fallulykker ved skipsverft i Kina og Sør-Korea som kunne fått fatale konsekvenser. Det er iverksatt tiltak for å forbedre sikkerheten for arbeidere ved skipsverft.

I 2009 var det 78 rapporterte skader som resulterte i arbeidsfravær, mot 57 i 2008. Frekvensen av skader som resulterte i én dags fravær eller mer per én million arbeidstimer (H-verdi), var på 5,6 i 2009, mot 4,4 i 2008. Totalt medførte dette at 1 255 arbeidsdager gikk tapt, mot totalt 1 338 i 2008. Skader som følge av disse ulykkene var i hovedsak fall- eller klem-skader. Selv om noe av økningen i antall skader er et resultat av forbedrede rapporteringsrutiner, ser Jotun alvorlig på alle typer skader og har et sterkt fokus på forebyggende arbeid.

Sykefraværet i konsernet var på 1,6 prosent i 2009, mot 1,5 prosent i 2008. Rutinene for registrering av sykefravær varierer fra land til land.

Sykefraværet i Jotun A/S var på 4,86 prosent i 2009, mot 4,17 prosent i 2008. Årsaken til det økte sykefraværet er trolig en kombinasjon av generelt økt sykefravær i Norge, og negative virkninger av pågående prosjekter som medfører omlegging av produksjonsstrukturen i Skandinavia.

##### Miljø

Utslipp til luft består i hovedsak av løsemidler fra malingsproduksjon og marginale utslipp av støv.

Jotuns produksjonsanlegg genererte i 2009 15 400 tonn avfall, hvorav 7 700 tonn ble klassifisert som farlig avfall. Tilsvarende tall for 2008 var 16 200 tonn avfall, hvorav 8 800 tonn var farlig avfall.

I 2009 ble det generert 66 800 tonn vaske- og prosessvann. Dette ble enten behandlet ved et eget behandlingsanlegg eller levert til et godkjent innsamlingssted. Tilsvarende tall for 2008 var 59 900 tonn.

I 2009 ble det foretatt en "CO2 foot print"-analyse basert på 2008-tall. Resultatene viser at utslippene av klimagassutslippene fra Jotuns aktiviteter, medregnet innkjøpt elektrisk kraft, er på omtrent 48 000 tonn CO2-ekvivalenter. Utslipp av klimagasser er kalkulert på basis av den internasjonale standarden "The Greenhouse Gas protocol Initiative (GHG-protocol)". Rapporten vil bli brukt som et utgangspunkt for videre utvikling.

##### Sikkerhet

Det ble registrert ni branner i 2009 (syv i 2008), hvorav to av disse potensielt kunne forårsaket en større brann. Ingen av brannene i 2009 resulterte i personskade, og medførte kun mindre skader på utstyr. Alle brannene ble slukket av Jotuns eget personell. Ethvert tiløp til brann er uakseptabelt, og det er behov for økt innsats for å minimere brannfare.

##### 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. Et målrettet HMS-arbeid er nødvendig for å oppnå sikker og effektiv drift, og det arbeides kontinuerlig for å forankre betydningen av HMS i alle deler av organisasjonen.

#### 6. KONSERNETS SAMFUNNSANSVAR

Jotuns tilnærming til samfunnsansvar bygger på verdiene: lojalitet, omsorg, respekt og mot. Jotuns samfunnsansvar er ikke veldedighet eller markedsføring, men er basert på selskapets identitet og forretningsprinsipper. Dette er en tilnærming som er formet av Jotuns årelange erfaring i å jobbe med ulike kulturer.

I motsetning til mange andre selskaper, som begrenser sitt samfunnsansvar til å støtte flernasjonale veldedige organisasjoner, kan Jotun takket være sin globale tilstedeværelse, gjøre ting på en mer helhetlig og fleksibel måte og hjelpe lokalsamfunn direkte. Dette er i tråd med selskapets strategi for organisk vekst, som krever et langsiktig perspektiv og gjør selskapet bedre rustet til å yte verdifulle og varige bidrag til den lokale utviklingen.

Tiltak iverksettes både på konsernnivå og lokalt nivå. Et viktig tiltak på konsernnivå har vært å innføre og håndheve Jotuns verdier og forretningsprinsipper gjennom diskusjoner og dilemmatrening. I tillegg er det iverksatt en eksternt og global revisjon av alle leverandører. Det etiske perspektivet er en viktig del av revisjonen. Systemet for leverandørrevisjon er en spesifikk og målbar aktivitet. Jotuns tilnærming til samfunnsansvar gjør at selskapet kan skreddersy tiltak etter lokalsamfunnet og selskapets størrelse.

Samfunnsansvar må være en integrert del av både interne og eksterne prosesser og funksjoner, for eksempel innen markedsføring, salg, kjøp, produksjon, styring av forsyningskjeden, HR og HMS.

#### 7. MANGFOLD

Uten variasjon i kjønn, kultur, religion og alder ville Jotun aldri vært det solide selskapet det er. Gjennom årenes løp er det satset spesielt på

å få ulike mennesker til å møtes gjennom organisasjoner og nettverk. Dette har vært nøkkelen til å sikre gjensidig respekt over landegrensene og i de ulike enhetene. Takket være formelle og uformelle strukturer har de fleste av Jotuns ansatte daglig kontakt med kollegaer fra andre land og kulturer.

Internasjonaliseringen av de ansatte gjøres på ulike måter. Jotun har en lang tradisjon for å sende ansatte på oppdrag utenlands. Dette ses på som en langsiktig investering selv om det er mer ressurskrevende enn å hyre lokale ansatte. Uformelle nettverk bygges i Jotuns interne programmer for ledelsesutvikling og i andre treningsprogrammer, som samler mennesker fra ulike land og virksomhetsdivisjoner. Videre finnes det en rekke formelle regionale og funksjonelle nettverk som møtes med jevne mellomrom. Alt dette bidrar til økt kunnskapsdeling og sosial kapital i selskapet.

Jotun A/S har i flere år vært en arbeidsplass der diskriminering på grunnlag av for eksempel kjønn, religion eller nedsatt arbeidsevne ikke skal forekomme. Selskapet samarbeider med institusjoner som gir jobbtrening til mennesker som av ulike grunner faller utenfor det alminnelige arbeidslivet. Vi utfører også arbeidsmiljøundersøkelser for å avdekke trakassering av enhver art. I tillegg tilrettelegges arbeidsforhold og -oppgaver kontinuerlig for å sikre at spesielle og individuelle behov tilfredsstilles.

Det er én kvinne blant ni medlemmer av Jotuns konsernledelse. Av stillinger med personalansvar er 15,5 prosent besatt av kvinner (15 prosent i 2008 og 2007). Når uavhengige og unike stillinger på høyt nivå regnes med, er andelen kvinner 20 prosent i 2009. Videre er 9,5 prosent av de faglærte arbeiderne kvinner (9 prosent i 2008), mens den tilsvarende andelen blant funksjonærene er 32 prosent (31 prosent i 2008 og 2007).

## 8. FREMTIDSUTSIKTER

Verden befinner seg for øyeblikket i en finansiell og økonomisk krise som vi tror vil påvirke utviklingen av forretningslivet de neste årene. Det er vanskelig å forutsi hvor raskt de ulike økonomiene og markedene vil komme seg igjen, og vi har innført en såkalt "forsiktig og differensiert tilnærming" i alle deler av organisasjonen for å sikre at skreddersydde tiltak kan iverksettes overalt ved behov. Jotun vil fortsatt støtte vekst der

det finnes muligheter. Det vil imidlertid gjennomføres nedbemanninger der dette er nødvendig for å tilpasse driften til markedssituasjonen og aktivitetens nivået i markedet.

Av natur er flere segmenter innen malings- og lakksektoren sensykluske, noe som betyr at disse produktene ofte utgjør det siste trinnet i produksjon av varer eller bygging av fartøy, offshore-installasjoner og bygninger. Som et resultat av dette ble kontrakter som vi inngikk før finanskrisen oppstod i fjerde kvartal i 2008, innfridd i 2009, noe som bidro til omsetningen og volumene for året. Selv om Jotun har inngått nye kontrakter i 2009, er det sannsynlig at selskapets vekst, spesielt innen segmentene Marine og Protective, påvirkes de neste årene.

Jotun er utsatt for en rekke makroøkonomiske faktorer. Endringer i etterspørselen etter råvarer som kobber, sink og enkelte raffinerte petroleumsprodukter som brukes i fremstillingen av noen Jotun-produkter, vil påvirke marginene våre. Videre er det verdt å bemerke at 80 prosent av Jotuns omsetning kommer fra land utenfor Norge, så endringer i valutakurser, spesielt for den amerikanske dollaren, har en betydelig innvirkning på Jotuns inntektsberegninger.

Jotuns langsiktige hovedstrategi er organisk vekst, som er den viktigste faktoren for en rask og sunn utvikling av organisasjonen. Vi fortsetter derfor å evaluere og gå inn i lovende markeder, noe som også medfører at vi aksepterer lavere lønnsomhet på kort sikt for å oppnå vekst og markedsposisjoner på lang sikt. I tillegg fortsetter vi å utvide kapasiteten i etablerte markeder for å møte den økende etterspørselen. Nye produksjonsanlegg i Malaysia, Saudi-Arabia, Kina og Norge er eksempler på dette.

Den sterke bedriftskulturen er en annen viktig faktor i Jotuns suksess, og den har også vist seg å være svært viktig i nedgangstider. Dette verdigrunnlaget, lojale og dyktige ansatte samt en lang tradisjon for samfunnsansvar, sikrer en solid organisasjon som er i stand til å levere gode resultater også i økonomiske nedgangstider.

Jotun har i flere år kunnet vise til et solid balanseregnskap, noe som er et konkurransefortrinn. Jotun har fleksibiliteten som trengs for å foreta målrettede investeringer for å sikre høyere markedsandeler og konkurranse-dyktig teknologi.

Sandefjord, 16. februar 2010  
I styret for Jotun A/S

Odd Gleditsch d.y.  
Styrets leder

Einar Abrahamsen

Richard Arnesen

Nicolai A. Eger

Birger Amundsen

Torkild Nordberg

Dag J. Opedal

Terje Vardenær Arnesen

Morten Fon  
Administrerende direktør

# Jotun-konsernet

## Resultatregnskap

(Beløp i hele tusen NOK)

	Note	2009	2008
<b>DRIFTSINTEKTER</b>	1,2,10	11 218 703	10 442 250
Beholdningsendring ferdigvarer	4	-342 203	348 089
Varekostnad	4	6 269 051	5 427 487
Lønnskostnad	5,7	1 754 280	1 699 321
Avskrivninger	8,9	261 916	228 535
Tap på krav	3	82 003	57 583
Andre driftskostnader	6	2 036 189	1 762 153
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 157 466</b>	919 082
Renteinntekter		19 248	35 074
Andre finansinntekter		58 230	46 987
Rentekostnader		-65 752	-58 765
Andre finanskostnader		-73 109	-65 688
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 096 084</b>	876 690
Skattekostnad	15	-310 448	-214 658
<b>Resultat før minoritetsandeler</b>		<b>785 636</b>	662 032
Minoritetens andel av årets resultat	16	-181 381	-117 446
<b>Årsresultat</b>		<b>604 255</b>	544 586

## Balanse

EIENDELER			
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>			
	Note	31.12.09	31.12.08
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	15	143 062	162 390
Andre immaterielle eiendeler	9	74 336	85 841
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>217 398</b>	248 231
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter	8	140 880	133 717
Bygninger og anlegg	8	856 925	889 645
Maskiner, transportmidler og inventar	8	669 947	725 781
Anlegg under utførelse	8	117 947	162 824
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>1 785 698</b>	1 911 967
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Andre aksjer og andeler	11	15 813	15 813
Pensjonsmidler	7	73 757	85 243
Andre langsiktige fordringer		113 353	53 249
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>202 923</b>	154 306
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 206 019</b>	2 314 504
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Varer</b>			
	4	<b>1 436 959</b>	2 068 717
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	3	2 316 789	2 657 534
Andre kortsiktige fordringer		311 940	376 264
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 628 729</b>	3 033 798
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
		<b>1 019 958</b>	515 080
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>5 085 646</b>	5 617 595
<b>Sum eiendeler</b>		<b>7 291 664</b>	7 932 098

## Balanse

EGENKAPITAL OG GJELD			
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>			
	Note	31.12.09	31.12.08
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	16,17	102 600	102 600
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>102 600</b>	102 600
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	16	3 597 913	3 620 103
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 597 913</b>	3 620 103
<b>Minoritetsinteresser</b>			
	16	<b>340 472</b>	297 649
<b>Sum egenkapital</b>		<b>4 040 985</b>	4 020 353
<b>GJELD</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	7	174 519	124 564
Utsatt skatt	15	20 772	25 613
Andre avsetninger for forpliktelser	14	55 790	2 440
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>251 081</b>	152 617
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	12	237 079	168 379
Rentefri langsiktig gjeld		23 408	43 469
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>260 487</b>	211 849
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	12	421 013	903 846
Leverandørgjeld		998 326	1 277 531
Betalbar skatt	15	187 630	199 898
Skyldig offentlige avgifter		137 944	127 197
Avsatt utbytte	16	225 720	205 200
Annen kortsiktig gjeld	14	768 478	833 607
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 739 111</b>	3 547 279
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 250 679</b>	3 911 745
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>7 291 664</b>	7 932 098

Sandefjord, 16. februar 2010  
I styret for Jotun A/S

Odd Gleditsch d.y.  
Styrets leder

Einar Abrahamsen

Torkild Nordberg

Richard Arnesen

Dag J. Opedal

Birger Amundsen

Terje V. Arnesen

Nicolai A. Eger

Morten Fon  
Administrerende direktør



## Kontantstrømoppstilling

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	2009	2008
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Årsresultat		785 638	662 032
Endring i utsatt skatt	15	11 558	-43 350
Tap(+) / gevinst(-) ved salg av anleggsmidler	8	971	-3 416
Avskrivninger	8	261 916	228 535
Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	18	268 348	-970 334
Endring i garantiavsetninger	14	39 494	-337
Endring i andre tidsavgrensningsposter	18	113 205	147 321
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>1 481 130</b>	20 451
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		11 502	13 115
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	8,9	-361 983	-444 745
Endring i andre investeringer og utlån		35 556	-44 264
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-314 925</b>	-475 894
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved opptak av ny gjeld		134 892	490 475
Nedbetaling av gjeld		-443 611	-150 187
Utbetaling av utbytte		-205 200	-205 200
Utbetaling av utbytte til minoriteter	16	-74 674	-64 771
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-588 593</b>	70 317
<b>Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>577 612</b>	- 385 126
Omregningsdifferanse bankinnskudd og lignende		-72 735	69 649
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.		515 080	830 557
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.</b>		<b>1 019 958</b>	515 080
Rest ubenyttede trekkrettigheter pr. 31.12.	12	1 225 000	1 225 000

## Regnskapsprinsipper

### Grunnleggende prinsipper – vurdering og klassifisering

Jotun konsernregnskap består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk gjeldende pr. 31. desember 2009. 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.

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 bestemte innflytelse oppnås, og avhendede datterselskaper konsolideres frem til avhendelsestidspunktet.

Felleskontrollert virksomhet 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 skrives av 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 konsernets egenkapital hensyntatt minoritetens andel av mer- / mindrev verdier.

### Salgsinntekter

Salg av varer inntektsføres på leveringstidspunktet når det vesentligste av risiko er overført. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. For identifiserte tapskontrakter 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. Resultatføring av tilskudd skjer tidligst på det tidspunkt det er sannsynlig at betingelsen for tilskuddet vil bli oppfylt.

## Sikringsbokføring av finansielle instrumenter

Konsernet benytter derivater for å redusere effekten av svingninger i valuta- og råvarepriser.

### Sikring av kontantstrømmer

Verdiendring på sikringsinstrumenter som tilfredsstillende krav til sikring for valuta-, råvare- eller renteeksponerte kontantstrømmer, regnskapsføres ikke for forfall. Ved forfall regnskapsføres verdieffekten på samme linje som den sikrede kontantstrømmen.

### Sikring av virkelig verdi

Verdiendring på sikringsinstrument resultatføres løpende som finansposter eller mot samme post som resultatføring av verdiendringen av sikringsobjektet.

### Sikring av nettoinvestering

Nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter og eventuelle sikringer av disse, anses som en del av nettoinvesteringen og verdiendringer føres direkte mot egenkapitalen som omregningsdifferanser.

Sikringsinstrumenter som ikke tilfredsstillende krav til effektiv sikring regnskapsføres til virkelig verdi over resultat.

### 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 salgpris 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 pålitelig 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.

Pensjonsordninger definert som tilskuddsordninger innebærer at det ikke foreligger restforpliktelser etter at innskuddet er oppgjort, og kostnadsføres derfor løpende etter som innskuddspremiene påløper.

### 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 gjeldsmetoden 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.

## NOTE 1 Salgsinntekter per virksomhetsområde og geografisk område

VIRKSOMHETSOMRÅDER	2009	2008
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Jotun Dekorativ	1 573 448	1 652 026
Jotun Coatings	5 717 778	5 240 014
Jotun Paints	2 910 994	2 385 690
Jotun Powder Coatings	928 328	1 038 585
<b>Sum</b>	<b>11 130 548</b>	10 316 315

GEOGRAFISKE OMRÅDER	2009	2008
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Europa	4 254 852	4 619 486
Midtøsten/ Det fjerne østen	6 546 414	5 404 013
Andre	329 282	292 816
<b>Sum</b>	<b>11 130 548</b>	10 316 315

## NOTE 2 Driftsinntekter

	2009	2008
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Salgsinntekter	11 130 548	10 316 315
Andre inntekter	88 155	125 935
<b>Sum</b>	<b>11 218 703</b>	10 442 250

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

## NOTE 3 Tap på krav

	2009	2008
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Realisert tap	42 075	–
Innkomet på tidligere avskrevne fordringer	-14 302	–
Endringer i avsetning	54 230	–
<b>Netto kostnadsførte tap på krav</b>	<b>82 003</b>	57 583
Avsetning for tap 31.12.	252 213	247 933

*Endringen i konsernets avsetning er påvirket av omregningsdifferanser.*

## NOTE 4 Varer

	31.12.09	31.12.08
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Råvarer	631 920	918 828
Ferdigvarer	902 688	1 244 890
Nedskrivning for ukurans	-97 649	-95 001
<b>Sum</b>	<b>1 436 959</b>	2 068 717

## NOTE 5 Lønnskostnader, antall ansatte og godt-gjørrelser

LØNSSKOSTNADER OG ANDRE SOSIALE KOSTNADER	2009	2008
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Lønninger inkl. bonus	1 374 346	1 326 792
Sosiale kostnader	139 731	138 403
Pensjonskostnader - innskuddsplaner	76 848	78 082
Pensjonskostnader - ytelsesplaner	62 770	38 737
Andre ytelser	100 585	117 307
<b>Lønnskostnader</b>	<b>1 754 280</b>	1 699 321
Gjennomsnittlig antall ansatte inklusiv andel i felleskontrollerte virksomheter	6 632	6 164

## GODTGJØRELSE TIL MEDLEMMER AV STYRET, BEDRIFTSFORSAMLING OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR

*Se note 4 i årsregnskapet til Jotun AIS*

## GODTGJØRELSE TIL EKSTERN REVISOR

	2009	2008
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Lovpålagt revisjon	7 806	7 431
Andre attestasjonstjenester	886	915
Skatterelaterte tjenester	2 526	3 369
Andre tjenester	1 902	2 636
<b>Sum</b>	<b>13 120</b>	14 350

## NOTE 6 Spesifikasjon av andre driftskostnader

### VESENTLIGE POSTER UNDER ANDRE DRIFTSKOSTNADER INKLUDERER IKKE LØNSSKOSTNADER

	2009	2008
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Produksjonskostnader	255 746	226 337
Lagerkostnader	105 642	95 562
Transportkostnader	294 675	306 971
Salgskostnader	756 046	652 722
Teknisk service	70 749	35 412
Garantikostnader	90 078	51 120
Forskning og utvikling	80 608	82 830
Royalty	16 028	17 589
Restrukturering	33 100	–
Annet	333 516	293 609
<b>Sum</b>	<b>2 036 189</b>	1 762 153



## NOTE 7 Pensjonskostnader

### Innskuddsplaner

Innskuddsplaner er ordninger hvor bedriftene betaler årlige innskudd til de ansattes pensjonsplaner og hvor avkastningen på pensjonsmidlene vil påvirke pensjonens størrelse. Kostnadene forbundet med dette og øvrige innskuddsplaner fremgår av note 5.

Andre pensjonsforpliktelser omfatter også innskuddspensjon over drift for ansatte i de norske selskapene på den delen av pensjonsgrunnlagene som overstiger 12 ganger folketrygdens Grunnbeløp (G).

### Ytelsesplaner

Ordninger med netto pensjonsmidler vedrører de norske selskapene. I de kollektive ordningene i Norge oppnås en fremtidig pensjonsytelse på tilnærmet 60 prosent av sluttlønn som enslig, begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens Grunnbeløp (G). Ordningene er samordnet med ytelse fra folketrygden. Ved årskiftet 2009/2010 gjenstår det fem årganger med aktive medlemmer som fremdeles opptjener pensjonsrettigheter.

I ordningene med netto pensjonsforpliktelser inngår forpliktelser i Norge for iverksatte og fremtidige pensjoner etter ordningen om

avtalefestet pensjon (AFP), andre pensjonsforpliktelser finansiert over driften som omfatter avtalte og gjennomførte førepensjoner, ikke sikrede alderspensjoner, førepensjonsordninger for Jotuns toppledere og restforpliktelser i forbindelse med den avviklede ytelsesordningen for ansatte med pensjonsgrunnlag utover 12G.

I tillegg inngår pensjonsforpliktelsene i de kollektive ordningene i England. Disse ordningene er nå lukket for nye medlemmer. Det er etablert innskuddspensjonsordninger for nye ansatte.

Pensjonsforpliktelser overfor våre ansatte i Sør-Korea og Indonesia inngår også i beregningene.

### Andre sluttvederlagsordninger

Forpliktelsene som fremgår under betegnelsen andre pensjonsforpliktelser senere i denne noten, består i hovedsak av lovpålagte forpliktelser overfor ansatte i våre selskaper i Midtøsten. Forpliktelsene kommer til utbetaling på det tidspunkt ansatte slutter i et Jotun-selskap. Størrelsen på forpliktelsene er blant annet avhengig av hvor mange år de ansatte har arbeidet i selskapet.

### ANTALL AKTIVE OG PENSJONISTER I DE ULIKE ORDNINGENE FREMGÅR AV TABELLEN NEDENFOR:

	2009	2008
<b>ORDNINGER MED NETTO PENSJONSMIDLER - NORGE</b>		
Pensjonsordningen ytelse - aktive	121	141
Pensjonsordningen ytelse - pensjonister	686	705
<b>ORDNINGER MED NETTO PENSJONSFORPLIKTELSE</b>		
Pensjonsordningen ytelse England - aktive	128	104
Pensjonsordningen ytelse England - pensjonister	163	152
Pensjonsordningen ytelse Sør Korea - aktive	277	227
Pensjonsforpliktelsen i Indonesia -aktive	367	301
<b>NORGE</b>		
Alderspensjonister i usikrede ordninger	7	7
Førepensjonsavtaler - avtalte og iverksatte	59	27
Topplederordninger - aktive	9	10
Topplederordninger - pensjonister	5	4
Avtalefestet pensjon (AFP) - aktive	1 067	1 102
AFP - pensjonister	87	56
Ytelsesordning over drift	9	10

Med virkning fra og med 2002 besluttet Jotun å redusere perioden for resultatføring av estimatavvik utover korridor og planendringer til tre år. Selskapet har benyttet ekstern aktuar til gjennomføring av årets pensjonsberegninger. Virkelig verdi av pensjonsmidlene er anslått pr. 31.12.2009. Pensjonsforpliktelsene er vurdert til virkelig verdi pr. 31.12.2009. Overfinansieringen i de fondsbaserte ordningene i Norge er vurdert og vil kunne benyttes til å finansiere fremtidige pensjonspremier.

### PENSJONSFORPLIKTELSE

(Beløp i hele tusen NOK)

	2009		2008	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
Ytelsesordninger og andre usikrede ordninger	73 757	-140 917	85 243	-124 564
Andre sluttvederlagsordninger	-	-33 602	-	-
<b>Som pensjonsforpliktelser</b>	<b>73 757</b>	<b>-174 519</b>	<b>85 243</b>	<b>-124 564</b>

### JOTUN-KONSERN

(Beløp i hele tusen NOK)

	2009		2008	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
<b>BEVEGELSER PENSJONSFORPLIKTELSE INKL. ARB.G.AVGIFT</b>				
Pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	342 014	328 983	325 544	358 554
Omregningsdifferanse ved periodens begynnelse	-	-14 365	-	-12 859
Årets pensjonsopptjening	2 192	28 257	2 550	19 492
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	13 485	17 197	14 442	18 194
Aktuarielt tap / (gevinst)	-25 141	37 015	21 598	-35 989
Arbeidsgiveravgift ved innbetaling av pensjonsmidler	-983	-341	-785	-208
Pensjonsutbetalinger	-21 120	-22 275	-21 335	-18 191
<b>Pensjonsforpliktelser ved periodens slutt *</b>	<b>310 447</b>	<b>374 471</b>	<b>342 014</b>	<b>328 993</b>
<b>BEVEGELSER PENSJONSMIDLER</b>				
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	326 234	166 730	354 518	205 703
Omregningsdifferanse ved periodens begynnelse	-	-12 748	-	-12 636
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	20 086	10 111	19 883	12 759
Aktuarielt (tap) / gevinst	-3 327	11 582	-30 729	-42 935
Innbetalinger / (utbetalinger)	6 283	15 160	3 897	12 671
Pensjonsutbetalinger	-21 120	-11 613	-21 335	-8 832
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>328 156</b>	<b>179 222</b>	<b>326 234</b>	<b>166 730</b>
<b>AVSTEMMING BALANSEFORTE FORPLIKTELSE/TILGODEHAVENDER</b>				
Netto pensjonsforpliktelse - overfinansiert (underfinansiert)	17 709	-195 249	-15 780	-162 263
Ikke resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	56 048	54 332	101 023	37 699
<b>Balanseførte - pensjonsmidler (forpliktelse)</b>	<b>73 757</b>	<b>-140 917</b>	<b>85 243</b>	<b>-124 564</b>
<b>PERIODENS PENSJONSKOSTNADER INKL. ARBEIDSGIVERAVGIFT</b>				
Årets pensjonsopptjening	2 192	28 257	2 550	19 492
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	13 485	17 197	14 442	18 194
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-20 086	-10 111	-19 883	-12 759
Resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	23 161	8 675	7 281	9 420
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>18 752</b>	<b>44 018</b>	<b>4 390</b>	<b>34 347</b>

\* - herunder usikrede ordninger

### ØKONOMISKE FORUTSETNINGER FOR BEREINGENENE ER SOM FØLGER:

	2009		2008	
	Norge	England	Norge	England
Diskonteringsrente i %	4,40	5,70	4,35	6,50
Forventet avkastning i %	4,85-5,60	6,40	5,55-6,30	6,60
Lønnsregulering i %	4,00-4,25	3,40	4,25-4,50	3,40
Inflasjon / G-økning i %	4,00	-	4,25	-
Pensjonsregulering i %	1,50-4,25	3,50	2,00-4,50	3,40
	Sør-Korea	Indonesia	Sør-Korea	Indonesia
Diskonteringsrente i %	5,70	10,00	-	10,00
Forventet avkastning i %	6,00	10,00	-	10,00
Lønnsregulering i %	8,00	-	-	-
Inflasjon / G-økning i %	-	10,00	-	9,00
Pensjonsregulering i %	-	-	-	-

Beregningene er gjort med utgangspunkt i reelle pensjonsgrunnlag, pensjon og bestand pr. 01.01.2010.

## NOTE 8 Varige driftsmidler

	Tomter	Bygninger og anlegg	Maskiner, transportmidler og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
Anskaffelseskost 1.1.	135 048	1 583 092	2 233 949	162 751	4 114 840
Reklassifisering og korrigeringer	-686	53 627	17 690	-63 259	7 372
Tilgang	24 336	91 720	203 446	31 420	350 922
Avgang	-99	-4 754	-49 299	-22	-54 174
Omregningsdifferanser	-16 193	-156 623	-239 468	-12 956	-425 240
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>142 407</b>	<b>1 567 062</b>	<b>2 166 318</b>	<b>117 935</b>	<b>3 993 720</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	1 331	693 447	1 508 168	-73	2 202 873
Reklassifisering og korrigeringer	-	1 401	-1 401	-	-
Årets avskrivninger	438	65 979	171 540	45	238 002
Avgang ordinære avskrivninger	-7	6 256	-44 640	6	-38 385
Omregningsdifferanser	-235	-56 947	-137 295	10	-194 467
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>1 527</b>	<b>710 136</b>	<b>1 496 372</b>	<b>-12</b>	<b>2 208 023</b>
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.</b>	<b>140 880</b>	<b>856 925</b>	<b>669 946</b>	<b>117 947</b>	<b>1 785 698</b>

<i>Økonomisk levetid</i>	Inntil 33 år	Inntil 10 år
<i>Avskrivningsplan</i>	Lineær	Lineær

## NOTE 9 Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Teknologi	Andre imm. eiendeler	Totalt
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Anskaffelseskost 1.1.	393 348	102 254	86 823	582 425
Reklassifisering og korrigeringer	200	-625	-483	-908
Tilgang	2 212	985	7 864	11 061
Avgang	-	-	-131	-131
Omregningsdifferanser	-664	-1 704	2 350	-18
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>395 096</b>	<b>100 910</b>	<b>96 423</b>	<b>592 429</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	359 428	98 926	38 230	496 584
Reklassifisering og korrigeringer	-	-	-	-
Årets avskrivninger	11 692	1 063	11 159	23 914
Avgang ordinære avskrivninger	1 201	-376	184	1 009
Omregningsdifferanser	-1 653	-1 174	-589	-3 416
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>370 668</b>	<b>98 440</b>	<b>48 984</b>	<b>518 091</b>
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.</b>	<b>24 428</b>	<b>2 470</b>	<b>47 439</b>	<b>74 336</b>

<i>Økonomisk levetid</i>	Inntil 10 år	Inntil 10 år	Inntil 10 år
<i>Avskrivningsplan</i>	Lineær	Lineær	Lineær

Goodwill ved oppkjøp avskrives over en økonomisk levetid som er beregnet til ti år for malingsindustri.

Konsernet kostnadsfører alle utgifter til forskning og utvikling løpende. Dette 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 2009 NOK 187,4 mill. (2008: NOK 176,4 mill).

## NOTE 10 Aksjer i felleskontrollerte selskaper

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.

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.)

### FELLESKONTROLLERTE SELSKAPERS ANDEL PER HOVEDGRUPPE

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2009	2008
Driftsinntekter	890 067	788 925
Driftsresultat	192 786	128 292
Årsresultat	221 433	156 574
Anleggsmidler	277 153	228 528
Omløpsmidler	639 568	685 306
Langsiktig gjeld	132 367	105 882
Kortsiktig gjeld	206 239	330 387

## NOTE 11 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 Ltd., England	Chesterfield	England	GBP	1 333	1 333	133	7 565	10,00
Diverse andre selskaper							68	
<b>Sum</b>							<b>15 813</b>	

## NOTE 12 Rentebærende gjeld

### LANG- OG KORTSIKTIG GJELD:

*(Beløp i hele tusen NOK)*

	31.12.09	31.12.08
Langsiktig lån	237 079	168 379
Kortsiktig lån	254 218	517 746
Kassakreditt	166 795	386 100
<b>Sum</b>	<b>658 092</b>	<b>1 072 225</b>

Økning i langsiktig gjeld skyldes ny fabrikk i Sør Korea og endring av lånevilkår i Kina (Jotun Coatings Zhangjiagang)

### BALANSEFØRT GJELD SOM ER SIKRET VED PANT O.L.

*(Beløp i hele tusen NOK)*

	31.12.09	31.12.08
Sikret ved pant o.l. - langsiktig	102 088	109 315
Sikret ved pant o.l. - kortsiktig	3 020	74 292
<b>Sum</b>	<b>105 108</b>	<b>183 607</b>

### BALANSEFØRT VERDI AV EIENDELER STILT SOM SIKKERHET FOR PANTESIKRET GJELD:

*(Beløp i hele tusen NOK)*

	31.12.09	31.12.08
Tomter, bygninger o.l.	35 582	40 640
Maskiner og anlegg	115 032	106 878
Varebeholdning	116 359	147 851
Kundefordringer	88 571	53 360
<b>Sum</b>	<b>355 544</b>	<b>348 729</b>

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

### AVDRAGSPROFIL:

*(Beløp i hele tusen NOK)*

År	2010	2011	2012	2013	2014	Deretter	Sum
Beløp	15 922	57 666	26 517	26 527	85 695	24 752	<b>237 079</b>

## NOTE 13 Garantier

### ØVRIGE GARANTIFORPLIKTELSE SOM IKKE ER REGNSKAPSFØRT

*(Beløp i hele tusen NOK)*

	31.12.09	31.12.08
Diskonterte vekslar	21 696	92 470
Kausjoner for ansatte	2 583	4 236
Garantier for skattetrekk	32 000	30 000
Letter of Comfort	1 088 745	1 312 303
Garantier	25 715	157 231
Kausjoner for kunder mm og garantier	67 980	81 805
<b>Sum</b>	<b>1 238 719</b>	<b>1 678 045</b>

### OPPLYSNINGER OM LANGSIKTIGE LÅN TIL KONSERNET FRA KREDITTINSTITUSJONER:

Valuta	Gj.sn.rente i %	"Lånebeløp i valuta"	"Lånebeløp i NOK"
NOK	-	-	-
USD	1,6	17 158	98 847
EURO	-	-	-
Andre valuta	2,2	-	138 232

**Sum annen langsiktig gjeld 237 079**

### TREKKRETTIGHETER

Ubenyttet del av korte og langsiktige kommitterte trekkrettigheter

	31.12.09	31.12.08
	<b>1 225 000</b>	1 225 000

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

Jotun har forhandlet frem nye kredittrammer med fire banker for til sammen NOK 810 mill med virkning fra august 2010. Disse rammene har forfall i 2013 (NOK 410 mill) og 2014 (NOK 400 mill).

Fasiliteten inneholder krav til minimum egenkapitalandel (25 prosent) og krav til maksimum netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA (3,75). Jotun har vært godt innenfor disse kravene i 2009.

Det var ikke gjort trekk under fasilitetene pr. 31.12.2009.

Som en del av trekkrettighetene ovenfor inngår en ubenyttet, kommittert linje på NOK 25 mill.



## NOTE 14 Annen kortsiktig gjeld og avsetninger til forpliktelser

### AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE INKLUDERT I ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.09	31.12.08
Garantiavsetninger	169 421	140 957
Andre avsetninger	51 083	110 530

### GARANTIAVSETNINGER

(Beløp i hele tusen NOK)	2009	2008
Avsetning for tap 1.1.	140 957	141 294
Realiserte krav / oppløsning i året	-61 614	-51 457
Årets kostnadsførte tap	90 078	51 120
<b>Avsetning for tap 31.12.</b>	<b>169 421</b>	<b>140 957</b>

### ANDRE LANGSIKTIGE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.09	31.12.08
Andre langsiktige avsetninger for forpliktelser	55 790	2 440

Årets avsetning er knyttet til restruktureringskostnader i Norge, Singapore og Vietnam. Kostnaden antas å påløpe i perioden 2011 til 2014.

## NOTE 15 Skatt

### ÅRETS SKATTEKOSTNAD

(Beløp i hele tusen NOK)	2009	2008
Betalbar skatt på årets resultat	298 890	258 008
Brutto endring utsatt skatt	14 487	-49 417
Omregningsdifferanser	-2 929	6 067
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>310 448</b>	<b>214 658</b>

Norsk andel av skatter	37 647	28 435
Utenlandsk andel av skatter	272 801	186 223

### BETALBAR SKATT I BALANSEN

	31.12.09	31.12.08
Betalbar skatt på årets resultat	298 890	258 008
Skyldig skatt tidligere år / forskuddsbetalt	-71 285	-23 888
Kildeskatter til gode	-39 975	-34 223
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>187 631</b>	<b>199 898</b>

### SPESIFIKASJON AV GRUNNLAG FOR UTSATT SKATT:

Anleggsmidler	82 753	210 764
Omløpsmidler	-153 655	28 207
Gjeld	-484 186	-610 806
Underskudd til fremføring	67 801	-70 561
<b>Sum</b>	<b>-487 287</b>	<b>-442 396</b>

<b>Utsatt skatt</b>	<b>-20 772</b>	<b>-25 613</b>
<b>Utsatt skattefordel</b>	<b>143 062</b>	<b>162 390</b>

### SAMMENHENG MELLOM SKATTEKOSTNAD OG SKATT BEREGNET SOM GJENNOMSNIITTLIG NOMINELL SKATTESATS PÅ RESULTAT FØR SKATT:

(Beløp i hele tusen NOK)	Beløp	%
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	306 904	28
Effekt av kreditfradrag og korrigeringer tidligere år	19 858	2
Skatt på utbytter, royalty og renter	9 673	1
Effekt av permanente forskjeller	-22 534	-2
Effekt av goodwill avskrivninger og andre eliminerings	2 994	-
Avvik i skattesatser og andre poster	-6 447	-1
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>310 448</b>	<b>28</b>

## NOTE 16 Egenkapital

	Aksje-kapital	Annen egen-kapital	Årsresultat	Minoritets interesser	Omregnings-differanse	Sum
<b>Egenkapital 01.01.2008</b>	102 600	2 375 111	-	183 239	464 621	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	-	-	-	26 335	496 209	522 544
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	<b>102 600</b>	<b>2 659 273</b>	<b>-</b>	<b>297 649</b>	<b>960 830</b>	<b>4 020 353</b>
Årsresultat	-	-	604 255	181 381	-	785 636
Avsatt/utbetalt utbytte	-	-	-225 720	-74 674	-	-300 394
Disponeringer	-	378 535	-378 535	-	-	-
Minoritetens andel av aksjekapitalendringer	-	-	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-	-63 884	-400 726	-464 610
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>102 600</b>	<b>3 037 809</b>	<b>-</b>	<b>340 472</b>	<b>560 104</b>	<b>4 040 985</b>

## NOTE 17 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Se note 18 i årsregnskapet til Jotun A/S

## NOTE 18 Spesifikasjon kontantstrømoppstilling

### ENDRING VARELAGER, KUNDER OG LEVERANDØRGJELD

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.09	31.12.08
Varelager	631 758	-700 535
Kundefordringer	340 722	-907 634
Leverandørgjeld	-279 205	397 020
Omregningsdifferanse	-424 927	240 815
<b>Sum varelager, kunder og leverandørgjeld</b>	<b>268 348</b>	<b>-970 334</b>

### ENDRING ANDRE TIDSAVGRENSNINGSPOSTER

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.09	31.12.08
Andre kortsiktige fordringer	64 325	-149 519
Betalbar skatt	-12 268	45 861
Skyldig offentlige avgifter	10 746	13 825
Annen kortsiktig gjeld	34 015	237 154
Andre avsetninger for forpliktelser	16 387	-
<b>Sum andre tidsavgrensninger</b>	<b>113 205</b>	<b>147 321</b>

## NOTE 19 Betingede utfall og andre ikke balanseførte forpliktelser

Konsernet er involvert i tvister og reklamasjonssaker i forbindelse med sin virksomhet, inkludert de som omtales nedenfor. Det er foretatt avsetninger etter beste estimat 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 2010.

Det er blitt foretatt undersøkelser på en rekke fabrikker vedrørende miljøforhold i grunnen, 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, planlagt fjerning av deponier på Vera samt opprydding i grunnen i forbindelse med fremtidig nedleggelse av fabrikkene på Manger og Fredrikstad i Norge. Det er foretatt avsetninger etter beste estimat.

## NOTE 20 Finansielle instrumenter og risikostyring

### Policy for finansiell sikring

#### Sikring av kontantstrømmer i valuta

Konsernet har som policy å sikre forventede kontantstrømmer i valuta mot valutaværingninger. Risikoen i kontantstrømmer de nærmeste 8 måneder skal sikres 80-100 prosent. Risikoen i perioden 8-16 måneder kan sikres med 0-40 prosent.

#### Sikring av renterisiko:

Konsernet har som policy å ha flytende rente på sine lån. Dersom markedssituasjonen tilsier det eller det skjer større låneopptak, skal rentesikring vurderes.

#### Sikring av prisrisiko på råvarene sink og kobber

Konsernet har som policy å sikre råvareprisrisiko knyttet til sink og kobber som er hovedbestanddeler i metallbeskyttende malinger

og malinger til skipsskrog. Sikringene skal dekke inngåtte malingskontrakter. Enkelte type kontrakter, særlig knyttet til leveranser til skipsbygging, er av langsiktig karakter, og sikring av denne type kontrakter kan foregå opp til tre år frem i tid.

### Styring og kontroll av finansiell risiko

#### Sikring av kontantstrømmer i valuta

Konsernet har driftsrelaterte valutastrømmer knyttet til egen operativ virksomhet, samt dividende, renteinntekter, lisensinntekter (royalty) og inntekter fra konsernserviceavgifter (Common Service Fee).

For å sikre konsernet mot fluktusjoner i valutakurser benyttes terminkontrakter og opsjoner som sikringsinstrumenter. Konsernet opererer et felles sikringsprogram for deler av Europa. Deres posisjoner ved årets slutt er vist under.

### SIKRING AV KONTANTSTRØMMER I VALUTA

(Beløp i hele tusen NOK)

	Kontraksverdi ved årets slutt	Urealisert gevinst/tap(-)
Sikring av valutainntekter	556 600	25 800
Sikring av valutakostnader	394 800	-12 700
<b>Sum</b>		<b>13 100</b>

Som sikringsinstrument er hovedsakelig benyttet valutaterminer. Opsjoner er også benyttet i noe grad. Alle sikringsinstrumenter har forfall i løpet av 2010 med majoritet av forfall de første seks måneder.

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 (sikringsbokføring). Verdiendringer på urealiserte sikringer tas ikke til resultat.

### Nettoinvestering i utenlandske virksomheter

Konsernet yter lån til utenlandske selskaper i valuta. I konsernregnskapet blir langsiktige lån til datterselskaper definert som en del av Jotuns nettoinvestering i utenlandsk virksomhet, og lånene blir regn-

skapsmessig behandlet som egenkapital. Verdiendringer som følge av valutakursendringer blir regnskapsført mot egenkapitalen.

### Sikring av prisrisiko på råvarene kobber og sink

Konsernet 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 120,1 mill, basert på avtalte råvarepriser og USD kurs 31.12.09.

Råvaresikringene har sin motpost i faktiske råvarekjøp. Realiserte tap på sikringer har sin motpost i lavere råvarepriser i selskapene, og gevinst på sikringer vil ha som motpost økte råvarepriser i selskapene.

Tabellen viser sikringene (regnet i NOK mill til priser og kurser pr årets slutt) i de to selskapene som har sikringer pr. 31.12.09:

### SIKRING AV KOBBER- OG SINKPRISER

(Beløp i hele tusen NOK)

	Kontraksverdi ved årets slutt	Urealisert gevinst/tap(-)
Sikring av kobberpriser	90 400	2 600
Sikring av sinkpriser	29 600	7 800
<b>Sum</b>	<b>120 000</b>	<b>10 400</b>

Som sikringsinstrument er benyttet forwardkontrakter. Sikringsinstrumenter har hovedsaklig forfall i løpet av 2010 med en mindre andel i 2011.

I konsernregnskapet bokføres ikke urealisert tap/vinning på sikringene.

Virkelig verdi er basert på spot valutakurser hentet fra Reuters på balansedagen. Beregning av virkelig verdi av derivater er foretatt i konsernets finanssystem og sammenholdt med opplysninger fra de eksterne banker som er motparten i forretningene. Virkelig verdi på råvarepris - derivater er hentet fra LME (London Metal Exchange) på balansedagen.

### SIKRINGSTRANSAKSJONENES RESULTATEFFEKT:

(Beløp i hele tusen NOK)

	Effekter 2009
Effekt på driftsresultat	-35 200
Effekt på finansresultat	5 400
<b>Sum</b>	<b>-29 800</b>

# Jotun A/S

## Resultatregnskap

(Beløp i hele tusen NOK)

	Note	2009	2008
<b>DRIFTSINTEKTER</b>	1	2 399 150	2 627 921
Beholdningsendring ferdigvarer	3	-33 506	49 517
Varekostnad	3	1 228 515	1 229 796
Lønnskostnad	4	634 800	608 842
Avskrivninger	8,9	57 929	56 727
Tap på krav	2	961	791
Andre driftskostnader	5	600 738	526 856
<b>Driftsresultat</b>		<b>-90 287</b>	155 392
Utbytte/konsernbidrag fra datterselskaper		251 924	219 400
Utbytte fra felleskontrollerte virksomheter		120 091	129 239
Renteinntekter		46 201	71 547
Andre finansinntekter	6	127 467	11 419
Rentekostnader		-9 988	-437
Andre finanskostnader	6,22	-8 742	-211 073
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>436 666</b>	375 487
Skattekostnad	16	-109 359	-76 983
<b>Årsresultat</b>		<b>327 307</b>	298 504
<b>ANVENDELSE AV ÅRSRESULTATET</b>			
Avsatt til utbytte	17	225 720	205 200
Annen egenkapital	17	101 587	93 304
<b>Sum anvendelse</b>		<b>327 307</b>	298 504



## Balanse

EIENDELER			
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>			
	Note	31.12.09	31.12.08
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	16	58 147	78 939
Andre immaterielle eiendeler	9	40 231	46 687
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>98 378</b>	125 626
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter	8	14 469	14 469
Bygninger og anlegg	8	151 222	155 882
Maskiner, transportmidler og inventar	8	119 406	130 314
Anlegg under utførelse	8	79 471	62 703
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>364 568</b>	363 368
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Aksjer i datterselskap	10	1 451 491	1 307 301
Aksjer i felleskontrollerte virksometer	11	205 583	205 583
Andre aksjer og andeler	12	15 813	15 813
Pensjonsmidler	7	60 636	69 291
Andre langsiktige fordringer	19	1 052 497	1 125 747
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 786 020</b>	2 723 735
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 248 966</b>	3 212 728
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Varer</b>			
	3	<b>293 063</b>	356 983
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	2,19	163 673	207 134
Andre kortsiktige fordringer	19	236 549	306 376
<b>Sum fordringer</b>		<b>400 222</b>	513 510
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
		<b>431 888</b>	124 136
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 125 173</b>	994 629
<b>Sum eiendeler</b>		<b>4 374 139</b>	4 207 358

## Balanse

EGENKAPITAL OG GJELD			
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>			
	Note	31.12.09	31.12.08
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	17,18	102 600	102 600
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>102 600</b>	102 600
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	17	2 833 008	2 731 421
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 833 008</b>	2 731 421
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 935 608</b>	2 834 021
<b>GJELD</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	7	122 308	95 775
Andre avsetninger for forpliktelser	15	48 488	-
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>170 796</b>	95 775
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjon	13	-	247 255
Leverandørgjeld	19	229 892	271 779
Betalbar skatt	16	53 480	87 432
Skyldig offentlige avgifter		109 484	105 286
Avsatt utbytte	17	225 720	205 200
Annen kortsiktig gjeld	15,19	649 160	360 611
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 267 735</b>	1 277 562
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 438 531</b>	1 373 337
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>4 374 139</b>	4 207 358

Sandefjord, 16. februar 2010  
I styret for Jotun AVS

Odd Gleditsch d.y.  
Styrets leder

Einar Abrahamson

Torkild Nordberg

Richard Arnesen

Dag J. Opedal

Birger Amundsen

Terje V Arnesen

Nicolai A. Eger

Morten Fon  
Administrerende direktor

## Kontantstrømoppstilling

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	2009	2008
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Årsresultat		327 307	298 504
Endring i utsatt skatt	16	20 792	-35 717
Tap(+) / gevinst(-) ved salg av anleggsmidler	8,9	-1 876	2 577
Avskrivninger	8,9	57 929	56 727
Nedskrivning aksjer i datterselskaper		-	25 341
Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	20	65 494	-40 591
Endring innlån/utlån konsernkontosystem		106 316	-7 328
Endring i garantiavsetninger	15	19 169	-22 236
Endring i andre tidsavgrensingsposter	20	12 724	77 500
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>607 855</b>	354 777
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		3 898	1 846
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	8,9	-54 695	-81 700
Utbetalinger vedr. invest. i datter-/felleskontr. selsk.		-144 190	-152 974
Endring i andre investeringer og utlån		347 309	-297 046
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>152 322</b>	-529 874
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Nedbetaling av gjeld		-247 225	-
Utbetaling av utbytte		-205 200	-205 200
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-452 425</b>	-205 200
<b>Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>307 752</b>	-380 297
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.		124 136	504 433
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.</b>		<b>431 888</b>	124 136
Rest ubenyttede trekkrettigheter pr. 31.12	13	1 225 000	1 225 000

## Regnskapsprinsipper

### Grunnleggende prinsipper – vurdering og klassifisering

Jotun A/S består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk gjeldende pr. 31. desember 2009. 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.

Selskapsregnskapet 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.

### 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.

### 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.

### Sikringsbokføring av finansielle instrumenter

Konsernet benytter derivater for å redusere effekten av svingninger i valuta- og råvarepriser.

### Sikring av kontantstrømmer

Verdiendring på sikringsinstrumenter som tilfredsstiller krav til sikring for valuta-, råvare- eller renteeksponerte kontantstrømmer, regnskapsføres ikke før forfall. Ved forfall regnskapsføres verdieffekten på samme linje som den sikrede kontantstrømmen.

### Sikring av virkelig verdi

Verdiendring på sikringsinstrument resultatføres løpende som finansposter eller mot samme post som resultatføring av verdiendringen av sikringsobjektet.

### Sikring av nettoinvestering

Nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter og eventuelle sikringer av disse, anses som en del av nettoinvesteringen og verdiendringer føres direkte mot egenkapitalen som omregningsdifferanser.

Sikringsinstrumenter som ikke tilfredsstiller krav til effektiv sikring regnskapsføres til virkelig verdi over resultat.

### 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 salgpris 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

Selskapets 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 selskapet har en juridisk eller faktisk forpliktelse, det er sannsynlig at denne kommer til utbetaling, og det kan gis et pålitelig 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

utjevning metode 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.

Pensjonsordninger definert som tilskuddsordninger innebærer at det ikke foreligger restforpliktelser etter at innskuddet er oppgjort, og kostnadsføres derfor løpende etter som innskuddspremiene påløper.

### 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 gjeldsmetoden samt skattemessig underskudd til fremføring. Ved beregningen benyttes nominell skattesats.

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. Utbytte innenfor opptjent resultat i eierperioden regnskapsføres i vedtaksåret.

### NOTE 1 Driftsinntekter

(Beløp i hele tusen NOK)	2009	2008
Salgsinntekter	1 340 582	1 429 412
Salgsinntekter fra datterselskaper	746 061	837 382
Andre inntekter	72 433	107 347
Andre inntekter fra datterselskaper	240 074	253 780
<b>Sum</b>	<b>2 399 150</b>	<b>2 627 921</b>

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

### NOTE 2 Tap på krav

(Beløp i hele tusen NOK)	2009	2008
Realisert tap Innkommet på tidligere avskrevne fordringer	1 761	957
Endringer i avsetning	-800	-166
<b>Netto kostnadsførte tap på krav</b>	<b>961</b>	<b>791</b>
Avsetning for tap 31.12.	1 796	2 596

### NOTE 3 Varer

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.09	31.12.08
Råvarer	92 219	123 922
Ferdigvarer	209 970	243 476
Nedskrivning for ukurans	-9 126	-10 415
<b>Sum</b>	<b>293 063</b>	<b>356 983</b>

### NOTE 4 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelser

#### LØNSKOSTNADER OG ANDRE SOSIALE KOSTNADER:

(Beløp i hele tusen NOK)	2009	2008
Lønninger inkl. bonus	477 590	481 383
Sosiale kostnader	73 118	67 593
Pensjonskostnader - innskuddsplaner	27 679	24 553
Pensjonskostnader - ytelsesplaner	46 903	27 277
Andre ytelser	9 510	8 036
<b>Lønnskostnader</b>	<b>634 800</b>	<b>608 842</b>
Gjennomsnittlig antall ansatte	907	870

#### GODTGJØRELSE TIL MEDLEMMER AV STYRET, BEDRIFTSFORSAMLING OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR

(Beløp i hele tusen NOK)	2009	2008
<b>ADM. DIR.</b>		
Lønn inkl. bonus	4 377 352	4 001 053
Annen godtgjørelse (fri bil m.v.)	183 556	126 379
Pensjonspremier	445 353	412 520
<b>STYRET</b>	<b>1 729 002</b>	<b>1 589 000</b>
<b>BEDRIFTSFORSAMLING</b>	<b>206 750</b>	<b>182 750</b>

### forts. NOTE 4 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelser

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 7).

Administrerende direktør inngår videre i et resultatavhengig bonussystem for konsernledelsen som er begrenset oppad til 50 prosent av avtalt årslønn.

Dersom ansettelsesforholdet opphører har administrerende direktør en klausul i kontrakten som gjør at ett års "konkurransekarantene" kan ilegges mot kompensasjon.

Jotun 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 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)	2009	2008
Lovpålagt revisjon	1 271	1 153
Andre attestasjonstjenester	-	-
Skatterelaterte tjenester	314	318
Andre tjenester	350	713
<b>Sum</b>	<b>1 935</b>	<b>2 184</b>

### NOTE 5 Spesifikasjon av andre driftskostnader

#### VESENTLIGE POSTER UNDER ANDRE DRIFTSKOSTNADER INKLUDERER IKKE LØNSKOSTNADER

(Beløp i hele tusen NOK)	2009	2008
Produksjonskostnader	71 195	87 992
Lagerkostnader	22 738	34 596
Transportkostnader	48 575	58 027
Salgskostnader	170 946	192 774
Teknisk service	10 885	8 825
Garantikostnader	49 216	19 665
Forskning og utvikling	80 608	85 411
Royalty	23 747	24 658
Restrukturering	33 100	-
Annet	89 728	14 908
<b>Sum</b>	<b>600 738</b>	<b>526 856</b>



## NOTE 6 Spesifikasjon av andre finanskostnader/inntekter

VESENTLIGE POSTERE UNDER ANDRE FINANSINNTEKTER			VESENTLIGE POSTERE UNDER ANDRE FINANSKOSTNADER		
(Beløp i hele tusen NOK)	2009	2008	(Beløp i hele tusen NOK)	2009	2008
Endring urealisert gevinst på sikring av metaller	151 068	-	Nedskrivning aksjer Jotun Iberica S.A.	-	26 482
Realisert tap på sikring av metaller	-41 865	-	Urealisert tap på sikring av metaller	-	142 515
Valutatap langsiktige fordringer datterselskap	-111 385	-	Realisert tap på sikring av metaller	-	26 242
Realisert gevinst sikring langsiktige fordringer datterselskap	115 162	-	Urealisert gevinst langsiktige fordringer datterselskap	-	-148 326
Utbytte fra andre	2 063	-	Realisert tap sikring langsiktige fordringer datterselskap	-	157 672
Andre valutagevinster	12 424	11 419	Andre valutatap	-	6 348
<b>Sum</b>	<b>127 467</b>	<b>11 419</b>	Andre finanskostnader	8 742	140
			<b>Sum</b>	<b>8 742</b>	<b>211 073</b>

## NOTE 7 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 60 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 4.

Jotun har etablert en innskuddsbasert pensjonsordning over drift for den delen av pensjonsgrunnlaget som går utover 12 ganger

folketrygdens Grunnbeløp (G). Denne forpliktelsen fremgår nederst i denne noten under betegnelsen andre pensjonsforpliktelser.

### Ytelsesplaner

I den kollektive pensjonsordningen oppnås en fremtidig pensjonsytelse på inntil 60 prosent av sluttlønn som enslig, begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens Grunnbeløp (G). Ordningen er samordnet med ytelse fra folketrygden. Ved årsskiftet 2009/2010 gjenstår det fem årganger med aktive medlemmer som opptjener pensjonsytelse.

I ordningene med netto pensjonsforpliktelser inngår forpliktelser for iverksatte og fremtidige pensjoner etter ordningen om avtalefestet pensjon (AFP), andre pensjonsforpliktelser finansiert over driften som omfatter avtalte og gjennomførte førepensjoner, ikke sikrede alderspensjoner, førepensjonsordninger for Jotuns toppledere og restforpliktelser i forbindelse med den avviklede ytelsesordningen for ansatte med pensjonsgrunnlag utover 12G.

### ANTALL AKTIVE OG PENSJONISTER I DE ULIKE ORDNINGENE

	2009	2008
<b>ORDNINGER MED NETTO PENSJONSMIDLER</b>		
Pensjonsordningen ytelse - aktive	108	126
Pensjonsordningen ytelse - pensjonister	605	624
<b>ORDNINGER MED NETTO PENSJONSFORPLIKTELSE</b>		
Alderspensjonister i usikrede ordninger	7	7
Førepensjonsavtaler - avtalte og iverksatte	56	24
Topplederordninger - aktive	9	9
Topplederordninger - pensjonister	5	4
Avtalefestet pensjon (AFP) - aktive	979	1 006
AFP - pensjonister	81	51
Ytelsesordning over drift	9	10

Med virkning fra og med 2002 besluttet Jotun å redusere perioden for resultatføring av estimatavik utover korridor og planendringer til tre år. Selskapet har benyttet ekstern aktuar til gjennomføring av årets pensjonsberegninger. Virkelig verdi av pensjonsmidlene er anslått pr. 31.12.2009. Pensjonsforpliktelsene er vurdert til virkelig verdi pr. 31.12.2009. Overfinansieringen i den fondsbaserte ordningen er vurdert og vil kunne benyttes til å finansiere fremtidige pensjonspremier.

## forts. NOTE 7 Pensjonskostnader

JOTUN A/S	2009		2008	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
(Beløp i hele tusen NOK)				
<b>BEVEGELSER PENSJONSFORPLIKTELSE INKL. ARB.G.AVGIFT</b>				
Pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	309 379	133 541	293 737	122 292
Årets pensjonsopptjening	2 031	16 647	2 362	9 086
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	12 249	5 541	13 090	5 583
Aktuarielt tap / (gevinst)	-23 508	1 215	20 220	8 444
Arbeidsgiveravgift ved innbetaling av pensjonsmidler	-957	-335	-780	-203
Pensjonsutbetalinger	-19 000	-11 907	-19 250	-11 661
<b>Pensjonsforpliktelser ved periodens slutt *</b>	<b>280 194</b>	<b>144 702</b>	<b>309 379</b>	<b>133 541</b>
<b>BEVEGELSER PENSJONSMIDLER</b>				
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	288 083	888	311 564	2 207
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	17 764	52	17 521	87
Aktuarielt (tap) / gevinst	-3 553	-24	-27 282	-10
Innbetalinger / (utbetalinger)	6 787	2 713	5 530	1 735
Pensjonsutbetalinger	-19 000	-2 631	-19 250	-3 131
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>290 081</b>	<b>998</b>	<b>288 083</b>	<b>888</b>
<b>AVSTEMMING BALANSEFØRTE FORPLIKTELSE/TILGODEHAVENDER</b>				
Netto pensjonsforpliktelse - overfinansiert (underfinansiert)	9 887	-143 704	-21 296	-132 653
Ikke resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	50 749	29 749	90 587	36 878
<b>Balanseførte - pensjonsmidler (forpliktelse)</b>	<b>60 636</b>	<b>-113 955</b>	<b>69 291</b>	<b>-95 775</b>
<b>PERIODENS PENSJONSKOSTNADER INKL. ARBEIDSGIVERAVGIFT</b>				
Årets pensjonsopptjening	2 031	16 647	2 362	9 086
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	12 249	5 541	13 090	5 583
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-17 764	-52	-17 521	-87
Resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	19 883	8 368	5 964	8 800
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>16 399</b>	<b>30 504</b>	<b>3 895</b>	<b>23 382</b>

\* - herunder usikrede ordninger

### ØKONOMISKE FORUTSETNINGER FOR BEREGNINGENE

(Beløp i hele tusen NOK)	2009	2008
Diskonteringsrente i %	4,40	4,35
Forventet avkastning i %	4,85-5,60	5,55-6,30
Lønnsregulering i %	4,00-4,25	4,25-4,50
Inflasjon / G-økning i %	4,00	4,25
Pensjonsregulering i %	1,50-4,25	2,00-4,50

\* - Beregningene er gjort med utgangspunkt i reelle pensjonsgrunnlag, pensjon og bestand pr. 01.01.2010.

### PENSJONSFORPLIKTELSE

JOTUN A/S	2009		2008	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
(Beløp i hele tusen NOK)				
Ytelsesordninger og andre usikrede ordninger	60 636	-113 955	69 291	-95 775
Andre pensjonsforpliktelser *	-	-8 353	-	-
<b>Som pensjonsforpliktelser</b>	<b>60 636</b>	<b>-122 308</b>	<b>69 291</b>	<b>-95 775</b>

\* Andre pensjonsforpliktelser se avsnitt 2 under innskuddsplaner.

## NOTE 8 Varige driftsmidler

	Tomter	Bygninger og anlegg	Maskiner, transportmidler og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
Anskaffelseskost 1.1.	14 469	448 432	575 194	62 700	1 100 795
Tilgang	-	7 916	24 846	16 774	49 536
Avgang	-	-	-9 364	-	-9 364
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>14 469</b>	<b>456 348</b>	<b>590 676</b>	<b>79 474</b>	<b>1 140 967</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	-	292 550	444 880	-3	737 427
Årets avskrivninger	-	12 576	33 738	-	46 314
Avgang ordinære avskrivninger	-	-	-7 348	6	-7 342
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>-</b>	<b>305 126</b>	<b>471 270</b>	<b>3</b>	<b>776 399</b>
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.</b>	<b>14 469</b>	<b>151 222</b>	<b>119 406</b>	<b>79 471</b>	<b>364 568</b>

<i>Økonomisk levetid</i>	<i>Inntil 25 år</i>	<i>Inntil 10 år</i>
<i>Avskrivningsplan</i>	<i>Lineær</i>	<i>Lineær</i>

## NOTE 9 Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Teknologi	Andre imm. eiendeler	Totalt
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Anskaffelseskost 1.1.	7 175	96 495	77 992	181 662
Tilgang	-	-	5 159	5 159
Avgang	-	-	-	-
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>7 175</b>	<b>96 495</b>	<b>83 151</b>	<b>186 821</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	6 184	96 495	32 296	134 975
Årets avskrivninger	987	-	10 628	11 615
Avgang ordinære avskrivninger	-	-	-	-
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>7 171</b>	<b>96 495</b>	<b>42 924</b>	<b>146 590</b>
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>40 227</b>	<b>40 231</b>

<i>Økonomisk levetid</i>	<i>Inntil 10 år</i>	<i>Inntil 10 år</i>	<i>Inntil 10 år</i>
<i>Avskrivningsplan</i>	<i>Lineær</i>	<i>Lineær</i>	<i>Lineær</i>

## NOTE 10 Aksjer i datterselskaper

### AKSJER EID DIREKTE AV MORSELSKAPET

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Jotun India Private Ltd.	Pune	India	INR	1 154 240	61 100 000	1 154 240	149 314	100,00
Jotun Iberica S.A.	Barcelona	Spania	EUR	9 103	86 845	9 103	140 001	100,00
Jotun Powder Coatings AS	Sandefjord	Norge	NOK	87 000	87 000	87 000	109 320	100,00
Jotun (Malaysia) Sdn.Bhd.	Kuala Lumpur	Malaysia	MYR	48 000	48 000 000	44 702	101 022	93,13
El-Mohandes Jotun S.A.E.	Kairo	Egypt	EGP	20 000	2 000 000	14 000	91 945	70,00
Jotun Paints (Europe) Ltd.	Flixborough	England	GBP	7 500	7 500 000	7 500	86 408	100,00
Jotun Paints (H.K.) Ltd.	Hong Kong	Kina	HKD	110 334	110 334 615	110 334	85 319	100,00
Scanox AS	Drammen	Norge	NOK	4 000	20 000	4 000	80 280	100,00
P.T. Jotun Indonesia	Jakarta	Indonesia	IDR	8 675	172 000	8 600	58 852	99,14
Jotun B.V.	Spijkenisse	Nederland	EUR	2 616	29 001	2 616	49 175	100,00
Jotun Paints Co. L.L.C.	Muscat	Oman	OMR	250	25 000	155	45 145	62,00
Jotun Australia Pty. Ltd.	Melbourne	Australia	AUD	11 550	16 050 001	11 550	45 026	100,00
Jotun Thailand Ltd.	Bangkok	Thailand	THB	84 000	84 000	80 186	44 285	95,46
Jotun Brasil Imp. Exp. & Industria de Tintas Lda.	Rio de Janeiro	Brasil	BRL	6 761	12 163 200	6 761	36 679	100,00
Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Ltd.	Hong Kong	Kina	HKD	77 390	2 000	38 695	34 231	50,00
Jotun Boya San. Ve Ticaret A.S.	Istanbul	Tyrkia	TRY	3 000	115 000	3 000	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 Italia S.p.A.	Trieste	Italia	EUR	2 632	509 099	2 632	29 925	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
Jotun Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	SGD	6 000	6 000 000	6 000	28 040	100,00
Jotun Paints (Malaysia) Sdn. Bhd.	Seremban	Malaysia	MYR	15 000	15 000 000	15 000	27 385	100,00
Jotun Paints Inc.	Belle Chasse	USA	USD	37 600	100	37 600	18 253	100,00
Jotun Polska Sp.oz.o.	Gdynia	Polen	PLN	8 400	15 000	8 400	16 564	100,00
Jotun Paints (Vietnam) Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	Vietnam	USD	2 309	-	2 309	15 563	100,00
Jotun (Deutschland) Gmbh	Hamburg	Tyskland	EUR	614	1 200	512	12 090	83,33
Jotun Libya J.S.Co.	Tripoli	Libya	LYD	2 200	65 000	1 760	8 770	80,00
Jotun F.Z.E.	Dubai	U:A.E	AED	4 000	4	4 000	6 637	100,00
Jotun Pakistan (Private) Limited	Karachi	Pakistan	PKR	76 284	2 761 349	76 284	6 424	100,00
Jotun Ireland Ltd.	Cork	Irland	EUR	640	487 409	640	5 500	100,00
Jotun Sverige AB	Gøteborg	Sverige	SEK	4 000	80 000	4 000	4 550	100,00
Jotun Paints OOO	St. Petersburg	Russland	RUB	17 000	17 000	17 000	3 814	100,00
Jotun Hellas Ltd.	Piraeus	Hellas	EUR	343	11 435	334	2 937	97,40
Jotun Danmark A/S	Kolding	Danmark	DKK	3 300	6 600	3 300	2 698	100,00
Jotun France S.A.	Paris	Frankrike	EUR	320	16 000	320	2 108	100,00
Jotun Insurance Cell	St. Peterport	Guernsey	GBP	121	1	121	1 350	100,00
Jotun Maroc SARL AU	Casablanca	Maroc	MAD	500	20 000	500	381	100,00
Lady Interiørmaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	120	1 000	120	120	100,00
Jotun Optimal Utendørsmaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	111	500	111	111	100,00
Drygolin Værbestandig Oljemaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	109	500	109	109	100,00
Aksjer eid av tredjemann for Jotun A/S							10 344	
<b>Sum</b>							<b>1 451 491</b>	

*Andel av stemmer tilsvare eierandel.*

cont. NOTE 10 Aksjer i datterselskaper

AKSJER EID AV DATTER- OG FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
<b>Jotun Powder Coatings AS</b>								
Jotun Powder Coatings (N) AS	Larvik	Norge	NOK	12 500	125 000	12 500	95 776	100,00
Jotun Toz Boya San ve.Ticaret A.S.	Istanbul	Tyrkia	TRY	23 600	23 600 000	23 600	75 831	100,00
Jotun Powder Coatings (Thailand) Ltd.	Bangkok	Thailand	THB	9 000	9 000	9 000	65 000	100,00
Jotun Powder Coatings (CZ) a.s.	Usti nad Labem	Tsjekkiske republikk	CZK	128 000	12 800	128 000	30 887	100,00
Jotun Powder Coatings (M) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	Malaysia	MYR	1 950	1 950 933	1 572	29 146	80,60
PT Jotun Powder Coatings Indonesia	Jakarta	Indonesia	IDR	30 343 803	121 000	30 343 803	20 048	100,00
Jotun Powder Coatings Pakistan (Pvt.) Ltd.	Lahore	Pakistan	PKR	175 990	6 000 000	164 023	11 501	93,20
Jotun Powder Coatings (India) Private Ltd.	Mumbai	India	INR	68 600	6 860 000	68 600	9 453	100,00
Jotun Powder Coatings Ltd.	Flixborough	England	GBP	700	1 000 000	700	6 064	100,00
Jotun Powder Coatings Bulgaria Ltd.	Sofia	Bulgaria	EUR	3	-	3	2 157	100,00
Jotun Powder Coatings L.L.L.	Kairo	Egypt	EGP	300	300	270	421	90,00
Jotun Powder Coatings (Vietnam) Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	Vietnam	VND	43 396 095	1 200 000	43 396 095	-	100,00
Andre poster							10 854	
<b>Sum</b>							<b>357 138</b>	
<b>Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Ltd.</b>								
Jotun COSCO Marine Coatings (Guangzhou) Co. Ltd.	Guangzhou	Kina	CNY	72 957	-	72 957	57 478	100,00
Jotun COSCO Marine Coatings (Qingdao) Co. Ltd.	Qingdao	Kina	CNY	25 945	-	25 945	21 875	100,00
<b>Jotun Paints (H.K.) Ltd.</b>								
Jotun Coatings (Zhangjiagang) Co. Ltd.	Zhangjiagang	Kina	CNY	89 387	-	89 387	70 063	100,00
<b>Jotun Paints Inc.</b>								
PRS Delaware LLC.	Belle Chasse	USA	USD	1 000	100	1 000	5 762	100,00
<b>Jotun B.V.</b>								
Jotun (Deutschland) Gmbh	Hamburg	Tyskland	EUR	614	1 200	102	2 615	16,67
Jotun Hellas Ltd.	Piraeus	Hellas	EUR	343	300	9	124	2,60
<b>Jotun U.A.E. Ltd. (L.L.C.)</b>								
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	Abu Dhabi	U.A.E.	AED	4 000	4 000	1 600	2 510	40,00
<b>Scanox AS</b>								
Butinox Futura Beis og Maling AS	Drammen	Norge	NOK	100	500	100	100	100,00
<b>Jotun Powder Coatings (N) AS</b>								
Jotun Powder Coatings L.L.L.	Cairo	Egypt	EGP	300	300	30	64	10,00
<b>Sum</b>							<b>160 591</b>	
<b>Sum</b>							<b>517 729</b>	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

Selskapene Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Ltd. og Jotun COSCO Marine Coatings (Guangzhou) Co. Ltd. eies 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 selskapets 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	Aksje-kapital	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	Sør Korea	KRW	11 140 000	557 000	5 570 000	31 953	50,00
Red Sea Paints Co. Ltd.	Jeddah	Saudi Arabia	SAR	9 500	9 500	3 800	21 995	40,00
Jotun Saudia Co. Ltd.	Yanbu	Saudi Arabia	SAR	9 000	9 000	3 600	17 278	40,00
Ratinjat Co. Ltd.	Jeddah	Saudi Arabia	SAR	13 000	13 000	5 200	13 248	40,00
Jotun Powder Coatings Saudi Arabia Co. Ltd.	Dammam	Saudi Arabia	SAR	7 320	73 200	2 196	11 385	30,00
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	YER	282 500	20 000	30 199	1 095	10,69
Aksjer eid av Jotun A/S for tredjepart.							(301)	
<b>Sum</b>							<b>205 583</b>	

AKSJER EID AV DATTER- OG FELLESKONTROLLERTE SELSKAPER

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje-kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
<b>Jotun Powder Coatings AS</b>								
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
<b>Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)</b>								
Jotun Powder Coatings Saudi Arabia Co. Ltd.	Dammam	Saudi Arabia	SAR	7 320	73 200	2 928	4 505	40,00
<b>Jotun Paints Co. L.L.C.</b>								
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	YER	282 500	20 000	52 828	1 617	18,70
<b>Jotun Saudia Co. Ltd.</b>								
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	YER	282 500	20 000	48 025	1 470	17,00
<b>Sum</b>							<b>73 659</b>	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

NOTE 12 Andre aksjer og andeler

(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 Ltd., England	Chesterfield	England	GBP	1 333	1 333	133	7 565	10,00
Diverse andre selskaper							68	
<b>Sum</b>							<b>15 813</b>	



**NOTE 13** Rentebærende gjeld

<b>LANG- OG KORTSIKTIG GJELD:</b>		
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>31.12.09</b>	31.12.08
Langsiktig gjeld	-	-
Kortsiktig lån	-	247 255
Kassakreditt	-	-
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>247 255</b>

**TREKKRETTIGHETER**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>31.12.09</b>	31.12.08
Ubenyttet del av korte og langsiktige kommitterte trekkrettigheter	1 225 000	1 225 000

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

Jotun har forhandlet frem nye kredittrammer med fire banker for til sammen NOK 810 mill med virkning fra august 2010. Disse rammene har forfall i 2013 (NOK 410 mill) og 2014 (NOK 400 mill).

Fasiliteten inneholder krav til minimum egenkapitalandel (25 prosent) og krav til maksimum netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA (3,75). Jotun har vært godt innenfor disse krav i 2009.

Det var ikke gjort trekk under fasilitetene pr. 31.12.2009.

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 forøvrig er i hovedsak kortsiktige ukommitterte kreditter som ikke tas med i likviditetsreserven.

**NOTE 14** Garantier**ØVRIGE GARANTIFORPLIKTELSER SOM IKKE ER REGNSKAPSFØRT:**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>31.12.09</b>	31.12.08
Garantier for skattetrekk	32 000	30 000
Letter of Comfort (på vegne av datterselskap)	1 088 745	1 312 303
Garantier for datterselskaper	25 715	157 231
Kausjoner for kunder mm og garantier for Jotun A/S	8 800	8 400
<b>Sum</b>	<b>1 155 260</b>	<b>1 507 934</b>

**NOTE 15** Annen kortsiktig gjeld

<b>AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER INKLUDERT I ANNEN KORTSIKTIG GJELD:</b>		
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>31.12.09</b>	31.12.08
Garantiavsetninger	73 797	54 628
Andre avsetninger	26 571	46 804

**GARANTIAVSETNINGER**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>31.12.09</b>	31.12.08
Avsetning for tap 1.1.	54 628	76 864
Realiserte krav / oppløsning i året	-30 047	-41 901
Årets kostnadsførte tap	49 216	19 665
<b>Avsetning for tap 31.12.</b>	<b>73 797</b>	<b>54 628</b>

**ANDRE LANGSIKTIGE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>2009</b>	2008
Andre avsetninger for forpliktelser	48 488	-

Årets avsetning er knyttet til restrukturingskostnader. Totalt er det kostnadsført NOK 60 mill på dette prosjektet.

Kostnaden antas å påløpe i perioden 2011 til 2014.

**NOTE 16** Skatt

<b>BETALBAR SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Ordinært resultat før skattekostnad	436 666	375 487
Permanente forskjeller	-134 368	-154 965
Endring midlertidige forskjeller	-74 256	127 560
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>228 042</b>	<b>348 082</b>
<b>Betalbar skatt på årets resultat (28%)</b>	<b>63 852</b>	<b>97 463</b>
<b>ÅRETS SKATTEKOSTNAD</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	63 852	97 463
Skatt i utlandet, ikke kreditfradrag	22 556	15 054
Brutto endring utsatt skatt	20 792	-35 717
Korrigerings tidligere år	2 159	183
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>109 359</b>	<b>76 983</b>
Norsk andel av skatter	37 647	28 435
Utenlandsk andel av skatter	71 712	48 548
<b>BETALBAR SKATT I BALANSEN</b>	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
Betalbar skatt på årets resultat	63 852	97 463
Skatteeffekt av ytet konsernbidrag	-8 680	-
Skyldig skatt tidligere år / forskuddsbetalt	38 283	24 192
Kildeskatter til gode	-39 975	-34 223
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>53 480</b>	<b>87 432</b>
<b>SPESIFIKASJON AV GRUNNLAG FOR UTSATT SKATT:</b>		
Anleggsmidler	33 261	23 780
Omløpsmidler	15 311	5 028
Kortsiktig gjeld	-142 285	-310 732
Langsiktig gjeld (pensjonsforpliktelser)	-113 955	-
<b>Sum</b>	<b>-207 668</b>	<b>-281 924</b>
<b>Utsatt skatt</b>	<b>58 147</b>	<b>78 939</b>

**SAMMENHENG MELLOM SKATTEKOSTNAD OG SKATT BEREGNET SOM GJENNOMSNIITTLIG NOMINELL SKATTESATS PÅ RESULTAT FØR SKATT:**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>Beløp</b>	<b>%</b>
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	122 266	28
Effekt av kreditfradrag og korrigeringer tidligere år	25 618	6
Skatt på utbytter, royalty og renter	-	-
Effekt av permanente forskjeller	-38 526	-9
Effekt av goodwill avskrivninger og andre eliminerings	-	-
Avvik i skattesatser og andre poster	-	-
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>109 358</b>	<b>25</b>

## NOTE 17 Egenkapital

(Beløp i hele tusen NOK)	Aksjekapital	Annen egenkapital	Årsresultat	Sum
<b>Egenkapital 01.01.2008</b>	102 600	2 638 117	-	2 740 717
Årsresultat	-	-	298 504	298 504
Avsatt utbytte	-	-	-205 200	-205 200
Disponeringer	-	93 304	-93 304	-
<b>Egenkapital 31.12.2008</b>	102 600	2 731 421	-	<b>2 834 021</b>
Årsresultat	-	-	327 307	327 307
Avsatt utbytte	-	-	-225 720	-225 720
Disponeringer	-	101 587	-101 587	-
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	102 600	2 833 008	-	<b>2 935 608</b>

### FRI EGENKAPITAL

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.09	31.12.08
Selskapets frie egenkapital	2 498 195	2 413 285

## NOTE 18 Aksjekapital og aksjonærinformasjon Jotun A/S

### AKSJEKAPITALEN I JOTUN A/S PR. 31.12.09 BESTÅR AV FØLGENDE AKSJEKLASSER:

(Beløp i hele tusen NOK)	Antall	Pålydende	Balansført
A-aksjer	114 000	300	34 200
B-aksjer	228 000	300	68 400
<b>Sum</b>	<b>342 000</b>	<b>300</b>	<b>102 600</b>

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

### EIERSTRUKTUR

#### ANTALL AKSJONÆRER PR. 31.12.09 VAR 551. DE STØRSTE AKSJONÆRENE VAR:

Aksjonærer	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel %	Stemmeandel %
Lilleborg AS	41 981	103 446	<b>145 427</b>	42,50	38,20
Odd Gleditsch AS	11 416	36 009	<b>47 425</b>	13,90	11,00
Mattisberget AS	25 038	86	<b>25 124</b>	7,30	18,30
Leo Invest AS	2 986	8 184	<b>11 170</b>	3,30	2,80
Abrafam Holding AS	3 364	4 315	<b>7 679</b>	2,20	2,80
Odd Gleditsch Fargehandel AS	-	6 750	<b>6 750</b>	2,00	0,50
ACG AS	-	5 548	<b>5 548</b>	1,60	0,40
Elanel AS	3 009	2 353	<b>5 362</b>	1,60	2,40
Bjørn Ekdahl	1 872	3 431	<b>5 303</b>	1,60	1,60
Taco Invest AS	-	5 234	<b>5 234</b>	1,50	0,40
Odd Gleditsch Jr.	4 879	143	<b>5 022</b>	1,50	3,60
Live Invest AS	4 051	547	<b>4 598</b>	1,30	3,00
Kofreni AS	131	4 094	<b>4 225</b>	1,20	0,40
Bjørn Ole Gleditsch	26	3 679	<b>3 705</b>	1,10	0,30
Pina AS	-	3 443	<b>3 443</b>	1,00	0,30
Conrad Wilhelm Eger	1 171	2 155	<b>3 326</b>	1,00	1,00
Jill Beate Gleditsch	-	3 172	<b>3 172</b>	0,90	0,20
Odd Gleditsch d.y.	27	3 143	<b>3 170</b>	0,90	0,20
Anne Cecilie Gleditsch	5	3 161	<b>3 166</b>	0,90	0,20
Frederikke Eger	1 000	2 084	<b>3 084</b>	0,90	0,90
<b>Sum 20 største</b>	<b>100 956</b>	<b>200 977</b>	<b>301 933</b>	88,30	88,50
<b>Sum øvrige</b>	<b>13 044</b>	<b>27 023</b>	<b>40 067</b>	11,70	11,50
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>114 000</b>	<b>228 000</b>	<b>342 000</b>	100,00	100,00

## forts. NOTE 18 Aksjekapital og aksjonærinformasjon Jotun A/S

### 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	<b>8 457</b>
Einar Abrahamsen	Styremedlem	3 364	4 317	<b>7 681</b>
Richard Arnesen	Styremedlem	1 862	3 272	<b>5 134</b>
Nicolai A. Eger	Styremedlem	1 110	5 183	<b>6 293</b>
Birger Amundsen	Styremedlem	-	2	<b>2</b>
Terje V. Arnesen	Styremedlem	-	1	<b>1</b>
Olav Christensen	Formann bedr. for.	3 009	2 355	<b>5 364</b>
Bjørn Ole Gleditsch	Bedr.for.medlem	26	10 429	<b>10 455</b>
Thomas Gleditsch	Bedr.for.medlem	27	5 551	<b>5 578</b>
Sven Nicolai Eger Eppeland	Bedr.for.medlem	84	550	<b>634</b>
Nils Petter Ekdahl	Bedr.for.medlem	1 872	940	<b>2 812</b>
Morten Fon	Adm. dir.	8	19	<b>27</b>

Det foreligger ingen opsjoner for erverv av aksjer.

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

	Datterselskap		Felleskontrollerte selskaper	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
(Beløp i hele tusen NOK)				
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>				
Andre langsiktige fordringer	937 809	1 088 948	112 223	34 314
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>937 809</b>	<b>1 088 948</b>	<b>112 223</b>	<b>34 314</b>
<b>FORDRINGER</b>				
Kundefordringer	158 073	172 771	8 970	19 833
Andre kortsiktige fordringer	125 472	190 657	46 858	40 703
<b>Sum finansielle anleggsmidler og fordringer</b>	<b>1 221 354</b>	<b>1 452 376</b>	<b>168 051</b>	<b>94 850</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>				
Leverandørgjeld	57 664	83 075	17 048	13 765
Annen kortsiktig gjeld	72 207	39 870	130 626	71 251
<b>Sum gjeld</b>	<b>129 871</b>	<b>122 945</b>	<b>147 674</b>	<b>85 016</b>

## NOTE 20 Spesifikasjon kontantstrømpstilling

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.09	31.12.08
<b>ENDRING VARELAGER, KUNDER OG LEVERANDØRGJELD</b>		
Varelager	63 920	-72 987
Kundefordringer	43 461	-22 373
Leverandørgjeld	-41 887	54 769
<b>Sum varelager, kunder og leverandørgjeld</b>	<b>65 494</b>	<b>-40 591</b>
<b>ENDRING ANDRE TIDSAVGRENSNINGSPOSTER</b>		
Andre kortsiktige fordringer	69 827	-110 248
Betalbar skatt	-33 952	-4 761
Skyldig offentlige avgifter	4 198	17 097
Annen kortsiktig gjeld	-75 837	34 197
Andre avsetninger for forpliktelser	48 488	141 215
<b>Sum andre tidsavgrensninger</b>	<b>12 724</b>	<b>77 500</b>

## 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 etter beste estimat 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 2010.

Det er blitt foretatt undersøkelser på en rekke fabrikker vedrørende miljøforhold i grunnen, 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, planlagt fjerning av deponier på Vera samt opprydding i grunnen i forbindelse med fremtidig nedleggelse av fabrikkene på Manger og Fredrikstad i Norge. Det er foretatt avsetninger etter beste estimat.

## NOTE 22 Finansielle instrumenter og risikostyring

### Policy for finansiell sikring:

#### Sikring av kontantstrømmer i valuta

Jotun har som policy å sikre forventede kontantstrømmer i valuta mot valutavsvingninger. Risikoen i kontantstrømmer de nærmeste åtte måneder skal sikres 80-100 prosent. Risikoen i perioden 8-16 måneder kan sikres med 0-40 prosent.

#### Sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet

Jotun har som policy å ikke valutasikre langsiktige lån til datterselskap. Jotun A/S sikrer heller ikke sine egenkapitalandeler i utenlandske selskaper mot valutavsvingninger. Jotun har som policy at selskaper skal finansiere seg i egen valuta.

#### Sikring av renterisiko

Jotun har som policy å ha flytende rente på sine lån. Dersom markedsituasjonen tilsier det eller det skjer større låneopptak, skal rentesikring vurderes.

#### Sikring av prisisiko på råvarene sink og kobber:

Jotun har som policy å sikre råvareprisisiko knyttet til sink og kobber som er hovedbestanddeler i metallbeskyttende malinger og malinger til skipsskrog. Sikringene skal dekke inngåtte maling-kontrakter. Enkelte type kontrakter, særlig knyttet til leveranser til skipsbygging, er av langsiktig karakter, og sikring av denne type kontrakter kan foregå opp til tre år frem i tid.

#### Styring og kontroll av finansiell risiko:

#### Sikring av kontantstrømmer i valuta

Jotun A/S har driftsrelaterte valutastrømmer knyttet til egen operativ virksomhet, samt dividende, renteinntekter, lisensinntekter og inntekter fra konsernserviceavgifter fra selskapene ute.

For å sikre Jotun A/S mot fluktusjoner i valutakurser benyttes terminkontrakter og opsjoner som sikringsinstrumenter pr. 31.12.09 har Jotun A/S både terminkontrakter og opsjoner. Den samlede sikring-porteføljen er vist i følgende tabell.

### SIKRING AV KONTANTSTRØMMER I VALUTA

(Beløp i hele tusen NOK)

	Kontraksverdi ved årets slutt	Urealisert gevinst/tap(-)
Sikring av valutainntekter	480 500	27 000
Sikring av valutakostnader	235 400	-14 700
<b>Sum</b>		<b>12 300</b>

Som sikringsinstrument er hovedsakelig benyttet valutaterminer. Opsjoner er også benyttet i noe grad. Alle sikringsinstrumenter har forfall i løpet av 2010 med majoritet av forfall de første seks måneder.

Tabellen viser samlet sikring av kontantstrømmer for Jotun A/S. Samlet urealisert gevinst på sikringene var for Jotun A/S ved årsskiftet NOK 12,3 mill. Gevinsten vil bli realisert gjennom de åtte første månedene av 2010.

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 (sikringsbokføring). Verdiendringer på urealiserte sikringer tas ikke til resultat.

#### Sikring av kortsiktige lån til utenlandsk virksomhet:

Jotun A/S yter lån til utenlandske datterselskaper i valuta. De fleste lånene er langsiktige. For å sikre morselskapet mot fluktusjoner i valutakurser ble det inntil oktober 2009 gjort valutasikringer gjennom bruk av valuta-swaper. Fra november 2009 er policy endret slik at det kun skal gjøres sikringer for kortsiktige lån. Langsiktige lån skal ikke sikres.

Jotun A/S har pr 31.12.09 lånesikringer for kortsiktige lån til datterselskaper (valuta-swaper) med motverdien NOK 166,5 mill, og en urealisert gevinst på NOK 3,7 mill ved årets slutt.

Realisert og urealisert tap/vinning på sikringene tas til finansresultat i Jotun A/S. Realisert og urealisert valutatap/gevinst på kortsiktige og langsiktige lån tas på samme måte til finansresultatet i Jotun A/S.

## forts. NOTE 22 Finansielle instrumenter og risikostyring

#### Sikring av prisisiko 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 112,2 mill, basert på avtalte råvarepriser og USD kurs 31.12.09.

Råvaresikringene i Jotun A/S har sin motpost i faktiske råvarekjøp

i Jotun A/S og i 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.

Tabellen viser sikringene (regnet i NOK mill til priser og kurser pr. årets slutt), gjennomsnittlige sikringspriser og urealiserte tap:

### SIKRINGSTRANSAKSJONER AV KOBBER- OG SINKPRISER FOR JOTUN A/S OG DATTERSELSKAPER

(Beløp i hele tusen NOK)

	Kontraksverdi ved årets slutt	Urealisert gevinst/tap(-)
Sikring av kobberpriser	82 500	800
Sikring av sinkpriser	29 600	7 800
<b>Sum</b>	<b>112 200</b>	<b>8 600</b>

Som sikringsinstrument er benyttet forwardkontrakter. Sikringsinstrumenter har hovedsaklig forfall i løpet av 2010 med en mindre andel i 2011.

I regnskapet for Jotun A/S bokføres realisert og urealisert tap/vinning på sikringene.

I 2009 ble det realisert gevinst på råvareprissikringene på til sammen NOK 109,2 mill i regnskapet for Jotun A/S. Dette må ses i sammenheng med at det ble avsatt NOK 142,5 mill til urealisert tap ved utgangen av 2008. Dette tapet ble tatt over resultatet i 2008. Med stigende råvarepriser i 2009, har det faktiske realiserte tapet på sikringene blitt

vesentlig mindre. Gevinsten på NOK 109,2 mill er derfor en tilbakeføring av en for stor avsetning som ble gjort i 2008. I regnskapet for Jotun A/S er det ført som finansresultat.

Virkelig verdi er basert på spot valutakurser hentet fra Reuters på balansedagen. Beregning av virkelig verdi av derivater er foretatt i konsernets finanssystem og sammenholdt med opplysninger fra de eksterne banker som er motparten i forretningene. Virkelig verdi på råvarepris - derivater er hentet fra LME (London Metal Exchange) på balansedagen.

### SIKRINGSTRANSAKSJONENES RESULTATEFFEKT:

(Beløp i hele tusen NOK)

	Effekter 2009
Effekt på driftsresultat	-81 500
Effekt på finansresultat	5 400
<b>Sum</b>	<b>-76 100</b>



Til generalforsamlingen i  
 Jotun A/S

### Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for Jotun A/S for regnskapsåret 2009, som viser et overskudd på kr 327 307 000 for morselskapet og et overskudd på kr 604 255 000 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.

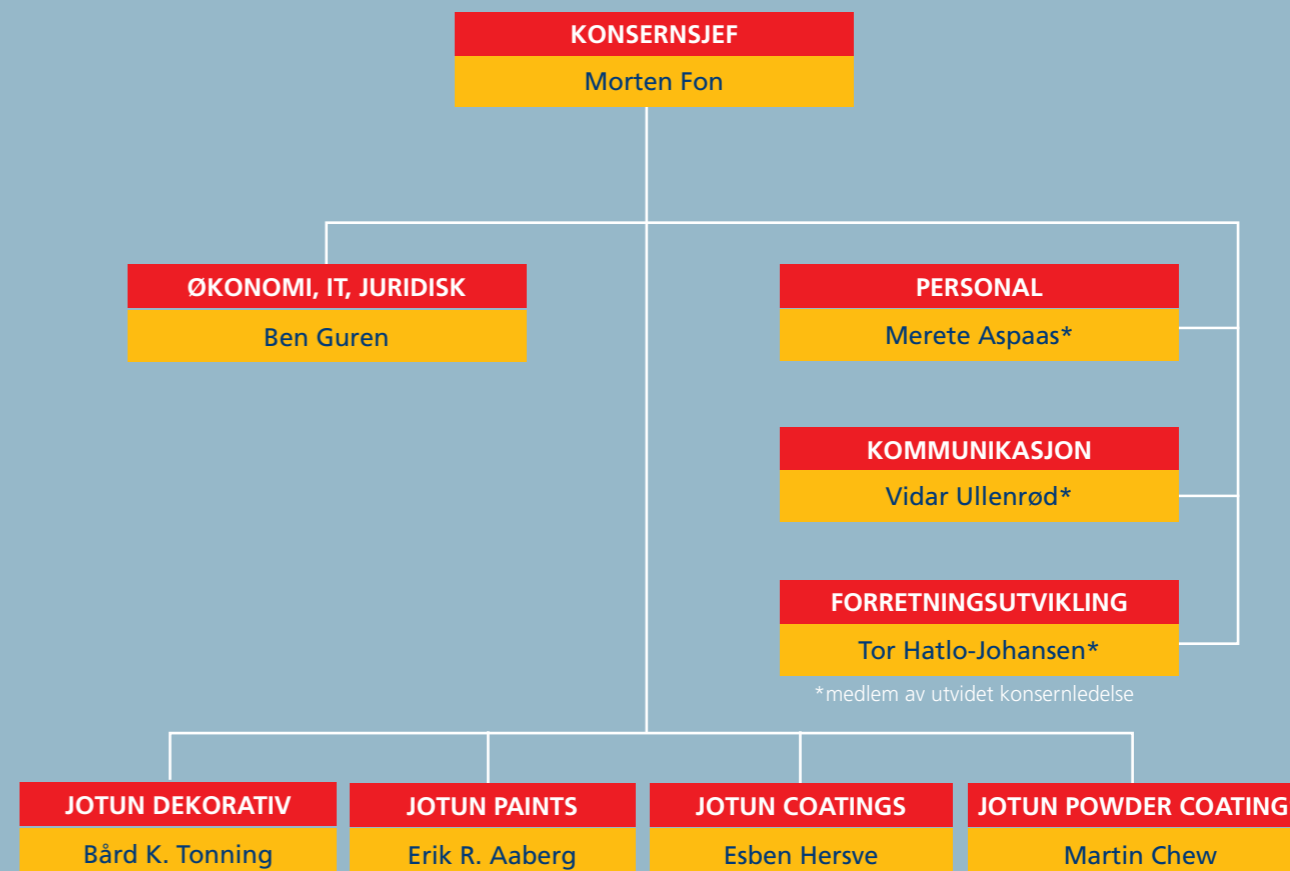
Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2009 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, 16. februar 2010  
 ERNST & YOUNG AS

Eirik Tandrevold  
 statsautorisert revisor

## JOTUN-KONSERNET



STYRET
Odd Gleditsch d.y., <i>Leder</i>
Birger Amundsen
Dag J. Opedal
Einar Abrahamsen
Nicolai A. Eger
Richard Arnesen
Terje V. Arnesen
Torkild Nordberg

BEDRIFTSFORSAMLING
Olav Christensen, <i>Leder</i>
Bjarte Erstad
Bjørn Mellem
Bjørn Ole Gleditsch
Hilde Myrberg
John Jørgensen
Kristin Olstad Schea
Nils Petter Ekdahl
Ole Anton Bakke
Sven Nicolai Eger Eppeland
Thomas Gleditsch
Thore Kristiansen



[www.jotun.com](http://www.jotun.com)