



 ÅRSRAPPORT 2007



# LEDENDE PÅ VERDENSBASIS

**JOTUN ER ET AV VERDENS LEDENDE SELSKAPER INNEN MALING OG PULVERLAKKER. VI HAR 71 SELSKAPER OG 39 PRODUKSJONSANLEGG FORDELT PÅ ALLE VERDENSDELER. I TILLEGG HAR JOTUN AGENTER, SALGSKONTORER OG DISTRIBUTØRER I OVER 70 LAND.**

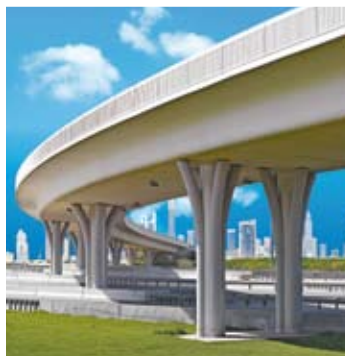
Jotun-konsernet består av fire divisjoner, hver med sine spesifikke produkter, segmenter og geografiske ansvarsområder.

**JOTUN DEKORATIV** har segmentansvar for Jotuns dekorative virksomheter som maling-, beis- og lakkprodukter til håndverks- og gjørdet-selv-markedet i Skandinavia.

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

**JOTUN COATINGS** har globalt segmentansvar for marine- og industrimalinger. Ansvaret omfatter også dekorative malinger i lokalmarkeder i Europa og utvalgte markeder i Asia.

**JOTUN POWDER COATINGS** har globalt segmentansvar for dekorative og funksjonelle pulverlaker til industriell korrosjonsbeskyttelse og estetisk overflatebehandling av metall.



Ras Al Khor bridge, Dubai



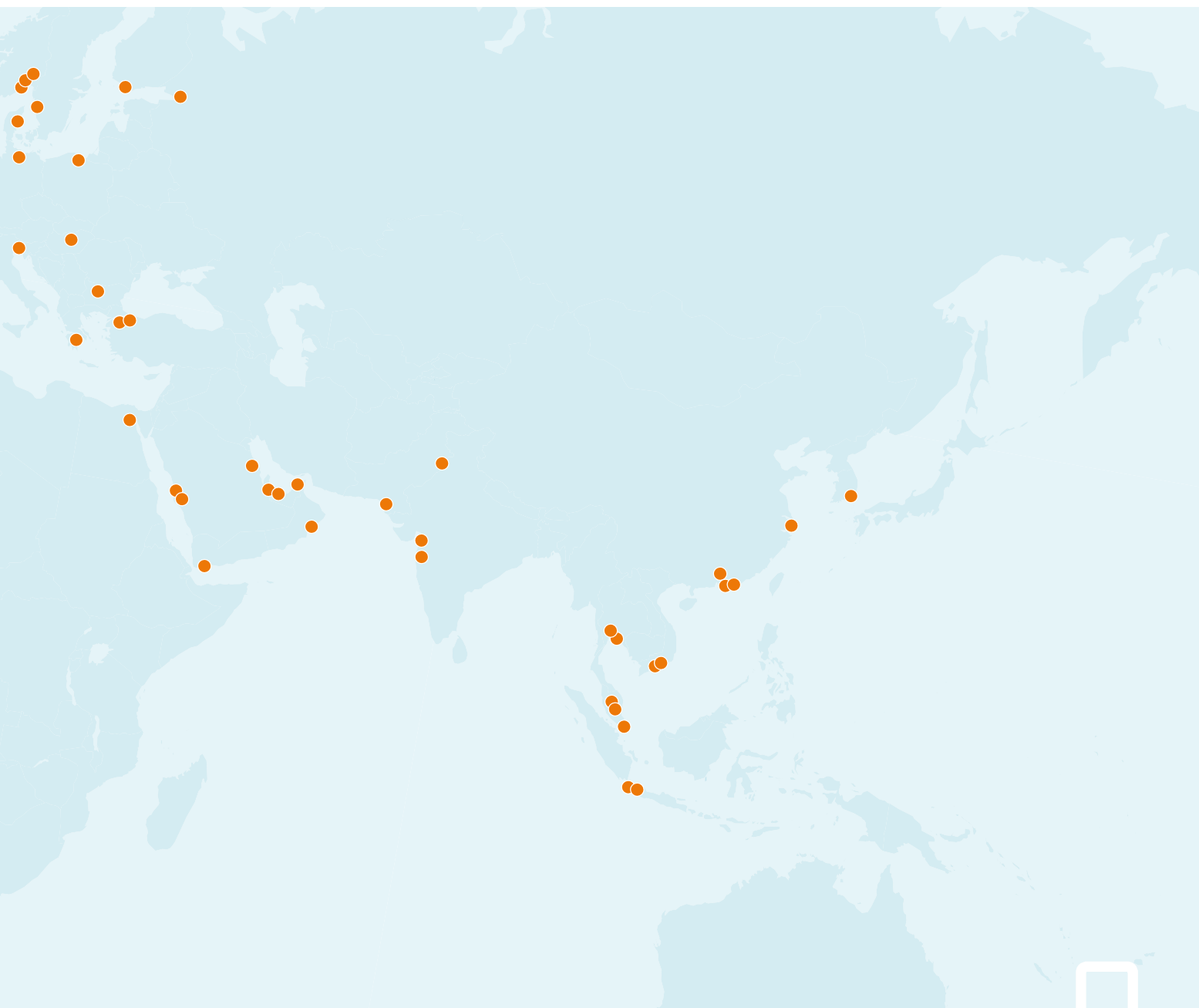
Liberty of the Seas



Regatta, Jakarta/Indonesia



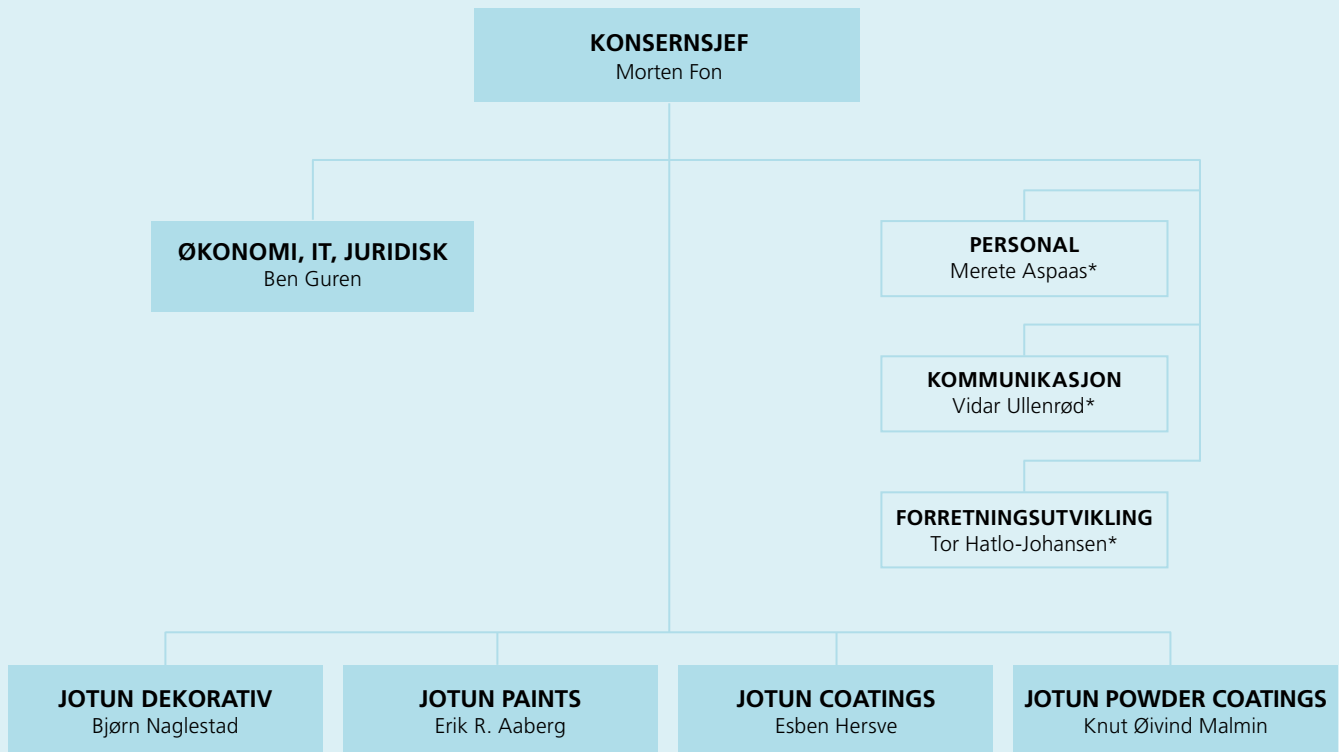
The Al Nasr Palace, Dubai



## INNHOLD

LEDENDE PÅ VERDENSBASIS	2	BALANSE	12
JOTUN-KONSERNET	4	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	14
NØKKELTALL KONSERN	5	REGNSKAPSPRINSIPPER	15
STYRETS BERETNING	7	NOTER	17
RESULTATREGNSKAP	11	REVISJONSBERETNING	34

# JOTUN-KONSERNET



## STYRET

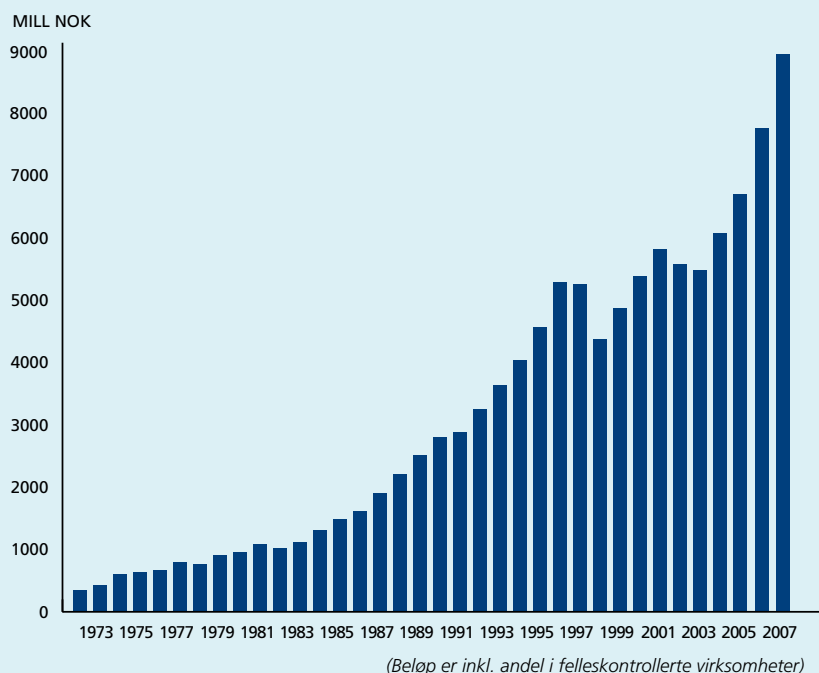
Odd Gleditsch d.y., leder  
Einar Abrahamsen  
Richard Arnesen  
Terje V. Arnesen  
Nicolai A. Eger  
Thore Kristiansen  
Torkild Nordberg  
Dag J. Opedal

## BEDRIFTSFORSAMLING

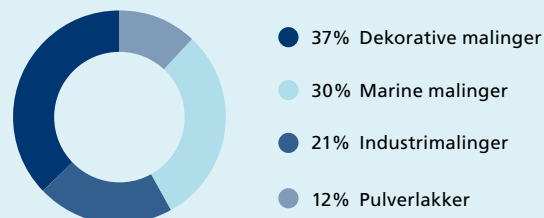
Olav Christensen, leder  
Birger Amundsen  
Ole Anton Bakke  
Fredrikke Eger  
Bjørn Ole Gleditsch  
Thomas Gleditsch  
John Jørgensen  
Bjørn Mellem  
Leif Moe  
Hilde Myrberg  
Kristin Olstad Schea  
Erling Fredrik Sørhaug

\*MEDLEM AV UTVIDET KONERNLEDELSE

## OMSETNING



## SEGMENTER



## NØKKELTALL KONSERN

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

	2007	2006	2005	2004	2003
<b>OMSETNING</b>					
Driftsinntekter	<b>8 872</b>	7 733	6 710	6 075	5 476
Driftsinntekter utenfor Norge i %	<b>78</b>	76	74	73	73
<b>RESULTAT</b>					
Driftsresultat	<b>804</b>	645	535	493	431
Resultat før skattekostnad	<b>768</b>	585	490	471	418
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<b>691</b>	443	188	480	313
<b>LØNNSOMHET</b>					
Totalkapitalens rentabilitet i %	1) <b>15,1</b>	12,8	12,0	12,5	12,0
Avkastning på anvendt kapital i %	2) <b>22,2</b>	18,4	16,9	17,1	17,3
Driftsmargin i %	3) <b>9,1</b>	8,3	8,0	8,1	7,7
Egenkapitalens rentabilitet i %	4) <b>18,1</b>	13,0	12,6	12,9	9,6
<b>KAPITALFORHOLD PER 31.12.</b>					
Sum eiendeler	<b>5 994</b>	5 636	5 121	4 540	4 089
Investeringer i immat. eiendeler og varige driftsmidler	<b>290</b>	278	431	257	207
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	<b>3 126</b>	2 987	2 811	2 578	2 509
Egenkapitalandel i %	<b>52,1</b>	53,2	54,9	56,8	61,4
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv andel i felleskontrollerte virksomheter	<b>5 241</b>	4 754	4 437	4 080	3 934
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv 100% i felleskontrollerte virksomheter	<b>5 886</b>	5 331	5 009	4 738	4 481

## NØKKELTALLDEFINISJONER

1) Totalkapitalens rentabilitet i % =  $\frac{\text{Ordinært resultat før skattekostnad} + \text{finanskostnader}}{\text{Gjennomsnittlig bokført verdi eiendeler}} \times 100$

2) Avkastning på anvendt kapital i % =  $\frac{\text{Ordinært resultat før skattekostnad} + \text{finanskostnader}}{\text{Gjennomsnittlig bokført verdi eiendeler} - \text{rentefri gjeld}} \times 100$

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

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



## 1. HOVEDAKTIVITETER

Jotuns virksomhet omfattet ved utgangen av 2007, 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 skips- 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 og funksjonelle pulverlaker til industriell korrosjonsbeskyttelse og estetisk overflatebehandling av metall.

Jotun har et verdensomspennende nettverk og er representert på alle kontinenter gjennom datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter. Konsernet består av 71 selskaper fordelt på 37 land, inkludert 39 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

Vilkårene for videre drift er til stede, og regnskapet for 2007 er avlagt under denne forutsetning.

### Resultater

Konsernets samlede driftsinntekter var på NOK 8 872 millioner, mot NOK 7 733 millioner i 2006. De fleste av konsernets virksomhetsområder har hatt en tilfredsstillende utvikling gjennom 2007. Virksomheten og omsetningen har gjennom året blitt påvirket av råvareprisutviklingen på sentrale råvarer samt av valutautviklingen. Den sterke norske kronen i 2007 har påvirket konsernets omsetning og resultat i negativ retning, blant annet som følge av omregningen av utenlandsvirksomheten til norske kroner.

Konsernet oppnådde et resultat før skatt på NOK 768 millioner, mot NOK 585 millioner i 2006. Samlet skatt for 2007 var på NOK 214 millioner, mot NOK 209 millioner i 2006. Konsernets resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser, var NOK 553 millioner, mot NOK 376 millioner i 2006.

Morselskapet, Jotun A/S, oppnådde et resultat før skatt på NOK 466 millioner, mot NOK 461 millioner i 2006. Etter samlet skatt på NOK 92 millioner viser morselskapets regnskap et overskudd på NOK 374 millioner, mot NOK 327 millioner i 2006.

### Forskning og utvikling

Konsernet driver løpende forsknings- og utviklingsarbeid sentralt ved hovedkontoret i Sandefjord og i regionale laboratorier utenfor Norge.

I 2007 er det i konsernregnskapet utgiftsført NOK 153 millioner til forskning og utvikling. Tilsvarende tall for 2006 var NOK 138 millioner.



### Finansiell stilling, kapitalstruktur og risiko

Konsernet er utsatt for risiko knyttet til kreditt, rentesatser, råvarepriser og valutakurser i sin ordinære forretningsdrift, og styrer mot en akseptabel risiko innenfor disse områdene.

For å redusere nevnte risiki har Jotun etablert rutiner for valuta- og råvaresikring, og for kredittvurdering av kunder.

Netto rentebærende gjeld ved utløpet av 2007 var NOK 82 millioner, mot NOK 229 millioner per 31.12.2006.

Hovedrisikoen hva gjelder valutakurser er knyttet til USD og USD-relaterte valutaer, samt til Euro. Konsernet sikrer valutakursrisikoen i konsernets balanseregnskap og netto kontantstrømmer gjennom valutalån, terminkontrakter, valutaswaps og opsjoner. Mandatet for valutasikring er noe utvidet i løpet av 2007 for å styrke forutsigbarheten og redusere effektene av valutaeksponeringen.

Konsernets samlede investeringer i 2007 var på NOK 290 millioner.

Jotun A/S hadde på vegne av konsernet kassekreditter og andre kommitterte korte og lange kredittlinjer på til sammen NOK 1 275 millioner per 31.12.2007. Det var ingen trekk på disse kredittlinjene ved utgangen av året. Samtidig hadde Jotun



Fra venstre: Richard Arnesen, Terje V. Arnesen, Dag J. Opedal, Einar Abrahamsen, Nicolai A. Eger, Odd Gleditsch d.y., Torkild Nordberg og Thore Kristiansen.

A/S likvide plasseringer (kontanter, bankinnskudd og lignende) på totalt NOK 504 millioner, noe som tilsier at selskapet har en god finansiell stilling.

Konsernets netto kontantstrøm i 2007 var NOK 320 millioner, mot NOK 108 millioner i 2006. Kontantstrøm fra den operasjonelle driften var på NOK 691 millioner. Rapportert kontantstrøm i konsernet er påvirket av den sterke norske kronen gjennom 2007. Ved omregning av utenlandsaktiviteten til norske kroner har rapportert kontantstrøm blitt påvirket av valutaomregningseffekter som ikke har hatt direkte kontanteffekt for konsernet.

Konsernets egenkapitalandel var på 52,1 prosent ved utgangen av året, mot 53,2 prosent året før.

Jotun A/S og konsernets likviditet og soliditet anses som tilfredsstillende.

#### Disponering av resultatet

Jotun A/S kan vise til et netto overskudd på NOK 374 075 000 for 2007. Styret foreslår følgende anvendelse av overskuddet for generalforsamlingen:

Avsetning til aksjeutbytte (NOK 600 per aksje)	NOK 205 200 000
Til annen egenkapital	NOK 168 875 000
Sum anvendelse	NOK 374 075 000

Jotun A/S' frie egenkapital ved utgangen av 2007 utgjør NOK 2 353 millioner, mot NOK 2 217 millioner året før.

### 3. MARKEDET

#### Jotun Dekorativ

Divisjonen kan vise til nok et år med økning i salgsvolum i 2007. Likevel er det en rekke forhold, blant annet økt andel av handelens egne merker i markedet, samt endring i distribusjonsstruktur i handelen, som har ført til reduksjon av marginene og dermed negativ innvirkning på resultatet. Oppmerksomhet rundt økt inntjening er kontinuerlig til stede innenfor de ulike funksjonene i divisjonen.

Divisjonen arbeider med en tilpasning til handelens utvikling i distribusjonsstruktur, fra frittstående butikker til sterke, profesjonelle butikkjeder og byggvarehus. Dette er viktig for fortsatt å være handelens foretrukne leverandør.

Divisjonen har oppnådd økt effektivitet innen intern produksjon og distribusjon. Forbedringsarbeid basert på Lean-prinsipper ble introdusert i 2006, og gevinster som følge av dette arbeidet ble tatt ut i 2007. Blant annet har initiativene ført til en kapasitetsøkning på hele 20 prosent uten at det er foretatt investeringer av betydning. Videre har en rekke av de frittstående varelagene blitt avvirket uten at dette har gått på bekostning av leveringsevnen.

Jotun er avhengig av høy innovasjonstakt ved å lansere nye eller forbedrede produkter for å beholde den sterke posisjonen som leverandør av merkevarer. I 2007 ble Lady Easy Clean lansert, et vaskbart høykvalitetsprodukt innenfor Lady-serien. Dette produktet er blitt godt mottatt i markedet i tillegg til at det ble "Best i test" i en undersøkelse foretatt av Teknologisk Institutt (TI).

Mot slutten av 2007 måtte Jotun dessverre trekke tilbake et produkt fra markedet pga. manglende lagringsstabilitet. Takket være divisjonens kontinuerlige utvikling av teknologi og nye produkter, kunne Jotun umiddelbart lansere et veltestet, nytt produkt, Lady Interiør Tre, som dekker kundenes behov.

Jotuns sterke kompetanse innenfor forskning og utvikling, samt salg og markedsføring basert på forbrukerinnsett, gjør at divisjonen står godt rustet til å møte en stadig mer krevende kundebase og økt konkurranse i markedet.

### Jotun Paints

Jotun Paints har hatt nok et år med sterk vekst i omsetning og inntjening, særlig i segmentene Decorative Paints og Protective Coatings. I Sørøst-Asia er salgsovergangen betydelig, ledet av enhetene i Malaysia, Indonesia og Vietnam. Salgsovergangen i de relativt nye dekorative markedene i Indonesia og Vietnam er oppmuntrende. Midtøsten kan vise til en solid salgsovergang og resultatforbedring i forhold til fjoråret. Jotun fortsetter å besitte en ledende posisjon i de fleste segmentene hvor divisjonen er etablert.

God økonomisk vekst i Midtøsten har ført til svært høy byggeaktivitet. Konkurransen øker imidlertid også i dette markedet. Jotun skal ligge i forkant hva gjelder produkt- og konseptutvikling for å møte den økte konkurransen.

Konseptene rundt Multicolor fargeblandingssystem er ett av Jotuns konkurransefortrinn. Antall Multicolor-sentre, enten frittstående eller som "Shop in shop"-løsninger, øker både i Midtøsten og i Asia. Videre er det investert i flere "Jotun inspirasjonssentre", som er frittstående spesialbutikker med kompetent personell som gir råd om farger og innredning til bolighus.

Markedet og kundene i Midtøsten og Sørøst-Asia utvikler seg mer i takt med det man ser i vesten, og som et resultat av dette ble merkevaren "Lady" introdusert i Midtøsten i 2007 og merkevaren "Majestic" videreutviklet i Sørøst-Asia. Dette er produktserier hvor egenskaper som svak lukt og vaskbarhet er fremtredende. Merkevaren Jotashield for utvendig beskyttelse av mur og betong, er dessuten videreutviklet med nye varianter og egenskaper som har sikret sterk vekst i markeder som Spania, Tyrkia, Nord-Afrika, Midtøsten og Asia.

Virksomheten i Midtøsten og Asia er også rettet mot salg av deko-

orative og rusthindrende malinger til store konstruksjonsprosjekter. Dette som følge av stadig større prosjekter og mer profesjonelle aktører. En rekke nye store prosjekter med internasjonale arkitekter og entreprenører er sikret i 2007.

Jotun har tradisjonelt hatt suksess med å gå inn i markeder der utviklingen er i et tidlig stadium. Dette er, sammen med organisk vekst, bærebjelker i konsernets strategi. Blant annet i Nord-Afrika og i Levanten synes mulighetene på sikt å være store, og divisjonen utreder for tiden inntreden i utvalgte markeder i disse områdene.

Divisjonen har de senere år nytt godt av å være til stede i markeder med høykonjunktur og økonomisk vekst, noe som har bidratt til de gode resultatene. Jotuns fremtidige suksess vil avhenge av evnen til organisk vekst og til å etablere effektive distribusjonsnettverk i markeder der Jotun allerede har en høy markedsandel.

Produksjonsanleggene i divisjonen holder i hovedsak god standard. Anlegget i Egypt har gjennomgått betydelig oppgradering i 2007. I Saudi-Arabia og Libya er det igangsatt fabrikkprosjekter for vann- og tynnbare malinger, som vil stå ferdig i 2009.

### Jotun Coatings

Divisjonen kan vise til nok et år med solid ekspansjon. Både omsetning og resultat økte i 2007. Nettverksstrukturen og spesielt det marine markedets egenart er kapitalkrevende, og den høye veksten krever økte ressurser og investeringer, noe som påvirker resultatet og kontantstrømmen.

Segment Marine er i fremgang og styrket sin posisjon i 2007. I nybyggingssektoren ble Jotun foretrukket for et betydelig antall flere skip enn i fjor. Dette skyldes dels økt aktivitet i markedet, men også divisjonens stadig tettere og mer profesjonelle tilnæringsmåte overfor kundene. Av konkrete tiltak kan nevnes lansering av "Team No. 1", som er et spesialtilpasset treningsprogram for å øke kompetansen innenfor teknisk service globalt. Videre er det nå på plass et nytt dataverktøy som hjelper det marine segmentet til å ha oversikt og til å håndtere kundeinformasjon på en mer profesjonell måte enn før.

Segment Protective Coatings vokser og utvikler seg i stor fart, særlig i Nordøst-Asia og Midtøsten. Etterspørselen etter beskyttelsessystemer innenfor energi- og byggebransjen øker, og det er viktig for Jotun å være til stede der aktiviteten er høy. Det er etablert et tverrnasjonalt "Offshore Concept Team" med base i Singapore, som skal drive med markeds- og kundeanalyser for å koordinere en økt satsning mot olje- og gasssegmentet. Dette viser at Jotun nyter godt av sitt vel etablerte samarbeid på tvers av grenser innenfor stadig nye områder. Jotun har tradisjon for å gå inn i markeder på et tidlig stadium, så også innenfor segment Protective Coatings.

Økt vekst fører til behov for investeringer i nye produksjonsanlegg og oppgradering av eksisterende. Nye, moderne anlegg i India, Tyrkia samt Korea er under oppføring. Videre utredes etablering av fabrikk-anlegg i Russland og Brasil, økning i produksjonskapasitet i Kina, samt et nytt anlegg for leveranser til Singapore. I tillegg til dette kommer behov for vedlikehold og økt kapasitet i flere eksisterende anlegg. Investeringsbehovet for divisjonen er dermed høyt i årene som kommer.



### Jotun Powder Coatings

Jotun Powder Coatings viste i 2006 positive resultater som følge av en omstrukturering. Denne positive trenden er styrket i 2007. Vekst har funnet sted i India, Thailand, Malaysia, Norge og Tsjekkia, der sistnevnte nyter godt av høy eksportandel til Russland.

Divisjonen har de senere årene blitt tettere integrert i konsernet, fra å være mer frittstående. Dette har vist seg å være fruktbart for divisjonens virksomhet og, ikke minst, positivt for de ansatte. Jotun Powder Coatings arbeider nå i økende grad tett med divisjon Paints og divisjon Coatings for levering av totalløsninger innenfor våtmaling og pulverlaker til olje- og gassindustrien og store byggeprosjekter verden over.

Jotun Powder Coatings utreder, i likhet med andre av Jotuns forretningsområder, inntreden i nye markeder med høyt potensial.

Markedene divisjonen er til stede i, er preget av høy konkurranse, både fra internasjonale aktører og mindre, lokale produsenter som nyter godt av et lavt kostnadsnivå sammenlignet med Jotun. I en slik situasjon er produkt differensiering en av nøklene til suksess, og det arbeides stadig med lansering av nye høykvalitetsprodukter, samt spesialtilpasninger til kundenes behov.

## 4. HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

### Målsettinger og aktiviteter

Jotun er inne i en utvikling hvor produksjonsvolumene øker og det planlegges og bygges fabrikker flere steder. Her ligger det utfordringer og muligheter som kan utnyttes på en fremtidsrettet måte hvor både økonomi, HMS og samfunnsansvar ivaretas.

Endringsviljen og -evnen styres av fleksibilitet og handlekraft. I dette ligger arbeidsprosesser, struktur, kultur, mangfold, kompetanse, virkelighetsforståelse og kommunikasjon. For at Jotun skal ha et godt utgangspunkt for utvikling og vekst, er det viktig at det arbeides systematisk med det utvikles læring, kompetanse og kunnskap internt og i samspill med omgivelsene.

Konsernet legger stor vekt på å sikre at tiltak som iverksettes for å forbedre lønnsomheten, ikke går på bekostning av HMS.

De ni inspeksjonene som HMS-medarbeiderne utførte i 2007, viser at de fleste av konsernets fabrikker, laboratorier og lagre er i overensstemmelse med akseptable HMS-standarder. Noen anlegg må imidlertid oppgraderes, og tiltaksplaner for utbedring er formulert. Styret understreker viktigheten av kontinuerlig forbedring av HMS-arbeid og -tiltak.

### Kostnader

Samlede omkostninger for HMS-aktivitet og -tiltak viser en svak nedadgående utvikling i den siste femårsperioden. Størsteparten av nedgangen skyldes lavere driftskostnader knyttet til avfallshåndtering. De HMS-relaterte driftsutgifter gikk ned i 2007, til NOK 24 millioner. Mer gjenvinning og sortering har ført til reduserte kostnader i forbindelse med avfallshåndtering.

De HMS-relaterte investeringene var på totalt NOK 14,1 millioner (ned fra 19,5 millioner i 2006).

### Arbeidsmiljø

#### Konsern

I 2007 ble konsernet rammet av tre tragiske ulykker, hvorav to med dødsfall. En operatør ved Jotun Powder Coatings Pakistan ble skadet i forbindelse med en brann i fabrikken og døde etter en tid på grunn av komplikasjoner. En ansatt ved Jotun Paints Yemen døde i en bilulykke i februar. Vaktmannen, også ved Jotun Paints Yemen, pådro seg alvorlige skader etter at hovedporten ved anlegget løsnet og falt over ham.

Sykefraværet de seneste fem årene har vist en svak stigning med en topp på 1,9 prosent i 2006. Sykefraværet i 2007 var på 1,8 prosent. Det totale sykefraværet er normalt noe høyere enn tallene viser, da det lave sykefraværet blant annet kan forklares ut fra ulike sykkelønsordninger, ansettelsesforhold samt registrering av sykefravær ved anleggene.

Det ble registrert 63 skader med fravær mot 77 i 2006. Frekvensen av skader, med én dags fravær eller mer, pr én million arbeidstimer (H-verdi), var på 6,1 mot 7,9 i 2006. Totalt medførte dette at 1 592 arbeidsdager gikk tapt, mot totalt 1 311 i 2006.

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

#### Jotun A/S

Ser man på utviklingen av sykefraværet for Jotun A/S i samme periode, er utviklingen svakt nedadgående med en topp på 5,3 prosent i 2003. Sykefraværet i 2007 var på 4,5 prosent. Av dette sykefraværet utgjør langtidsfravær over 83 prosent. Jotun A/S har de siste to årene hatt et sykefravær som er lavere enn snittet for medlemsbedriftene i Norsk Industri.

### Miljø

Utslipp til luft består av støv fra pulverlakkproduksjonen og støv og løsemidler fra malingsproduksjonen. Forbruket av løsemidler har vært stigende de siste fem årene, og det er en klar sammenheng mellom produksjonsvolum og løsemiddelforbruket. Totalt 70 500 tonn løsemidler ble brukt i 2007 sammenlignet med 59 700 i 2006.

De siste fem årene har avfallsmengden økt og også her er det en sammenheng mellom avfallsmengder og produksjonsvolumer. Konsernet genererte 15 700 tonn avfall i 2007, hvorav 5 800 tonn var klassifisert som farlig avfall. Dette innebærer en økning fra 2006 da 15 500 tonn avfall ble generert og der 5 800 tonn av dette var klassifisert som farlig.

Produksjonen sto for totalt 77 200 tonn vannbaserte utslipp (mot 69 900 tonn i 2006). Av dette ble 45 400 tonn rensert (mot 46 400 i 2006). Utviklingen av vannbasert utslipp er svakt nedadgående med en topp på 83 100 tonn i 2004. Bedre rutiner og planlegging av produksjon har gitt positive resultater.

I seks tilfeller anser myndighetene utslipp i offentlige kloakk-systemer fra konsernets fabrikker som et lokalt problem. Totalt NOK 2,6 millioner ble investert i tiltak for å forebygge eller redusere negativ miljøpåvirkning (en oppgang fra NOK 1,9 millioner i 2006). Disse tiltakene omfattet utstyr for reduksjon av avfallsmengde og rensing av prosessvann.

## Fremtidige utfordringer

Jotun ser alvorlig på alle personskader og har et klart mål om nulltoleranse. Færre skader og redusert fravær er i seg selv god økonomi og kan måles direkte i form av reduserte kostnader. Minst like viktig er imidlertid den generelle bedringen i kvalitet på alle områder som oppnås gjennom presisjon, samt et godt og trygt arbeidsmiljø. Som et ledd i et målrettet arbeid, opprettet Jotun i 2007 to interne opplæringsprogram for å øke oppmerksomheten på HMS. Disse er viktige satsingsområder for å forebygge situasjoner som fører til skade på mennesker eller miljø.

I 2007 ble arbeidet med en vedlikeholdsstandard påbegynt, og utrulling av systemet vil skje i 2008. Dette er en kulturrendring som stiller nye krav til lokal kompetanseheving.

## 5. MANGFOLD

En av Jotuns kjerneverdier er respekt. Dette innebærer blant annet verdsettelse av at mennesker er forskjellige og at vi bygger organisasjoner og team på tvers av kultur og kjønn. Denne delen av bedriftskulturen har vært, og er, ett av Jotuns konkurransefortrinn, og kommer til uttrykk i et bredt samarbeid og ansettelse av interne medarbeidere på tvers av landegrenser. De fleste av Jotuns selskaper har lederteam satt sammen av personer fra mer enn én nasjon, og de fleste har kvinner i ledende posisjoner. Som eksempel kan nevnes at både i Egypt og Dubai har kvinner fabrikklederrollen.

I 2007 var to av ni medlemmer i utvidet konsernledelse kvinner. I Jotun A/S er kvinneandelen i stillinger med personalansvar, på 15 prosent. Dette er en nedgang fra både fjoråret (20 prosent) og fra 2004 og 2005 (25 prosent). Jotun er ikke fornøyd med den negative utviklingen som her ses. På den annen side ses en økning i andel kvinner av fagarbeiderne. Kvinnene utgjør 8,3 prosent av fagarbeiderne mot 7,5 prosent i 2006. Andelen kvinner blant kontormedarbeidere er uendret fra fjoråret (31 prosent).

Sandefjord, 15. februar 2008

I styret for Jotun A/S

Odd Gleditsch d.y.  
Styrets leder

Einar Abrahamsen

Terje V. Arnesen

Richard Arnesen

Torkild Nordberg

Nicolai A. Eger

Dag J. Opedal

Thore Kristiansen

Morten Fon  
Administrerende direktør

## 6. VEKST OG FREMTIDSUTSIKTER

Den gode, underliggende, økonomiske veksten på verdensbasis gjennom 2007 forventes å avta i 2008. Konsernet har hovedvekten av sin virksomhet i markeder som fortsatt ventes å vise god vekst. Økonomien i USA forventes å utvikle seg svakere i 2008. Markedene i Europa forventes å vise stabil og moderat vekst. Solide veksttall antas fortsatt oppnådd både i Midtøsten og i Asia i 2008.

Det er fortsatt usikkerhet knyttet til USD-utviklingen i 2008 som følge av markedssignalene som foreligger for USA. For konsernet har utviklingen i USD fortsatt en vesentlig betydning, selv om konsernets valutastrømmer gjennom de siste par årene har utviklet seg i retning av en bedre balanse mellom USD og andre sentrale valutaer.

Oljeprisen ligger fremdeles på et historisk høyt nivå, noe den også forventes å gjøre gjennom 2008. Enkelte metallbaserte råvarer, spesielt kobber og sink, har stabilisert seg på høye nivåer, og det forventes fortsatt høye priser i 2008.

Svingningene i markedene, renter, valutaer og råvarer utfordrer Jotuns retningslinjer for bruk av sikringsinstrumenter.

Gjennom 2008 legges til grunn at Jotun vil styrke sine markedsposisjoner, noe som vil innebære videre vekst i volum og muligheter for ytterligere bedring av resultat for året.

Jotun har en solid markedsposisjon i Skandinavia, Midtøsten og Asia. Jotuns strategi er fortsatt å styrke posisjonen i disse regionene gjennom organisk vekst. For å sikre fortsatt vekst i Jotun, investeres aktivt i ressursoppbygging både teknologisk, prosess teknisk, personellmessig og i markedsutvikling.

Jotun-konsernets bredde både geografisk og når det gjelder forretningsområder, gir redusert sårbarhet for svingninger i enkeltmarkeder. Erfaring tilsier at det sannsynligvis vil bli konsolidering innenfor noen av Jotuns forretningsområder. Jotun har den økonomiske styrken som skal til for å tilpasse seg endrede markedsbetingelser og for å sikre videre ekspansjon.

Med basis i igangsatte tiltak for å forbedre effektiviteten samt Jotuns sterke markedsposisjoner, er styret av den oppfatning at konsernet vil oppnå et tilfredsstillende resultat i 2008.

# RESULTATREGNSKAP

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	Jotun A/S		Konsern	
		2007	2006	2007	2006
<b>Driftsinntekter</b>	1,2	<b>2 406 806</b>	2 205 199	<b>8 872 209</b>	7 732 966
Beholdningsendring ferdigvarer		4 968	-77 358	24 854	59 132
Varekostnad	4	1 271 583	1 230 605	4 866 001	4 158 973
Lønnskostnad	5,7	503 850	446 599	1 337 329	1 232 225
Avskrivninger	8	63 602	63 987	226 032	221 749
Tap på krav	3	-460	361	22 959	34 764
Andre driftskostnader	6	455 319	372 574	1 590 984	1 381 176
<b>Driftsresultat</b>		<b>107 944</b>	168 431	<b>804 051</b>	644 947
Utbytte/konsernbidrag fra datterselskaper		184 893	142 242	-	-
Utbytte fra felleskontrollerte virksomheter		107 311	105 788	-	-
Renteinntekter		62 270	43 127	29 773	12 848
Andre finansinntekter		9 756	21 490	46 874	31 104
Rentekostnader		-4 129	-18 747	-53 940	-60 495
Andre finanskostnader		-1 649	-1 563	-59 173	-43 542
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>466 396</b>	460 768	<b>767 585</b>	584 862
Skattekostnad	14	-92 322	-133 568	-214 107	-209 101
<b>Resultat før minoritetsandeler</b>		<b>374 075</b>	327 200	<b>553 478</b>	375 761
Minoritetens andel av årets resultat	15	-	-	-76 642	-45 136
<b>Årsresultat</b>		<b>374 075</b>	327 200	<b>476 836</b>	330 625
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>					
Avsatt til utbytte	15	205 200	171 000	-	-
Annen egenkapital	15	168 875	156 200	-	-
<b>Sum anvendelse</b>		<b>374 075</b>	327 200	-	-

# BALANSE

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	Jotun A/S		Konsern	
		31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
<b>EIENDELER</b>					
<b>ANLEGGSMIDLER</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
Utsatt skattefordel	14	43 222	25 259	103 753	93 656
Andre immaterielle eiendeler	8	54 513	67 448	114 509	151 141
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>97 735</b>	92 707	<b>218 262</b>	244 797
<b>Varige driftsmidler</b>					
Tomter	8	14 469	14 469	108 097	99 480
Bygninger og anlegg	8	156 024	164 865	651 211	689 176
Maskiner, transportmidler og inventar	8	132 113	146 089	515 048	590 189
Anlegg under utførelse	8	32 385	17 751	196 418	82 513
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>334 991</b>	343 174	<b>1 470 775</b>	1 461 358
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
Aksjer i datterselskaper	9	1 212 874	1 125 353	-	-
Aksjer i felleskontrollerte virksomheter	10	172 377	180 137	-	-
Andre aksjer og andeler	11	16 162	7 972	8 291	8 009
Pensjonsmidler	7	66 876	63 959	85 081	83 480
Andre langsiktige fordringer	18	828 352	849 465	36 493	38 603
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 296 641</b>	2 226 886	<b>129 865</b>	130 092
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 729 367</b>	2 662 767	<b>1 818 902</b>	1 836 247
<b>OMLØPSMIDLER</b>					
<b>Varer</b>	4	<b>283 996</b>	272 611	<b>1 368 182</b>	1 359 787
<b>Fordringer</b>					
Kundefordringer	3,18	184 761	258 347	1 749 900	1 694 456
Andre kortsiktige fordringer	18	175 216	172 124	226 745	235 117
<b>Sum fordringer</b>		<b>359 977</b>	430 471	<b>1 976 645</b>	1 929 573
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>504 433</b>	186 539	<b>830 557</b>	510 398
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 148 406</b>	889 621	<b>4 175 384</b>	3 799 758
<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 877 773</b>	3 552 388	<b>5 994 287</b>	5 636 005



## BALANSE

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	Jotun A/S		Konsern	
		31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>					
<b>EGENKAPITAL</b>					
<b>Innskutt egenkapital</b>					
Aksjekapital	15,16	102 600	102 600	102 600	102 600
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>102 600</b>	102 600	<b>102 600</b>	102 600
<b>Opptjent egenkapital</b>					
Annen egenkapital	15	2 638 117	2 469 241	2 839 732	2 763 668
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 638 117</b>	2 469 241	<b>2 839 732</b>	2 763 668
Minoritetsinteresser	15	-	-	183 239	120 518
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 740 717</b>	2 571 841	<b>3 125 571</b>	2 986 786
<b>GJELD</b>					
<b>Avsetning for forpliktelser</b>					
Pensjonsforpliktelser	7	82 860	77 600	108 846	107 924
Utsatt skatt	14	-	-	16 393	22 989
Andre avsetninger for forpliktelser		-	-	-	119
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>82 860</b>	77 600	<b>125 240</b>	131 032
<b>Annen langsiktig gjeld</b>					
Gjeld til kredittinstitusjoner	12,17	-	-	61 807	56 567
Rentefri langsiktig gjeld		-	-	42 493	35 201
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>-</b>	-	<b>104 300</b>	91 768
<b>Kortsiktig gjeld</b>					
Lån	18	233 671	162 864	394 089	407 024
Kassekreditt	21	-	-	292 736	275 858
Leverandørgjeld	18	217 010	207 275	880 511	829 331
Betalbar skatt	14	92 192	100 130	154 037	133 941
Skyldig offentlige avgifter		88 189	81 085	113 372	107 972
Avsatt utbytte	15	205 200	171 000	205 200	171 000
Annen kortsiktig gjeld	13,18	217 935	180 593	599 231	501 293
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 054 197</b>	902 947	<b>2 639 176</b>	2 426 419
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 137 057</b>	980 547	<b>2 868 716</b>	2 649 219
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>3 877 773</b>	3 552 388	<b>5 994 287</b>	5 636 005

Sandefjord, 15. februar 2008

I styret for Jotun A/S

Odd Gleditsch d.y.  
Styrets leder

Einar Abrahamsen

Terje V. Arnesen

Richard Arnesen

Torkild Nordberg

Nicolai A. Eger

Dag J. Opedal

Thore Kristiansen

Morten Fon  
Administrerende direktør

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	Jotun A/S		Konsern	
		31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>					
Årsresultat		374 075	327 200	476 836	330 625
Endring i utsatt skatt	14	-17 963	1 427	-16 693	-2 065
Tap(+) / gevinst(-) ved salg av anleggsmidler		-9 906	-1 511	-5 144	-8 566
Avskrivninger	8	63 602	63 987	226 032	221 749
Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	19	71 936	18 972	-12 659	-223 135
Endring innlån/utlån konsernkontosystem		79 832	93 843	-	-
Endring i garantiavsetninger	13	33 649	-3 355	30 068	2 983
Endring i andre tidsavgrensingsposter	19	-6 915	33 504	101 617	93 336
Omregningsdifferanser		-	-	-108 650	27 689
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>588 310</b>	534 067	<b>691 407</b>	442 616
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>					
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		2 251	3 209	9 555	23 142
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	8	-43 874	-74 720	-290 148	-277 505
Utbetalinger vedr. invest. i datter-/felleskontr. virk.		-78 902	-134 606	-	-
Endring i andre investeringer og utlån		21 109	-54 888	227	-3 613
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-99 416</b>	-261 005	<b>-280 366</b>	-257 976
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>					
Innbetalinger ved opptak av ny gjeld		-	-	160 927	343 632
Nedbetaling av gjeld		-	-96 787	-143 530	-270 483
Utbetaling av utbytte		-171 000	-153 900	-171 000	-153 900
Inn-/utbetalinger av konsernbidrag		-	31 711	-	-
Endring i minoritetsinteresser	15	-	-	62 721	4 464
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-171 000</b>	-218 976	<b>-90 882</b>	-76 287
<b>Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>317 894</b>	54 086	<b>320 159</b>	108 353
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.		186 539	132 453	510 398	402 044
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.</b>		<b>504 433</b>	186 539	<b>830 557</b>	510 397
Rest ubenyttede trekkrettigheter per 31.12.	21	1 275 000	1 275 000	1 275 000	1 275 000

**Grunnleggende prinsipper – vurdering og klassifisering**

Selskapsregnskapet for Jotun A/S samt konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk gjeldende per 31. desember 2007. For å gjøre årsregnskapet lettere å lese er enkelte av postene i regnskapsoppstillingen sammendratt. Ytterligere spesifisering er gjort i notene. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

Selskaps- og konsernregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper som transaksjonsprinsippet, opptjeningsprinsippet, sammenstillingsprinsippet og forsiktighetsprinsippet.

**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.

**Konsolidering av datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter**

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 samt felleskontrollerte virksomheter. I felleskontrollerte virksomheter har Jotun A/S etter avtale felles kontroll med andre eiere. Datterselskapene konsolideres fullt ut linje for linje, og felleskontrollerte virksomheter er konsolidert med konsernets eierandel linje for linje i 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. Nyervervede datterselskaper konsolideres fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås, og avhendede datterselskaper konsolideres frem til avhendelsestidspunktet. Alle interne transaksjoner samt gjeld og tilgodehavender mellom selskapene, er eliminert. Urealisert fortjeneste i varebeholdninger som skriver seg fra interne leveranser i konsernet, er eliminert i konsernets varebeholdning og driftsresultat.

**Eliminering av aksjer i datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter**

Oppkjøpsmetoden er brukt som konsolideringsprinsipp ved eliminering av aksjer i datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter. Dette innebærer at morselskapets kostpris for aksjer i datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter 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.

**Utbytter fra datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter**

Utbytter inntektsføres i morselskapets regnskap i vedtaksåret.

**Datterselskaper i land med høy inflasjon**

I datterselskaper i land med høy inflasjon, i Jotuns tilfelle Jotun Toz Boya San. ve. Ticaret AS og Jotun Boya San. ve. Ticaret AS, Tyrkia, er regnskapene utarbeidet i selskapenes funksjonelle valutaer, henholdsvis Euro og US dollar. Det innebærer at eiendeler og gjeld er vurdert med utgangspunkt i historisk kostpris i ovennevnte valutaer.

**Behandling av minoritetsinteresser**

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

**Salgsinntekter**

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

**Vurdering og klassifisering av balanseposter**

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

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

**Segmentinformasjon**

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

**Offentlige tilskudd**

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

**Finansielle instrumenter**

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

**Sikring av kontantstrømmer**

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

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

#### *Sikring av virkelig verdi*

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

#### **Aksjer, obligasjoner og andre verdipapirer**

Markedsbaserte aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter klassifisert som omløpsmidler, vurderes til virkelig verdi i tråd med regnskapslovens § 5–8. Andre verdipapirer under omløpsmidler vurderes etter porteføljeprinsippet. Porteføljen styres bevisst som en enhetlig gruppe og blir derfor kun verdikorrigert dersom den samlede beholdningen har en lavere verdi enn anskaffelseskost. 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 malingindustri.

#### **Varige driftsmidler / avskrivninger**

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

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

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

#### **Varebeholdninger**

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

#### **Leieavtaler**

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

#### **Valuta**

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

#### **Kundefordringer**

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

#### **Usikre forpliktelser**

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

#### **Utsatt skatt og skattekostnad**

Skattekostnaden nyttes 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. 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 utlignes bare i den grad utligningsadgang følger skattereglene.

#### **Kontantstrømoppstilling**

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



**NOTE 1 SALGSINTEKTER PER VIRKSOMHETSOMRÅDE OG GEOGRAFISK OMRÅDE***(Beløp i hele tusen NOK)*

<b>Virksomhetsområder</b>	<b>Jotun Dekorativ</b>	<b>Jotun Coatings</b>	<b>Jotun Paints</b>	<b>Jotun Powder Coatings</b>	<b>Totalt</b>
Salgsinntekter 2007	1 696 511	4 082 919	2 000 668	1 001 377	<b>8 781 475</b>
Salgsinntekter 2006	1 628 456	3 304 292	1 765 262	928 743	7 626 753

<b>Geografiske områder</b>	<b>Europa</b>	<b>Midtøsten/ Fjerne Østen</b>	<b>USA</b>	<b>Andre</b>	<b>Totalt</b>
Salgsinntekter 2007	4 445 126	3 828 594	73 835	433 920	<b>8 781 475</b>
Salgsinntekter 2006	4 032 534	3 108 356	82 501	403 362	7 626 753

**NOTE 2 DRIFTSINTEKTER***(Beløp i hele tusen NOK)*

	<b>Jotun A/S</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>2007</b>	2006	<b>2007</b>	2006
Salgsinntekter	1 453 972	1 380 477	8 781 475	7 626 753
Salgsinntekter fra datterselskaper	689 473	599 947	-	-
Andre inntekter	95 207	75 669	90 734	106 214
Andre inntekter fra datterselskaper	168 154	149 106	-	-
<b>Sum</b>	<b>2 406 806</b>	2 205 199	<b>8 872 209</b>	7 732 966

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

**NOTE 3 TAP PÅ KRAV***(Beløp i hele tusen NOK)*

	<b>Jotun A/S</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>31.12.07</b>	31.12.06	<b>31.12.07</b>	31.12.06
Avsetning for tap 1.1.	3 332	3 900	191 152	190 421
Realisert tap / oppløsning i året redusert for inngåtte tidligere avskrevne fordringer	-440	-929	-34 944	-34 034
Årets kostnadsførte tap	-460	361	22 959	34 764
<b>Avsetning for tap 31.12.</b>	<b>2 432</b>	3 332	<b>179 167</b>	191 152

**NOTE 4 VARER***(Beløp i hele tusen NOK)*

	<b>Jotun A/S</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>31.12.07</b>	31.12.06	<b>31.12.07</b>	31.12.06
Råvarer	104 518	102 267	540 913	558 698
Ferdigvarer	193 959	188 991	896 802	871 947
Nedskrivning for ukurans	-14 481	-18 647	-69 532	-70 858
<b>Sum</b>	<b>283 996</b>	272 611	<b>1 368 183</b>	1 359 787

**NOTE 5 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE OG GODTGJØRELSE****Lønnskostnader og andre sosiale kostnader:***(Beløp i hele tusen NOK)*

	<b>Jotun A/S</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>2007</b>	2006	<b>2007</b>	2006
Lønninger inkl. bonus	403 589	355 397	1 068 464	969 948
Sosiale kostnader	57 316	56 670	117 528	111 847
Pensjonskostnader – innskuddsplaner	20 433	17 575	55 223	48 124
Pensjonskostnader – ytelsesplaner	16 194	16 101	25 881	32 869
Andre ytelser	6 318	856	70 233	69 437
<b>Lønnskostnader</b>	<b>503 850</b>	446 599	<b>1 337 329</b>	1 232 225

Gjennomsnittlig antall ansatte inklusiv andel i felleskontrollerte virksomheter

	<b>788</b>	765	<b>5 241</b>	4 754
--	------------	-----	--------------	-------

**FORTS. NOTE 5 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE OG GODTGJØRELSER****Godtgjørelse til medlemmer av styret, bedriftsforsamling og administrerende direktør:**

<i>(Beløp i hele NOK)</i>	Adm. dir.		Styret		Bedriftsforsamling	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Lønn inkl. bonus	3 156 504	2 704 000	-	-	-	-
Annen godtgjørelse (fri bil m.v.)	150 731	165 616	1 589 000	1 350 000	188 750	164 750
Pensjonspremier *	54 525	403 762	-	-	-	-

\* Innskudd livrente er endret og uføre livrente er inkludert i lønn fra og med 2007

Administrerende direktør inngår i en pensjonsordning som omfatter ansatte i 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 20 prosent av avtalt årslønn.

Jotun A/S har ingen forpliktelser knyttet til å gi administrerende direktør eller leder av styret særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold eller verv.

Jotun A/S har ingen lån eller sikkerhetsstillelse til fordel for administrerende direktør 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:**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Jotun A/S		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Lovpålagt revisjon	1 145	1 107	6 505	5 817
Andre attestasjonstjenester	158	-	465	-
Skatterådgivning	-	-	1 801	3 541
Andre tjenester	32	490	2 206	3 210

**NOTE 6 SPESIFIKASJON AV ANDRE DRIFTSKOSTNADER**

De vesentlige postene under andre driftskostnader relaterer seg til følgende:

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2007
Produksjonskostnader	218 536
Lagerkostnader	87 906
Transportkostnader	241 984
Salgskostnader	579 841
Teknisk service	39 720
Garantikostnader	67 459
Forskning og utvikling	68 828
Royalty	9 464
Andre driftskostnader	277 246
<b>Sum</b>	<b>1 590 984</b>

**NOTE 7 PENSJONSKOSTNADER**

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

**Kollektive livrenteordninger i selskapene i Norge**

Jotun hadde ved utløpet av 2006 etablerte pensjonsordninger for ansatte som hadde et pensjonsgrunnlag utover 12G som besto av ytelsesplaner og innskuddsplaner. På grunn av endrede rammebetingelser er disse ordningene lukket.

For medlemmene i ytelsesordningen er det utstedt fripoliser til både de aktive og pensjonistene. For medlemmene i innskuddsordningen er det utstedt fripoliser for innskudd som er opptjent.

Det er etablert en ny uføredekning uten fripoliseopptjening i livselskap fra 1. januar 2007. Restforpliktelsen overfor medlemmene i den tidligere ytelsesordningen og videreføringen av den tidligere innskuddsordningen er etablert som "over drift"-ordninger.

**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 57 år og erstattet disse ordningene med innskuddspensjonsordninger. Selskapet betaler nå månedlige innskudd til hver ansattes innskuddspensjonskonto. Kostnadene forbundet med dette og øvrige pensjonskostnader som ikke inngår i ytelsesplanene, fremgår av note 5.

**Ytelsesplaner**

Ordninger med netto pensjonsmidler omfatter 140 ansatte og 636 pensjonister tilknyttet den kollektive pensjonsordningen i Jotun A/S. I tillegg er 17 ansatte og 79 pensjonister i øvrige norske datterselskaper innen-

for tilsvarende ordninger. I den kollektive ordningen oppnås en fremtidig pensjonsytelse på inntil 60 prosent av sluttlønn som enslig begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens Grunnbeløp(G). Ordningen er samordnet med ytelser fra folketrygden.

I ordningen med netto pensjonsforpliktelser inngår fondsbaserte ytelsesordninger for 104 ansatte og 156 tidligere ansatte / pensjonister i Jotuns engelske selskaper. I tillegg kommer pensjonsforpliktelser for 241 ansatte i våre indonesiske selskaper. Videre inngår forpliktelser for Jotun A/S og norske datterselskaper fra ordning om avtafestet pensjon (AFP). Utover dette inngår andre pensjonsforpliktelser finansiert over driften som omfatter avtalte og gjennomførte førpensjoner, ikke sikrede alderspensjoner, førpensjonsordninger for Jotuns toppledere i Norge og restforpliktelsen i forbindelse med den avviklede ytelsesordningen for pensjonsgrunnlag utover 12G i Jotun A/S.

	Jotun A/S	Øvrige
Alderspensjonister i usikrede ordninger	7	1
Førpensjonsavtaler – avtalte og iverksatte	33	1
Topplederordninger – aktive	10	-
Topplederordninger – pensjonister	4	-
Avtafestet pensjon (AFP) – aktive	915	110
AFP – pensjonister	56	3
Ytelsesordning over drift	8	-

Med virkning fra og med 2002 besluttet Jotun å redusere perioden for resultatføring av estimatawik utover korridor og planendringer til tre år. Selskapet har benyttet ekstern aktuar til gjennomføring av årets pensjonsberegninger. Virkelig verdi av pensjonsmidler i norske og engelske ordninger er anslått per 31.12.2007. Pensjonsforpliktelser i de norske og engelske ordningene er vurdert til virkelig verdi per 31.12.2007. Overfinansiering i de fondsbaserte ordningene er vurdert og vil kunne benyttes til å finansiere fremtidige pensjonspremier.

	2007		2006	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelse
<b>Jotun A/S</b> (Beløp i hele tusen NOK)				
<b>Bevegelser pensjonsforpliktelser inkl. arb.g.avgift</b>				
Pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	281 961	166 425	278 478	148 687
Årets pensjonsopptjening	2 510	12 157	2 865	14 552
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	11 609	7 143	14 836	7 666
Aktuarielt tap (gevinst)	15 837	-50 043	3 256	14 117
Arbeidsgiveravgift ved innbetaling av pensjonsmidler	-	-556	-	-
Pensjonsutbetalinger	-18 180	-12 834	-17 474	-18 597
<b>Pensjonsforpliktelser ved periodens slutt *</b>	<b>293 737</b>	<b>122 292</b>	281 961	166 425

## FORTS. NOTE 7 PENSJONSKOSTNADER

	2007		2006	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
<b>Jotun A/S</b>				
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
<b>Bevegelser pensjonsmidler</b>				
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	318 824	62 863	299 700	58 589
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	17 036	3 470	20 038	3 936
Aktuarielt (tap) gevinst	-6 116	-64 588	11 912	2 372
Innbetalinger / (utbetalinger)	-	4 308	4 648	4 318
Pensjonsutbetalinger	-18 180	-3 846	-17 474	-6 352
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>311 564</b>	<b>2 207</b>	318 824	62 863
<b>Avstemming balanseførte forpliktelser / tilgodehavender</b>				
Netto pensjonsforpliktelse - overfinansiert (underfinansiert)	17 827	-120 085	36 863	-103 562
Ikke resultatført aktuarielt tap (gevinst)	49 049	37 225	27 096	25 962
<b>Balanseførte - pensjonsmidler (forpliktelse)</b>	<b>66 876</b>	<b>-82 860</b>	63 959	-77 600
<b>Periodens pensjonskostnader inkl. arbeidsgiveravgift</b>				
Årets pensjonsopptjening	2 510	12 157	2 865	14 552
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	11 609	7 143	14 836	7 666
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-17 036	-3 470	-20 038	-3 936
Resultatført aktuarielt tap (gevinst)	-	3 281	-	156
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>-2 917</b>	<b>19 111</b>	-2 337	18 438

\* – herunder usikrede ordninger

	2007		2006	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
<b>Konsern</b>				
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
<b>Bevegelser pensjonsforpliktelser inkl. arb.g.avgift</b>				
Pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	313 961	439 579	309 905	400 961
Omregningsdifferanse ved periodens begynnelse	-	-30 023	-	12 144
Årets pensjonsopptjening	2 748	21 092	3 162	22 427
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	12 852	19 412	16 512	20 719
Aktuarielt tap (gevinst)	16 216	-77 641	3 760	10 377
Arbeidsgiveravgift ved innbetaling av pensjonsmidler	-	-561	-	-
Pensjonsutbetalinger	-20 233	-21 796	-19 378	-27 049
<b>Pensjonsforpliktelse ved periodens slutt</b>	<b>325 544</b>	<b>350 062</b>	313 961	439 579



Konsern (Beløp i hele tusen NOK)	2007		2006	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
<b>Bevegelser pensjonsmidler</b>				
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	365 674	273 647	345 140	222 340
Omregningsdifferanse ved periodens begynnelse	-	-23 558	-	7 152
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	19 505	15 399	23 036	15 305
Aktuarielt (tap) gevinst	-8 378	-67 975	13 927	8 103
Innbetalinger / (utbetalinger)	-2 050	15 528	2 949	34 323
Pensjonsutbetalinger	-20 233	-12 037	-19 378	-13 576
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>354 518</b>	<b>201 004</b>	365 674	273 647
<b>Avstemming balanseførte forpliktelser / tilgodehavender</b>				
Netto pensjonsforpliktelse - overfinansiert (underfinansiert)	28 974	-149 058	51 713	-165 932
Ikke resultatført aktuarielt tap (gevinst)	56 107	40 212	31 767	58 008
<b>Balanseførte - pensjonsmidler (forpliktelse)</b>	<b>85 081</b>	<b>-108 846</b>	83 480	-107 924
<b>Periodens pensjonskostnader inkl. arbeidsgiveravgift</b>				
Årets pensjonsopptjening	2 748	21 092	3 162	22 427
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	12 852	19 412	16 512	20 719
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-19 505	-15 399	-23 036	-15 305
Resultatført aktuarielt tap (gevinst)	267	4 414	259	8 131
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>-3 638</b>	<b>29 519</b>	-3 103	35 972

Økonomiske forutsetninger for beregningene er som følger:

	2007			2006		
	Norge	England	Indonesia	Norge	England	Indonesia
Diskonteringsrente i %	4,80	5,80	10,00	4,50	5,00	12,00
Forventet avkastning i %	5,75	6,75	10,00	5,50	6,30	-
Lønnsregulering i %	4,25–4,50	4,00	9,00	3,14–3,40	3,70	10,00
Inflasjon / G-økning i %	4,25	3,50	9,00	3,15	2,80	10,00
Pensjonsregulering i %	2,0–4,25	3,50	-	1,10–3,15	3,30	-

Beregningene er gjort med utgangspunkt i reelle pensjonsgrunnlag, pensjon og bestand per 01.01.2008.

**NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER**

<b>Jotun A/S</b> (Beløp i hele tusen NOK)	<b>Goodwill</b>	<b>Teknologi</b>	<b>Andre imm. eiendeler</b>	<b>Tomter</b>	<b>Bygninger og anlegg</b>	<b>Maskiner, og transportmidler og inventar</b>	<b>Anlegg under utførelse</b>	<b>Totalt</b>
Anskaffelseskost 1.1.	7 175	96 495	72 895	14 469	438 835	529 138	17 750	1 176 757
Reklassifisering	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilgang	-	-	1 350	-	3 119	24 770	14 635	43 874
Avgang	-	-	-	-	-	-6 410	-	-6 410
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>7 175</b>	<b>96 495</b>	<b>74 245</b>	<b>14 469</b>	<b>441 954</b>	<b>547 498</b>	<b>32 385</b>	<b>1 214 221</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	3 314	93 626	12 177	-	273 970	383 049	-1	766 135
Reklassifisering	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivninger	1 435	2 866	9 984	-	11 960	37 363	-6	63 602
Avgang ordinære avskrivninger	-	-	-	-	-	-5 027	7	-5 020
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>4 749</b>	<b>96 492</b>	<b>22 161</b>	<b>-</b>	<b>285 930</b>	<b>415 385</b>	<b>-</b>	<b>824 717</b>
<b>Balansført verdi per 31.12.</b>	<b>2 426</b>	<b>3</b>	<b>52 084</b>	<b>14 469</b>	<b>156 024</b>	<b>132 113</b>	<b>32 385</b>	<b>389 504</b>

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

<b>Konsern</b> (Beløp i hele tusen NOK)	<b>Goodwill</b>	<b>Teknologi</b>	<b>Andre imm. eiendeler</b>	<b>Tomter</b>	<b>Bygninger og anlegg</b>	<b>Maskiner, og transportmidler og inventar</b>	<b>Anlegg under utførelse</b>	<b>Totalt</b>
Anskaffelseskost 1.1.	401 073	95 469	84 568	100 177	1 277 766	1 780 237	82 439	3 821 729
Reklassifisering og korrigeringer	1 501	4 197	-5 697	-33	7 996	1 060	-9 636	-612
Tilgang	8	246	2 381	16 551	33 897	106 599	130 466	290 148
Avgang	-	-41	-	-791	-1 682	-33 489	-	-36 003
Omregningsdifferanser	-635	-331	-493	-6 923	-67 750	-98 707	-6 914	-181 754
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>401 947</b>	<b>99 541</b>	<b>80 760</b>	<b>108 980</b>	<b>1 250 227</b>	<b>1 755 700</b>	<b>196 355</b>	<b>3 893 509</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	319 363	90 809	19 798	696	588 590	1 190 048	-74	2 209 230
Reklassifisering og korrigeringer	932	2 446	-3 379	-	-7 064	7 112	17	66
Årets avskrivninger	23 969	3 668	11 208	240	46 623	140 329	-6	226 032
Avgang ordinære avskrivninger	-	5	50	-	-2 127	-29 511	-10	-31 592
Omregningsdifferanser	-640	-164	-330	-54	-27 007	-67 326	10	-95 511
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>343 625</b>	<b>96 764</b>	<b>27 347</b>	<b>882</b>	<b>599 016</b>	<b>1 240 653</b>	<b>-63</b>	<b>2 308 224</b>
<b>Balansført verdi per 31.12.</b>	<b>58 323</b>	<b>2 777</b>	<b>53 412</b>	<b>108 098</b>	<b>651 210</b>	<b>515 046</b>	<b>196 418</b>	<b>1 585 284</b>

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

Goodwill ved oppkjøp avskrives over en økonomisk levetid som er beregnet til 10 år for malingindustri.

Forsknings- og utviklingskostnader i konsernet knytter seg først og fremst til utvikling av mer miljøvennlige produkter. Utviklingskostnadene anses nødvendige for at konsernet skal opprettholde sin konkurransevne. Kostnader til forskning og utvikling i konsernet var i 2007 NOK 153,4 mill. (2006: 137,6 mill.)

## NOTE 9 AKSJER I DATTERSELSKAPER

## Aksjer eid direkte av morselskapet:

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje- kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eier- andel %
Jotun Victoria Pty.Ltd.	Victoria	Australia	AUD	1000	1 000 000	1 000	11	100,00
Jotun Australia Pty. Ltd.	Victoria	Australia	AUD	11 550	16 050 001	11 550	45 026	100,00
Jotun (Deutschland) GmbH	Hamburg	Tyskland	EUR	614	1 200	512	12 090	83,33
Jotun Danmark A/S	Kolding	Danmark	DKK	3 300	6 600	3 300	2 698	100,00
El-Mohandes Jotun S.A.E.	Kairo	Egypt	EGP	20 000	2 000 000	14 000	91 945	70,00
Jotun Italia S.p.A.	Trieste	Italia	EUR	2 632	509 099	2 632	29 925	100,00
Jotun Iberica S.A.	Barcelona	Spania	EUR	11 303	86 845	11 303	126 482	100,00
Jotun France S.A.S.	Paris	Frankrike	EUR	320	16 000	320	2 108	100,00
Jotun Paints (Europe) Ltd.	Flixborough	England	GBP	7 500	7 500 000	7 500	86 408	100,00
Jotun Insurance Cell	St. Peterport	Guernsey	GBP	121	1	121	1 350	100,00
Jotun Hellas Ltd.	Piraeus	Hellas	EUR	343	11 435	334	2 937	97,40
Jotun Paints (H.K.) Ltd.	Hong Kong	Kina	HKD	110 334	110 334 615	110 334	85 319	100,00
P.T. Jotun Indonesia	Jakarta	Indonesia	USD	8 675	172 000	8 600	58 852	99,14
Jotun (Ireland) Ltd.	Cork	Irland	EUR	640	487 409	640	5 500	100,00
Jotun (Malaysia) Sdn.Bhd.	Shah Alam	Malaysia	MYR	48 000	48 000 000	44 702	101 022	93,13
Jotun B.V.	Spijkenisse	Nederland	EUR	2 616	29 001	2 616	49 175	100,00
Scanox AS	Drammen	Norge	NOK	4 000	20 000	4 000	80 280	100,00
Jotun Powder Coatings AS	Larvik	Norge	NOK	87 000	87 000	87 000	87 000	100,00
Demidekk Optimal Utendørsmaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	111	500	111	111	100,00
Jotun Paints Co. L.L.C.	Muscat	Oman	OMR	250	25 000	155	45 145	62,00
Jotun Polska Sp.zo.o.	Gdynia	Polen	PLN	7 500	15 000	7 500	14 371	100,00
Jotun Sverige AB	Gøteborg	Sverige	SEK	4 000	80 000	4 000	4 550	100,00
Jotun (Singapore) Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	SGD	6 000	6 000 000	6 000	28 040	100,00
Jotun Thailand Ltd.	Bangkok	Thailand	THB	84 000	84 000	80 186	44 285	95,46
Jotun Boya San. ve Tic. A.S.	Istanbul	Tyrkia	USD	1 830	115 000	1 830	32 556	100,00
Jotun Paints South Africa (Pty) Ltd.	Cape Town	Sør-Afrika	ZAR	19 580	110	19 580	17 913	100,00
Jotun Brasil Imp. Exp. & Industria de Tintas Ltda.	Rio de Janeiro	Brasil	USD	922	2 144 200	922	6 731	100,00
Jotun Paints (Vietnam) Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	Vietnam	USD	2 309	-	2 309	15 563	100,00
Jotun Paints Inc.	Belle Chasse	USA	USD	37 600	100	37 600	18 253	100,00
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	Abu Dhabi	UAE	AED	4 000	4 000	1 400	28 061	35,00
Drygolin Værbestandig Oljemaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	109	500	109	109	100,00
Lady Interiørmaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	120	1 000	120	120	100,00
Jotun Paints OOO	St. Petersburg	Russland	RUB	17 000	17 000	17 000	3 814	100,00
Jotun India Private Ltd.	Mumbai	India	INR	232 500	23 250 000	232 500	32 768	100,00
Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Co. Ltd.	Hong Kong	Kina	HKD	77 390	2 000	38 695	34 231	50,00
Jotun Pakistan (Private) Limited	Karachi	Pakistan	PKR	11 902	1 190 152	11 902	1 144	100,00
Jotun FZE	Dubai	UAE	AED	4 000	4	4 000	6 637	100,00
Andre poster							10 344	
<b>Sum</b>							<b>1 212 874</b>	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

## FORTS. NOTE 9 AKSJER I DATTERSELSKAPER

## Aksjer eid direkte av datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter:

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje- kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eier- andel %
<b>Jotun Powder Coatings AS</b>								
Jotun Powder Coatings (CZ) a.s.	Usti nad Labem	Tsjekkiye republikk	CZK	128 000	12 800	128 000	30 887	100,00
Jotun Powder Coatings Bulgaria Ltd.	Sofia	Bulgaria	EUR	3	-	3	2 157	100,00
Jotun Powder Coatings Ltd.	Flixborough	England	GBP	1 000	1 000 000	1 000	8 843	100,00
Jotun Powder Coatings LLC	Kairo	Egypt	EGP	300	300	270	421	90,00
Jotun Powder Coatings (M) Sdn. Bhd.	Shah Alam	Malaysia	MYR	1 950	1 950 933	1 572	29 146	80,60
Jotun Powder Coatings (N) AS	Larvik	Norge	NOK	12 500	125 000	12 500	95 776	100,00
Jotun Powder Coatings (Thailand) Ltd.	Bangkok	Thailand	THB	9 000	9 000	9 000	65 000	100,00
Jotun Toz Boya San. ve Tic. A.S.	Istanbul	Tyrkia	TRL	23 600	23 600 000	23 600	75 831	100,00
Jotun Powder Coatings (Vietnam) Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	Vietnam	VND	37 800 575	1 200 000	37 800 575	10 000	100,00
Jotun Powder Coatings Pakistan (Pvt.) Ltd.	Lahore	Pakistan	PKR	60 000	6 000 000	24 000	2 934	40,00
PT. Jotun Powder Coatings Indonesia	Jakarta	Indonesia	IDR	17 842 803	81 000	17 842 803	13 074	100,00
Jotun Powder Coatings (India) Priv. Ltd.	Daman	India	INR	68 600	6 860 000	68 600	9 453	100,00
Andre poster							10 854	
<b>Sum</b>							<b>354 376</b>	
<b>Jotun Powder Coatings (N) AS</b>								
Jotun Powder Coatings LLC	Kairo	Egypt	EGP	300	300	30	64	10,00
<b>Scanox AS</b>								
Butinox Inne og Utemaling AS	Drammen	Norge	NOK	100	500	100	100	100,00
<b>Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)</b>								
Jotun Powder Coatings Pakistan (Pvt.) Ltd.	Lahore	Pakistan	PKR	60 000	6 000	24 000	2 230	40,00
<b>Jotun B.V.</b>								
Jotun (Deutschland) GmbH	Hamburg	Tyskland	EUR	614	1 200	102	2 502	16,67
Jotun Hellas Ltd.	Athen	Hellas	EUR	343	300	9	175	2,60
<b>Jotun Paints (H.K.) Ltd.</b>								
Jotun Coatings (Zhangjiagang) Co. Ltd.	Zhangjiagang	Kina	CNY	89 387	-	89 387	65 468	100,00
<b>Jotun Paints Inc.</b>								
PRS Delaware LLC.	Belle Chasse	USA	USD	1 000	100	1 000	5 413	100,00
<b>Jotun U.A.E. Ltd (L.L.C.)</b>								
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	Abu Dhabi	UAE	AED	4 000	4 000	1 600	2 359	40,00
<b>Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Co. Ltd.</b>								
Jotun COSCO Marine Coatings (GZ) Co. Ltd.	Guangzhou	Kina	CNY	72 957	-	72 957	53 708	100,00
<b>Sum</b>							<b>486 395</b>	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

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

**NOTE 10 AKSJER I FELLESKONTROLLERTE VIRKSOMHETER****Aksjer eid direkte av morselskapet:**

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje- kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eier- andel %
Jotun U.A.E. Ltd. (L.L.C.)	Dubai	UAE	AED	4 000	2 000	1 660	108 930	41,5
Chokwang Jotun Ltd.	Kyungnam	Sør-Korea	KRW	2 320 000	232 000	1 160 000	9 831	50,0
Corro-Coat Saudi Arabia Co. Ltd.	Dammam	Saudi-Arabia	SAR	7 320	73 200	161	301	2,2
Jotun Saudia Co. Ltd.	Jeddah	Saudi-Arabia	SAR	9 000	9 000	3 600	17 278	40,0
Red Sea Paints Co. Ltd.	Jeddah	Saudi-Arabia	SAR	9 500	9 500	3 800	21 995	40,0
Ratinjat Co. Ltd.	Jeddah	Saudi-Arabia	SAR	13 000	13 000	5 200	13 248	40,0
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	USD	1 500	20 000	160	1 095	10,7
Andre poster							(301)	
<b>Sum</b>							<b>172 377</b>	

**Aksjer eid direkte av datter- og felleskontrollerte virksomheter:**

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje- kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eier- andel %
<b>Jotun Powder Coatings AS</b>								
Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)	Dubai	UAE	AED	3 000	3 000	1 410	66 067	47,00
Corro-Coat Saudi Arabia Co. Ltd.	Dammam	Saudi-Arabia	SAR	7 320	73 200	2 035	20 000	27,80
<b>Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)</b>								
Corro-Coat Saudi Arabia Co. Ltd.	Dammam	Saudi-Arabia	SAR	7 320	73 200	2 928	4 234	40,00
<b>Jotun Saudia Co. Ltd.</b>								
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	USD	1 500	20 000	255	1 382	17,00
<b>Jotun Paints Co. L.L.C.</b>								
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	USD	1 500	20 000	281	1 519	18,70
<b>Sum</b>							<b>93 202</b>	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

**FELLESKONTROLLERTE VIRKSOMHETER – ANDEL PER HOVEDGRUPPE**

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

Jotun U.A.E. Ltd. (L.L.C.)  
 Chokwang Jotun Ltd.  
 Corro-Coat 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 virksomheters andel per hovedgruppe:**

(Beløp i hele tusen NOK)	2007	2006
Driftsinntekter	<b>753 793</b>	711 488
Driftsresultat	<b>136 562</b>	132 147
Årsresultat	<b>151 527</b>	150 365
Anleggsmidler	<b>132 191</b>	150 246
Omløpsmidler	<b>468 274</b>	462 142
Langsiktig gjeld	<b>49 918</b>	53 667
Kortsiktig gjeld	<b>183 989</b>	189 689

## NOTE 11 AKSJER OG ANDRE VERDIPAPIRER

### Aksjer eid direkte av morselskapet:

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje- kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eier- andel %
Nor-Maali OY	Lahti	Finland	EUR	8	10 000	3	8 180	33,4
Cathelco Jotun Ltd.	Chesterfield	England	GBP	1 333	1 333	133	7 565	10,0
Diverse andre selskaper							417	
<b>Sum</b>							<b>16 162</b>	

## NOTE 12 GJELD OG OBLIGASJONER

### Gjeld som forfaller til betaling mer enn fem år etter regnskapsårets slutt:

(Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Pantelån	-	-	3 951	3 422
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 951</b>	<b>3 422</b>

Jotun har inngått langsiktige trekkfasiliteter som inneholder krav til minimum egenkapitalandel, krav til maksimum netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA, samt krav til minimum likviditetsreserve. Jotun var godt innenfor disse krav ved årsskiftet.

### Opplysninger om lån til konsernet fra kredittinstitusjoner:

Valuta	Gj.sn.rente i %	Lånebeløp i valuta	Lånebeløp i NOK
NOK	-	-	-
USD	5,5	1 500	8 120
EURO	4,5	481	3 817
Andre valuta	-	-	49 870
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61 807</b>

### Avdragsprofil

År	2008	2009	2010	2011	2012	Deretter	Sum
Beløp	25 457	3 082	25 528	3 572	216	3 951	<b>61 807</b>

## NOTE 13 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

### Avsetninger for forpliktelser inkludert i annen kortsiktig gjeld:

(Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Garantiavsetninger	76 864	43 215	141 294	111 226
Andre avsetninger	53 541	24 657	106 787	83 792
Annen kortsiktig gjeld	87 530	112 721	351 150	306 276
<b>Sum</b>	<b>217 935</b>	<b>180 593</b>	<b>599 231</b>	<b>501 294</b>



Garantiavsetninger	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Avsetning for tap 1.1.	43 215	46 570	111 226	108 242
Realiserte krav / oppløsning i året	-7 547	-5 985	-37 390	-28 665
Årets kostnadsførte tap	41 196	2 630	67 459	31 649
<b>Avsetning for tap 31.12.</b>	<b>76 864</b>	43 215	<b>141 294</b>	111 226

## NOTE 14 SKATT

(Beløp i hele tusen NOK)	Jotun A/S		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
<b>Betalbar skatt på årets resultat</b>				
Resultat før skattekostnad	466 396	460 768	-	-
Permanente forskjeller	-190 921	-127 798	-	-
Endring midlertidige forskjeller	64 152	-5 097	-	-
Grunnlag betalbar skatt	339 627	327 873	-	-
<b>Betalbar skatt på årets resultat (28 %)</b>	<b>95 096</b>	91 804	-	-
<b>Årets skattekostnad fremkommer slik</b>				
Betalbar skatt på årets resultat	95 096	91 804	233 008	212 271
Skatt i utlandet, ikke kreditfradrag	10 606	14 972	-	-
Brutto endring utsatt skatt	-17 963	1 427	-16 693	-2 065
Omregningsdifferanser	-	-	-2 208	-1 105
Korrigerings tidligere år	4 583	25 365	-	-
<b>Skattekostnad</b>	<b>92 322</b>	133 568	<b>214 107</b>	209 101
Norsk andel av skatter	54 666	71 586	54 666	71 586
Utenlandsk andel av skatter	37 656	61 982	159 441	137 515
	<b>31.12.07</b>	31.12.06	<b>31.12.07</b>	31.12.06
<b>Betalbar skatt i balansen fremkommer slik</b>				
Betalbar skatt på årets resultat	95 096	91 804	233 008	212 271
Skyldig skatt tidligere år / forskuddsbetalt	19 110	28 335	-56 958	-58 321
Kildeskatter til gode	-22 014	-20 009	-22 014	-20 009
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>92 192</b>	100 130	<b>154 037</b>	133 941
<b>Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt</b>				
Anleggsmidler	46 144	51 658	138 913	147 584
Omløpsmidler	-2 285	-6 764	26 315	42 399
Gjeld	-198 223	-135 103	-392 364	-315 676
Underskudd til fremføring	-	-	-63 986	-119 481
<b>Sum</b>	<b>-154 364</b>	-90 209	<b>-291 122</b>	-245 174
<b>Utsatt skatt</b>	-	-	<b>16 393</b>	22 989
<b>Utsatt skattefordel (-)</b>	<b>-43 222</b>	-25 259	<b>-103 753</b>	-93 656

## NOTER

### FORTS. NOTE 14 SKATT

#### Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt:

(Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	Beløp	%	Beløp	%
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	130 591	28	214 924	28
Effekt av kreditfradrag og korrigeringer tidligere år	10 597	2	6 064	1
Skatter på utbytter, royalty og renter	4 592	1	31 971	4
Effekt av permanente forskjeller	-53 458	-11	-29 898	-4
Effekt av goodwillavskrivninger og andre eliminerings	-	-	8 960	1
Avvik i skattesatser og andre poster	-	-	-17 914	-2
<b>Skattekostnad</b>	<b>92 322</b>	<b>20</b>	<b>214 107</b>	<b>28</b>

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

### NOTE 15 EGENKAPITAL

#### Jotun A/S

(Beløp i hele tusen NOK)

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Årsresultat	Sum
<b>Egenkapital 01.01.2006</b>	102 600	2 313 041	-	2 415 641
Årsresultat	-	-	327 200	327 200
Avsatt utbytte	-	-	-171 000	-171 000
Disponeringer	-	156 200	-156 200	-
<b>Egenkapital 31.12.2006</b>	<b>102 600</b>	<b>2 469 241</b>	<b>-</b>	<b>2 571 841</b>
Årsresultat	-	-	374 075	374 075
Avsatt utbytte	-	-	-205 200	-205 200
Disponeringer	-	168 875	-168 875	-
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>102 600</b>	<b>2 638 117</b>	<b>-</b>	<b>2 740 717</b>
<b>Fri egenkapital</b>	<b>31.12.07</b>	31.12.06		
Balanseført egenkapital	2 740 717	2 571 841		
Nedjustering pga. 10 %-grensen	-387 777	-355 239		
<b>Selskapets frie egenkapital</b>	<b>2 352 939</b>	<b>2 216 602</b>		

#### Konsern

(Beløp i hele tusen NOK)

	Aksje-kapital	Annen egenkapital	Årsresultat	Minoritets-interesser	Sum
<b>Egenkapital 01.01.2006</b>	102 600	2 592 288	-	116 054	2 810 942
Årsresultat	-	-	330 625	45 136	375 761
Avsatt / utbetalt utbytte	-	-	-171 000	-32 560	-203 560
Disponeringer	-	159 625	-159 625	-	-
Minoritetens andel av aksjekapitalendringer	-	702	-	-702	-
Omregningsdifferanser	-	11 053	-	-7 410	3 643
<b>Egenkapital 31.12.2006</b>	<b>102 600</b>	<b>2 763 668</b>	<b>-</b>	<b>120 518</b>	<b>2 986 786</b>
Årsresultat	-	-	476 836	76 642	553 478
Avsatt / utbetalt utbytte	-	-	-205 200	-24 591	-229 791
Disponeringer	-	271 636	-271 636	-	-
Minoritetens andel av aksjekapitalendringer	-	-15 523	-	15 523	-
Omregningsdifferanser*	-	-180 048	-	-4 853	-184 901
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>102 600</b>	<b>2 839 732</b>	<b>-</b>	<b>183 239</b>	<b>3 125 571</b>

\* – herav effekt av omregnet resultat NOK -31,6 mill.

**NOTE 16 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON JOTUN A/S**

Aksjekapitalen i Jotun A/S per 31.12.07 består av følgende aksjeklasser:

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>Antall</b>	<b>Pålydende</b>	<b>Balansført</b>
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 ti stemmer og hver B-aksje én stemme.

**Eierstruktur:**

Antall aksjonærer per 31.12.07 var 452. De største aksjonærene var:

<b>Aksjonærer</b>	<b>A-aksjer</b>	<b>B-aksjer</b>	<b>Sum</b>	<b>Eierandel</b>	<b>Stemmeandel</b>
Lilleborg AS	41 981	103 446	145 427	42,5 %	38,2%
Odd Gleditsch AS	11 416	36 009	47 425	13,9 %	11,0%
Mattisberget AS	25 038	-	25 038	7,3 %	18,3%
Leo Invest AS	2 986	8 184	11 170	3,3 %	2,8%
Abrafam Holding AS	3 364	4 315	7 679	2,2 %	2,8%
Odd Gleditsch Farvehandel AS	-	6 750	6 750	2,0 %	0,5%
ACG AS	-	5 548	5 548	1,6 %	0,4%
Bjørn Ekdahl	1 872	3 431	5 303	1,6 %	1,6%
Elanel AS	3 009	2 353	5 362	1,6 %	2,4%
Odd Gleditsch Jr.	4 879	143	5 022	1,5 %	3,6%
Taco Invest AS	-	5 234	5 234	1,5 %	0,4%
Live Invest AS	4 051	547	4 598	1,3 %	3,0%
Kofreni AS	131	4 094	4 225	1,2 %	0,4%
Bjørn Ole Gleditsch	26	3 679	3 705	1,1 %	0,3%
Pina AS	-	3 443	3 443	1,0 %	0,3%
Conrad Wilhelm Eger	1 171	2 155	3 326	1,0 %	1,0%
Odd Gleditsch d.y.	27	3 143	3 170	0,9 %	0,2%
Anne Cecilie Gleditsch	5	3 161	3 166	0,9 %	0,2%
Jill Beate Gleditsch	-	3 172	3 172	0,9 %	0,2%
Fredrikke Eger	1 000	2 084	3 084	0,9 %	0,9%
<b>Sum 20 største</b>	<b>100 956</b>	<b>200 891</b>	<b>301 847</b>	<b>88,3 %</b>	<b>88,5 %</b>
Sum øvrige	13 044	27 109	40 153	11,7 %	11,5 %
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>114 000</b>	<b>228 000</b>	<b>342 000</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## FORTS. NOTE 16 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	8 421	8 448
Einar Abrahamsen	Styremedlem	3 364	4 317	7 681
Richard Arnesen	Styremedlem	1 855	3 129	4 984
Nicolai A. Eger	Styremedlem	1 110	5 183	6 293
Terje V. Arnesen	Styremedlem	-	1	1
Olav Christensen	Formann bedr. for.	3 009	2 355	5 364
Bjørn Ole Gleditsch	Bedr.for.medlem	26	10 429	10 455
Thomas Gleditsch	Bedr.for.medlem	27	5 637	5 664
Fredrikke Eger	Bedr.for.medlem	1 144	2 361	3 505
Erling Fr. Sørhaug	Bedr.for.medlem	-	1	1
Birger Amundsen	Bedr.for.medlem	-	2	2
Morten Fon	Adm. dir.	8	17	25

Det foreligger ingen opsjoner for erverv av aksjer.

## NOTE 17 PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Beløp i hele tusen NOK)	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
<b>Balansført gjeld som er sikret ved pant ol.:</b>				
Sikret ved pant ol. – langsiktig	-	-	37 767	39 666
Sikret ved pant ol. – kortsiktig	-	-	62 375	46 749
Øvrig langsiktig gjeld	-	-	4 158	5 353
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>104 300</b>	<b>91 768</b>
<b>Balansført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld:</b>				
Tomter, bygninger ol.	-	-	28 573	32 776
Maskiner og anlegg	-	-	51 983	48 663
Varebeholdning	-	-	77 292	84 127
Kundefordringer	-	-	22 867	21 573
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>180 715</b>	<b>187 139</b>
<b>Garantiforpliktelser som ikke er regnskapsført:</b>				
Kausjoner for ansatte	-	-	2 122	2 702
Garantier for skattetrekk	26 000	24 000	26 000	24 000
Garantier for datterselskaper	1 001 414	1 001 414	1 001 414	1 003 915
Kausjoner for kunder mm. og garantier for Jotun A/S	8 400	8 400	66 900	50 253
<b>Sum</b>	<b>1 035 814</b>	<b>1 033 814</b>	<b>1 096 436</b>	<b>1 080 870</b>

**NOTE 18 MELLOMVÆRENDE I JOTUN A/S MED SELSKAP I DATTER- OG FELLESKONTROLLERTE VIRKSOMHETER**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>Datterselskaper</b>		<b>Felleskontrollerte virksomheter</b>	
	<b>31.12.07</b>	31.12.06	<b>31.12.07</b>	31.12.06
<b>Finansielle anleggsmidler</b>				
Andre langsiktige fordringer	823 791	845 011	2 046	1 919
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>823 791</b>	845 011	<b>2 046</b>	1 919
<b>Fordringer</b>				
Kundefordringer	158 481	179 764	14 743	19 755
Andre kortsiktige fordringer	112 940	109 360	30 425	31 908
<b>Sum finansielle anleggsmidler og fordringer</b>	<b>1 095 212</b>	1 134 135	<b>47 214</b>	53 582

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>Datterselskaper</b>		<b>Felleskontrollerte virksomheter</b>	
	<b>31.12.07</b>	31.12.06	<b>31.12.07</b>	31.12.06
<b>Kortsiktig gjeld</b>				
Lån	233 671	162 864	-	-
Leverandørgjeld	41 267	41 535	12 196	9 895
Annen kortsiktig gjeld	18 833	39 461	58 091	72 567
<b>Sum gjeld</b>	<b>293 771</b>	243 860	<b>70 287</b>	82 462

**NOTE 19 SPESIFIKASJON KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>Jotun A/S</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>31.12.07</b>	31.12.06	<b>31.12.07</b>	31.12.06
<b>Endring varelager, kunder og leverandørgjeld</b>				
Varelager	-11 385	86 357	-8 395	-149 826
Kundefordringer	73 586	-68 129	-55 444	-198 163
Leverandørgjeld	9 735	744	51 180	124 854
<b>Sum varelager, kunder og leverandørgjeld</b>	<b>71 936</b>	18 972	<b>-12 659</b>	-223 135

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	<b>Jotun A/S</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>31.12.07</b>	31.12.06	<b>31.12.07</b>	31.12.06
<b>Endring andre tidsavgrensningsposter</b>				
Andre kortsiktige fordringer	-12 117	2 914	8 371	-4 674
Betalbar skatt	-7 939	21 490	20 097	34 577
Skyldig offentlige avgifter	7 104	-1 749	5 400	3 663
Annen kortsiktig gjeld	-25 191	-32 232	67 750	59 770
Andre avsetninger for forpliktelser	31 228	43 081	-	-
<b>Sum andre tidsavgrensninger</b>	<b>-6 915</b>	33 504	<b>101 617</b>	93 336

## NOTE 20 BETINGEDE UTFALL OG ANDRE IKKE BALANSEFØRTE FORPLIKTELSER

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

I tilknytning til virksomheten i USA pågår det enkelte retts- eller voldgiftssaker.

Jotun Paints Inc. har erstatningssøksmål rettet mot seg fra kunder som følge av påstått produktfeil og sviktende teknologi som ble ervervet fra The Valspar Corporation. Utfallet av sakene ventes i løpet av 2008 og 2009.

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

## NOTE 21 KASSEKREDITT OG ANDRE TREKKRETTIGHETER

	Jotun A/S	
	31.12.07	31.12.06
Ubenyttet del av korte og langsiktige kommitterte trekkrettigheter	1 275 000	1 275 000

Kravet til likviditetsreserve for konsernet hviler på morselskapet, som på sin side kan finansiere, helt eller delvis, datter- og felleskontrollerte virksomheter gjennom interne lån. Ved årsslutt hadde Jotun A/S trekkfasiliteter på til sammen NOK 1,2 mrd. NOK 600 mill av disse fasiliteter har forfall i 2012, mens NOK 600 mill har forfall i 2010. Sistnevnte NOK 600 mill kan forlenges til 2012 dersom kredittgivere aksepterer dette (extension option). Det var ikke gjort trekk under fasilitetene per 31.12.2007.

Som en del av trekkrettighetene ovenfor inngår en ubenyttet, kommittert linje til Jotun A/S på NOK 75 mill i selskapets konsernkontosystem. Jotun A/S er hovedselskapet i Jotun-konsernets konsernkontosystem og er ansvarlig for eksponering overfor banken.

Trekkrettighetene i konsernet for øvrig er i hovedsak kortsiktige ukommitterte kreditter som ikke tas med i likviditetsreserven.



**NOTE 22 FINANSIELLE INSTRUMENTER OG RISIKOSTYRING****Policy for sikring av valuta- og renteeksponering***Sikring av kontantstrømmer i valuta*

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

*Sikring av balanseposter i valuta*

Valutalån fra Jotun A/S til datterselskap skal sikres 80–100 prosent mot valutasingninger. Jotun A/S sikrer ikke sine egenkapitalandeler i utenlandske selskaper mot valutasingninger. Jotun A/S og datterselskap skal som hovedregel finansieres i egen valuta.

*Sikring av renterisiko*

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

**Styring og kontroll av valutarisiko***Sikring av kontantstrømmer i valuta*

Morselskapet har driftsrelaterte valutastrømmer knyttet til egen operativ virksomhet, samt dividende, renteinntekter, lisensinntekter og inntekter fra konsernserviceavgifter fra uteselskapene.

For å sikre morselskapet mot fluktusjoner i valutakurser, kan terminkontrakter og opsjoner benyttes som sikringsinstrumenter. Per 31.12.07 har Jotun A/S bare terminkontrakter og ingen opsjoner.

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.

Per 31.12.07 har Jotun A/S kontrakter på forward salg av valuta med en motverdi på NOK 350,2 mill, hovedsakelig USD som er en betydelig netto inntektsvaluta for konsernet. Samtidig har Jotun A/S gjort forward kjøp av valuta med motverdi NOK 233,8 mill, hovedsakelig EUR som er en viktig innkjøpsvaluta. Det er ikke gjort sikringer utover åtte månedersperioden. Ved årsskiftet hadde sikringene samlet en urealisert merverdi på NOK 9,1 mill.

Sikringsforretningene bokføres med tap / vinning i resultatregnskapet etter hvert som de forfaller. Tap / vinning på dividendesikringer tas over

finansresultatet, mens tap / vinning på øvrige sikringer tas over driftsresultatet. I 2007 ble tilsammen NOK 24,6 mill inntektsført som realisert resultat av kontantstrømsikringene, hvorav NOK 4,7 mill knyttet til dividendesikringene og NOK 19,9 mill for de driftsrealiserte kontantstrømsikringene. Verdiendringer på urealiserte sikringer tas ikke til resultat (sikringsbokføring). Verdiendringene balanseføres heller ikke. Ved årsskiftet hadde kontantstrømsikringene en urealisert merverdi på NOK 9,1 mill.

*Sikring av balanseposter i valuta*

Jotun A/S yter lån til utenlandske datterselskaper i valuta. For å sikre morselskapet mot fluktusjoner i valutakurser blir det gjort valuta-sikringer gjennom bruk av valutawaper.

Jotun A/S har per 31.12.07 lånesikringer (valutawaper) med motverdien NOK 526,8 mill.

Realisert og urealisert tap / vinning på sikringene tas til finansresultat. Tilsvarende blir realisert og urealisert valutaresultat av utlånene tatt til finansresultatet. For 2007 ble det bokført et valutap på utlånene på NOK 50,2 mill og en valutagevinst på sikringene netto på NOK 44,0 mill. Dette ga et tap på NOK 6,2 mill som netto resultat.

*Sikring av renterisiko*

Konsernet har som policy å ligge med flytende renter. Morselskapet har en ekstern rentesikring per 31.12.07 som har sin motpost i et fastrente-lån gitt til datterselskap i Indonesia. Den representerer derfor ikke noe nettoposisjon for morselskapet.

*Sikring av prisisiko på råvarene kobber og sink*

Konsernet har gjort finansielle prissikringer for sink- og kobberpriser basert på prognoser for neste 12 måneders kjøp av sink og kobber. Råvareprissikringer hadde ved årets utgang et samlet omfang tilsvarende NOK 88,8 mill, basert på råvarepriser og USD kurs 31.12.07.

Gevinst og tap på sikringsforretninger resultatføres etter hvert som kontraktene forfaller. Tap / vinning regnskapsføres over drift sammen med de kontantstrømmene sikringsforretningene er ment å sikre. I 2007 ble det resultatført et tap på råvareprissikringene på NOK 5,5 mill. Urealiserte verdiendringer på sikringsinstrumentene resultatføres ikke. Ved årsskiftet hadde sikringsinstrumentene en mindreverdi på NOK 8,6 mill.



■ Statsautoriserte revisorer

Ernst & Young AS  
Oslo Atrium  
Postboks 20  
NO-0051 Oslo

■ Foretaksregisteret:

NO 976 389 387 MVA  
Tel. +47 24 00 24 00  
Fax +47 24 00 24 01  
www.ey.no

Til generalforsamlingen i  
Jotun A/S

Medlemmer av Den norske Revisorforening

## Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Jotun A/S for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 374 075 000 for morselskapet og et overskudd på kr 476 836 000 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 og konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling 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 rettvise bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 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, 15. februar 2008  
ERNST & YOUNG AS

Eirik Tandrevold  
statsautorisert revisor

■ Besøksadresse:  
Oslo Atrium  
Christian Frederiks plass 6  
0154 Oslo

■ Arendal, Bergen, Bø, Drammen, Fosnavåg, Fredrikstad, Holmestrand, Horten, Hønefoss, Kongsberg, Kragerø, Kristiansand, Larvik, Levanger, Lillehammer, Moss, Måløy, Notodden, Oslo, Otta, Porsgrunn/Skien, Sandefjord, Sortland, Stavanger, Steinkjer, Tromsø, Trondheim, Tønsberg, Vikersund, Ålesund





FOTO: MORTEN RAKKE PHOTOGRAPHY / DAVID TILUNG, GETTY IMAGES GRAFISK DESIGN: METRO BRANDING AS TRYKK: BK GRAFISK

www.jotun.com

