



## Årsrapport 2006





**Jotun er ledende på verdensbasis innen maling og pulverlaker. Vi har 67 selskaper og 40 produksjonsanlegg fordelt på alle verdensdeler. I tillegg har Jotun agenter, salgskontorer og distributører i over 70 land.**

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

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

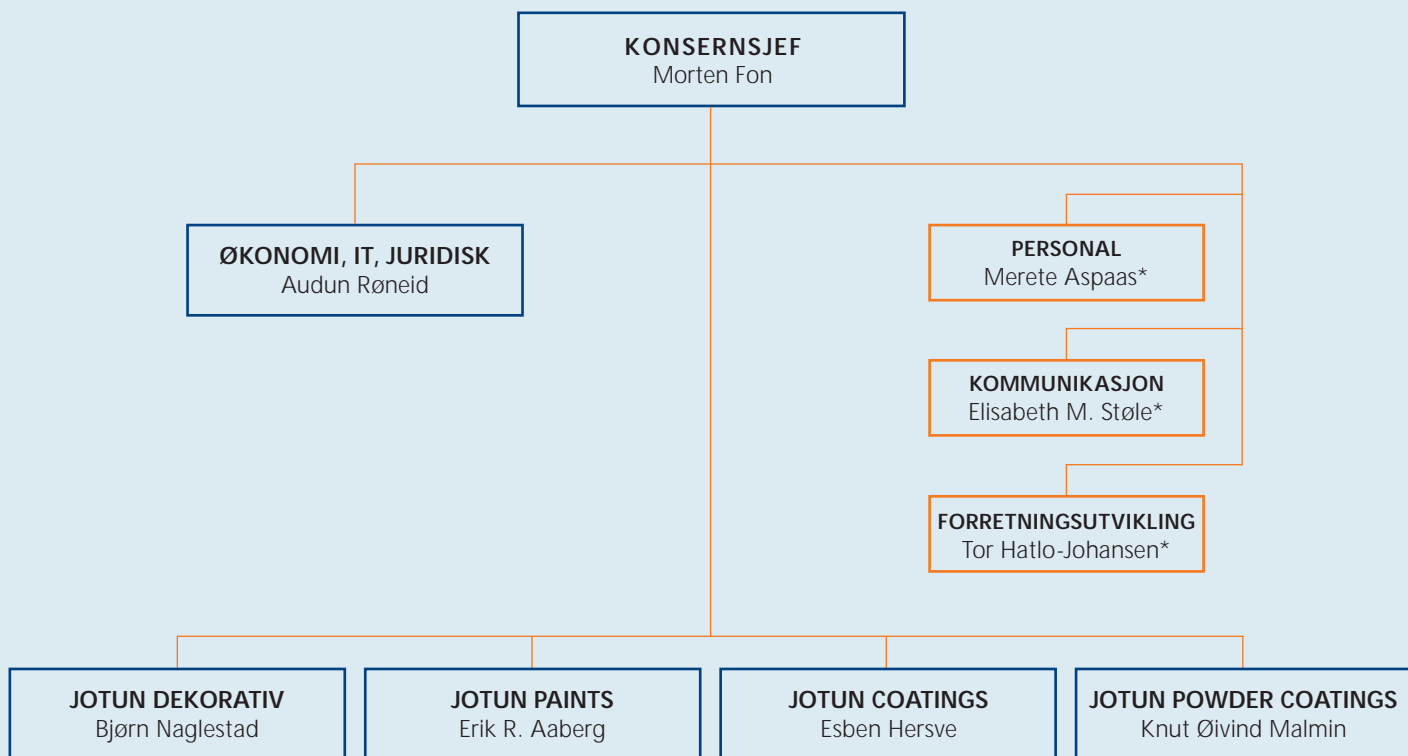
**Jotun Paints** har segmentansvar for dekorative malinger i alle markeder utenfor Skandinavia. Ansvaret omfatter også marine- og industrimalinger til markedene i Midtøsten og Sørøst-Asia.

**Jotun Coatings** har globalt segmentansvar for marine- og industrimalinger. Ansvaret omfatter også dekorative malinger i 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.

Ledende på verdensbasis	2
Jotun-konsernet	4
Nøkkeltall konsern	5
Styrets beretning	7
Resultatregnskap	11
Balanse	12
Kontantstrømoppstilling	14
Regnskapsprinsipper	15
Noter	17
Revisjonsberetning	34

# Jotun-konsernet



## STYRET

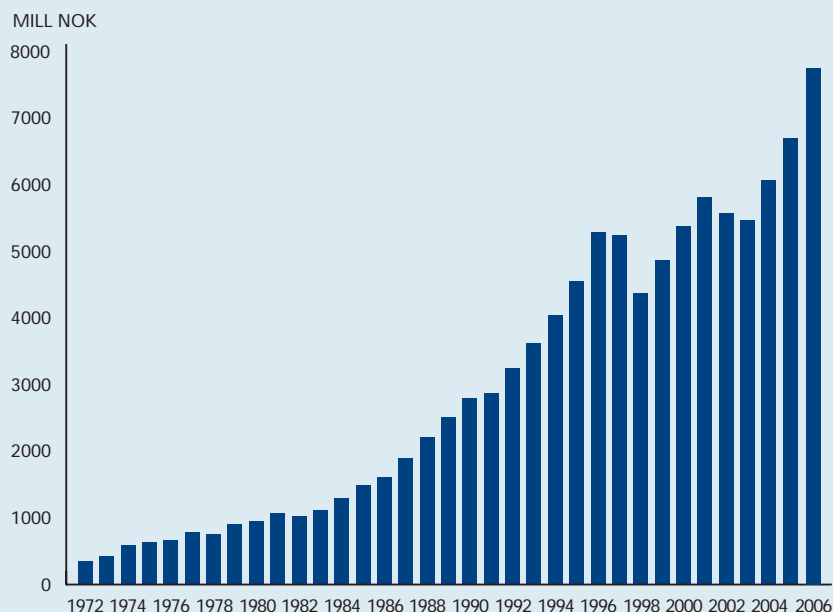
Odd Gleditsch d.y., leder  
Einar Abrahamsen  
Richard Arnesen  
Terje V. Arnesen  
Nicolai A. Eger  
Thore Kristiansen  
Torkild Nordberg  
Dag J. Opedal

## BEDRIFTSFORSAMLING

Olav Christensen, leder  
Birger Amundsen  
Fredrikke Eger  
Bjørn Ole Gleditsch  
Thomas Gleditsch  
Odd Inge Høyland  
John Jørgensen  
Rune Molteberg  
Hilde Myrberg  
Britt Paulsen  
Kristin Olstad Schea  
Erling Fredrik Sørhaug

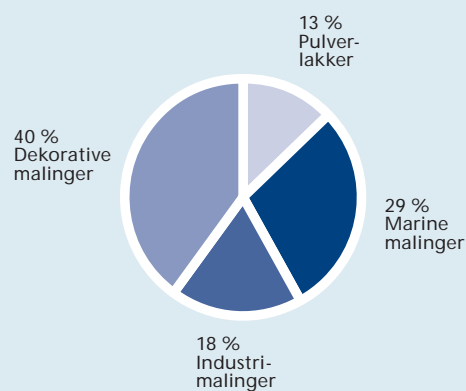
\* Medlem av utvidet konsernledelse

## Omsetning



(Beløp er inkl. andel i felleskontrollerte virksomheter)

## Segmenter



## Nøkkeltall konsern

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

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>OMSETNING</b>					
Driftsinntekter	7 733	6 710	6 075	5 476	5 580
Driftsinntekter utenfor Norge i %	76	74	73	73	69
<b>RESULTAT</b>					
Driftsresultat	645	535	493	431	462
Ordinært resultat før skattekostnad	585	490	471	418	462
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	415	188	480	313	881
<b>LØNNSOMHET</b>					
Totalkapitalens rentabilitet i %	1) 12,8	12,0	12,5	12,0	13,2
Avkastning på anvendt kapital i %	2) 18,4	16,9	17,1	17,3	18,7
Driftsmargin i %	3) 8,3	8,0	8,1	7,7	8,3
Egenkapitalens rentabilitet i %	4) 13,0	12,6	12,9	9,6	11,9
<b>KAPITALFORHOLD PER 31.12.</b>					
Sum eiendeler	5 613	5 121	4 540	4 089	3 968
Investeringer i immat. eiendeler og varige driftsmidler	278	431	257	207	204
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	2 987	2 811	2 578	2 509	2 257
Egenkapitalandel i %	53,2	54,9	56,8	61,4	56,9
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv andel i felleskontrollerte virksomheter	4 754	4 437	4 080	3 934	3 913
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv 100% i felleskontrollerte virksomheter	5 331	5 009	4 738	4 481	4 363

## NØKKELTALLDEFINISJONER

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

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

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

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



*Odd Gleditsch d.y., styreleder*

# Styrets beretning

## 1. HOVEDAKTIVITETER

Jotuns virksomhet omfattet ved utgangen av 2006 utvikling, produksjon, markedsføring og salg av ulike malingsystemer og produkter for overflatebehandling, organisert gjennom fire divisjoner:

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

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

**Divisjon Jotun Powder Coatings:** Pulverlakker for markedssegmentene bygg, anlegg og industri til korrosjonsbeskyttelse og estetisk overflatebehandling av metall.

Jotun har et verdensomspennende nettverk og er representert på alle kontinenter gjennom datterselskap og felleskontrollerte virksomheter. Konsernet består av 67 selskaper fordelt på 35 land, inkludert 40 produksjonsanlegg. I tillegg har Jotun agenter, salgskontorer og distributører i mer enn 70 land. Morselskapet, Jotun A/S, har hovedkontor i Sandefjord.

## 2. REDEGJØRELSE FOR KONSERNREGNSKAPET

Vilkårene for videre drift er til stede, og regnskapet for 2006 er gjort opp under denne forutsetning.

Konsernresultatet omfatter konsernselskapenes resultater samt resultater etter bruttometoden for alle felleskontrollerte virksomheter hvor Jotun A/S direkte eller indirekte har en eierandel på mer enn 20 prosent.

### Resultater

Konsernets samlede driftsinntekter var på NOK 7 733 millioner, mot NOK 6 710 millioner i 2005.

Konsernet hadde et resultat før skatt på NOK 585 millioner, mot NOK 490 millioner i 2005. Samlet skatt for 2006 var på NOK 209 millioner, mot NOK 151 millioner i 2005. Konsernets resultat etter skatt, men før minoritetsinteresser, var NOK 376 millioner, mot NOK 339 millioner i 2005.

Morselskapet, Jotun A/S, rapporterte et resultat før skatt på NOK 461 millioner, mot NOK 451 millioner i 2005. Etter samlet skatt på NOK 134 millioner viser morselskapets regnskap et overskudd på NOK 327 millioner, mot NOK 349 millioner i 2005.

### Finansiell stilling og kapitalstruktur

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

For å redusere kredittrisikoen er det etablert rutiner for kredittvurdering av kunder og kredittforsikring.

Netto rentebærende gjeld ved utløpet av 2006 var NOK 229 millioner, mot NOK 251 millioner per 31.12.2005. Konsernet har følgelig en begrenset renterisiko.

Hovedrisikoen hva gjelder valutakurs er knyttet til USD og USD-relaterte valutaer. Valutakursrisikoen i konsernets balanseregnskap og netto kontantstrømmer er sikret gjennom valutalån, terminkontrakter, valutaswaps og opsjoner.

Konsernets samlede investeringer i 2006 var på NOK 278 millioner.

Jotun A/S hadde på vegne av konsernet kassekreditter og andre kommitterte korte og lange kredittlinjer på til sammen NOK 1 275 millioner ved årsslutt. Det var ingen trekk på disse kredittlinjene ved utgangen av året. Samtidig hadde Jotun A/S likvide reserver (bevilget kassekreditt, kontanter, bankinnskudd) på totalt NOK 1 462 millioner.

Konsernets netto kontantstrøm i 2006 var NOK 108 millioner, mot NOK -183 millioner i 2005. Kontantstrøm knyttet til drift var på NOK 415 millioner.

Konsernets egenkapitalandel var på 53,2 prosent ved utgangen av året, mot 54,9 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 327 200 000 for 2006. Styret foreslår følgende anvendelse av overskuddet for generalforsamlingen:

Avsetning til aksjeutbytte (NOK 500 per aksje)	NOK 171 000 000
Til annen egenkapital	NOK 156 200 000
Sum anvendelse	NOK 327 200 000

Jotun A/S frie egenkapital ved utgangen av 2006 utgjør NOK 2 217 millioner, mot NOK 2 075 millioner året før.

## 3. MARKEDET

### Jotun Dekorativ

Salget i denne divisjonen nådde et rekordnivå i 2006. Divisjonen kan vise til høyere salgsvolum både hva gjelder interiør- og eksteriør-malinger. Harmonisering av prisene i Skandinavia hadde imidlertid en negativ innvirkning på resultatet.

Etter noen år med utfordringer knyttet til leveranser i høysesongen ble kundeleveransene bedret som følge av implementering av et nytt ERP-system. For å øke effektiviteten i forsyningskjeden og redusere driftskapitalen ble det i 2006 introdusert et program basert på Lean-prinsipper.

Jotuns sterke varemerker i Norge utfordres i økende grad av handelens egne merker og ytterligere konsolidering i bransjen. Salgsveksten i 2006 kan henføres til økte volumer av hovedmerkevarer og høykvalitetsprodukter. Interiørmerket Lady og eksteriørmerket Drygolin har ytterligere styrket sine posisjoner som Norges ubestridt mest solgte malingsmerker.

I Sverige er Jotun nå leverandør til både håndverkssektoren og COOP-kjeden med Scanox serien (eksempelvis Butinox). I tillegg er distribusjonen økt gjennom Colorama-kjeden i Sverige og Danmark.

Sterke kunderelasjoner og innovasjon er virkemidler for Jotuns videre vekst. I 2007 lanseres nye høykvalitetsprodukter med egenskaper basert på forbrukerinnsett. Dette vil øke totalverdien til malingskategorien, noe som kommer både Jotun og Jotuns kunder til gode. Markedsføringstiltak, først og fremst via TV, Internett og i butikkene, vil bli satt inn for å støtte lanseringene våre, møte utfordringene fra private merker og oppmuntre forbrukerne til å male.

### Jotun Coatings

Divisjonen ekspanderer raskt, og salget økte i 2006. Resultatmessig kan divisjonen vise til fremgang i et utfordrende råvaremarked, men ennå er ikke resultatet på nivå med konsernets langsiktige forventninger til lønnsomhet.

Segment *Marine* styrket sin posisjon i 2006. I dette segmentet profitterer man fremdeles på oppsving i global handel og derav økende behov for transport. Bransjen er i ferd med å bli dominert av færre, større aktører som ønsker å gjøre avtaler med globale leverandører. Tettere samarbeid og bedre kommunikasjon i nettverkene har bidratt til styrket posisjon hos disse kundene.

Segment *Protective* har dratt nytte av økt global aktivitet både i energi- og byggebransjen og har bedret sin posisjon betraktelig i 2006. Økonomisk vekst har gitt rom for investeringer i store infrastrukturprosjekter som igjen åpner muligheter for oss som malingsleverandør. Vi har bedret vår evne til å gjennomføre slike prosjekter ved etablering av et nøkkelprogram.

Effektive innovasjoner er utviklet for å imøtekomme kundenes behov og de stadig strengere miljøforskrifter. Dette har bidratt til bedret resultat for divisjonen.

Samtidig som den raske veksten har virket stimulerende, har den også medført nye utfordringer for bransjen som helhet og for Jotun Coatings som leverandør. Ambisiøse rekrutterings- og opplæringstiltak er iverksatt for å styrke den tekniske kompetansen.

Det forventes sterk vekst i den kommende femårsperioden som følge av videre utvikling i raskt voksende markeder som Russland, Brasil, India, Tyrkia, områdene rundt Svartehavet og Kina.

Jotun Coatings åpnet sitt nye produksjonsanlegg i Kina i januar 2006. Produksjonsvolumene fra denne fabrikk bidrar allerede betydelig til vårt raskt økende aktivitetsnivå i Kina. Jotun har også vedtatt å bygge en fabrikk i Pune i India. Denne fabrikk vil bli en viktig brikke i Jotuns omfattende nettverk av produksjonsanlegg og forsyne et marked med svært stort potensial.

### Jotun Paints

Jotun Paints har tre forretningssegmenter; *Decorative*, *Marine* og *Protective*, der førstnevnte er viktigst når det gjelder salg og resultat. Alle de tre segmentene er i vekst og kan vise til god lønnsomhet. Særlig *Decorative* i Midtøsten vokser raskt, men vår posisjon i flere av markedene i Sørøst-Asia har forbedret seg kraftig i løpet av perioden. Divisjonen merker mindre til den generelle økningen i råvarekostnader og har god driftsmargin.

Divisjonen ekspanderer og er fortsatt markedsledende i Midtøsten.

Multicolor-konseptet (Jotuns fargeblandingssystem) er ett av Jotuns konkurransefortrinn. Videre utvikling av konseptet og bruksområdene har vært med på å øke distribusjonen og opprettholde en sterk markedsposisjon. Det settes også inn tiltak for å styrke salgs- og markedsføringskompetansen regionalt og internt i de lokale selskapene.

Divisjonen er aktiv i prosjektmarkedet i hele Midtøsten og i Sørøst-Asia og har skaffet seg en god posisjon blant arkitekter og entreprenører. Avtaler om malingsleveranser til mange store og prestisjetunge prosjekter er sikret.

Jotun har hatt suksess ved tidlig etablering i markeder med vekstpotensial. Strategisk fokus på markedsføring og organisasjonsutvikling har medført etablering og ytterligere styrking av solide posisjoner i markeder som Saudi-Arabia, De forente arabiske emirater og Malaysia. Jotun Paints søker stadig potensielle, nye markeder i lys av denne strategien og har en omfattende eksport til en rekke markeder i Midtøsten og Sørøst-Asia.

Sterk vekst har medført behov for økt produksjonskapasitet. Som et resultat av denne strategien ble det tidlig i 2006 åpnet et nytt anlegg i Jemen. Det investeres også i utvidelse av konsernets produksjonsanlegg i Saudi-Arabia og Egypt.

### Jotun Powder Coatings

Etter et vanskelig år med svake resultater på grunn av synkende marginer og økte kostnader har Jotun Powder Coatings klart å snu trenden og å gjøre divisjonen driftsmessig lønnsom. Den viser nå sterkere og sunnere resultater. Divisjonen kan vise til fortsatt vekst når det gjelder salgsvolum og driftsresultat i de fleste selskapene både i Europa, Midtøsten og Sørøst-Asia. Økt salg av høykvalitetsprodukter har gitt økte marginer.

Nøkkelen til fremtidig suksess for divisjonen vil være knyttet til tre hovedområder; innovasjon, kompetanse og samarbeid på tvers av grenser og divisjoner.

I tillegg til kontinuerlig fokus på merkevarebygging og produkter med merverdi er det etablert en godt strukturert innovasjonsprosess. Innovasjon er en viktig faktor for å kunne møte den økte konkurransen i markedet.

Kompetanse er en viktig del av all virksomhet i dag, og for å kunne oppnå konkurransefortrinn er det viktig for Jotun å satse på videreutvikling av selskapets ansatte. Jotun Powder School ble introdusert i fjor med målsetning om å øke fagkunnskapen på områder som salg og teknisk støtte. For utvikling av produksjonsrelatert kompetanse og bedring av driftseffektiviteten ble Jotun Operations Academy etablert.

Samarbeid mellom Jotuns divisjoner er blitt stadig mer vektlagt. Det er åpenbare fordeler og synergieffekter å hente både gjennom et tettere samarbeid innen bestemte forretningsområder med likhets-trekk og gjennom overføring av "best practice".

Omstruktureringen av divisjonen fra en geografisk, regionsbasert struktur til en mer segmentbasert struktur med sterkere lokalt fokus har vist seg å være en suksess. Som resultat av denne endringen er driften flyttet nærmere markedene, noe som innebærer bedret evne til å møte kundebehov og produktkrav på tvers av landegrenser.



Divisjonens støtte vil fortsatt spille en viktig rolle i den videre utviklingen av lokal virksomhet.

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

##### Målsetninger og aktiviteter

Verden rundt oss krever kontinuerlig arbeid med tekniske og driftsmessige tiltak for å ivareta helse, miljø og sikkerhet (HMS). I sin tilnærming til HMS ønsker Jotun å sørge for at aktivitetene tilfredsstillende både interne og eksterne aktører.

Målsetningen er å bli mer konkurransedyktig gjennom en aktiv og ansvarsfull tilnærming til HMS. Konsernet legger stor vekt på å sikre at tiltak som iverksettes for å forbedre lønnsomheten, ikke går på bekostning av HMS.

De seks inspeksjonene som HMS-medarbeiderne utførte i 2006, 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 kostnader 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 driftskostnadene økte svakt i 2006, til NOK 25 millioner. Denne økningen skyldes delvis etablering av to nye fabrikker, kjøp av personlig verneutstyr og høyere avfallshåndteringskostnader som følge av økt produksjon.

De HMS-relaterte investeringene var på totalt NOK 19,5 millioner (uendret fra 2005).

##### Arbeidsmiljø

Sikkerhet har alltid vært et prioriteringsområde for Jotun, og konsernets målsetning er å jobbe kontinuerlig med å sikre de ansattes liv og helse. Forebyggende arbeid betraktes som det viktigste verktøyet når det gjelder arbeidsmiljø og helse.

##### Konsern

Det samlede sykefraværet i konsernet var 1,9 prosent, mot 1,8 prosent i 2005.

Totalt 1 311 arbeidsdager gikk tapt på grunn av skader. Dette tilsvarer 0,1 prosent av samlet antall arbeidstimer. Totalt antall skader med fravær var 77, mot 53 i 2005. Frekvensen av skader med minst én dags fravær ga en H-verdi på 7,86. Skader som følge av ulykker er i hovedsak klem-, kutt- og brannskader. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å redusere skader.

22 ulykker førte til skade på eiendom i 2006, mot 11 i 2005.

Totalt NOK 11,2 millioner ble investert i forbedring av arbeidsmiljøet i 2006. Dette omfattet bl.a. montering av støvfiltre, ventilasjons- og klimaanlegg samt oppretting av førstehjelpsstasjoner.

##### Jotun A/S

Sykefraværet i Jotun A/S var i 2006 på 5,2 prosent, mot 4,0 prosent i 2005. Økningen skyldes langtidssykemeldinger.

Til tross for at det ved noen av Jotuns fabrikker er behov for forbedringer, vurderer styret og konsernledelsen arbeidsmiljøet generelt som tilfredsstillende.

##### Miljø\*

Utslipp til luft består av støv fra pulverlakkproduksjonen og løsemidler fra malingsproduksjonen. Totalt 59 700 tonn løsemidler ble brukt i 2006 sammenlignet med 55 800 i 2005. Økningen skyldes i hovedsak høyere produksjonsvolum.

Konsernet genererte 14 700 tonn avfall i 2006, hvorav 5 000 tonn var klassifisert som farlig avfall. Dette innebærer en økning fra 2005 da 12 400 tonn avfall ble generert, og der 4 200 tonn av dette var klassifisert som farlig.

Produksjonen sto for totalt 69 900 tonn vannbaserte utslipp (mot 64 300 tonn i 2005). Av dette ble 46 400 tonn rensert (mot 47 300 i 2005). I åtte tilfeller anser myndighetene utslipp i offentlige kloakk-systemer fra konsernets fabrikker for et lokalt problem.

Totalt NOK 1,9 millioner ble investert i tiltak for å forebygge eller redusere negativ miljøpåvirkning (en nedgang fra NOK 2,9 millioner i 2005). Disse tiltakene omfattet utstyr for reduksjon av avfallsmengde og rensing av prosessvann.

*\* Tallene fra Jotun Paints, Inc., USA manglet i 2005. Disse er inkludert i de historiske data og avvik fra publiserte tall i 2006 forekommer.*

##### Fremtidige utfordringer

Rekruttering og opplæring av medarbeidere samt utvikling av spisskompetanse er av grunnleggende betydning for å innfri konsernets målsetninger og visjoner. Det vil i tillegg bli lagt spesiell vekt på forebyggende vedlikehold av produksjonsutstyr og bygninger i den neste femårsperioden.

Det europeiske kjemikalierregelverk (REACH) ble vedtatt 18. desember 2006 og vil tre i kraft 1. juni 2007. REACH vil være en stor utfordring for kjemisk industri. Jotun forbereder seg på denne utfordringen ved å iverksette målrettede tiltak. Jotun har også initiert og deltar i forskningsprosjektet "Innochem 2006–2010". Prosjektet har til hensikt å utvikle effektive systemer for å ivareta REACH, slik at regelverket blir en bidragsyter til innovasjon istedenfor å være en trussel for FOU, utvikling og produksjon av kjemikalier i Europa. I forbindelse med dette gjennomfører Jotun et pilotprosjekt i 2006-2007 sammen med en leverandør og enkelte kunder for å gi innspill til EU kommisjonens retningslinjer som er under utarbeidelse.

EU direktiv 2004/42/EF om begrensning av utslipp av flyktige organiske forbindelser i visse malinger og lakker setter grenseverdier for innhold av løsemidler (VOC). Grenseverdiene trådte i kraft 1. januar 2007. Jotuns produkter merkes nå med løsemiddelinhold i henhold til krav i direktivet. Direktivet medfører ingen vesentlige endringer i våre produkter fra 2007.

For noen tradisjonelle oljemalinger vil krav til innhold av løsemidler bli strengere fra 2010. Alternative produkter er allerede introdusert på markedet i tillegg til at utvikling av ny teknologi pågår.

#### 5. MANGFOLD

En av nøklene til Jotuns suksess og utvikling er viljen og evnen til å tilpasse seg og respektere lokale og kulturelle ulikheter. Strategier og tiltak er satt i verk for å styrke og utvikle dette konkurransefortrinnet

videre. Blant annet fokuserer Jotuns ledertreningsprogrammer på kulturelle forskjeller og kulturell forståelse. Samarbeid på tvers av grenser og kulturer sikres gjennom en veletablert organisasjonsstruktur, og unge, lovende medarbeidere oppmuntres til å hente erfaring utenlands for å oppnå en forståelse av mangfoldet.

I Jotun er to av ni medlemmer i utvidet konsernledelse kvinner. I Jotun A/S er kvinneandelen i stillinger med personalansvar på 20 prosent, mot 25 prosent både i 2005 og 2004. 7 prosent av fagarbeiderne og 31 prosent av kontormedarbeiderne er kvinner, mot hhv. 7,5 og 29 prosent i 2005 og 8 og 30 prosent i 2004.

### 6. VEKST OG FREMTIDSUTSIKTER

Den sterke, underliggende økonomiske veksten på verdensbasis i 2006 forventes å fortsette i 2007, selv om nivået vil være noe lavere enn i 2006. Det forventes fortsatt sterk vekst i den kinesiske økonomien med en tilnærmet tosifret vekstrate i løpet av 2007. God vekst forventes også med høy aktivitet i byggebransjen i Midtøsten, i tillegg til økende vekst i Sørøst-Asia. Den økonomiske veksten i USA i 2007 forventes å bli noe lavere enn i 2006, men vil fortsatt være høyere enn den europeiske vekstraten. Den anslåtte vekstraten for euro-området i 2007 er på 2 prosent.

USD ble ikke svekket i forhold til euro i løpet av 2006, slik mange hadde antatt. En svekkelse av USD er imidlertid ventet for 2007.

Oljeprisen er fremdeles høy selv om den ligger betydelig lavere enn toppnoteringen i 2006. Prisene på noen metallbaserte råvarer, spesielt kobber og sink, steg kraftig i 2006, men ser nå ut til å stabilisere seg eller falle noe.

Alle disse forholdene har innvirkning på Jotuns forretningsvirksomhet og resultat. Det er imidlertid vanskelig å måle nettoeffekten av slike eksterne faktorer. Svekkelse av USD vil ha negativ innvirkning på Jotuns resultat på kort sikt. På den andre siden forventes det videre vekst i volumet, noe som vil øke overskuddet og ytterligere styrke Jotuns markedsposisjoner.

Jotun har en solid markedsposisjon i Skandinavia, Midtøsten og Asia. Jotuns strategi er fortsatt å styrke posisjonen i disse regionene gjennom organisk vekst. Følgende tiltak skal være med på å sikre fortsatt vekst i Jotun:

- Økt støtte til divisjonsmessige initiativ via allokering av ressurser til prosjekter
- Etablering av en forretningsutviklingsfunksjon til støtte for divisjonenes utvikling
- Etablering av en kompetanseutviklingsfunksjon som fremmer videreutvikling av kompetanse på tvers av konsernet
- Etablering av et internasjonalt trainee konsept for å rekruttere og utvikle unge, lovende medarbeidere

Jotun forsetter å investere både i produksjonsanlegg, forskning og utvikling, samt i de ansattes kunnskaper og ferdigheter. I 2006-investeringene inngår utvidelse og oppgradering av fabrikker i Tyrkia, Jemen, Kina og Norge. Ytterligere større investeringer forventes i 2007 med ny fabrikk i India samt anleggsutvidelser i Egypt, Tyrkia, Saudi-Arabia og Singapore.

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.

Fundamentet for Jotuns ansvar på konsernnivå ligger i verdiene og forretningsprinsippene som kommuniseres på tvers av organisasjonen. Jotun respekterer lokal kultur, lokale lover og forskrifter, og har renommé og tradisjon for å drive virksomheten på en etisk forsvarlig måte.

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 2007.

Sandefjord, 15. februar 2007

I styret for Jotun A/S

Odd Gleditsch d.y.  
styrets leder

Einar Abrahamsen

Terje Vardenær Arnesen

Richard Arnesen

Torkild Nordberg

Nicolai A. Eger

Dag J. Opedal

Thore Kristiansen

Morten Fon  
administrerende direktør

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	Jotun A/S		Konsern	
		2006	2005	2006	2005
<b>Driftsinntekter</b>	1,2	<b>2 205 199</b>	2 052 541	<b>7 732 966</b>	6 710 212
Varekostnad	4	1 153 247	1 027 121	4 218 105	3 563 835
Lønnskostnad	5,7	446 599	464 160	1 232 225	1 178 163
Avskr. på varige driftsm. og immat. eiend.	8	63 987	62 948	221 749	205 579
Tap på krav	3	361	765	34 764	23 444
Annen driftskostnad	6	372 574	329 630	1 381 176	1 204 544
<b>Driftsresultat</b>		<b>168 431</b>	167 917	<b>644 947</b>	534 647
Utbytte/konsernbidrag fra datterselskaper		142 242	168 716	-	-
Utbytte fra felleskontrollerte virksomheter		105 788	128 727	-	-
Renteinntekter		43 127	31 117	12 848	17 424
Annen finansinntekt		21 490	2 197	31 104	28 124
Rentekostnader		-18 747	-18 516	-60 495	-41 860
Annen finanskostnad		-1 563	-28 714	-43 542	-48 320
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>460 768</b>	451 444	<b>584 862</b>	490 015
Skattekostnad på ordinært resultat	14	-133 568	-102 435	-209 101	-150 879
<b>Ordinært resultat før minoritetsandeler</b>		<b>327 200</b>	349 009	<b>375 761</b>	339 136
Minoritetens andel av årets resultat	15	-	-	-45 136	-34 387
<b>Årsresultat</b>		<b>327 200</b>	349 009	<b>330 625</b>	304 749
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>					
Avsatt til utbytte	15	171 000	153 900	-	-
Annen egenkapital	15	156 200	195 109	-	-
<b>Sum anvendelse</b>		<b>327 200</b>	349 009	<b>-</b>	-

## balanse

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	Jotun A/S		Konsern	
		31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
<b>EIENDELER</b>					
<b>ANLEGGSMIDLER</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
Utsatt skattefordel	14	25 259	26 686	70 667	68 603
Immaterielle eiendeler	8	67 448	63 289	151 141	147 422
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>92 707</b>	89 975	<b>221 808</b>	216 025
<b>Varige driftsmidler</b>					
Tomter	8	14 469	14 469	99 480	92 003
Bygninger og anlegg	8	164 865	157 231	689 176	692 606
Maskiner, transportmidler og inventar	8	146 089	138 823	590 189	601 312
Anlegg under utførelse	8	17 751	27 776	82 513	53 911
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>343 174</b>	338 299	<b>1 461 358</b>	1 439 833
<b>Finansielle anleggsmidler</b>					
Aksjer i datterselskap	9	1 125 353	990 746	-	-
Aksjer i felleskontr. virksomheter	10	180 137	180 137	-	-
Andre aksjer og andeler	11	7 972	8 442	8 009	8 442
Pensjonsmidler	7	63 959	56 974	83 480	77 311
Andre langsiktige fordringer	18	849 465	799 218	38 603	40 727
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 226 886</b>	2 035 517	<b>130 092</b>	126 480
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 662 767</b>	2 463 791	<b>1 813 258</b>	1 782 337
<b>OMLØPSMIDLER</b>					
<b>Varer</b>	4	<b>272 611</b>	358 968	<b>1 359 787</b>	1 209 961
<b>Fordringer</b>					
Kundefordringer	3,18	258 347	190 218	1 694 456	1 496 293
Andre kortsiktige fordringer	18	172 124	265 429	235 117	230 442
<b>Sum fordringer</b>		<b>430 471</b>	455 647	<b>1 929 573</b>	1 726 735
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>186 539</b>	132 453	<b>510 398</b>	402 044
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>889 621</b>	947 068	<b>3 799 758</b>	3 338 740
<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 552 388</b>	3 410 859	<b>5 613 016</b>	5 121 078

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	Jotun A/S		Konsern	
		31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>					
EGENKAPITAL					
<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	2 469 241	2 313 041	2 763 668	2 592 288
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>2 469 241</b>	2 313 041	<b>2 763 668</b>	2 592 288
Minoritetsinteresser	15	-	-	120 518	116 054
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 571 841</b>	2 415 641	<b>2 986 786</b>	2 810 942
GJELD					
<b>Avsetning for forpliktelser</b>					
Pensjonsforpliktelser	7	77 600	75 726	107 924	118 325
Andre avsetninger for forpliktelser		-	7 662	119	7 960
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>77 600</b>	83 388	<b>108 043</b>	126 284
<b>Annen langsiktig gjeld</b>					
Gjeld til kredittinstitusjoner	12,17		96 787	56 567	144 086
Øvrig langsiktig gjeld		-	-	35 201	38 309
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		-	96 787	<b>91 768</b>	182 395
<b>Kortsiktig gjeld</b>					
Lån	18	162 864	124 900	407 024	301 993
Kassekreditt	21	-	-	275 858	206 713
Leverandørgjeld	18	207 275	206 531	829 331	704 478
Betalbar skatt	14	100 130	78 640	133 941	99 364
Skyldig offentlige avgifter		81 085	82 834	107 972	104 309
Avsatt utbytte	15	171 000	153 900	171 000	153 900
Annen kortsiktig gjeld	13,18	180 593	168 238	501 293	430 700
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>902 947</b>	815 043	<b>2 426 419</b>	2 001 457
<b>Sum gjeld</b>		<b>980 547</b>	995 218	<b>2 626 230</b>	2 310 136
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>3 552 388</b>	3 410 859	<b>5 613 016</b>	5 121 078

Sandefjord, 15. februar 2007  
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	
		31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>					
Årsresultat		327 200	349 009	330 625	304 749
Endring i utsatt skatt	14	1 427	-7 396	-2 065	-28 334
Tap(+) / gevinst(-) ved salg av anleggsmidler		-1 511	-1 280	-8 566	-3 980
Av- og nedskrivninger	8	63 987	62 948	221 749	205 579
Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	19	18 972	-85 480	-223 135	-328 779
Endring innlån/utlån konsernkontosystem		93 843	-61 800	-	-
Endring i garantiavsetninger	13	-3 355	-7 985	2 983	-7 986
Endring i andre tidsavgrensningsposter	19	33 504	22 420	93 336	46 592
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>534 067</b>	<b>270 436</b>	<b>414 927</b>	<b>187 841</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>					
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		3 209	3 129	23 142	12 258
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	8	-74 720	-69 511	-277 505	-430 833
Utbetalinger vedr. invest. i datter-/felleskontr. selsk.		-134 606	-78 466	-	-
Endring i andre investeringer og utlån		-54 888	-201 426	-3 613	-26 199
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-261 005</b>	<b>-346 274</b>	<b>-257 976</b>	<b>-444 774</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>					
Innbetalinger ved opptak av ny gjeld		-	-	343 632	357 900
Nedbetaling av gjeld		-96 787	-11 384	-270 483	-192 420
Utbetaling av utbytte		-153 900	-136 800	-153 900	-136 800
Inn-/utbetalinger av konsernbidrag		31 711	-	-	-
Endring i minoritetsinteresser	15	-	-	4 464	8 950
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-218 976</b>	<b>-148 184</b>	<b>-76 287</b>	<b>37 630</b>
Omregningsdifferanser		-	-	27 689	36 367
<b>Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>54 086</b>	<b>-224 022</b>	<b>108 353</b>	<b>-182 936</b>
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.		132 453	356 475	402 044	584 980
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.</b>		<b>186 539</b>	<b>132 453</b>	<b>510 397</b>	<b>402 044</b>
Rest ubenyttede trekkrettigheter per 31.12	21	1 275 000	1 275 000	1 275 000	1 275 000

## Grunnleggende prinsipper – vurdering og klassifisering

Årsregnskapet for Jotun A/S samt konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk gjeldende per 31. desember 2006. For å gjøre årsregnskapet lettere å lese er regnskapsoppstillingene sammendratt. Den nødvendige spesifiseringen er gjort i notene. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

Års- og konsernregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent, og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Inntektsføring skjer følgelig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester. For identifiserte tapsprosjekter foretas det avsetning for hele det forventede tapet. Det er tatt hensyn til sikring og porteføljestyling. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper. Ved omstrukturering og nedleggelse av virksomhet kostnadsføres samtlige estimerte utgifter knyttet til dette, på beslutningstidspunktet. Når faktiske tall ikke er tilgjengelige på tidspunktet for regnskapsavleggelsen, tilsier god regnskapsskikk at ledelsen beregner et best mulig estimat for bruk i resultatregnskap og balanse. Det kan forekomme avvik mellom estimerte og faktiske tall.

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.

Det er i henhold til god regnskapsskikk noen unntak fra de generelle vurderingsreglene. Disse unntakene er kommentert i de respektive noter. Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres. Inndelingen i 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.

## 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 i hovedsak anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskaper som inngår i konsernet. Nyervervede datterselskaper tas med fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås, og avhendede datterselskaper tas med 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-henførbare merverdi er oppført i konsernbalansen som goodwill under immaterielle eiendeler. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid, normalt ti år for malingindustri.

## 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 regulert direkte mot egenkapitalen. Inntekter og kostnader knyttet til sikring av egenkapitalen føres mot omregningsdifferanser.

Omregningsdifferanser som vedrører minoritetsinteresser, er inkludert i posten minoritetsinteresser.

## Datterselskaper i land med høy inflasjon

I datterselskaper i land med høy inflasjon, i Jotun 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

Minoritetenes andel av ordinært resultat etter skattekostnad og andel av egenkapitalen er presentert på egne linjer.

## Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter benyttes i utstrakt grad for å redusere valuta- og renterisiko i Jotun. Valutainstrumenter blir regnskapsført til virkelig verdi, og renteinstrumenter blir ført til laveste verdis prinsipp.

Jotun styrer sikringen av valutaeksponerte pengestrømmer fra

driften ut fra et porteføljeprinsipp der forventede fremtidige pengestrømmer legges til grunn. Valutakontraktene som benyttes til dette, kvalifiserer ikke til sikringsbøkføring. Gevinster og tap resultatføres under finansinntekter og -kostnader, og utestående kontrakter verdsettes til virkelig verdi. Sikring av konsernets balanseposter kan deles i porteføljer. Primært består eksponeringen av morselskapets nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet. Normalt vil instrumenter som benyttes til sikring av slike balanseposter kvalifisere for sikringsbøkføring, og valutatap/vinning føres direkte mot egenkapitalen som en motpost til omregningsdifferanser. Utestående kontrakter som sikrer balansen, verdsettes til virkelig verdi, og urealisert tap/vinning føres mot egenkapitalen. I den grad disse instrumentene ikke kvalifiserer for sikringsbøkføring, resultatføres verdiendringer under finansinntekter og -kostnader. Renteelementet i sikringen føres over resultatet som finanspost.

Diverse typer derivater benyttes til sikring av renterisiko ut fra en porteføljebetragtning av underliggende sikringsobjekt. Underliggende sikringsobjekt er i hovedsak poster utenfor balansen. Siden mange sikringer ikke kan knyttes til spesifikke lån, benyttes laveste verdis prinsipp ved vurderingen av utestående rentesikringsinstrumenter. Resultatføringen skjer etter realisasjonsprinsippet under finansinntekter og -kostnader.

### 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

Alle kostnader knyttet til markedsinvesteringer og forskning og utvikling, blir løpende kostnadsført i resultatregnskapet. Innkjøpt goodwill og teknologi er aktivert og utgiftsføres over antatt økonomisk levetid, normalt fem til ti år for malingindustri.

### Varige driftsmidler / avskrivninger

Varige driftsmidler er i balansen oppført til anskaffelseskost minus samlede ordinære avskrivninger. Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes antatte økonomiske levetid. Årets ordinære 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 FIFO-prinsippet. Materialkost for egenproduserte halvfabrikata og ferdigvarer omfatter direkte materialer og lønn samt andel av indirekte tilvirkningskostnader. Det er gjort fradrag for ukurans.

### Fordringer og gjeld

Fordringer og gjeld i fremmed valuta er oppført i regnskapet etter kursen ved årsskiftet.

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

### Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Regnskapsføring av pensjonskostnader gjøres i samsvar med NRS 6 fra Norsk RegnkapsStiftelse. 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 10 prosent av brutto pensjonsforpliktelser / brutto pensjonsmidler holdes utenfor resultatføring mens overskytende fordeles over 3 år. Årets netto pensjonskostnad er belastet lønn og sosiale kostnader.

### Utsatt skatt og skattekostnad

Skattekostnaden knyttes til det regnskapsmessige resultatet og består av summen av betalbare skatter og endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier etter gjeldsmetoden. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Midlertidige negative og positive forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, er utlignet og nettoført.

### Kontantstrømoppstilling

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



**NOTE 1 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	1 628 456	3 304 292	1 765 262	928 743	<b>7 626 753</b>
<b>Geografiske områder</b>	<b>Europa</b>	<b>Midtøsten/ Det fjerne østen</b>	<b>USA</b>	<b>Andre</b>	<b>Totalt</b>
Salgsinntekter	4 032 534	3 108 356	82 501	403 362	<b>7 626 753</b>

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

	<b>Jotun A/S</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>2006</b>	2005	<b>2006</b>	2005
Salgsinntekter	1 380 477	1 308 807	7 626 753	6 630 414
Salgsinntekter fra datterselskaper	599 947	563 136	-	-
Andre inntekter	75 669	59 249	106 213	79 798
Andre inntekter fra datterselskaper	149 105	121 348	-	-
<b>Sum</b>	<b>2 205 199</b>	2 052 541	<b>7 732 966</b>	6 710 212

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>31.12.06</b>	31.12.05	<b>31.12.06</b>	31.12.05
Avsetning for tap 1.1.	3 900	3 150	190 421	179 617
Realisert tap / oppløsning i året redusert for inngåtte tidligere avskrevne fordringer	-929	-15	-34 034	-12 640
Årets kostnadsførte tap	361	765	34 764	23 444
<b>Avsetning for tap 31.12.</b>	<b>3 332</b>	3 900	<b>191 151</b>	190 421

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

	<b>Jotun A/S</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>31.12.06</b>	31.12.05	<b>31.12.06</b>	31.12.05
Råvarer	102 267	101 566	558 698	444 869
Ferdigvarer	188 991	266 349	871 947	812 816
Nedskrivning for ukurans	-18 647	-8 947	-70 858	-47 724
<b>Sum varer</b>	<b>272 611</b>	358 968	<b>1 359 787</b>	1 209 961

**NOTE 5 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE OG GODTGJØRELSER**

Lønnskostnader og andre sosiale kostnader: (Beløp i hele tusen NOK)	Jotun A/S		Konsern	
	2006	2005	2006	2005
Lønninger inkl. bonus	355 397	367 412	969 948	926 756
Sosiale kostnader	56 670	59 119	111 847	112 590
Pensjonskostnader – innskuddsplaner	17 575	17 452	48 124	40 119
Pensjonskostnader – ytelsesplaner	16 101	19 320	32 869	37 112
Andre ytelser	856	857	69 437	61 586
<b>Lønnskostnader</b>	<b>446 599</b>	<b>464 160</b>	<b>1 232 225</b>	<b>1 178 163</b>

Gjennomsnittlig antall ansatte inklusiv andel i felleskontrollerte virksomheter	<b>765</b>	776	<b>4 754</b>	4 437
---	------------	-----	--------------	-------

**Godtgjørelse til medlemmer av styret, bedriftsforsamling og administrerende direktør:**

(Beløp i hele NOK)	Adm. dir.	Styret	Bedriftsforsamling
Lønn inkl. bonus	2 704 000		
Annen godtgjørelse (fri bil m.v.)	165 616	1 350 000	164 750
Pensjonspremier	403 762		

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 resultat-avhengig bonussystem for konsernledelsen som er begrenset oppad til 20 prosent av avtalt årslønn.

**Godtgjørelse til ekstern revisor**

Revisjonshonoraret for Jotun A/S i 2006 utgjør NOK 1 107 000. I tillegg kommer annen bistand med NOK 490 000. Revisjonshonoraret for konsernet i 2006 utgjør NOK 5 817 000. I tillegg kommer annen bistand med NOK 6 751 000.

**NOTE 6 ANDRE KOSTNADER OG FINANSPOSTER**

Fellestjenester i Jotun A/S er utfakturert datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter med NOK 79,9 mill.

**NOTE 7 PENSJONSKOSTNADER**

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

**Innskuddsplaner**

Innskuddsplaner er ordninger hvor bedriften betaler årlige innskudd til de ansattes pensjonsplaner, og hvor avkastningen på pensjonsmidlene vil påvirke pensjonens størrelse. Jotun lukket ytelsespensjonsordningene med virkning fra 01.01.2005 i de norske selskapene for ansatte under 57 år og erstattet disse ordningene med innskuddspensjonsordninger. Selskapet betaler nå månedlige innskudd til hver ansattes innskuddspensjonskonto.

**Ytelsesplaner**

Ordninger med netto pensjonsmidler omfatter 166 ansatte og 635

pensjonister tilknyttet den kollektive pensjonsordningen i Jotun A/S. I tillegg er 22 ansatte og 76 pensjonister i øvrige norske datterselskaper innenfor 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 14 ansatte og 24 pensjonister i Jotun A/S og norske datterselskaper for ansatte med pensjonsgrunnlag utover 12G og fondsbaserte ytelsesordninger for 105 ansatte og 156 tidligere ansatte/pensjonister i Jotuns engelske selskaper. I tillegg kommer pensjonsforpliktelser for 176 ansatte i våre indonesiske selskaper. Videre inngår forpliktelser for Jotun A/S og norske datterselskaper fra ordning om avtalefestet pensjon (AFP). Utover dette inngår andre pensjonsfor-

pliktelser finansiert over driften som omfatter avtalte og gjennomførte førepensjoner, ikke sikrede alderspensjoner og førepensjonsordninger for Jotuns toppledere i Norge.

	Jotun A/S	Øvrige
Alderspensjonister i usikrede ordninger	9	1
Førepensjonsavtaler – avtalte og iverksatte	43	4
Topplederordninger – aktive	13	-
Topplederordninger – pensjonister	4	-
Avtalefestet pensjon (AFP) – aktive	889	106
AFP – pensjonister	62	10

Med virkning fra og med 2002 besluttet Jotun å redusere perioden for resultatføring av estimatawik utover korridor og planendringer til 3 år. Selskapet har benyttet ekstern aktuar til gjennomføring av årets pensjonsberegninger. Virkelig verdi av pensjonsmidler i norske og engelske ordninger er anslått per 31.12.2006. Pensjonsforpliktelser i de norske og engelske ordningene er vurdert til virkelig verdi per 31.12.2006. Overfinansiering i de fondsbaserte ordningene er vurdert og vil kunne benyttes til å finansiere fremtidige pensjonspremier.

Jotun A/S (Beløp i hele tusen NOK)	2006		2005	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
<b>Bevegelser pensjonsforpliktelser inkl. arb.g.avgift</b>				
Pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	278 478	148 687	279 630	145 278
Årets pensjonsopptjening	2 865	14 552	4 014	12 280
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	14 836	7 666	14 945	6 899
Aktuarielt tap (gevinst)	3 256	14 117	-3 626	-2 573
Pensjonsutbetalinger	-17 474	-18 597	-16 485	-13 197
<b>Pensjonsforpliktelse ved periodens slutt</b>	<b>281 961</b>	<b>166 425</b>	278 478	148 687
<b>Bevegelser pensjonsmidler</b>				
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	299 700	58 589	297 960	54 343
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	20 038	3 936	18 845	3 572
Aktuarielt (tap) gevinst	11 912	2 372	-6 961	-998
Innbetalinger / (utbetalinger)	4 648	4 318	6 341	8 273
Pensjonsutbetalinger	-17 474	-6 352	-16 485	-6 601
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>318 824</b>	<b>62 863</b>	299 700	58 589
<b>Avstemming balanseførte forpliktelser/tilgodehavender</b>				
Netto pensjonsforpliktelse - overfinansiert (underfinansiert)	36 863	-103 562	21 222	-90 098
Ikke resultatført actuarielt tap (gevinst)	27 096	25 962	35 752	14 372
<b>Balanseførte - pensjonsmidler (forpliktelse)</b>	<b>63 959</b>	<b>-77 600</b>	56 974	-75 726
<b>Periodens pensjonskostnader inkl. arbeidsgiveravgift</b>				
Årets pensjonsopptjening	2 865	14 552	4 014	12 280
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	14 836	7 666	14 945	6 899
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-20 038	-3 936	-18 845	-3 572
Resultatført actuarielt tap (gevinst)	-	156	2 787	812
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>-2 337</b>	<b>18 438</b>	2 901	16 419

FORTS. NOTE 7 PENSJONSKOSTNADER

Konsern <i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2006		2005	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
<b>Bevegelser pensjonsforpliktelser inkl. arb.g.avgift</b>				
Pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	309 905	400 961	311 280	360 263
Omregningsdifferanse ved periodens begynnelse	-	12 144	-	-468
Årets pensjonsopptjening	3 162	22 427	4 338	19 821
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	16 512	20 719	16 632	17 993
Aktuarielt tap (gevinst)	3 760	10 377	-3 981	23 468
Pensjonsutbetalinger	-19 378	-27 049	-18 364	-20 116
<b>Pensjonsforpliktelse ved periodens slutt</b>	<b>313 961</b>	<b>439 579</b>	309 905	400 961
<b>Bevegelser pensjonsmidler</b>				
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	345 140	222 340	343 652	189 701
Omregningsdifferanse ved periodens begynnelse	-	7 152	-	-563
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	23 036	15 305	21 716	12 126
Aktuarielt (tap) gevinst	13 927	8 103	-7 619	17 718
Innbetalinger / (utbetalinger)	2 949	34 323	5 755	16 021
Pensjonsutbetalinger	-19 378	-13 576	-18 364	-12 663
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>365 674</b>	<b>273 647</b>	<b>345 140</b>	<b>222 340</b>
<b>Avstemming balanseførte forpliktelser/tilgodehavender</b>				
Netto pensjonsforpliktelse - overfinansiert (underfinansiert)	51 713	-165 932	35 235	-178 621
Ikke resultatført aktuarielt tap (gevinst)	31 767	58 008	42 076	60 296
<b>Balanseførte - pensjonsmidler (forpliktelse)</b>	<b>83 480</b>	<b>-107 924</b>	<b>77 311</b>	<b>-118 325</b>
<b>Periodens pensjonskostnader inkl. arbeidsgiveravgift</b>				
Årets pensjonsopptjening	3 162	22 427	4 338	19 821
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	16 512	20 719	16 632	17 993
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-23 036	-15 305	-21 716	-12 126
Resultatført aktuarielt tap (gevinst)	259	8 131	3 624	8 546
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>-3 103</b>	<b>35 972</b>	<b>2 878</b>	<b>34 234</b>

Økonomiske forutsetninger for beregningene er som følger:

	2006			2005		
	Norge	England	Indonesia	Norge	England	Indonesia
Diskonteringsrente i %	4,5	5,0	12,0	5,5	4,9	12,0
Forventet avkastning i %	5,5	6,3	-	6,5	6,3	-
Lønnsregulering i %	3,14 – 3,4	3,7	10,0	3,0	3,3	10,0
Inflasjon / G-økning i %	3,15	2,8	10,0	3,0	2,7	10,0
Pensjonsregulering i %	1,1 – 3,15	3,3	-	2,0	3,3	-

Beregningene er gjort med utgangspunkt i reelle pensjonsgrunnlag, pensjon og bestand per 01.01.2007.

#### NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

##### Jotun A/S

(Beløp i hele tusen NOK)	Goodwill	Teknologi	Andre imm. eiendeler	Tomter	Bygninger og anlegg	Maskiner, transportmidler og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
Anskaffelseskost 1.1.	7 175	96 495	55 560	14 469	419 996	491 324	27 775	1 112 794
Reklassifisering	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilgang	-	-	17 335	-	18 839	48 571	-10 025	74 720
Avgang	-	-	-	-	-	-10 756	-	-10 756
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>7 175</b>	<b>96 495</b>	<b>72 895</b>	<b>14 469</b>	<b>438 835</b>	<b>529 139</b>	<b>17 750</b>	<b>1 176 758</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	1 879	89 223	4 839	-	262 765	352 501	-1	711 206
Reklassifisering	-	-	-	-	-	1	-	1
Årets avskrivninger	1 435	4 403	7 338	-	11 205	39 606	-	63 987
Avgang ordinære avskrivninger	-	-	-	-	-	-9 058	-	-9 058
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12</b>	<b>3 314</b>	<b>93 626</b>	<b>12 177</b>	<b>-</b>	<b>273 970</b>	<b>383 050</b>	<b>-1</b>	<b>766 136</b>
<b>Balanseført verdi per 31.12</b>	<b>3 861</b>	<b>2 869</b>	<b>60 718</b>	<b>14 469</b>	<b>164 865</b>	<b>146 089</b>	<b>17 751</b>	<b>410 622</b>

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

**FORTS. NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER**

**Konsern**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Goodwill	Teknologi	Andre imm. eiendeler	Tomter	Bygninger og anlegg	Maskiner, transportmidler og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
Anskaffelseskost 1.1.	382 850	94 746	65 064	92 585	1 248 104	1 695 980	53 910	3 633 239
Reklassifisering og korrigeringer	-4	-85	1 297	8	-1 709	2 828	-8 336	-6 001
Tilgang	17 810	868	17 853	6 332	47 384	147 275	39 982	277 505
Avgang	-	-	-	-	-8 079	-65 171	-1 709	-74 959
Omregningsdifferanser	417	-60	355	1 252	-7 935	-675	-1 408	-8 055
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>401 073</b>	<b>95 469</b>	<b>84 568</b>	<b>100 177</b>	<b>1 277 766</b>	<b>1 780 237</b>	<b>82 439</b>	<b>3 821 729</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	296 423	88 526	10 289	581	555 498	1 094 668	-1	2 045 984
Reklassifisering og korrigeringer	-4	-13	-	-	-958	1 504	-	531
Årets avskrivninger	22 534	2 355	8 214	125	43 954	144 566	-	221 749
Avgang ordinære avskrivninger	-	-41	1 057	-	-7 665	-53 661	-73	-60 383
Omregningsdifferanser	409	-19	238	-10	-2 241	2 972	-	1 349
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>319 363</b>	<b>90 809</b>	<b>19 798</b>	<b>696</b>	<b>588 590</b>	<b>1 190 048</b>	<b>-74</b>	<b>2 209 230</b>
<b>Balansført verdi per 31.12.</b>	<b>81 710</b>	<b>4 660</b>	<b>64 770</b>	<b>99 480</b>	<b>689 176</b>	<b>590 189</b>	<b>82 513</b>	<b>1 612 499</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 konkurranseevne. Kostnader til forskning og utvikling i konsernet var i 2006 NOK 137,6 mill. (2005: 123,3 mill).

## NOTE 9 AKSJER I DATTERSELSKAPER

## Aksjer eid direkte av morselskapet

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	Valuta	Aksje- kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Jotun Victoria Pty. Ltd.	AUD	1000	1 000 000	1 000	11	100,00
Jotun Australia Pty. Ltd.	AUD	11 550	16 050 001	11 550	45 026	100,00
Jotun (Deutschland) GmbH.	EUR	614	1 200	512	12 090	83,33
Jotun Danmark A/S	DKK	3 300	6 600	3 300	2 698	100,00
El-Mohandes Jotun S.A.E.	EGP	20 000	2 000 000	14 000	91 945	70,00
Jotun Italia S.p.A.	EUR	1 034	200 000	1 034	17 310	100,00
Jotun Iberica S.A.	EUR	9 303	86 645	9 303	110 434	100,00
Jotun France S.A.S.	EUR	320	16 000	320	2 108	100,00
Jotun (U.K.) Ltd.	GBP	6 250	6 250 000	6 250	63 850	100,00
Jotun Insurance Cell	GBP	121	1	121	1 350	100,00
Jotun Hellas Ltd.	EUR	343	11 435	334	2 937	97,40
Jotun Paints (H.K.) Ltd.	HKD	16 000	16 000 000	16 000	18 040	100,00
P.T. Jotun Indonesia	USD	8 675	173 500	8 600	58 852	99,14
Jotun (Ireland) Ltd.	EUR	640	487 409	640	5 500	100,00
Jotun (Malaysia) Sdn. Bhd.	MYR	48 000	48 000 000	44 702	101 022	93,13
Jotun B.V.	EUR	2 616	29 001	2 616	49 175	100,00
Scanox AS	NOK	4 000	20 000	4 000	80 280	100,00
Jotun Powder Coatings AS	NOK	87 000	87 000	87 000	87 000	100,00
Demidekk Optimal Utendørsmaling AS	NOK	111	500	111	111	100,00
Jotun Paints Co. L.L.C.	OMR	250	25 000	155	45 145	62,00
Jotun Polska Sp.Zo.o.	PLN	7 500	15 000	7 500	14 371	100,00
Jotun Portugal Tintas SA	EUR	254	51 000	254	2 281	100,00
Jotun Sverige AB	SEK	4 000	80 000	4 000	4 550	100,00
Jotun (Singapore) Pte. Ltd.	SGD	6 000	6 000 000	6 000	28 040	100,00
Jotun Thailand Ltd.	THB	84 000	84 000	80 186	44 285	95,46
Jotun Boya San. ve Tic. A.S.	USD	1 830	115 000	1 830	32 556	100,00
Jotun Paint South Africa (Pty) Ltd.	ZAR	2 580	110	2 580	4 408	100,00
Jotun Brasil Imp. Exp. & Industria de Tintas Ltda.	USD	922	2 144 200	922	6 731	100,00
Jotun Paints (Vietnam) Co. Ltd.	USD	2 309	-	2 309	15 563	100,00
Jotun Paints Inc.	USD	37 600	100	37 600	18 253	100,00
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	AED	4 000	4 000	1 400	28 061	35,00
Drygolin Værbestandig Oljemaling AS	NOK	109	500	109	109	100,00
Lady Interiørmaling AS	NOK	120	1 000	120	120	100,00
Jotun Paints OOO	RUB	17 000	17 000	17 000	3 814	100,00
Jotun Coatings (Zhangjiagang) Co. Ltd.	CNY	89 387	-	89 387	69 167	100,00
Jotun Coatings (Zhangjiagang) Trading Co. Ltd.	CNY	5 049	-	5 049	3 916	100,00
Jotun India Pvt. Ltd.	INR	68 000	6 800 000	68 000	9 669	100,00
Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Co. Ltd.	HKD	77 390	2 000	38 695	34 231	50,00
Aksjer eid av tredjemann for Jotun A/S					10 344	
<b>Sum</b>					<b>1 125 353</b>	

Andel av stemmer tilsvare eierandel.

**FORTS. NOTE 9 AKSJER I DATTERSELSKAPER**

**Aksjer eid direkte av datter- og felleskontrollerte selskaper**

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	Valuta	Aksje kapital	Antall Aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
<b>Jotun Powder Coatings AS</b>						
Jotun Powder Coatings (CZ) a.s.	CZK	128 000	12 800	128 000	30 887	100,00
Jotun Powder Coatings Bulgaria Ltd.	EUR	3	-	3	2 157	100,00
Jotun Powder Coatings Ltd.	GBP	1 000	1 000 000	1 000	8 843	100,00
Jotun Powder Coatings LLC	EGP	300	300	270	421	90,00
Jotun Powder Coatings (M) Sdn.Bhd.	MYR	1 950	1 950 933	1 572	29 146	80,60
Jotun Powder Coatings (N) AS	NOK	12 500	125 000	12 500	95 776	100,00
Jotun Powder Coatings (Thailand) Ltd.	THB	9 000	9 000	9 000	65 000	100,00
Jotun Toz Boya San. ve Tic. A.S.	TRL	23 600	23 600 000	23 600	75 831	100,00
Jotun Powder Coatings (Vietnam) Co. Ltd.	VND	37 800 575	1 200 000	37 800 575	10 000	100,00
Jotun Powder Coatings Pakistan (Pvt.) Ltd.	PKR	60 000	6 000 000	24 000	2 934	40,00
P.T. Jotun Powder Coatings Indonesia	IDR	9 669 543	45 000	9 669 543	7 404	100,00
Jotun Powder Coatings (India) Private Ltd.	INR	68 600	6 860 000	68 600	9 453	100,00
Aksjer eid av tredjemann for Jotun Powder Coatings AS					10 854	
<b>Sum</b>					<b>348 706</b>	
<b>Jotun Powder Coatings (N) AS</b>						
Jotun Powder Coatings LLC	EGP	300	300	30	64	10,00
<b>Scanox AS</b>						
Butinox Inne og Utemaling AS	NOK	100	500	100	100	100,00
<b>Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)</b>						
Jotun Powder Coatings Pakistan (Private) Ltd.	PKR	60 000	6 000	24 000	2 567	40,00
<b>Jotun B.V.</b>						
Jotun (Deutschland) GmbH.	EUR	614	1 200	102	2 592	16,67
Jotun Hellas Ltd.	EUR	343	300	9	181	2,60
<b>Jotun (UK) Ltd.</b>						
Jotun Paints (Europe) Ltd.	GBP	4 000	4 000 000	4 000	48 817	100,00
<b>Jotun Paints Inc.</b>						
PRS Delaware LLC	USD	1 000	100	1 000	6 232	100,00
<b>Jotun U.A.E. Ltd (L.L.C.)</b>						
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	AED	4 000	4 000	1 600	2 715	40,00
<b>Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Co. Ltd.</b>						
Jotun COSCO Marine Coatings (GZ) Co. Ltd.	CNY	72 957	-	72 957	62 013	100,00
<b>Sum</b>					<b>473 986</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 fratrekk 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 SELSKAPER

## Aksjer eid direkte av morselskapet

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	Valuta	Aksje- kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Jotun U.A.E. Ltd. (L.L.C.)	AED	4 000	2 000	1 660	108 930	41,50
Nor-Maali OY	EUR	8	10 000	3	8 180	33,40
Chokwang Jotun Ltd.	KRW	2 320 000	232 000	1 160 000	9 831	50,00
Corro-Coat Saudi Arabia Co. Ltd.	SAR	7 320	73 200	161	301	2,20
Jotun Saudia Co. Ltd.	SAR	9 000	9 000	3 600	17 278	40,00
Red Sea Paints Co. Ltd.	SAR	9 500	9 500	3 800	21 995	40,00
Ratinjat Saudia Co. Ltd.	SAR	13 000	13 000	5 200	13 248	40,00
Jotun Yemen Paints Ltd.	USD	1 000	20 000	90	675	9,00
Aksjer eid av Jotun A/S for tredjemann					(301)	
<b>Sum</b>					<b>180 137</b>	

## Aksjer eid direkte av datter- og felleskontrollerte selskaper

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	Valuta	Aksje- kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
<b>Jotun Powder Coatings AS</b>						
Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)	AED	3 000	3 000	1 410	66 067	47,00
Corro-Coat Saudi Arabia Co. Ltd.	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.	SAR	7 320	73 200	2 928	4 873	40,00
<b>Jotun Saudia Co. Ltd.</b>						
Jotun Yemen Paints Ltd.	USD	1 000	20 000	170	1 060	17,00
<b>Jotun Paints Co. L.L.C.</b>						
Jotun Yemen Paints Ltd.	USD	1 000	20 000	170	1 068	17,00
<b>Sum</b>					<b>93 069</b>	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

## NOTE 11 AKSJER OG ANDRE VERDIPAPIRER

## Aksjer eid direkte av morselskapet

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	Valuta	Aksje- kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Cathelco Jotun Ltd.	GBP	1 333	1 333	133	7 565	10,00
Diverse andre selskaper					407	
<b>Sum</b>					<b>7 972</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	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Pantelån	-	32 117	3 422	35 490
Øvrig langsiktig gjeld	-	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>32 117</b>	<b>3 422</b>	<b>35 490</b>

**Opplysninger om lån til Jotun A/S fra kredittinstitusjoner:**

Valuta	Gjennomsnittlig rente i %	Lånebeløp i valuta	Lånebeløp i NOK
NOK	-	-	-
USD	-	-	-
EURO	-	-	-
Andre valuta	-	-	-
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Avdragsprofil:**

År	2007	2008	2009	2010	2011	Deretter	Sum
Beløp	-	-	-	-	-	-	-

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. Se forøvrig note 21.

**Opplysninger om lån til konsernet fra kredittinstitusjoner:**

Valuta	Gjennomsnittlig rente i %	Lånebeløp i valuta	Lånebeløp i NOK
NOK	-	-	-
USD	6,3	390	2 414
EURO	4,9	271	2 230
Andre valuta	5,5	11 479	51 923
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56 567</b>

**Avdragsprofil:**

År	2007	2008	2009	2010	2011	Deretter	Sum
Beløp	4 778	20 020	2 521	25 611	215	3 422	56 567

**NOTE 13 ANNEN KORTSIKTIG GJELD**

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

*(Beløp i hele tusen NOK)*

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Garantiavsetninger	43 215	46 570	111 226	108 242
Andre avsetninger	24 657	25 751	83 792	75 363
Annen kortsiktig gjeld	112 721	95 917	306 276	247 094
<b>Sum</b>	<b>180 593</b>	<b>168 238</b>	<b>501 294</b>	<b>430 700</b>

## NOTE 14 SKATT

	Jotun A/S		Konsern	
	2006	2005	2006	2005
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
<b>Betalbar skatt på årets resultat:</b>				
Ordinært resultat før skattekostnad	460 768	451 444	-	-
Permanente forskjeller	-127 798	-79 253	-	-
Endring midlertidige forskjeller	-5 097	20 877	-	-
Grunnlag betalbar skatt	327 873	393 068	-	-
<b>Betalbar skatt på årets resultat (28 %)</b>	<b>91 804</b>	<b>110 059</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>				
Betalbar skatt på årets resultat	91 804	110 059	212 271	178 519
Skatt i utlandet, ikke kreditfradrag	14 972	-1 485	-	-
Brutto endring utsatt skatt	1 427	-7 396	-2 065	-28 334
Omregningsdifferanser	-	-	-1 105	-563
Korrigerings tidligere år	25 365	1 257	-	1 257
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>133 568</b>	<b>102 435</b>	<b>209 101</b>	<b>150 879</b>
Norsk andel av skatter	71 586	73 046	71 586	73 046
Utenlandsk andel av skatter	61 982	29 389	137 515	77 833
	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
<b>Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:</b>				
Betalbar skatt på årets resultat	91 804	110 059	212 271	178 519
Skyldig skatt tidligere år / forskuddsbetalt	28 335	-	-58 321	-47 736
Kildeskatter tilgode	-20 009	-31 419	-20 009	-31 419
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>100 130</b>	<b>78 640</b>	<b>133 941</b>	<b>99 364</b>
<b>Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:</b>				
Anleggsmidler	51 658	-6 342	147 584	69 511
Omløpsmidler	-6 764	-13 981	42 399	-84 706
Gjeld	-135 103	-74 984	-315 676	-171 371
Underskudd til fremføring	-	-	-119 481	-42 811
<b>Sum</b>	<b>-90 209</b>	<b>-95 307</b>	<b>-245 174</b>	<b>-229 377</b>
<b>Utsatt skatt / Utsatt skattefordel (-)</b>	<b>-25 259</b>	<b>-26 686</b>	<b>-70 667</b>	<b>-68 603</b>

FORTS. NOTE 14 SKATT

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

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Jotun A/S		Konsern	
	Beløp	%	Beløp	%
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	129 016	28	163 761	28
Effekt av kreditfradrag og korrigeringer tidligere år	40 337	9	34 196	6
Skatter på utbytter, royalty og renter	-	-	25 760	4
Effekt av permanente forskjeller	-35 785	-8	11 760	2
Effekt av goodwillavskrivninger og andre eliminerings	-	-	11 984	2
Avvik i skattesatser og andre poster	-	-	-38 360	-7
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>133 568</b>	<b>29</b>	<b>209 101</b>	<b>36</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. Videre er det foretatt en avsetning for et skattekrav i Saudi Arabia. Kravet er knyttet opp mot oppfyllelse av vilkårene for skattefritak for deler av vår virksomhet i landet.

NOTE 15 EGENKAPITAL

Jotun A/S

*(Beløp i hele tusen NOK)*

	Aksje- kapital	Annen egenkapital	Års- resultat	Sum
<b>Egenkapital 01.01.</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.</b>	<b>102 600</b>	<b>2 469 241</b>	<b>-</b>	<b>2 571 841</b>
<b>Fri egenkapital</b>	<b>31.12.06</b>	31.12.05	-	-
Balanseført egenkapital	2 571 841	2 415 641	-	-
Nedjustering pga. 10 %-grensen	-355 239	-341 086	-	-
<b>Selskapets frie egenkapital</b>	<b>2 216 602</b>	<b>2 074 555</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Gjennomgående RISK-tall per år for aksjer i Jotun A/S

<b>01.01.06</b>	01.01.05	01.01.04	01.01.03	01.01.02	01.01.01	01.01.00
<b>244,06</b>	36,40	315,79	289,11	552,60	184,32	1 500,81
01.01.99	01.01.98	01.01.97	01.01.96	01.01.95	01.01.94	01.01.93
473,59	154,29	221,51	643,93	155,71	188,29	92,47

Oppregulert inngangsverdi per 01.01.1992 er fastsatt til kr 5.236.

## Konsern

(Beløp i hele tusen NOK)

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Årsresultat	Minoritetsinteresser	Sum
<b>Egenkapital 01.01.</b>	102 600	2 592 288	-	116 054	2 810 942
Årsresultat	-	-	330 625	45 136	375 761
Avsatt/utbetalt utbytte i datterselskaper	-	-	-171 000	-32 560	-203 560
Disponeringer	-	159 625	-159 625	-	-
Minoritetens andel av aksjekapital endringer	-	702	-	-702	-
Omregningsdifferanser	-	11 053	-	-7 410	3 643
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>102 600</b>	<b>2 763 668</b>	<b>-</b>	<b>120 518</b>	<b>2 986 786</b>

## NOTE 16 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON JOTUN A/S

Aksjekapitalen i Jotun A/S per 31.12.06 består av følgende aksjeklasser:

(Beløp i hele tusen NOK)

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

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

## Eierstruktur:

Antall aksjonærer per 31.12.06 var 404. De største aksjonærene var:

Aksjonærer	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel	Stemmeandel
Lilleborg AS	41 979	103 448	145 427	42,5 %	38,2 %
Odd Gleditsch AS	11 399	35 776	47 175	13,8 %	10,9 %
Mattisberget AS	25 000	-	25 000	7,3 %	18,3 %
Leo Invest AS	2 982	8 184	11 166	3,3 %	2,8 %
Abrafam Holding AS	3 359	4 315	7 674	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	3 004	2 353	5 357	1,6 %	2,4 %
Odd Gleditsch Jr.	4 879	243	5 122	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 %
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 %
Britt Fanny Arnesen	1 855	1 178	3 033	0,9 %	1,4 %
<b>Sum 20 største</b>	<b>102 740</b>	<b>198 495</b>	<b>301 235</b>	<b>88,1 %</b>	<b>89,6 %</b>
Sum øvrige	11 260	29 505	40 765	11,9 %	10,4 %
<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.	Styreleder	27	8 404	8 431
Einar Abrahamsen	Styremedlem	3 359	4 317	7 676
Richard Arnesen	Styremedlem	1 855	3 129	4 984
Nicolai A. Eger	Styremedlem	1 110	5 183	6 293
Olav Christensen	Leder bedr. for.	3 004	2 355	5 359
Bjørn Ole Gleditsch	Bedr.for.medlem	26	10 429	10 455
Thomas Gleditsch	Bedr.for.medlem	27	5 635	5 662
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.	3	-	3

Det foreligger ingen opsjoner for erverv av aksjer.

**NOTE 17 PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
<b>Balanseført gjeld som er sikret ved pant ol.</b>				
Sikret ved pant ol. – langsiktig	-	96 787	39 666	130 768
Sikret ved pant ol. – kortsiktig	-	-	46 749	27 956
Øvrig langsiktig gjeld	-	-	5 353	23 670
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>96 787</b>	<b>91 768</b>	<b>182 395</b>
<b>Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld:</b>				
Tomter, bygninger ol.	-	64 136	32 776	73 787
Maskiner og anlegg	-	67 346	48 663	116 161
Varebeholdning	-	-	84 127	1 096
Kundefordringer	-	-	21 573	3 651
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>131 482</b>	<b>187 139</b>	<b>194 695</b>
<b>Garantiforpliktelser som ikke er regnskapsført:</b>				
Diskonterte vekslar	-	-	-	-
Kausjoner for ansatte	-	-	2 702	7 283
Garantier for skattetrekk	24 000	24 000	24 000	29 489
Garantier for datterselskaper	267 777	170 497	270 278	173 202
Garantier fra datterselskaper	-	-	-	-
Kausjoner for kunder m.m. og garantier for Jotun A/S	8 400	400	50 253	18 885
<b>Sum</b>	<b>300 177</b>	<b>194 897</b>	<b>347 233</b>	<b>228 860</b>

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

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Datterselskap		Felleskontrollerte virksomheter	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
<b>Finansielle anleggsmidler</b>				
Andre langsiktige fordringer – kortsiktig	-	-	-	-
Andre langsiktige fordringer – langsiktig	845 011	794 587	1 919	2 076
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>845 011</b>	<b>794 587</b>	<b>1 919</b>	<b>2 076</b>
<b>Fordringer</b>				
Kundefordringer	179 764	120 060	19 755	9 760
Andre kortsiktige fordringer	109 360	231 659	31 908	-
<b>Sum finansielle anleggsmidler og fordringer</b>	<b>1 134 135</b>	<b>1 146 305</b>	<b>53 582</b>	<b>11 836</b>

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Datterselskap		Felleskontrollerte virksomheter	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
<b>Kortsiktig gjeld</b>				
Lån	162 864	124 900	-	-
Leverandørgjeld	41 535	36 963	9 895	7 918
Annen kortsiktig gjeld	39 461	14 950	72 567	61 798
<b>Sum gjeld</b>	<b>243 860</b>	<b>176 813</b>	<b>82 462</b>	<b>69 716</b>

## NOTE 19 SPESIFIKASJON KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
<b>Endring varelager, kunder og leverandørgjeld</b>				
Varelager	86 357	-46 732	-149 826	-124 182
Kundefordringer	-68 129	-2 914	-198 163	-275 333
Leverandørgjeld	744	-35 834	124 854	70 736
<b>Sum varelager, kunder og leverandørgjeld</b>	<b>18 972</b>	<b>-85 480</b>	<b>-223 135</b>	<b>-328 779</b>

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
<b>Endring andre tidsavgrensingsposter</b>				
Andre kortsiktige fordringer	2 914	-53 828	-4 674	-56 189
Betalbar skatt	21 490	26 055	34 577	24 948
Skyldig offentlige avgifter	-1 749	3 234	3 663	1 556
Annen kortsiktig gjeld	-32 232	54 112	59 770	86 345
Andre avsetninger for forpliktelser	43 081	-7 153	-	-10 068
<b>Sum andre tidsavgrensninger</b>	<b>33 504</b>	<b>22 420</b>	<b>93 336</b>	<b>46 592</b>

**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.

**NOTE 21 KASSEKREDITT OG ANDRE TREKKRETTIGHETER**

	Jotun A/S	
	31.12.06	31.12.05
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 tilknyttede selskaper gjennom interne lån. Ved årsslutt hadde Jotun A/S trekkfasiliteter på tilsammen 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 31.12.2006.

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:**

Valutaeksponering på konsernets balanse skal sikres 30–100 prosent dersom eksponering er større enn NOK 25 mill per valuta (eller valuta-gruppe). Valutaeksponering på morselskapets netto pengestrømmer fra driften, i et fremtidig 12-måneders perspektiv, skal sikres 30–100 prosent dersom eksponering er større enn NOK 15 mill per valuta (eller valutagrupper). Dersom ovennevnte 2 valutaeksponeringer (balanseeksponering og kontantstrøms eksponering) i forhold til en valuta går mot hverandre, skal kun nettoeksponering over NOK 15 mill sikres. Renteeksponering på konsernets balanse skal sikres 30–80 prosent dersom total eksponering overstiger NOK 25 mill per valuta.

Alle forretninger er inngått ut fra ovennevnte retningslinjer og med formål å redusere den samlede valuta- og renteeksponering. Finansielle instrumenter benyttes i utstrakt grad for å redusere slik risiko, og dette er det gjort videre rede for nedenfor.

**Styring og kontroll av valutarisiko:**

Valutaeksponering på konsernets balanse er sikret med valutalån og valutaswaper. Hovedsakelig består denne eksponeringen av morselskapets nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet. Markedsverdiendringen på sikringsinstrumentene er ført direkte mot egenkapitalen som en motpost til omregningsdifferansene. Ingen del av denne bokføringen er reflektert i selskapsregnskapet til Jotun A/S.

Jotuns netto kontantstrømmer fra driften genereres i hovedsak i de enkelte konsernselskaper, og ansvaret for sikring av eventuelle valuta-

eksponeringer ligger lokalt. I kontantstrømmer fra driften til morselskapet (samt de datterselskaper som inngår i morselskapets konsernkontosystem) inngår også dividende og lisensinntekter fra andre uteselskaper. For å sikre morselskapet mot fluktuasjoner i valutakurser, er terminkontrakter og opsjoner benyttet som sikringsinstrumenter. Markedsverdiendring på sikringer er resultatført under finansinntekter og -kostnader. Sikringsinstrumenter er verdsatt til virkelig verdi, og urealiserte verdiendringer er resultatført siden Jotun A/S ikke benytter sikringsbokføring for kontantstrømsikringer.

Jotun A/S hadde per 31. desember 2006 balansesikringer i form av valutaswaper (valutabytteavtaler) for til sammen NOK 456,6 mill (kjøp av NOK, salg av USD, SGD, AUD, THB, KRW, AED, SAR og IDR). Sikringsforretningene hadde en mindreverdi på NOK 0,8 mill (differansen mellom spotkurs ved kontraktsinngåelse og spotkurs 31.12.06). Jotun A/S hadde per 31. desember 2006 inngått sikringsforretninger internt og eksternt for å sikre kontantstrømmer.

Jotun A/S hadde interne terminkontrakter med Jotun Danmark om kjøp av DKK 28,5 mill mot salg av norske kroner. Kontraktene hadde en mindreverdi for Jotun A/S på NOK 0,5 mill (differansen mellom spotkurs ved kontraktsinngåelse og spotkurs 31.12.06).

Jotun A/S hadde eksterne opsjonskontrakter og terminkontrakter for sikring av kontantstrømmer for til sammen NOK 333,3 mill og NOK 27,3 mill i fremtidig salg av henholdsvis USD og SEK. Kontraktene hadde en merverdi for Jotun A/S på NOK 4,0 mill kr, hvorav en merverdi på NOK 4,3 mill på USD-kontraktene og en mindreverdi på NOK 0,3



på SEK-salgene. Merverdiene for terminkontraktene tilsvarer differansen mellom spotkurs ved kontraktsinngåelse og spotkurs 31.12.06. For opsjonene er det innhentet markedspriser fra de bankene som har utstedt opsjonene. Opsjonskontraktene ble kjøpt som kostnadsfrie opsjonsstrukturer (put/call/knock in), og markedsverdien utgjør derved verdiendringen fra kjøpstidspunkt.

**Styring og kontroll av renterisiko:**

Jotun-konsernet har lav netto rentebærende gjeld, og lav renteksponering. Bak dette ligger betydelige lån til langsiktige investeringer i fabrikkanlegg, som delvis oppveies av mer kortsiktige bankplasseringer.

Konsernets rentesikring håndteres sentralt basert på målinger av renteksponering per valuta. Rentederivater og fastrentelån benyttes for å sikre renterisiko.

Jotun A/S hadde per 31. desember 2006 inngått eksterne rentebytteavtaler fra flytende rente (LIBOR 3 mnd) til fastrente fram til forfall for til sammen NOK 206,7 mill i valutaene EUR, GBP,USD og IDR. Differansen mellom flytende rente og fastrente blir amortisert fortløpende med en tredjedel per måned mellom hver ny rentefastsettelse. Rentedifferansen resultatføres under finansinntekter og -kostnader.



KPMG AS  
Thor Dahlsgt. 1-3  
P.O. Box 150  
N-3201 Sandefjord

Telephone +47 33 45 46 00  
Fax +47 33 45 46 01  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Jotun AS

## REVISJONSBERETNING FOR 2006

### Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Jotun AS for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på kr 327.200.000 for morselskapet og et overskudd på kr 330.625.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

### Grunnlag for vår uttalelse

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 intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

### Uttalelse

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling 31. desember 2006 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- 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.

Sandefjord, 15. februar 2007

KPMG AS

  
Asbjørn Næss

Statsautorisert revisor



Siv Karlsen Moa

Statsautorisert revisor

#### Offices in

Oslo  
Bode  
Alta  
Arendal  
Bergen  
Elverum  
Frisnes  
Hamar

Haugesund  
Kristiansand  
Larvik  
Lillehammer  
Mo i Rana  
Molde  
Narvik  
Ræros

Sandefjord  
Sandnessjøen  
Stavanger  
Stord  
Tromsø  
Trondheim  
Tønsberg  
Ålesund

KPMG AS is a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening



www.jotun.com

