



# JOTUN

Jotun Protects Property



ÅRSRAPPORT 2010

## Innhold

3	Introduksjon
4	Jotun globalt
5	Segmenter
6	Omsetning
6	Nøkeltall konsern
8	Årsberetning
13	Konsern – Resultatregnskap
14	Konsern – Balanse
16	Konsern – Kontantstrømoppstilling
17	Konsern – Regnskapsprinsipper
19	Konsern – Noteinformasjon
29	Jotun A/S – Resultatregnskap
30	Jotun A/S – Balanse
32	Jotun A/S – Kontantstrømoppstilling
33	Jotun A/S – Regnskapsprinsipper
35	Jotun A/S – Noteinformasjon
48	Revisjonsberetning
50	Organisation

## Global og bærekraftig vekst

**Jotuns resultater for 2010 overgikk forventningene og understøttet selskapets langsiktige vekstutvikling. Denne raske ekspansjonen kommer som følge av selskapets sterke nærvær i høyvekstmarkeder og vilje til å foreta betydelige og langsiktige investeringer innen personell og produktutvikling for å møte etterspørselen. Samtidig fortsetter Jotun å etablere Jotun-merkevaren i nye og voksende markeder.**

Det bør imidlertid nevnes at hos Jotun er konseptet bærekraftig vekst ikke begrenset til profitt. Samtidig som selskapet ansetter flere, bygger fabrikker og investerer i nye markeder har Jotuns påvirkning på miljø og samfunn økt. For å være sikre på at veksten er i tråd med selskapets verdier har Jotun trappet opp sitt engasjement for å drive sine virksomheter på en økonomisk, sosial, miljøvennlig og bærekraftig måte.

Selv om Jotuns positive resultater i 2010 gir grunn til fornyet optimisme, kan også selskapets suksess skape utfordringer fremover. Jotun må innta en mer strukturert holdning for å takle den hurtige veksten, være uredd i møtet med nye markeder, og hele tiden jobbe for å forbedre miljøinnsatsen. I løpet av ti år har Jotun gått fra å være et norsk selskap med interesser i utlandet til å bli en internasjonal organisasjon av format. Ved å etterstrebe en bærekraftig global vekst på en ansvarlig måte kan Jotun få stor innvirkning som global aktør innenfor malingbransjen.





Jotun er ledende på verdensbasis innen maling og pulverlaker. Konsernet omfatter 70 selskaper og 38 produksjonsanlegg fordelt på alle kontinenter. I tillegg har Jotun agenter, salgskontorer og distributører i mer enn 80 land.

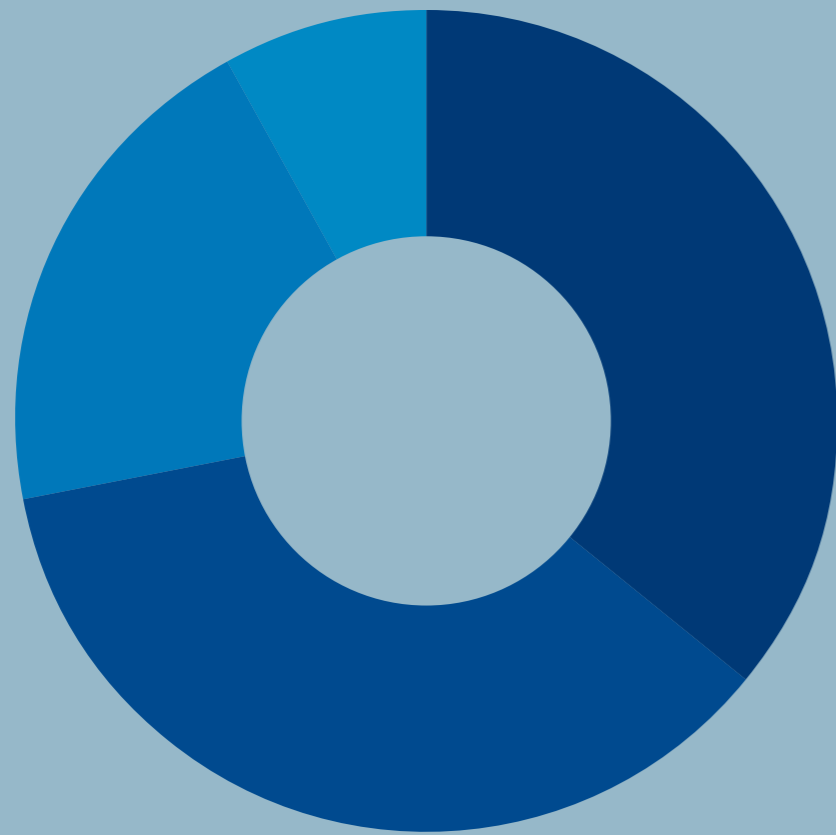
Jotunkonsernet består av fire divisjoner, hver av dem med spesifikke produkter, segmenter og geografiske ansvarsområder.

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

**Jotun Paints** har segmentansvar for dekorative malinger i alle markeder utenfor Skandinavia. Divisjonen selger også marine og industrimalinger til utvalgte markeder i Midtøsten og Sørøst-Asia.

**Jotun Coatings** har globalt segmentansvar for marine og industrimalinger. Divisjonen selger også dekorative malinger til utvalgte lokalk markeder i Europa og utvalgte markeder i Asia.

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



SEGMENTER

- 36% Dekorative malinger
- 35% Marine malinger
- 20% Industrimalinger
- 9% Pulverlaker

JOTUNKONSERNET  
OMSETNING

(Mill NOK)



NØKKELTALL KONSERN

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

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>OMSETNING</b>					
Driftsinntekter	<b>12 003</b>	11 219	10 442	8 872	7 733
Driftsinntekter utenfor Norge i %	<b>84</b>	82	80	78	76
<b>RESULTAT</b>					
Driftsresultat	<b>1 343</b>	1 157	919	804	645
Resultat før skattekostnad	<b>1 304</b>	1 096	877	768	585
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<b>620</b>	1 481	20	763	443
<b>LØNNSOMHET</b>					
Avkastning på anvendt kapital i %	1) <b>26,4</b>	24,4	21,4	22,2	18,4
Driftsmargin i %	2) <b>11,2</b>	10,3	8,8	9,1	8,3
Egenkapitalens rentabilitet i %	3) <b>21,0</b>	19,5	16,5	18,1	13,0
<b>KAPITALFORHOLD PR. 31.12.</b>					
Sum eiendeler	<b>8 658</b>	7 292	7 932	5 994	5 636
Investeringer i immat. eiendeler og varige driftsmidler	<b>598</b>	362	445	290	278
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	<b>4 733</b>	4 041	4 020	3 126	2 987
Egenkapitalandel i %	<b>54,7</b>	55,4	50,7	52,1	53,2
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv andel i felleskontrollerte og tilknyttede virksomheter	<b>6 867</b>	6 632	6 164	5 241	4 754
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv 100% i felleskontrollerte og tilknyttede virksomheter	<b>7 819</b>	7 329	6 851	5 886	5 331

NØKKELTALLDEFINISJONER

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

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

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



# Årsberetning

## 1. HOVEDAKTIVITETER

Jotuns virksomhet omfattet ved utgangen av 2010 utvikling, produksjon, markedsføring og salg av ulike malingsystemer og produkter for overflatebehandling, organisert gjennom fire divisjoner:

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

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

**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.

**Jotun Powder Coatings:** Dekorative, funksjonelle og industrielle pulverlakk til korrosjonsbeskyttelse og estetisk over-

flatebehandling i Skandinavia, Europa, Midtøsten, Sørøst-Asia og Kina.

Jotun har et verdensomspennende nettverk og er representert på alle kontinenter gjennom datterselskaper, felleskontrollerte og tilknyttede virksomheter. Konsernet består av 70 selskaper fordelt på 39 land, inkludert 38 produksjonsanlegg. I tillegg har Jotun agenter, salgskontorer og distributører i en rekke land. Morselskapet, Jotun A/S, har hovedkontor i Sandefjord.

## 2. REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Med henvisning til regnskapsloven § 4–5 har styret vurdert at vilkårene for videre drift er til stede, og regnskapet for 2010 er avlagt under denne forutsetning.

### Resultater

Konsernets samlede driftsinntekter var på NOK 12 003 millioner, mot NOK 11 219 millioner i 2009. De fleste av konsernets

virksomhetsområder hadde en tilfredsstillende utvikling for året sett under ett.

Konsernet oppnådde et konsolidert resultat etter skatt, før minoritetsinteresser, på NOK 922 millioner, mot NOK 786 millioner i 2009.

Morselskapet, Jotun A/S, oppnådde et resultat etter skatt på NOK 749 millioner, mot NOK 327 millioner i 2009. Den gode resultatforbedringen skyldes både

økt utbytte fra datterselskaper som følge av gode resultater i disse, samt resultatøkning i selskapets aktivitet i det norske markedet.

Til tross for den globale økonomiske krisen, leverte Jotun gode resultater for 2010. Dels skyldes dette at veksten er gjenopprettet i mange viktige markeder, dels at Jotun tidlig tok grep for å begrense virkningene. I tillegg skjer mye av Jotuns aktivitet i markeder som er såkalt sensykliske,



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

dvs. at virkningene av krisen først kommer til syne etter en tid, som i det marine markedet. Råvareprisstigningen i siste halvår av 2010 hadde negativ effekt på resultatet.

Fra 1. januar 2011 ble avtalefestet pensjon (AFP) endret fra å være en førtidspensjon til en livsvarig pensjonsytelse. Norsk Regnskapsstiftelse anbefaler at virksomhetene ikke balansefører forpliktelsen knyttet til den nye AFP-pensjonen. Regnskapet til Jotun er avlagt i henhold til anbefalingen fra Norsk Regnskapsstiftelse selv om Jotuns styre og administrasjon er prinsipielt uenig i den regnskapsmessige løsningen, som har bedret årsresultatet med NOK 40 millioner. Ordningen er ytterligere omtalt i årsregnskapets note 7 om pensjonskostnader.

#### Finansiell stilling, kapitalstruktur og risiko

Jotunkonsernet hadde en netto positiv kontantbeholdning på NOK 318 millioner ved utgangen av 2010, sammenlignet med netto positiv kontantbeholdning på NOK 362 millioner per 31.12.2009.

Konsernets egenkapitalandel var på 54,7 prosent ved utgangen av året, mot 55,4 prosent året før. Konsernet har en solid finansiell stilling. På vegne av konsernet hadde Jotun A/S kassekreditter og andre bevilgede korte og lange kredittlinjer på til sammen NOK 1 435 millioner per 31.12.2010.

Jotun er generelt utsatt for risiko knyttet til kreditt, renter, råvarepriser og valutakurser i sin ordinære virksomhet, og har som en sikring etablert rutiner for valuta- og råvaresikring samt kredittvurdering av kunder. Konsernet sikrer valutakursrisikoen knyttet til USD, USD-relaterte valutaer og EUR gjennom terminkontrakter, opsjoner og lån i fremmed valuta. Sikringssystemene anses som tilfredsstillende i forhold til den risiko konsernet er eksponert for.

### 3. MARKEDET

#### Jotun Dekorativ

Resultatet til divisjon Dekorativ har økt kraftig i forhold til i fjor. Salgsvolumet har gått noe ned i Norge i forhold til fjoråret, mens salgsværdien har økt. Kostnadskutt som følge av restrukturering, og bedre marginer som følge av en sterk NOK bidrar til det gode resultatet.

Det er tilfredsstillende å se at merkevarene innen eksteriorsegmentet, Optimal i Norge og Demidekk Ultimate i Sverige og Danmark har solgt bra. Interiørsalget har økt siden i fjor mye som følge av produktet Sens og en suksessfull lansering av Lady Pure Color. Jotuns posisjon i Norge utfordres i økende grad av handelens egne merker, og det oppleves stadig større press fra kjedene hva gjelder priser og marginer.

Divisjonen har tilfredsstillende vekst i Sverige både i salgsvolum og -verdi, mens Jotun Danmark fortsatt har lavere salg enn fjoråret. Det forventes imidlertid en forbedring i Danmark som følge av fem nyåpnede malingsutsalg, samt en vellykket lansering av Demidekk Ultimate.

Bygging av ny fabrikk i Sandefjord er påbegynt og skal etter planen stå ferdig for produksjon i første halvdel av 2012.

#### Jotun Coatings

Konsolidert har divisjonen hatt en vekst i både salgsvolum og -verdi med størst vekst i Kina og Sør-Korea. Økte råvarepriser har imidlertid hatt betydelig negativ effekt på marginene for divisjonen. Råvarepris-situasjonen forventes å fortsette, og det er igangsatt tiltak for å bedre lønnsomheten.

Innenfor segment Marine er fortsatt fraktrater for containere lave som følge av stor overkapasitet. Likedan ser man en generell forsiktighet innen shippingmarkedet med stor kostnadsbevissthet. Imidlertid har det vært en positiv utvikling i kontrahering av nybygg gjennom 2010, selv om antall nybygg er og vil være betydelig

lavere de kommende årene sammenlignet med årene før krisen i verdensøkonomien.

I segment Protective er det fortsatt en vekst selv med noe lavere salg enn forventet. Det er tilfredsstillende å se økt aktivitet i nye markeder og de fleste land i Asia. I Midtøsten er det som følge av konjunkturedgang fortsatt noe utsettelse og forsinkelser i oppstart av nye byggeprosjekter, men man ser en tendens til bedring også i dette markedet.

Utvikling av produkter og produktløsninger er et satsningsområde for divisjonen, og lansering av Jotun Hull Performance-konsept i slutten av 2010 er eksempel på en systeminnovasjon det knyttes store forventninger til.

#### Jotun Paints

Divisjonen har fortsatt god vekst og viser økt salg innenfor det dekorative segmentet. Likevel ligger resultatet noe under fjoråret, i hovedsak som følge av lavere salg i segment Protective samt kostnadsøkninger. Kostnadsøkninger skyldes en bevisst satsning på salgssressurer og salgsselskaper i ulike markeder for å stå bedre rustet for fremtiden. Det er også investert i økt distribusjon gjennom flere forretninger med Multicolor blandemaskiner. Dette har gitt gode resultater både i Sørøst-Asia og Midtøsten.

Spesielt har det vært god salgsøkning i Vietnam, Indonesia og Oman, mens prosjektsalg i tradisjonelle markeder som Dubai og Malaysia har gått ned som følge av lavere markedsaktivitet. I nye markeder som Libya og Pakistan har Jotun fått et godt fotfeste.

I begynnelsen av året lanserte divisjonen produktet Majestic EcoHealth i Malaysia. Produktet selger godt og lanseres nå suksessivt i andre land i regionen. Også lansering av Jotashield Extreme med såkalte "cool pigments" vil bidra til en forsterkning av det bærekraftige produktsortimentet i både Sørøst-Asia og i Midtøsten.

#### Jotun Powder Coatings

2010 var et godt år for divisjon Powder Coatings. Samtlige enheter i divisjonen har både økt salg og resultatfremgang. Med et tilfredsstillende kostnads- og arbeidskapitalnivå opplever divisjonen nå en sunn lønnsomhet.

Markedet i Tsjekkia og Tyrkia, som er viktige markeder for divisjonen, har nå tatt seg opp etter krisen i verdensøkonomien. Divisjonens enheter i disse landene viser tilsvarende vekst. Det norske markedet ligger fortsatt noe etter, men gode forbedringstiltak på salgssiden er igangsatt. I Midtøsten ses en sterk vekst i Saudi Arabia og India, mens salget er stabilt i De forente arabiske emirater. Også i Sørøst-Asia har salget tatt seg opp etter konjunkturedgangen.

På produktsiden er det nå lansert en ny produktserie kalt Cool Shades Collection. Produktet innehar varmereflekerende egenskaper, hvilket bidrar til en mer bærekraftig produktportefølje.

### 4. FORSKNING OG UTVIKLING

Jotun har en aktiv forsknings- og utviklingsfunksjon sentralt i Sandefjord, og i regionale laboratorier. Denne desentraliseringen er viktig for å kunne drive produktutvikling mer effektivt med nærhet til markedene.

Mye av ressursene innen forskning og utvikling er rettet mot behov for ny teknologi som følge av ny og strengere lovgivning på miljøsidene, samt behovet for å kunne tilby mer bærekraftige produkt- og systemløsninger til ulike markeder.

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

#### Målsettinger og aktiviteter

Utvikling av kompetanse og kunnskap er viktige parametere for at Jotun skal oppnå en langsiktig og sunn vekst. Jotun Operations Academy er et to ukers opplæringsprogram primært rettet mot teknisk personell i ledende stillinger. Dette programmet

har et tungt innslag av HMS-opplæring. 38 personer har gjennomført dette kurset i 2010.

I løpet av 2010 ble det på regionsbasis gjennomført opplæring av alle HMS-koordinatorer. Det ble lagt spesiell vekt på risiko ved arbeid i høyden, samt praktisk trening i å gå vernerunder.

Alle Jotuns produksjonselskaper skal sertifiseres i henhold til ISO 14001 og OH-SAS 18001. Ved utgangen av 2010 er 33 selskaper sertifisert.

Vedlikeholds nivået på de fleste av våre fabrikker skal forbedres, og det pågår et program for dette. Opplæring av vedlikeholds personell og introduksjon av en vedlikeholdsstandard med økt fokus på forebyggende vedlikehold, er viktige elementer i dette programmet.

Konsernets HMS-avdeling utførte ni HMS-revisjoner på Jotuns anlegg i 2010. Resultatet av disse viser at enkelte fabrikker trenger oppgraderinger samt økt fokus på HMS.

#### Arbeidsmiljø

Konsernet har ikke hatt ulykker som har medført dødsfall eller alvorlig personskade i 2010. Det ble registrert 85 skader med fravær mot 78 i 2009. Frekvensen av skader, med én dags fravær eller mer pr én million arbeidstimer (H1-verdi), var på 5,5 mot 5,6 i 2009. H1 for Jotun A/S var 0,6 mot 4,6 i 2009.

Sykefraværet for konsernet var i 2010 på 1,6 prosent, uendret fra 2009. Sykefraværet i Jotun A/S var i 2010 på 5,1 prosent, mens det for 2009 var på 4,9 prosent. Årsaken til det økte sykefraværet er en økning i langtidsfraværet i fabrikkene.

#### Miljø

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

Konsernet genererte 16 600 tonn avfall i 2010, hvorav 10 500 tonn er klassifisert som farlig avfall. Tilsvarende tall for 2009 var 15 400 tonn avfall, herav 7 700 tonn farlig avfall. Mengden generert avfall relatert til mengde produsert var 2,5 prosent i 2010, tilsvarende som i 2009.

Det har ikke vært alvorlige utslipp til sjø eller grunn i 2010.

#### Sikkerhet

Det ble registrert 14 branner og branntiløp i 2010, mot 9 i 2009. Tre av tillovene kunne ha forårsaket større branner. Ingen av brannene forårsaket skade på personell, og medførte kun ubetydelige skade på utstyr. Alle brannene ble slukket av Jotuns eget personell.

Styret understreker at alle branner og tiløp til brann er uakseptable, og det er et behov for sterkere fokus på dette.

#### Fremtidige utfordringer

Jotun ser alvorlig på alle HMS-avvik, og har en nullvisjon for alvorlige hendelser. Færre skader bidrar til økt kvalitet på alle områder gjennom et godt og sikkert arbeidsmiljø.

Det arbeides kontinuerlig for å forankre betydningen av HMS i alle deler av organisasjonen.

### 6. KONSERNETS SAMFUNNSANSVAR

Jotun er en ansvarlig bedrift der samfunnsansvar er inkludert i alle forretningsprosesser og i forhold til alle interessetakere. Det er etablert en egen funksjon for samfunnsansvar i konsernet, hvilket gjør arbeid og tiltak mer strukturert og målrettet. Innenfor dette feltet arbeides det særlig med etisk forretningsdrift, med bærekraftige produktsystemer, tilstedeværelse som en ansvarlig og bidragende samfunnsaktør, samt med interne prosesser for å sikre en forsvarlig og god verdiplattform i alle ledd av verdikjeden.



## 7. MANGFOLD

Jotun arbeider kontinuerlig med kulturbygging og -forståelse på tvers av kulturer og geografiske regioner. Med omfattende, interne utviklingsprogrammer sørges det for at nettverk bygges og gjøres effektive. Slik sikres også respekten for mangfoldet hva gjelder kultur, religion, kjønn og alder.

Det er to kvinner blant ni konserndirektører som rapporterer til administrerende direktør. Av stillinger med personalansvar er 18,7 prosent besatt av kvinner (15,5 prosent i 2009 og 15 prosent i 2008). Videre er ti prosent av de faglærte arbeiderne kvinner (9,5 prosent i 2009), mens den tilsvarende andelen blant funksjonærene er 33 prosent (32 prosent i 2009).

## 8. FREMTIDSUTSIKTER

Effekten av krisen i verdensøkonomien har så langt vært svakere enn forventet for Jotun på konsolidert nivå. Noe av grunnen til dette er at konsernet har evnet å være

“føre var”, foreta omstrukturering raskt, samt igangsette tiltak for å styre ressursene mot de markeder og segmenter der det fortsatt har vært vekst og lønnsomhet. Jotuns tilstedeværelse i mange land og markeder med ulik veksttakt og variasjon i konjunktursvingninger, er en styrke for Jotun. En god likviditets- og egenkapital-situasjon gjør det mulig å investere i vekstmarkeder samtidig som det utvises forsiktighet og konsolideres i andre markeder.

Jotuns strategiske mål om organisk vekst ligger fast, og det ligger planer om utvidelse i både Øst-Europa og Nord-Afrika, i tillegg til ytterligere vekst i etablerte markeder i Midtøsten og Asia. Vekststrategien fordrer investeringer for å sikre produksjonskapasitet. Nye fabrikkprosjekter er igangsatt i Norge, Libya, Kina, USA, Malaysia og Brasil, mens det foreligger planer for utvidelse i Indonesia, Pakistan og Vietnam.

Jotun opererer i områder der det forekommer eller er mulighet for politisk uro, som

i enkelte land i Midtøsten. Selskapet har operert i slike områder i mange år, og må akseptere kortere eller lengre omlegginger av driften dersom slik uro skulle ha innvirkning på den normale driften. Jotun er til stede i mange områder og har erfart og håndtert uro tidligere, hvilket bidrar til å minske sårbarheten i slike situasjoner.

Virkningene av krisen i verdensøkonomien er i ferd med å stabilisere seg, selv om det fortsatt er noe usikkerhet knyttet til veksten i prosjektmarkedet i deler av Midtøsten, samt i det marine markedet. Jotun har en stor andel av kontrakter for levering av maling til nybygg av skip som har langsiktig karakter. Det er dermed fortsatt usikkerhet innen dette segmentet, og det forventes en lavere inntjening og lønnsomhet i de neste par årene. Til tross for dette forventes en vekst i de fleste markeder, dog med noe lavere marginer, hovedsakelig på grunn av prispress som følge av høye priser på viktige og sentrale metaller.

## Resultatregnskap

	Note	2010	2009
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>			
<b>DRIFTSINNTEKTER</b>	1,2,10	12 002 743	11 218 703
Beholdningsendring ferdigvarer	4	-213 056	342 203
Varekostnad		6 687 445	5 584 646
Lønnskostnad	5,7	1 806 707	1 754 280
Avskrivninger	8,9	297 584	261 916
Tap på krav	3	7 980	82 003
Andre driftskostnader	6	2 073 244	2 036 189
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 342 840</b>	1 157 466
Renteinntekter		18 345	19 248
Andre finansinntekter		57 913	58 230
Rentekostnader		-45 386	-65 752
Andre finanskostnader		-69 947	-73 109
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 303 766</b>	1 096 084
Skattekostnad	15	-382 250	-310 448
<b>Resultat før minoritetsandeler</b>		<b>921 517</b>	785 636
Minoritetens andel av årets resultat	16	-155 954	-181 381
<b>Årsresultat</b>		<b>765 563</b>	604 255

Sandefjord, 17. februar 2011  
I styret for Jotun A/S

Odd Gleditsch d.y.  
Styrets leder

Einar Abrahamson

Birger Amundsen

Terje V. Arnesen

Richard Arnesen

Nicolai A. Eger

Torkild Nordberg

Dag J. Opedal

Morten Fon  
Administrerende  
direktør

## Balanse


EIENDELER	Note	31.12.10	31.12.09
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	15	117 595	143 062
Andre immaterielle eiendeler	9	43 581	74 336
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>161 177</b>	217 398
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter	8	166 116	140 880
Bygninger og anlegg	8	923 450	856 925
Maskiner, transportmidler og inventar	8	666 959	669 947
Anlegg under utførelse	8	377 567	117 947
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>2 134 093</b>	1 785 698
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Aksjer og andeler	11	15 939	15 813
Pensjonsmidler	7	72 625	73 757
Andre langsiktige fordringer		102 248	113 353
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>190 813</b>	202 923
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 486 082</b>	2 206 019
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Varelager</b>	4	<b>1 888 790</b>	1 436 959
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	3	2 646 299	2 316 789
Andre kortsiktige fordringer	18	670 605	311 940
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 316 904</b>	2 628 729
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>966 612</b>	1 019 958
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>6 172 305</b>	5 085 646
<b>Sum eiendeler</b>		<b>8 658 387</b>	7 291 664

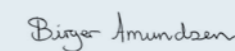
## Balanse

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.10	31.12.09
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	16,17	102 600	102 600
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>102 600</b>	102 600
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	16	4 253 870	3 597 913
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 253 870</b>	3 597 913
<b>Minoritetsinteresser</b>	16	<b>376 166</b>	340 472
<b>Sum egenkapital</b>		<b>4 732 636</b>	4 040 985
<b>GJELD</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	7	148 984	174 519
Utsatt skatt	15	24 639	20 772
Andre avsetninger for forpliktelser	14	55 563	55 790
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>229 186</b>	251 081
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	12	191 923	237 079
Rentefri langsiktig gjeld		21 886	23 408
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>213 809</b>	260 487
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	12	681 621	421 013
Leverandørgjeld		1 281 990	998 326
Betalbar skatt	15	205 940	187 630
Skyldig offentlige avgifter		120 702	137 944
Avsatt utbytte	16	256 500	225 720
Annen kortsiktig gjeld	14	936 003	768 478
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>3 482 756</b>	2 739 111
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 925 751</b>	3 250 679
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>8 658 387</b>	7 291 664


Sandefjord, 17. februar 2011  
I styret for Jotun A/S

  
Odd Gleditsch d.y.  
Styrets leder

  
Einar Abrahamsen

  
Birger Amundsen

  
Terje V. Arnesen

  
Richard Arnesen

  
Nicolai A. Eger

  
Torkild Nordberg

  
Dag J. Opedal

  
Morten Fon  
Administrerende  
direktor



## Kontantstrømoppstilling

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	2010	2009
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Resultat før minoritetsandeler		921 517	785 638
Endring i utsatt skatt	15	30 629	11 558
Tap(+) / gevinst(-) ved salg av anleggsmidler	8	3 963	971
Avskrivninger	8	297 584	261 916
Endring i varelager, kundefordringer og leverandørgjeld	18	-470 091	268 348
Endring i garantiavsetninger	14	-64 785	39 494
Endring i andre tidsavgrensingsposter	18	-99 313	113 205
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>619 506</b>	1 481 130
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		21 851	11 502
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	8,9	-597 756	-361 983
Endring i andre investeringer og utlån		12 592	35 556
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-563 313</b>	-314 925
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved opptak av ny gjeld		393 313	134 892
Nedbetaling av gjeld		-153 346	-443 611
Utbetaling av utbytte		-225 720	-205 200
Utbetaling av utbytte til minoriteter	16	-99 963	-74 674
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-85 716</b>	-588 593
<b>Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>-29 523</b>	577 612
Omregningsdifferanse bankinnskudd og lignende		-23 822	-72 735
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.		1 019 958	515 080
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.</b>		<b>966 612</b>	1 019 958
Ubenyttede trekkrettigheter pr 31.12.	12	1 435 000	1 225 000

## Regnskapsprinsipper

### Grunnleggende prinsipper – vurdering og klassifisering

Jotun konsernregnskap består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapsskikk gjeldende pr. 31. desember 2010. For å gjøre årsregnskapet lettere å lese er enkelte av postene i regnskapsoppstillingen sammendratt. Ytterligere spesifisering er gjort i notene. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

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

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

### Bruk av estimater

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

### Prinsipper for utarbeidelse av konsernregnskapet

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

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

Felleskontrollert virksomhet er definert som enheter hvor det ut fra avtale mellom eierne foreligger felles kontroll av virksomheten. Investeringer i felleskontrollert virksomhet innarbeides etter bruttometoden i konsernregnskapet. Investeringer i tilknyttede selskap er selskap hvor konsernet har betydelig, men ikke bestemmende eller felles kontroll av virksomheten. Investeringer i tilknyttede selskap innarbeides etter bruttometoden i konsernregnskapet.

### Eliminering av interne transaksjoner

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

### Eliminering av aksjer i datterselskaper

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

### Omregning av regnskaper for utenlandske datterselskaper, felleskontrollerte og tilknyttede virksomheter

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

Omregningsdifferanser som oppstår ved konsolidering, er regnskapsført direkte mot egenkapitalen. Omregningsdifferanser som vedrører minoritetsinteresser, er inkludert i posten minoritetsinteresser.

### Behandling av minoritetsinteresser

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

Minoritetsinteresser i balansen representerer minoritetens andel av konsernets egenkapital hensyntatt minoritetens andel av mer- / mindreverdier.

### Salgsinntekter

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

### Vurdering og klassifisering av balanseposter

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

### Segmentinformasjon

Inndelingen i virksomhetsområder er basert på konsernets interne styrings- og rapporteringsformål samt på risiko og inntjening.

Det presenteres omsetningstall for virksomhetsområder samt for geografiske markeder da den geografiske fordelingen av aktiviteten er av betydning for vurderingen av selskapet.

#### Offentlige tilskudd

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

#### Sikringsbokføring av finansielle instrumenter

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

#### Sikring av kontantstrømmer

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

#### Sikring av virkelig verdi

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

#### Sikring av nettoinvestering

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

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

#### Aksjer, obligasjoner og andre verdipapirer

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

#### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler, forskning og utvikling består av identifiserbare immaterielle eiendeler og goodwill. Utgifter knyttet til markedsinvesteringer og forskning og utvikling blir løpende kostnadsført

#### Varige driftsmidler / avskrivninger

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

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

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

#### Varebeholdninger

Varebeholdningene er vurdert til laveste verdi av innkjøpspris, materialkost og antatt salgspris fratrukket salgskostnader etter

gjennomsnittlig anskaffelseskost. Materialkost for egenproduserte halvfabrikata og ferdigvarer omfatter direkte materialer og lønn samt andel av indirekte tilvirkningskostnader. Det er gjort fradrag for ukurans.

#### Leieavtaler

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

#### Valuta

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

#### Kundefordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

#### Usikre forpliktelser

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

#### Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

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

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

#### Utsatt skatt og skattekostnad

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

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

Utsatt skatt og utsatt skattefordel presenteres netto i balansen når det er grunnlag for nettopføring, bare i den grad utligningsadgang følger skattereglene.

#### Kontantstrømoppstilling

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

#### NOTE 1

##### Salgsinntekter per virksomhetsområde og geografisk område

VIRKSOMHETSOMRÅDER	2010	2009
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Jotun Dekorativ	1 661 919	1 573 448
Jotun Coatings	6 126 375	5 717 778
Jotun Paints	2 941 149	2 910 994
Jotun Powder Coatings	1 118 019	928 328
<b>Sum</b>	<b>11 847 461</b>	<b>11 130 548</b>

##### GEOGRAFISKE OMRÅDER

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2010	2009
Europa	4 387 442	4 254 852
Midtøsten/ Fjerne Østen	7 061 535	6 546 414
Andre	398 484	329 282
<b>Sum</b>	<b>11 847 461</b>	<b>11 130 548</b>

#### NOTE 2

##### Driftsinntekter

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2010	2009
Salgsinntekter	11 847 461	11 130 548
Andre inntekter	155 282	88 155
<b>Sum</b>	<b>12 002 743</b>	<b>11 218 703</b>

*Andre inntekter omfatter salgsinntekter ved salg av MultiColor maskiner, leieinntekter, lisensinntekter, erstatninger og gevinst ved salg av varige driftsmidler. Økningen fra i fjor skyldes en omgruppering av salgsinntekter ved salg av MultiColor maskiner.*

#### NOTE 3

##### Tap på krav

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2010	2009
Realisert tap	46 969	42 075
Innkommet på tidligere avskrevne fordringer	-23 727	-14 302
Endringer i avsetning	-15 262	54 230
<b>Netto kostnadsførte tap på krav</b>	<b>7 980</b>	<b>82 003</b>
Avsetning for tap 31.12.	236 951	252 213

*Endringen i konsernets avsetning er påvirket av omregningsdifferanser.*

#### NOTE 4

##### Varelager

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	31.12.10	31.12.09
Råvarer	834 389	631 920
Ferdigvarer	1 115 744	902 688
Nedskrivning for ukurans	-61 342	-97 649
<b>Sum</b>	<b>1 888 791</b>	<b>1 436 959</b>

#### NOTE 5

##### Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelser

LØNNSKOSTNADER OG ANDRE SOSIALE KOSTNADER	2010	2009
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Lønninger inkl. bonus	1 445 977	1 374 346
Sosiale kostnader	147 575	139 731
Pensjonskostnader - innskuddsplaner	87 494	72 170
Pensjonskostnader - ytelsesplaner (se note 7)	13 869	67 448
Andre ytelser	111 792	100 585
<b>Lønnskostnader</b>	<b>1 806 707</b>	<b>1 754 280</b>
Gjennomsnittlig antall ansatte inklusiv andel i felleskontrollerte og tilknyttede virksomheter	6 867	6 632

##### GODTGJØRELSE TIL MEDLEMMER AV STYRET, BEDRIFTSFOR-SAMLING OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR

*(Se note 4 i årsregnskapet til Jotun A/S)*

##### GODTGJØRELSE TIL EKSTERN REVISOR

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2010	2009
Lovpålagt revisjon	8 299	7 806
Andre attestasjonstjenester	378	886
Skatterelaterte tjenester	1 930	2 526
Andre tjenester	2 153	1 902
<b>Sum</b>	<b>12 760</b>	<b>13 120</b>

#### NOTE 6

##### Andre driftskostnader

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

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2010	2009
Produksjonskostnader	268 952	255 746
Lagerkostnader	108 939	105 642
Transportkostnader	345 973	294 675
Salgskostnader	830 069	756 046
Teknisk service	76 042	70 749
Garantikostnader (ref. note 14)	-17 537	90 078
Forskning og utvikling	91 431	80 608
Royalty	20 530	16 028
Restrukturering	9 400	33 100
Annet	339 445	333 516
<b>Sum</b>	<b>2 073 244</b>	<b>2 036 189</b>



## NOTE 7

### Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader

#### Innskuddsplaner

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

#### Ytelsesplaner

Ordninger med netto pensjonsmidler vedrører de norske selskapene. I de kollektive ordningene i Norge oppnås en fremtidig pensjonsytelse på tilnærmet 60% av sluttlønn som enslig, begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens Grunnbeløp (G). Ordningene er samordnet med ytelse fra folketrygden. Ved årskiftet 2010/2011 gjenstår det fire årganger med aktive medlemmer som fremdeles tjener opp pensjonsrettigheter.

I ordningene med netto pensjonsforpliktelser inngår forpliktelser i Norge for iverksatte AFP pensjoner og sluttfinansiering av gammel ordning om avtalefestet pensjon (AFP), andre pensjonsforpliktelser finansiert over driften som omfatter avtalte og gjennomførte førpensjoner, ikke sikrede alderspensjoner, førpensjonsordninger for Jotuns toppledere og restforpliktelser i forbindelse med den avviklede ytelsesordningen for ansatte med pensjonsgrunnlag utover 12G.

Fra årsskiftet 2010/2011 ble AFP endret fra å være en førpensjonsordning til å bli en livsvarig pensjonsytelse.

Restforpliktelsen ved årsskiftet utgjør NOK 19,2 mill. i sum av forpliktelsene om å tilbakebetale 25 prosent av utbetalingene til Jotuns AFP-pensjonister og NOK 7 000 pr. ansatt som anses for å være Jotuns andel av sluttfinansieringen av gammel AFP for perioden 2011-2015.

Tidligere avsatte forpliktelser forbundet med gammel AFP blir dermed å tilbakeføre. Netto resultat effekt som følger av disse endringene utgjør NOK 40 mill. I henhold til anbefalingen pr. 31.12.2010 fra Norsk Regnskapsstiftelse om regnskapsføring etter NRS6, er det ikke kostnadsført pensjonskostnader relatert til ny AFP pensjon.

I tillegg inngår pensjonsforpliktelsene i de kollektive ordningene i England. Disse ordningene er lukket for nye medlemmer og det er etablert innskuddspensjonsordninger for nye ansatte. Ytelsesordningene for de øvrige ansatte forventes å bli lukket for alle ansatte i løpet av 2011. Fra dette tidspunkt vil våre pensjonsordninger i England være innskuddspensjonsordninger. Det vil imidlertid ta mange år å fase ut de forpliktelsene som ligger i de pensjonsordningene som skal lukkes i løpet av 2011.

Ordninger basert på sluttlønnsprinsippet for våre ansatte i Sør Korea, Indonesia, Thailand, Oman og De forente arabiske emirater inngår også i pensjonsforpliktelsene.

#### Andre sluttvederlagsordninger

Forpliktelsene som fremgår under betegnelsen andre pensjonsforpliktelser senere i denne noten, består i hovedsak av lovpålagte forpliktelser overfor ansatte i våre selskaper ellers i Verden. Forpliktelsene kommer til utbetaling på det tidspunkt ansatte slutter i et Jotun-selskap. Størrelsen på forpliktelsene er blant annet avhengig av hvor mange år de ansatte har arbeidet i selskapet. I tillegg inngår driftspensjonsordninger i de norske selskapene forbundet med pensjonsgrunnlag utover 12 ganger folketrygdens grunnbeløp (G).

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

	2010	2009
<b>ORDNINGER MED NETTO PENSJONSMIDLER - NORGE</b>		
Pensjonsordningen ytelse - aktive	99	121
Pensjonsordningen ytelse - pensjonister	680	686
<b>ORDNINGER MED NETTO PENSJONSFORPLIKTELSE</b>		
Pensjonsordningen ytelse England - aktive	123	128
Pensjonsordningen ytelse England - pensjonister	163	163
Sluttlønnforpliktelser i Sør Korea	229	277
Sluttlønnforpliktelser i Indonesia	385	367
Sluttlønnforpliktelser i Thailand	289	290
Sluttlønnforpliktelser i De forente arabiske emirater	696	688
Sluttlønnforpliktelser i Oman	120	110
<b>NORGE</b>		
Alderspensjonister i usikrede ordninger	10	7
Førpensjonsavtaler - avtalte og iverksatte	54	59
Topplederordninger - aktive	7	9
Topplederordninger - pensjonister	5	5
Avtalefestet pensjon (AFP) - aktive	-	1 067
AFP - pensjonister	86	87
Ytelsesordning over drift	7	9

Med virkning fra og med 2002 besluttet Jotun å redusere perioden for resultatføring av estimatavvik utover korridor og planendringer til tre år. Selskapene har, med unntak av selskapene i De forente arabiske emirater og Oman, benyttet eksterne aktuarer til gjennomføring av årets pensjonsberegninger. Virkelig verdi av pensjonsmidlene er anslått pr. 31.12.2010. Pensjonsforpliktelsene er vurdert til virkelig verdi pr. 31.12.2010. Overfinansieringen i de fondsbaserte ordningene i Norge er vurdert og vil kunne benyttes til å finansiere fremtidige pensjonspremier.

## forts. NOTE 7

### Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader

JOTUNKONSERNET	2010		2009	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
<b>BEVEGELSER PENSJONSFORPLIKTELSE INKL. ARB.G.AVGIFT</b>				
Pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	310 447	393 850	342 014	345 470
Omregningsdifferanse ved periodens begynnelse	-	-5 143	-	-14 365
Årets pensjonsopptjening	1 496	29 571	2 192	32 799
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	12 526	16 335	13 485	17 440
Tilbakeført forpliktelse som følge av ny avtalefestet pensjon (AFP)	-	-58 411	-	-
Aktuarielt tap / (gevinst)	6 928	15 689	-25 141	37 015
Arbeidsgiveravgift ved innbetaling av pensjonsmidler	-976	-613	-983	-341
Pensjonsutbetalinger	-21 000	-32 823	-21 120	-24 168
<b>Pensjonsforpliktelser ved periodens slutt *</b>	<b>309 421</b>	<b>358 455</b>	<b>310 447</b>	<b>393 850</b>
<b>BEVEGELSER PENSJONSMIDLER</b>				
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	328 156	189 614	326 234	175 872
Omregningsdifferanse ved periodens begynnelse	-	-4 817	-	-12 748
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	17 966	11 014	20 086	10 218
Aktuarielt (tap) / gevinst	-468	11 959	-3 327	11 582
Innbetalinger / (utbetalinger)	6 311	19 751	6 283	16 303
Pensjonsutbetalinger	-21 000	-14 249	-21 120	-11 613
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>330 965</b>	<b>213 272</b>	<b>328 156</b>	<b>189 614</b>
<b>AVSTEMMING BALANSEFØRTE FORPLIKTELSE/TILGODEHAVENDER</b>				
Netto pensjonsforpliktelse - overfinansiert (underfinansiert)	21 544	-145 183	17 709	-204 236
Ikke resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	51 081	28 411	56 048	54 332
<b>Sum pensjonsmidler (forpliktelse)</b>	<b>72 625</b>	<b>-116 772</b>	<b>73 757</b>	<b>-149 904</b>
<b>PERIODENS PENSJONSKOSTNADER INKL. ARBEIDSGIVERAVGIFT</b>				
Årets pensjonsopptjening	1 496	29 571	2 192	32 799
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	12 526	16 335	13 485	17 440
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-17 966	-11 014	-20 086	-10 218
Netto inntektsført som følge av ny avtalefestet pensjon (AFP)	-	-40 004	-	-
Resultatført aktuarielt tap / (gevinst)	12 364	10 561	23 161	8 675
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>8 420</b>	<b>5 449</b>	<b>18 752</b>	<b>48 696</b>
* - herunder usikrede ordninger				
<b>ØKONOMISKE FORUTSETNINGER FOR BEREKNINGENE AV DE STØRSTE FORPLIKTELSENE I KONSERNET ER SOM FØLGER:</b>	2010		2009	
	Norge	England	Norge	England
Diskonteringsrente i %	4,00	5,50	4,40	5,70
Forventet avkastning i %	5,40	6,40	4,85-5,60	6,40
Lønnsregulering i %	3,75-4,00	3,20	4,00-4,25	3,40
Inflasjon / G-økning i %	3,75	3,20	4,00	3,40
Pensjonsregulering i %	1,20-4,00	3,20	1,50-4,25	3,50
	Sør Korea	Indonesia	Sør Korea	Indonesia
Diskonteringsrente i %	4,80	9,00	5,70	10,00
Forventet avkastning i %	4,60	8,00	6,00	10,00
Lønnsregulering i %	6,00	9,00	8,00	9,00
Inflasjon / G-økning i %	-	9,00	-	10,00

## forts. NOTE 7

### Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader

PENSJONSFORPLIKTELSE	2010		2009	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
(Beløp i hele tusen NOK)				
Ytelsesordninger og andre usikrede ordninger	72 625	-116 772	73 757	-149 904
Andre sluttvederlagsordninger	-	-32 211	-	-24 615
<b>Balanseførte - pensjonsmidler (forpliktelser)</b>	<b>72 625</b>	<b>-148 983</b>	<b>73 757</b>	<b>-174 519</b>

## NOTE 8

### Varige driftsmidler

(Beløp i hele tusen NOK)	Tomter	Bygninger og anlegg	Maskiner, transportmidler og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
Anskaffelseskost 1.1.	142 407	1 567 061	2 166 318	117 935	3 993 720
Reklassifisering og korrigeringer	884	-2 112	24 288	-15 904	7 156
Tilgang	22 838	128 763	161 397	275 037	588 035
Avgang	-4 834	-7 107	-57 796	-1 207	-70 944
Omregningsdifferanser	7 070	29 213	45 112	1 639	83 035
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>168 366</b>	<b>1 715 818</b>	<b>2 339 318</b>	<b>377 500</b>	<b>4 601 002</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	1 527	710 136	1 496 372	-12	2 208 023
Reklassifisering og korrigeringer	-	1 509	-1 485	-24	-
Årets avskrivninger	610	77 502	189 662	-34	267 740
Avgang ordinære avskrivninger	-	-4 368	-40 813	-1	-45 182
Omregningsdifferanser	113	7 589	28 623	4	36 329
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>2 250</b>	<b>792 367</b>	<b>1 672 359</b>	<b>-67</b>	<b>2 466 909</b>
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.</b>	<b>166 116</b>	<b>923 450</b>	<b>666 959</b>	<b>377 567</b>	<b>2 134 093</b>

Økonomisk levetid

Inntil 33 år

Inntil 10 år

Avskrivningsplan

Lineær

Lineær

## NOTE 9

### Immaterielle eiendeler

(Beløp i hele tusen NOK)	Goodwill	Teknologi	Andre imm. eiendeler	Totalt
Anskaffelseskost 1.1.	395 096	100 910	96 423	592 429
Reklassifisering og korrigeringer	-2 316	-1 729	-10 620	-14 664
Tilgang	-	-	9 721	9 721
Avgang	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	-103	3 700	488	4 085
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>392 677</b>	<b>102 882</b>	<b>96 012</b>	<b>591 572</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	370 668	98 470	48 954	518 091
Reklassifisering og korrigeringer	-	-	-	-
Årets avskrivninger	22 118	-	7 727	29 844
Avgang ordinære avskrivninger	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	-109	88	442	421
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>392 677</b>	<b>98 558</b>	<b>56 756</b>	<b>547 991</b>
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.</b>	<b>-</b>	<b>4 323</b>	<b>39 257</b>	<b>43 581</b>

Økonomisk levetid

Inntil 10 år

Inntil 10 år

Inntil 10 år

Avskrivningsplan

Lineær

Lineær

Lineær

Goodwill ved oppkjøp avskrives over en økonomisk levetid som er beregnet til 10 år for malingsindustri. Konsernet kostnadsfører alle utgifter til forskning og utvikling løpende. Dette knytter seg først og fremst til utvikling av mer miljøvennlige produkter. Utviklingskostnadene anses nødvendige for at konsernet skal opprettholde sin konkurranseevne. Kostnader til forskning og utvikling inkl. lønn og sosiale kostnader i konsernet var i 2010 NOK 195,3 mill (2009: 187,4 mill).

## NOTE 10

### Aksjer i felleskontrollerte og tilknyttede virksomheter

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

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

### ANDEL PER HOVEDGRUPPE

(Beløp i hele tusen NOK)

	2010	2009
Driftsinntekter	1 337 385	1 380 081
Driftsresultat	219 139	274 249
Årsresultat	285 244	319 778
Anleggsmidler	260 510	277 153
Omløpsmidler	710 877	639 568
Langsiktig gjeld	106 455	132 367
Kortsiktig gjeld	313 214	206 239

## NOTE 11

### Aksjer og andeler

#### AKSJER EID DIREKTE AV MORSELSKAPET

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Nor-Maali OY	Lahti	Finland	EUR	8	10 000	3	8 180	33.4
Cathelco Ltd.	Chesterfield	England	GBP	1 333	1 333	133	7 565	10.0
Diverse andre selskaper							194	
<b>Sum</b>							<b>15 939</b>	

## NOTE 12

### Rentebærende gjeld

#### LANG- OG KORTSIKTIG GJELD

(Beløp i hele tusen NOK)

	31.12.10	31.12.09
Langsiktig lån	191 923	237 079
Kortsiktig lån	427 313	254 218
Kassakreditt	254 308	166 795
<b>Sum</b>	<b>873 544</b>	<b>658 092</b>

#### BALANSEFØRT GJELD SOM ER SIKRET VED PANT OL.

(Beløp i hele tusen NOK)

	31.12.10	31.12.09
Sikret ved pant ol. - langsiktig	78 028	102 088
Sikret ved pant ol. - kortsiktig	29 372	3 020
<b>Sum</b>	<b>107 399</b>	<b>105 108</b>

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

(Beløp i hele tusen NOK)

	31.12.10	31.12.09
Tomter, bygninger ol.	34 834	35 582
Maskiner og anlegg	115 389	115 032
Varebeholdning	156 972	116 359
Kundefordringer	108 107	88 571
<b>Sum</b>	<b>415 302</b>	<b>355 544</b>

I de fleste tilfeller er det avgitt letter of comfort (LoC) og i noen tilfeller garanti fra morselskapet til datterselskap som låner lokalt. Det er ikke stilt sikkerhet i eiendeler for lånene.

#### AVDRAGSPROFIL

(Beløp i hele tusen NOK)

År	2011	2012	2013	2014	2015	Deretter	Sum
Beløp	103 161	29 904	14 675	11 977	18 296	13 909	191 923

#### LANGSIKTIG GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER:

Valuta	Gj.sn.rente i %	Lånebeløp i valuta	Lånebeløp i NOK
NOK	-	-	-
USD	1,4	11 712	68 348
EURO	-	-	-
Andre valuta	5,4		123 575
<b>Sum</b>			<b>191 923</b>

#### TREKKRETTIGHETER

Ubenyttet del av korte og langsiktige kommitterte trekkrettigheter

31.12.10	31.12.09
<b>1 435 000</b>	<b>1 225 000</b>

Kravet til likviditetsreserve for konsernet hviler på morselskapet, som på sin side kan finansiere, helt eller delvis, datter-, felleskontrollerte og tilknyttede selskaper gjennom interne lån.

Ved årsslutt hadde Jotun A/S trekkfasiliteter på til sammen NOK 1,435 mrd. NOK 600 mill av disse fasilitetene løper ut i 2012, NOK 410 mill i 2013 og NOK 400 mill i 2014. Som en del av trekkrettighetene inngår en ubenyttet, kommittert linje til Jotun A/S på NOK 25 mill i selskapets konsernkontosystem.

Kredittavtalene inneholder krav til minimum egenkapitalandel (25%) og krav til maksimum netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA (3,75). Jotun har vært godt innenfor disse krav i 2010.

Jotun A/S er hovedselskapet i Jotun-konsernets konsernkontosystem og er ansvarlig for eksponering overfor banken. Det var ikke gjort trekk under fasilitetene pr. 31.12.2010.



**NOTE 13**

## Garantier mm

<b>ØVRIGE GARANTIFORPLIKTELSER SOM IKKE ER REGNSKAPSFØRT</b>	31.12.10	31.12.09
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Diskonterte vekslere	11 841	21 696
Kausjoner for ansatte	2 625	2 583
Garantier for skattetrekk	34 000	32 000
Letter of Comfort	1 190 774	1 088 745
Garantier	23 220	25 715
Kausjoner for kunder mm og andre garantier	71 123	67 980
<b>Sum</b>	<b>1 333 585</b>	<b>1 238 719</b>

**NOTE 14**

## Annen kortsiktig gjeld og avsetninger til forpliktelser

<b>AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER INKLUDERT I ANNEN KORTSIKTIG GJELD</b>	31.12.10	31.12.09	<b>ANDRE LANGSIKTIGE AVSETNINGER</b>	31.12.10	31.12.09
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>			<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Garantiavsetninger	108 611	169 421	Andre avsetninger for forpliktelser	55 563	55 790
Andre avsetninger	71 641	51 083			
<b>GARANTIAVSETNINGER</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>			
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
Avsetning for tap 1.1.	169 421	140 957			
Endring avsetning	-60 810	28 464			
<b>Avsetning for tap 31.12.</b>	<b>108 611</b>	<b>169 421</b>			
Endring avsetning	-60 810	28 464			
Realiserte krav	43 273	61 614			
<b>Resultatført garantikostnad</b>	<b>-17 537</b>	<b>90 078</b>			

Jotun A/S hadde i 2009 avsatt for erstatningsøksmål rettet mot vår virksomhet i USA. Da partene har inngått forlik er tidligere avsetning reversert i 2010.

**NOTE 15**

## Skatt

<b>SKATTEKOSTNAD</b>	2010	2009
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Betalbar skatt på årets resultat	351 621	298 890
Endring utsatt skatt	29 334	14 487
Omregningsdifferanser	1 295	-2 929
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>382 250</b>	<b>310 448</b>
Norsk andel av skatter	113 557	37 647
Utenlandsk andel av skatter	268 693	272 801
<b>Sum</b>	<b>382 250</b>	<b>310 448</b>
<b>BETALBAR SKATT I BALANSEN</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
Betalbar skatt på årets resultat	351 621	298 890
Skyldig skatt tidligere år	24 637	46 866
Forskuddsbetalt skatt	-135 751	-118 151
Kildeskatter til gode	-34 568	-39 975
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>205 940</b>	<b>187 631</b>

**forts. NOTE 15**

## Skatt

<b>SPESIFIKASJON AV GRUNNLAG FOR UTSATT SKATT:</b>	31.12.10	31.12.09
Anleggsmidler	240 652	82 753
Omløpsmidler	298 287	-153 655
Gjeld	-727 462	-484 186
Underskudd til fremføring	-92 179	67 801
<b>Sum</b>	<b>-280 701</b>	<b>-487 287</b>
<b>Utsatt skatt</b>	<b>-24 639</b>	<b>-20 772</b>
<b>Utsatt skattefordel</b>	<b>117 595</b>	<b>143 062</b>

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

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Amount	%
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	365 055	28
Effekt av kreditfradrag og korrigeringer tidligere år	-15 671	-1
Skatt på utbytter, royalty og renter	54 584	4
Effekt av permanente forskjeller	-16 720	-1
Effekt av goodwill avskrivninger og andre eliminerings	6 193	-
Avvik i skattesatser og andre poster	-11 191	-1
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>382 250</b>	<b>29</b>

**NOTE 16**

## Egenkapital

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Årsresultat	Minoritets interesser	Omregnings differanse	Sum
<b>Egenkapital 01.01.2009</b>	102 600	2 659 273	-	297 649	960 830	4 020 353
Årsresultat	-	-	604 255	181 381	-	785 636
Avsatt/utbetalt utbytte	-	-	-225 720	-74 674	-	-300 394
Disponeringer	-	378 535	-378 535	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-	-63 884	-400 726	-464 610
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>102 600</b>	<b>3 037 809</b>	<b>-</b>	<b>340 472</b>	<b>560 104</b>	<b>4 040 985</b>
Årsresultat	-	-	765 563	155 954	-	921 517
Avsatt/utbetalt utbytte	-	-	-256 500	-99 963	-	-356 463
Disponeringer	-	509 063	-509 063	-	-	-
Andre endringer	-	-	-	-21 652	-	-21 652
Sikringstransaksjoner ført mot egenkapital	-	23 801	-	-	-	23 801
Omregningsdifferanser	-	-	-	1 356	123 093	124 448
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>102 600</b>	<b>3 570 673</b>	<b>-</b>	<b>376 167</b>	<b>683 197</b>	<b>4 732 636</b>

**NOTE 17**

## Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Se note 18 i årsregnskapet til Jotun A/S

## NOTE 18

### Spesifikasjon kontantstrømoppstilling

<b>ENDRING VARELAGER, KUNDER OG LEVERANDØRGJELD</b>		
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2010	2009
Varelager	-451 831	631 758
Kundefordringer	-329 510	340 722
Leverandørgjeld	283 665	-279 205
Omregningsdifferanse	27 585	-424 927
<b>Sum varelager, kunder og leverandørgjeld</b>	<b>-470 091</b>	<b>268 348</b>
<b>ENDRING ANDRE TIDSAVGRENSNINGSPOSTER</b>		
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2010	2009
Andre kortsiktige fordringer *	-334 865	64 325
Betalbar skatt	18 310	-12 268
Skyldig offentlige avgifter	-17 242	10 746
Annen kortsiktig gjeld	234 483	34 015
Andre avsetninger for forpliktelser	-	16 387
<b>Sum andre tidsavgrensninger</b>	<b>-99 313</b>	<b>113 205</b>

\* Andre kortsiktige fordringer inneholder likvide midler med forfall over 3 måneder med kr. 225.138

## NOTE 19

### Betingede utfall og andre ikke balanseførte forpliktelser

Jotun er involvert i tvister og reklamasjonssaker i forbindelse med sin virksomhet. Det er foretatt avsetninger etter beste estimat for å dekke det forventede utfallet av tvister i den grad negative utfall har sannsynlighetsovervekt og pålitelige estimater kan beregnes. Ved vurdering av avsetningenes størrelse er det tatt hensyn til påregnelig forsikringsdekning.

Jotun erkjenner usikkerheten ved tvistene, men er av den oppfatning at disse sakene vil bli avgjort uten at de påvirker konsernets finansielle stilling i vesentlig grad.

Det er blitt foretatt undersøkelser på en rekke fabrikker vedrørende miljøforhold i grunnen, og tiltak har blitt iverksatt etter eget initiativ eller der det har kommet pålegg fra lokale myndigheter.

Undersøkelser og målinger er utført av uavhengige spesialister på området. Som eksempler kan nevnes planlagt fjerning av deponier på Vera samt opprydding i grunnen i forbindelse med fremtidig nedleggelse av fabrikkene på Manger, Fredrikstad, og Sandefjord. Det er foretatt avsetninger etter beste estimat.

## NOTE 20

### Finansielle instrumenter og risikostyring

#### Policy for finansiell sikring

##### Sikring av netto investering i utenlandske virksomheter

Konsernet har som policy å sikre deler av sin netto investering i utenlandske virksomheter mot valutasingninger. Med netto investering menes investert aksjekapital i hel- og deleide konsernselskaper og langsiktige internlån til hel- og deleide konsernselskaper. Sikringens nivå beregnes ut fra det som defineres som den mest likvide del av nettoinvesteringen, den som forventes tatt hjem til morselskapet i form av dividende og royalty i løpet av de neste 16 månedene.

##### Sikring av kontantstrømmer i valuta

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

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Kontraksverdi 31.12.2010	Urealisert gev./-tap	Endring i urealisert verdi	Realisert gev./-tap	Samlet resultat
USD	267 221	8 688	8 688	6 889	15 577
Andre valutaer	74 167	675	675	-836	-162
<b>Sum konsern</b>	<b>341 388</b>	<b>9 363</b>	<b>9 363</b>	<b>6 052</b>	<b>15 415</b>

## forts. NOTE 20

### Finansielle instrumenter og risikostyring

Det er gjort sikringer for til sammen NOK 341 mill pr utgangen av 2010. Konsernet bruker sikringsbokføring for sine instrumenter for sikring av netto investeringer i sin utenlandske virksomhet. Endring i urealisert verdi på sikringene føres mot egenkapitalen. Realiserte resultater føres mot andre finansinntekter/-kostnader.

##### Sikring av kontantstrømmer i valuta

Konsernet har driftsmessige valutainntekter og -utgifter (produksalg, varekjøp, lisensinntekter og inntekter fra konsernserviceavgifter) som

sikres i henhold til policy.

Det gjøres sikring dels som en del av et felles sikringsprogram i Jotun A/S (selskaper i Norge, Sverige, Danmark og Storbritannia) og dels ved at enkeltelskaper gjør sikringer i lokale markeder.

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.

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Kontraksverdi 31.12.2010	Urealisert gev./-tap	Endring i urealisert verdi	Realisert gev./-tap	Samlet resultat
Felles sikringsprogram					
USD inntekter	59 382	4 866	4 866	4 391	9 257
Andre valutainntekter	70 126	191	191	-1 066	-875
Samlet	129 509	5 057	5 057	3 325	8 382
EUR kostnader	422 436	-16 357	-16 357	-13 251	-29 608
Andre valutakostnader	91 931	-4 310	-4 310	-5 181	-9 491
Samlet	514 366	-20 667	-20 667	-18 432	-39 099
Sum felles sikringsprogram	643 875	-15 610	-15 610	-15 107	-30 717
USDKRW-sikring i Korea	36 204	585	585	646	1 231
<b>Sum konsern</b>	<b>680 079</b>	<b>-15 025</b>	<b>-15 025</b>	<b>-14 461</b>	<b>-29 486</b>

Tabellen viser samlet sikring av kontantstrømmer for konsernet. Samlet sikring var NOK 680 mill ved utgangen av 2010. Samlet urealisert tap på sikringene var for konsernet ved årsskiftet NOK 15 mill. Dette er hovedsakelig knyttet til Jotun A/S (se note Jotun A/S). Sikringene forfaller i løpet av de åtte første månedene av 2011.

Konsernets dokumentasjon av sikringsrelasjon for kontantstrømmer i valuta dekker ikke krav til sikringsbokføring. Instrumentene føres derfor til virkelig verdi over resultat. Realiserte effekter føres over driftsresultatet, mens endringer i urealisert verdi på sikringene føres over finansresultatet.

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Kontraksverdi 31.12.2010	Urealisert gev./-tap	Endring i urealisert verdi	Realisert gev./-tap	Samlet resultat
Kobbersikring	149 212	19 637	18 857	4 235	23 092
Sinksikring	32 868	3 518	-4 256	2 254	-2 002
<b>Sum konsern</b>	<b>182 080</b>	<b>23 155</b>	<b>14 601</b>	<b>6 489</b>	<b>21 090</b>

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

Som sikringsinstrument er benyttet forwardkontrakter. Sikringsinstrumenter har hovedsaklig forfall i løpet av 2011 med en mindre andel i 2012.

Konsernets dokumentasjon av sikringsrelasjon for prisisiko i fremtidige råvarekjøp dekker ikke krav til sikringsbokføring. Instrumentene føres derfor til virkelig verdi over resultat. Realiserte effekter føres over driftsresultatet, mens endringer i urealisert verdi på sikringene føres over finansresultatet.

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

Konsernet har gjort finansielle prissikringer for sink- og kobberpriser basert på anslått behov knyttet til inngåtte kontrakter for salg av malingsprodukter. Råvareprissikringer gjøres i Jotun A/S og i de to selskapene Jotun Cosco i Kina og Jotun Chokwang i Sør-Korea. Tabellen under viser at sikringene ved årets utgang hadde et samlet omfang tilsvarende NOK 182 mill, basert på avtalte råvarepriser og USD kurs 31.12.10.

##### Markedsverdier

Markedsverdier innhentes fra:

- Valutaforetninger i Jotun A/S og felles sikringsprogram: Kursinformasjon fra Reuters 31.12.2010 og beregnet i Jotuns finanssystem CRM.
- Råvaresikringer i Jotun A/S: Kursinformasjon fra London Metal Exchange, offisiell fixing.
- Øvrige sikringer: Kursinformasjon for lokale sikringer i Kina og Korea er innhentet fra lokale banker.



## Resultatregnskap

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	2010	2009
<b>DRIFTSINNEKTER</b>	1	2 545 758	2 399 150
Beholdningsendring ferdigvarer	3	-10 994	33 506
Varekostnad	3	1 178 999	1 161 503
Lønnskostnad	4	636 110	634 800
Avskrivninger	8,9	71 295	57 929
Tap på krav	2	-24	961
Andre driftskostnader	5	449 161	600 738
<b>Driftsresultat</b>		<b>221 212</b>	-90 287
Utbytte/konsernbidrag fra datterselskaper		445 182	251 924
Utbytte fra felleskontrollerte og tilknyttede virksomheter		204 577	120 091
Renteinntekter		43 717	46 201
Andre finansinntekter	6	32 642	127 467
Rentekostnader		-3 524	-9 988
Andre finanskostnader	6,22	-22 500	-8 742
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>921 306</b>	436 666
Skattekostnad	16	-171 958	-109 359
<b>Årsresultat</b>		<b>749 348</b>	327 307
<b>ANVENDELSE AV ÅRSRESULTATET</b>			
Avsatt til utbytte	17	256 500	225 720
Annen egenkapital	17	492 848	101 587
<b>Sum anvendelse</b>		<b>749 348</b>	327 307

## Balanse


EIENDELER	Note	31.12.10	31.12.09
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	16	42 652	58 147
Andre immaterielle eiendeler	9	38 835	40 231
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>81 487</b>	98 378
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter	8	14 469	14 469
Bygninger og anlegg	8	150 158	151 222
Maskiner, transportmidler og inventar	8	110 068	119 406
Anlegg under utførelse	8	180 710	79 471
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>455 405</b>	364 568
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Aksjer i datterselskap	10	1 593 508	1 451 491
Aksjer i felleskontrollerte og tilknyttede virksomheter	11	193 750	205 583
Andre aksjer og andeler	12	15 812	15 813
Pensjonsmidler	7	60 653	60 636
Andre langsiktige fordringer	19	1 273 764	1 052 497
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>3 137 487</b>	2 786 020
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 674 379</b>	3 248 966
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>Varelager</b>	3	<b>332 219</b>	293 063
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer	2,19	228 792	163 673
Andre kortsiktige fordringer	19	235 716	236 549
<b>Sum fordringer</b>		<b>464 508</b>	400 222
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>456 199</b>	431 888
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 252 926</b>	1 125 173
<b>Sum eiendeler</b>		<b>4 927 305</b>	4 374 139

## Balanse

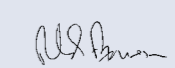
EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.10	31.12.09
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	17,18	102 600	102 600
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>102 600</b>	102 600
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	17	3 325 856	2 833 008
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 325 856</b>	2 833 008
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 428 456</b>	2 935 608
<b>GJELD</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	7	98 993	122 308
Andre avsetninger for forpliktelser	15	49 770	48 488
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>148 763</b>	170 796
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	19	269 408	229 892
Betalbar skatt	16	113 225	53 480
Skyldig offentlige avgifter		99 770	109 484
Avsatt utbytte	17	256 500	225 720
Annen kortsiktig gjeld	15,19	611 183	649 160
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 350 086</b>	1 267 735
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 498 849</b>	1 438 531
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>4 927 305</b>	4 374 139

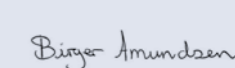
Sandefjord, 17. februar 2011  
I styret for Jotun A/S

  
Odd Gleditsch d.y.  
Styrets leder

  
Nicolai A. Eger

  
Einar Abrahamsen

  
Richard Arnesen

  
Birger Amundsen

  
Torkild Nordberg

  
Dag J. Opedal

  
Terje V. Arnesen

  
Morten Fon  
Administrerende direktør

## Kontantstrømoppstilling

(Beløp i hele tusen NOK)	Note	2010	2009
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Årsresultat		749 348	327 307
Endring i utsatt skatt	16	15 495	20 792
Tap(+) / gevinst(-) ved salg av anleggsmidler	8,9	-1 292	-1 876
Avskrivninger	8,9	71 295	57 929
Tap ved likvidasjon av tilknyttet selskap		3 845	-
Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	20	-64 760	65 494
Endring i andre tidsavgrensingsposter	20	96 702	31 893
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>870 633</b>	501 539
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		3 235	3 898
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	8,9	-162 679	-54 695
Utbetalinger vedr. invest. i datter-, felleskontrollerte og tilknyttede selsk.		-120 780	-144 190
Endring i andre investeringer og utlån		-221 267	347 309
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-501 491</b>	152 322
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Endring innlån/utlån konsernkontosystem		-119 111	106 316
Nedbetaling av gjeld		-	-247 225
Utbetaling av utbytte		-225 720	-205 200
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-344 831</b>	-346 109
<b>Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>24 311</b>	307 752
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.		431 888	124 136
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.</b>		<b>456 199</b>	431 888
Ubenyttede trekkrettigheter pr. 31.12.	13	1 435 000	1 225 000

## Regnskapsprinsipper

### Grunnleggende prinsipper – vurdering og klassifisering

Jotun A/S består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapslov og god regnskapskikk gjeldende pr. 31. desember 2010. For å gjøre årsregnskapet lettere å lese er enkelte av postene i regnskapsoppstillingen sammendratt. Ytterligere spesifisering er gjort i notene. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet. Selskapsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, fortsatt drift, kongruens, sammenlignbarhet og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent, og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter.

### Bruk av estimater

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

### Salgsinntekter

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

### Vurdering og klassifisering av balanseposter

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

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

### Offentlige tilskudd

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

### Sikringsbokføring av finansielle instrumenter

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

### Sikring av kontantstrømmer

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

### Sikring av virkelig verdi

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

Sikringsinstrumenter som ikke tilfredsstiller krav til effektiv sikring regnskapsføres til virkeligverdi over resultatet.

### Aksjer, obligasjoner og andre verdipapirer

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

### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler, forskning og utvikling består av identifiserbare immaterielle eiendeler og goodwill. Utgifter knyttet til markedsinvesteringer og forskning og utvikling blir løpende kostnadsført.

### Varige driftsmidler / avskrivninger

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

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

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

### Varebeholdninger

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



## Leieavtaler

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

## Valuta

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

## Kundefordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

## Usikre forpliktelser

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

## Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

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

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

## Utsatt skatt og skattekostnad

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

Utsatte skattefordeler vurderes løpende og balanseføres kun i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig overskudd vil være stort nok til å nyttiggjøre seg skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel presenteres netto i balansen når det er grunnlag for nettoføring. Utsatt skatt og utsatt skattefordel utlignes bare i den grad utligningsadgang følger skatereguleringene.

## Kontantstrømoppstilling

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

## Investeringer i datterselskap, felleskontrollert virksomhet og tilknyttet virksomhet

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

## NOTE 1

### Driftsinntekter

(Beløp i hele tusen NOK)	2010	2009
Salgsinntekter	1 374 883	1 340 582
Salgsinntekter fra datterselskaper	763 591	746 061
Andre inntekter	122 806	72 433
Andre inntekter fra datterselskaper	284 478	240 074
<b>Sum</b>	<b>2 545 758</b>	<b>2 399 150</b>

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

## NOTE 2

### Tap på krav

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.10	31.12.09
Realisert tap	1 837	1 761
Innkomet på tidligere avskrevne fordringer	-65	-
Endringer i avsetning	-1 796	-800
<b>Netto kostnadsførte tap på krav</b>	<b>-24</b>	<b>961</b>
Avsetning for tap 31.12.	-	1 796

## NOTE 3

### Varer

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.10	31.12.09
Råvarer	117 877	92 219
Ferdigvarer	220 964	209 970
Nedskrivning for ukurans	-6 622	-9 126
<b>Sum</b>	<b>332 219</b>	<b>293 063</b>

## NOTE 4

### Lønnskostnader

#### LØNNSKOSTNADER OG ANDRE SOSIALE KOSTNADER

(Beløp i hele tusen NOK)	2010	2009
Lønninger inkl. bonus	525 248	477 590
Sosiale kostnader	75 759	73 118
Pensjonskostnader - innskuddsplaner	26 687	27 679
Pensjonskostnader - ytelsesplaner (ref note 7)	-1 761	46 903
Andre ytelser	10 177	9 510
<b>Lønnskostnader</b>	<b>636 110</b>	<b>634 800</b>
Gjennomsnittlig antall ansatte	874	907

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

(Beløp i hele tusen NOK)	2010	2009
<b>ADM. DIR.</b>		
Lønn inkl. bonus	4 379 213	4 377 352
Annen godtgjørelse (fri bil m.v.)	183 684	183 556
Pensjonspremier	605 804	445 353
<b>STYRET</b>	<b>1 858 400</b>	<b>1 729 002</b>
<b>BEDRIFTSFORSAMLING</b>	<b>182 650</b>	<b>206 750</b>

## forts. NOTE 4

### Lønnskostnader

Administrerende direktør inngår i en pensjonsordning som omfatter deler av selskapets toppledelse. Pensjonsalderen er 67 år med gjensidig mulighet for helt eller delvis å avslutte arbeidsforholdet inntil fem år tidligere (se note 7).

Administrerende direktør inngår videre i et resultatavhengig bonus-system for konsernledelsen som er begrenset oppad til 50 % av avtalt årslønn.

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

Jotun har ut over dette ingen forpliktelser knyttet til å gi daglig leder eller leder av styret om særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforholdet eller vervet.

Jotun har ingen lån eller sikkerhetsstillelse til fordel for daglig leder eller leder av styret. Det finnes heller ikke lån til eller sikkerhetsstillelse til fordel for ansatte, aksjeeiere eller medlemmer av styret og bedriftsforsamlingen.

#### GODTGJØRELSE TIL EKSTERN REVISOR

(Beløp i hele tusen NOK)	2010	2009
Lovpålagt revisjon	1 325	1 271
Skatterelaterte tjenester	77	314
Andre tjenester	510	350
<b>Sum</b>	<b>1 912</b>	<b>1 935</b>

## NOTE 5

### Andre driftskostnader

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

(Beløp i hele tusen NOK)	2010	2009
Produksjonskostnader	76 321	71 195
Lagerkostnader	17 776	22 738
Transportkostnader	54 031	48 575
Salgskostnader	181 128	170 946
Teknisk service	10 690	10 885
Garantikostnader (ref. note 15)	-37 579	49 216
Forskning og utvikling	96 487	80 608
Royalty	27 361	23 747
Restrukturering	9 400	33 100
Annet	13 546	89 728
<b>Sum</b>	<b>449 161</b>	<b>600 738</b>

Jotun A/S hadde i 2009 avsatt for erstatningssøksmål rettet mot vår virksomhet i USA. Da partene har inngått forlik er tidligere avsetning reversert i 2010. Dette er i hovedsak årsaken til at årets garantikostnad er negativ.

**NOTE 6**

## Spesifikasjon av andre finansinntekter

**VESENTLIGE POSTER UNDER ANDRE FINANSINNTEKTER**

(Beløp i hele tusen NOK)	2010	2009
Endring urealisert gevinst på sikring av metaller	8 063	151 068
Realisert gevinst (-tap) på sikring av metaller	6 649	-41 865
Valutatap langsiktige fordringer datterselskap	-	-111 385
Realisert gevinst sikring langsiktige fordringer datterselskap	112	115 162
Urealisert gevinst langsiktige fordringer datterselskap	10 840	-
Utbytte fra andre	2 012	2 063
Andre finansinntekter	4 966	-
Andre valutagevinster	-	12 424
<b>Sum</b>	<b>32 642</b>	<b>127 467</b>

**NOTE 7**

## Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

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

**Innskuddsplaner**

Innskuddsplaner er ordninger hvor bedriften betaler årlige innskudd til de ansattes pensjonsplaner og hvor avkastningen på pensjonsmidlene vil påvirke pensjonens størrelse. Jotun lukket ytelsespensjonsordningene med virkning fra 01.01.2005 i de norske selskapene for ansatte under 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 4.

**Ytelsesplaner**

I den kollektive pensjonsordningen oppnås en fremtidig pensjonsytelse på inntil 60 % av sluttlønn som enslig, begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens Grunnbeløp (G). Ordningen er samordnet med ytelse fra folketrygden. Ved årsskiftet 2010/2011 gjenstår det fire årganger med aktive medlemmer som tjener opp pensjon.

I ordningene med netto pensjonsforpliktelser inngår forpliktelser for

iverksatte AFP- pensjoner og sluttfinansiering av gammel ordning om avtalesfestet pensjon (AFP), andre pensjonsforpliktelser finansiert over driften som omfatter avtalte og gjennomførte førpensjoner, ikke sikrede alderspensjoner, førpensjonsordninger for Jotuns toppledere og restforpliktelser i forbindelse med den avviklede ytelsesordningen for ansatte med pensjonsgrunnlag utover 12G.

Fra årsskiftet 2010/2011 ble AFP endret fra å være en førpensjonsordning til å bli en livsvarig pensjonsytelse. Restforpliktelsen ved årsskiftet utgjør kr. 17 mill. i sum av forpliktelsene om tilbakebetaling av 25% av utbetalingene til Jotuns AFP-pensjonister og kr. 7 000 pr ansatt som anses for å være Jotuns andel av sluttfinansieringen av gammel AFP for perioden 2011-2015. Tidligere avsatte forpliktelser forbundet med gammel AFP blir dermed å tilbakeføre. Netto resultat effekt som følger av disse endringene utgjør kr. 35,6 mill. I henhold til anbefalingen pr. 31.12.2010 fra Norsk Regnskapsstiftelse om regnskapsføring av pensjonskostnader etter NRS6, er det ikke kostnadsført pensjonskostnader eller foretatt avsetninger til pensjonsforpliktelser relatert til ny AFP pensjon.

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

	2010	2009
<b>ORDNINGER MED NETTO PENSJONSMIDLER</b>		
Pensjonsordningen ytelse - aktive	88	108
Pensjonsordningen ytelse - pensjonister	598	605
<b>ORDNINGER MED NETTO PENSJONSFORPLIKTELSE</b>		
Alderspensjonister i usikrede ordninger	10	7
Førpensjonsavtaler - avtalte og iverksatte	51	56
Topplederordninger - aktive	7	9
Topplederordninger - pensjonister	5	5
Avtalesfestet pensjon (AFP) - aktive	-	979
AFP - pensjonister	75	81
Ytelsesordning over drift	7	9

Med virkning fra og med 2002 besluttet Jotun å redusere perioden for resultatføring av estimatavik utover korridor og planendringer til 3 år. Selskapet har benyttet ekstern aktuar til gjennomføring av årets pensjonsberegninger. Virkelig verdi av pensjonsmidlene er anslått pr. 31.12.2010. Pensjonsforpliktelsene er vurdert til virkelig verdi pr. 31.12.2010. Overfinansieringen i den fondsbaserte ordningen er vurdert og vil kunne benyttes til å finansiere fremtidige pensjonspremier.

**forts. NOTE 7**

## Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

JOTUN A/S	2010		2009	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
<b>BEVEGELSER PENSJONSFORPLIKTELSE INKL. ARB.G.AVGIFT</b>				
Pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	280 194	144 702	309 379	133 541
Årets pensjonsopptjening	1 390	13 124	2 031	16 647
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	11 352	3 590	12 249	5 541
Tilbakeført forpliktelse som følge av ny AFP	-	-53 420	-	-
Aktuarielt tap(+)/gevinst(-)	6 605	12 279	-23 508	1 215
Arbeidsgiveravgift ved innbetaling av pensjonsmidler	-954	-606	-957	-335
Pensjonsutbetalinger	-18 800	-18 539	-19 000	-11 907
<b>Pensjonsforpliktelser ved periodens slutt *</b>	<b>279 787</b>	<b>101 130</b>	<b>280 194</b>	<b>144 702</b>
<b>BEVEGELSER PENSJONSMIDLER</b>				
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	290 081	998	288 083	888
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	15 908	55	17 764	52
Aktuarielt tap(+)/gevinst(-)	-515	-65	-3 553	-24
Innbetalinger(+)/utbetalinger(-)	6 768	4 636	6 787	2 713
Pensjonsutbetalinger	-18 800	-4 386	-19 000	-2 631
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>293 442</b>	<b>1 238</b>	<b>290 081</b>	<b>998</b>
<b>AVSTEMMING BALANSEFØRTE FORPLIKTELSE/TILGODEHAVENDER</b>				
Netto pensjonsforpliktelse - overfinansiert (underfinansiert)	13 655	-99 892	9 887	-143 704
Ikke resultatført tap(+)/gevinst(-)	46 998	14 797	50 749	29 749
<b>Sum pensjonsmidler (forpliktelse)</b>	<b>60 653</b>	<b>-85 095</b>	<b>60 636</b>	<b>-113 955</b>
<b>PERIODENS PENSJONSKOSTNADER INKL. ARBEIDSGIVERAVGIFT</b>				
Årets pensjonsopptjening	1 390	13 124	2 031	16 647
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	11 352	3 590	12 249	5 541
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-15 908	-55	-17 764	-52
Tilbakeført forpliktelse som følge av ny AFP	-	-35 586	-	-
Resultatført aktuarielt tap(+)/gevinst(-)	10 871	9 461	19 883	8 368
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>7 705</b>	<b>-9 466</b>	<b>16 399</b>	<b>30 504</b>

\* herunder usikrede ordninger

**ØKONOMISKE FORUTSETNINGER FOR BEREKNINGENE ER SOM FØLGER**

(Beløp i hele tusen NOK)	2010	2009
Diskonteringsrente i %	4,00	4,40
Forventet avkastning i %	5,40	4,85-5,60
Lønnsregulering i %	3,75-4,00	4,00-4,25
Inflasjon / G-økning i %	3,75	4,00
Pensjonsregulering i %	1,20-4,00	1,50-4,25

Beregningene er gjort med utgangspunkt i reelle pensjonsgrunnlag, pensjon og bestand pr. 01.01.2011.

## forts. NOTE 7

### Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

#### Andre pensjonsforpliktelser

Jotun har etablert en driftspensjonsordning for ansatte som har et pensjonsgrunnlag som går utover 12 ganger Grunnbeløpet (G) i folketrygden. Det er den delen av pensjonsgrunnlaget som høyere enn 12G som inngår i forpliktelsen. (Se nedenfor)

PENSJONSFORPLIKTELSE	2010		2009	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
(Beløp i hele tusen NOK)				
Ytelsesordninger og andre usikrede ordninger (se side 37)	60 653	-85 095	60 636	-113 955
Andre pensjonsforpliktelser	-	-13 898	-	-8 353
<b>Sum balanseførte pensjonsmidler(forpliktelser)</b>	<b>60 653</b>	<b>-98 993</b>	<b>60 636</b>	<b>-122 308</b>

## NOTE 8

### Varige driftsmidler

	Tomter	Bygninger og anlegg	Maskiner, transportmidler og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
(Beløp i hele tusen NOK)					
Anskaffelseskost 1.1	14 469	456 348	590 676	79 474	1 140 967
Tilgang	-	17 122	34 601	101 236	152 958
Avgang	-	-	-8 658	-	-8 658
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>14 469</b>	<b>473 470</b>	<b>616 619</b>	<b>180 710</b>	<b>1 285 267</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1	-	305 126	471 270	3	776 399
Årets avskrivninger	-	18 186	41 993	-2	60 177
Avgang ordinære avskrivninger	-	-	-6 713	-1	-6 714
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12</b>	<b>-</b>	<b>323 312</b>	<b>506 550</b>	<b>-</b>	<b>829 862</b>
<b>Balanseført verdi pr. 31.12</b>	<b>14 469</b>	<b>150 158</b>	<b>110 069</b>	<b>180 710</b>	<b>455 405</b>

Økonomisk levetid

Inntil 25 år

Inntil 10 år

Avskrivningsplan

Lineær

Lineær

## NOTE 9

### Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Teknologi	Andre imm. eiendeler	Totalt
(Beløp i hele tusen NOK)				
Anskaffelseskost 1.1	7 175	96 495	83 151	186 821
Tilgang	-	-	9 721	9 721
Avgang	-	-	-	-
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>7 175</b>	<b>96 495</b>	<b>92 872</b>	<b>196 542</b>
Akkumulerte avskrivninger 1.1	7 171	96 495	42 924	146 590
Årets avskrivninger	4	-	11 113	11 117
Avgang ordinære avskrivninger	-	-	-	-
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12</b>	<b>7 175</b>	<b>96 495</b>	<b>54 037</b>	<b>157 707</b>
<b>Balanseført verdi pr. 31.12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38 835</b>	<b>38 835</b>

Økonomisk levetid

Inntil 10 år

Inntil 10 år

Inntil 10 år

Avskrivningsplan

Lineær

Lineær

Lineær

## NOTE 10

### Aksjer i datterselskaper

#### AKSJER EID DIREKTE AV MORSELSKAPET

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Jotun India Private Ltd.	Pune	India	INR	1 464 410	71 439 000	1 154 240	190 684	100,00
Jotun Iberica S.A.	Barcelona	Spania	EUR	9 103	86 845	9 103	140 001	100,00
Jotun Powder Coatings AS	Sandefjord	Norge	NOK	87 000	87 000	87 000	109 320	100,00
Jotun (Malaysia) Sdn.Bhd.	Kuala Lumpur	Malaysia	MYR	48 000	48 000 000	44 702	101 022	93,13
Jotun Paints(Malaysia) Sdn. Bhd.	Seremban	Malaysia	MYR	50 000	15 000 000	50 000	92 863	100,00
El-Mohandes Jotun S.A.E.	Kairo	Egypt	EGP	20 000	2 000 000	14 000	91 945	70,00
Jotun Paints (Europe) Ltd.	Flixborough	England	GBP	7 500	7 500 000	7 500	86 408	100,00
Jotun Paints (H.K.) Ltd.	Hong Kong	Kina	HKD	110 334	110 334 615	110 334	85 319	100,00
Scanox AS	Drammen	Norge	NOK	4 000	20 000	4 000	80 280	100,00
P.T. Jotun Indonesia	Jakarta	Indonesia	IDR	56 283 850	172 000	55 777 295	58 852	99,14
Jotun B.V.	Spijkenisse	Nederland	EUR	2 616	29 001	2 616	49 175	100,00
Jotun Paints Co. L.L.C.	Muscat	Oman	OMR	250	25 000	155	45 145	62,00
Jotun Australia Pty. Ltd.	Melbourne	Australia	AUD	11 550	16 050 001	11 550	45 026	100,00
Jotun Thailand Ltd.	Bangkok	Thailand	THB	84 000	84 000	80 186	44 285	95,46
Jotun Brasil Imp. Exp. & Industria de Tintas Lda.	Rio de Janeiro	Brasil	BRL	12 163	12 163 200	12 163	36 679	100,00
Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Ltd.	Hong Kong	Kina	HKD	77 390	2 000	38 695	34 231	50,00
Jotun Boya San. Ve Ticaret A.S.	Istanbul	Tyrkia	TRY	3 000	115 000	3 000	32 556	100,00
Jotun Paints South Africa (Pty) Ltd.	Cape Town	Sør Afrika	ZAR	37 719	110	37 719	30 199	100,00
Jotun Paints Inc.	Belle Chasse	USA	USD	39 600	100	39 600	30 133	100,00
Jotun Italia S.p.A.	Trieste	Italia	EUR	2 632	509 099	2 632	29 925	100,00
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	Abu Dhabi	U.A.E.	AED	4 000	4 000	1 400	28 061	35,00
Jotun Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Singapore	SGD	6 000	6 000 000	6 000	28 040	100,00
Jotun Libya J.S.Co.	Tripoli	Libya	LYD	7 200	65 000	5 760	27 854	80,00
Jotun Polska Sp.zo.o.	Gdynia	Polen	PLN	8 900	15 000	8 900	17 591	100,00
Jotun Paints (Vietnam) Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	Vietnam	USD	2 309	-	2 309	15 563	100,00
Jotun (Deutschland) GmbH	Hamburg	Tyskland	EUR	614	1 200	512	12 090	83,33
Jotun F.Z.E.	Dubai	U.A.E.	AED	4 000	4	4 000	6 637	100,00
Jotun Pakistan (Private) Limited	Karachi	Pakistan	PKR	76 284	2 761 349	76 284	6 424	100,00
Jotun Ireland Ltd.	Cork	Irland	EUR	640	487 409	640	5 500	100,00
Jotun Sverige AB	Gøteborg	Sverige	SEK	4 000	80 000	4 000	4 550	100,00
Jotun Paints OOO	St. Petersburg	Russland	RUB	17 000	17 000	17 000	3 814	100,00
Jotun Hellas Ltd.	Piraeus	Hellas	EUR	343	11 435	334	2 937	97,40
Jotun Danmark A/S	Kolding	Danmark	DKK	3 300	6 600	3 300	2 698	100,00
Jotun France S.A.	Paris	Frankrike	EUR	320	16 000	320	2 108	100,00
Jotun Phillipines Inc.	Manila	Filippinene	PHP	15 464	15 464	15 464	2 097	100,00
Jotun Maroc SARL AU	Casablanca	Marokko	MAD	1 500	20 000	1 500	1 462	100,00
Jotun Insurance Cell	St. Peterport	Guernsey	GBP	121	1	121	1 350	100,00
Lady Interiørmaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	120	1 000	120	120	100,00
Jotun Optimal Utendørsmaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	111	500	111	111	100,00
Drygolin Værbestandig Oljemaling AS	Sandefjord	Norge	NOK	109	500	109	109	100,00
Aksjer eid av tredjemann for Jotun A/S							10 344	
<b>Sum</b>							<b>1 593 508</b>	

Andel av stemmer tilsvare eierandel.



## forts. NOTE 10

### Aksjer i datterselskaper

#### AKSJER EID AV DATTER- OG TILKNYTTETE SELSKAPER

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
<b>Jotun Powder Coatings AS</b>								
Jotun Powder Coatings (N) AS	Larvik	Norge	NOK	12 500	125 000	12 500	95 776	100,00
Jotun Toz Boya San ve.Ticaret A.S.	Istanbul	Tyrkia	TRY	23 600	23 600 000	23 600	75 831	100,00
Jotun Powder Coatings (Thailand) Ltd.	Bangkok	Thailand	THB	9 000	9 000	9 000	65 000	100,00
Jotun Powder Coatings (CZ) a.s.	Usti nad Labem	Tsjekiske republikk	CZK	128 000	12 800	128 000	30 887	100,00
Jotun Powder Coatings (M) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	Malaysia	MYR	1 950	1 950 933	1 572	29 146	80,60
PT Jotun Powder Coatings Indonesia	Jakarta	Indonesia	IDR	30 343 803	121 000	30 343 803	20 048	100,00
Jotun Powder Coatings Pakistan (Pvt.) Ltd.	Lahore	Pakistan	PKR	175 990	6 000 000	164 023	11 501	93,20
Jotun Powder Coatings (India) Private Ltd.	Mumbai	India	INR	68 600	6 860 000	68 600	9 453	100,00
Jotun Powder Coatings Ltd.	Flixborough	England	GBP	700	1 000 000	700	6 064	100,00
Jotun Powder Coatings Bulgaria Ltd.	Sofia	Bulgaria	EUR	3	-	3	2 157	100,00
Jotun Powder Coatings L.L.L.	Kairo	Egypt	EGP	300	300	270	421	90,00
Jotun Powder Coatings (Vietnam) Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	Vietnam	VND	43 396 095	1 200 000	43 396 095	-	100,00
Aksjer eid av tredjemann for Jotun Powder Coatings AS							10 854	
<b>Sum</b>							<b>357 138</b>	
<b>Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Ltd.</b>								
Jotun COSCO Marine Coatings (Guangzhou) Co. Ltd.	Guangzhou	Kina	CNY	72 957	-	72 957	57 957	100,00
Jotun COSCO Marine Coatings (Qingdao) Co. Ltd.	Qingdao	Kina	CNY	25 945	-	25 945	22 058	100,00
<b>Jotun Paints (H.K.) Ltd.</b>								
Jotun Coatings (Zhangjiagang) Co. Ltd.	Zhangjiagang	Kina	CNY	89 387	-	217 858	116 405	100,00
<b>Jotun Paints Inc.</b>								
PRS Delaware LLC.	Belle Chasse	USA	USD	1 000	100	1 000	5 822	100,00
<b>Jotun B.V.</b>								
Jotun (Deutschland) GmbH	Hamburg	Tyskland	EUR	614	1 200	102	1 983	16,67
Jotun Hellas Ltd.	Piraeus	Hellas	EUR	343	300	9	117	2,60
<b>Jotun U.A.E. Ltd. (L.L.C.)</b>								
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	Abu Dhabi	U.A.E.	AED	4 000	4 000	1 600	2 536	40,00
<b>Jotun Singapore Pte Ltd</b>								
P.T. Jotun Indonesia	Jakarta	Indonesia	IDR	56 283 850	172 000	506 555	480	0,90
<b>Scanox AS</b>								
Butinox Futura Beis og Maling AS	Drammen	Norge	NOK	100	500	100	100	100,00
<b>Jotun Powder Coatings (N) AS</b>								
Jotun Powder Coatings L.L.L.	Kairo	Egypt	EGP	300	300	30	64	10,00
<b>Sum</b>							207 522	
<b>Sum</b>							<b>564 660</b>	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

## NOTE 11

### Aksjer i felleskontrollerte og tilknyttede virksomheter

#### AKSJER EID DIREKTE AV MORSELSKAPET

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Jotun U.A.E. Ltd. (L.L.C.)	Dubai	U.A.E.	AED	4 000	2 000	1 660	108 930	41,50
Chokwang Jotun Ltd.	Kyungnam	Sør Korea	KRW	11 140 000	557 000	5 570 000	31 953	50,00
Red Sea Paints Co. Ltd.	Jeddah	Saudi Arabia	SAR	9 500	9 500	3 800	21 995	40,00
Jotun Saudia Co. Ltd.	Yanbu	Saudi Arabia	SAR	9 000	9 000	3 600	17 278	40,00
Jotun Powder Coatings Saudi Arabia Co. Ltd.	Dammam	Saudi Arabia	SAR	7 320	73 200	2 196	11 385	30,00
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	YER	562 207	20 000	78 709	2 510	14,00
Aksjer eid av Jotun A/S for tredjepart							(301)	
<b>Total</b>							<b>193 750</b>	

#### AKSJER EID AV DATTER- OG TILKNYTTETE SELSKAP

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
<b>Jotun Powder Coatings AS</b>								
Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)	Dubai	U.A.E.	AED	3 000	3 000	1 410	66 067	47,00
<b>Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)</b>								
Jotun Powder Coatings Saudi Arabia Co. Ltd.	Dammam	Saudi Arabia	SAR	7 320	73 200	2 928	4 552	40,00
<b>Jotun Paints Co. L.L.C.</b>								
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	YER	562 207	20 000	123 685	3 660	22,00
<b>Jotun Saudia Co. Ltd.</b>								
Jotun Yemen Paints Ltd.	Aden	Yemen	YER	562 207	20 000	95 575	2 821	17,00
<b>Total</b>							<b>77 100</b>	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

## NOTE 12

### Andre aksjer og andeler

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	By	Land	Valuta	Aksje kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Nor-Maali OY	Lahti	Finland	EUR	8	10 000	3	8 180	33,40
Cathelco Ltd., England	Chesterfield	England	GBP	1 333	1 333	133	7 565	10,00
Diverse andre selskaper							68	
<b>Total</b>							<b>15 813</b>	

**NOTE 13**

## Rentebærende gjeld

Selskapet har ikke rentebærende gjeld.

<b>TREKKRETTIGHETER</b>	31.12.10	31.12.09
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Ubenyttet del av korte og langsiktige kommitterte trekkrettigheter	1 435 000	1 225 000

Kravet til likviditetsreserve for konsernet hviler på morselskapet, som på sin side kan finansiere, helt eller delvis, datter-, felleskontrollerte og tilknyttede selskaper gjennom interne lån.

Ved årsslutt hadde Jotun A/S trekkfasiliteter på til sammen NOK 1,435 mrd. NOK 600 mill av disse fasiliteter løper ut i 2012, NOK 410 mill i 2013 og NOK 400 mill i 2014.

Kredittavtalene inneholder krav til minimum egenkapitalandel (25%) og krav til maksimum netto rente bærende gjeld i forhold til EBITDA (3,75%). Jotun har vært godt innenfor disse krav i 2010.

Det var ikke gjort trekk under fasilitetene pr. 31.12.2010.

Som en del av trekkrettighetene ovenfor inngår en ubenyttet, kommitert linje til Jotun A/S på NOK 25 mill i selskapets konsernkontosystem. Jotun A/S er hovedselskapet i Jotun-konsernets konsernkontosystem og er ansvarlig for eksponering overfor banken. Det er ikke gjort trekk i konsernkontosystemet pr. 31.12.2010.

**NOTE 14**

## Garantier

**ØVRIGE GARANTIFORPLIKTELSER SOM IKKE ER REGNSKAPSFØRT**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	31.12.10	31.12.09
Garantier for skattetrekk	34 000	32 000
Letter of Comfort (på vegne av datterselskap)	1 190 774	1 088 745
Garantier for datterselskaper	23 220	25 715
Kausjoner for kunder mm og garantier for Jotun A/S	8 800	8 800
<b>Sum</b>	<b>1 256 794</b>	<b>1 155 260</b>

**NOTE 15**

## Annen kortsiktig gjeld

**AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER INKLUDERT I ANNEN KORTSIKTIG GJELD**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	31.12.10	31.12.09
Garantiavsetninger	14 500	73 797
Andre avsetninger	42 960	26 571

Andre avsetninger er knyttet til planlagt fjerning av deponier på Vera og opprydding i grunnen i forbindelse med nedleggelse av fabrikkene på Manger, Fredrikstad og Gimle, Sandefjord.

**GARANTIAVSETNINGER**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2010	2009
Avsetning for tap 1.1	73 797	54 628
Endring avsetning	-59 297	19 169
<b>Avsetning for tap 31.12.</b>	<b>14 500</b>	<b>73 797</b>
Endring avsetning	-59 297	19 169
Realiserte krav	21 718	30 047
<b>Resultatført garantikostnad</b>	<b>-37 579</b>	<b>49 216</b>

Jotun A/S hadde i 2009 avsatt for erstatningssøksmål rettet mot vår virksomhet i USA. Da partene har inngått forlik er tidligere avsetning reversert i 2010.

**ANDRE LANGSIKTIGE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER**

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2010	2009
Andre avsetninger for forpliktelser	49 770	48 488

Årets avsetning er knyttet til restruktureringskostnader. Kostnaden antas å påløpe i perioden 2011 til 2014.

**NOTE 16**

## Skatt

<b>SKATTEKOSTNAD I RESULTATREGNSKAPET:</b>	2010	2009
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
Ordinært resultat før skattekostnad	921 306	436 666
Permanente forskjeller	-362 577	-134 368
Endring midlertidige forskjeller	-55 339	-74 256
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>503 390</b>	<b>228 042</b>
<b>Betalbar skatt på årets resultat (28 %)</b>	<b>140 949</b>	<b>63 852</b>
<b>ÅRETS SKATTEKOSTNAD:</b>		
Betalbar skatt på årets resultat	140 949	63 852
Skatt i utlandet, ikke kreditfradrag	14 120	22 556
Brutto endring utsatt skatt	15 495	20 792
Korrigerings tidligere år	1 394	2 159
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>171 958</b>	<b>109 359</b>
Norsk andel av skatter	99 711	37 647
Utenlandsk andel av skatter	72 247	71 712
<b>BETALBAR SKATT I BALANSEN:</b>	<b>31.12.10</b>	<b>31.12.09</b>
Betalbar skatt på årets resultat	140 949	63 852
Skatteeffekt av ytet konsernbidrag	-	-8 680
Skyldig skatt tidligere år	21 948	38 283
Kildeskatter til gode	-49 672	-39 975
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>113 225</b>	<b>53 480</b>
<b>SPEIFIKASJON AV GRUNNLAG FOR UTSATT SKATT:</b>		
Anleggsmidler	16 731	33 261
Omløpsmidler	21 526	15 311
Kortsiktig gjeld	-91 593	-142 285
Langsiktig gjeld (pensjonsforpliktelser)	-98 993	-113 955
<b>Sum</b>	<b>-152 329</b>	<b>-207 668</b>
<b>Utsatt skattefordel</b>	<b>42 652</b>	<b>58 147</b>

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

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Amount	%
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	257 966	28
Effekt av kreditfradrag og korrigerings tidligere år	15 514	2
Effekt av permanente forskjeller	-101 522	-11
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>171 958</b>	<b>19</b>

## NOTE 17

### Egenkapital

(Beløp i hele tusen NOK)	Aksjekapital	Annen egenkapital	Årsresultat	Sum
<b>Egenkapital 01.01.2009</b>	102 600	2 731 421	-	2 834 021
Årsresultat	-	-	327 307	327 307
Avsatt utbytte	-	-	-225 720	-225 720
Disponeringer	-	101 587	-101 587	-
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	102 600	2 833 008	-	<b>2 935 608</b>
Årsresultat	-	-	749 348	749 348
Avsatt utbytte	-	-	-256 500	-256 500
Disponeringer	-	492 848	-492 848	-
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	102 600	3 325 856	-	<b>3 428 456</b>

### FRI EGENKAPITAL

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.10	31.12.09
Selskapets frie egenkapital	2 935 726	2 498 195

## NOTE 18

### Aksjekapital og aksjonærinformasjon

#### AKSJEKAPITALEN I JOTUN A/S PR. 31.12.10 BESTÅR AV FØLGENDE AKSJEKLASSE

(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 PR. 31.12.10 VAR 572. DE STØRSTE AKSJONÆRENE VAR

Aksjonærer	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel%	Stemmeandel%
Lilleborg AS	41 981	103 446	<b>145 427</b>	42,5	38,2
Odd Gleditsch AS	11 416	36 894	<b>48 310</b>	14,1	11,0
Mattisberget AS	25 050	86	<b>25 136</b>	7,3	18,3
Leo Invest AS	2 986	8 184	<b>11 170</b>	3,3	2,8
Abrafam Holding AS	3 366	3 815	<b>7 181</b>	2,1	2,7
BOG Invest AS	-	6 750	<b>6 750</b>	2,0	0,5
ACG AS	-	5 548	<b>5 548</b>	1,6	0,4
Elanel AS	3 010	2 353	<b>5 363</b>	1,6	2,4
Taco Invest AS	-	5 234	<b>5 234</b>	1,5	0,4
Bjørn Ekdahl	1 872	3 281	<b>5 153</b>	1,5	1,6
Odd Gleditsch Jr.	4 879	143	<b>5 022</b>	1,5	3,6
Live Invest AS	4 053	547	<b>4 600</b>	1,3	3,0
Kofreni AS	131	4 094	<b>4 225</b>	1,2	0,4
Bjørn Ole Gleditsch	26	3 679	<b>3 705</b>	1,1	0,3
Pina AS	-	3 443	<b>3 443</b>	1,0	0,3
Conrad Wilhelm Eger	1 171	2 155	<b>3 326</b>	1,0	1,0
Jill Beate Gleditsch	-	3 172	<b>3 172</b>	0,9	0,2
Anne Cecilie Gleditsch	5	3 161	<b>3 166</b>	0,9	0,2
Frederikke Eger	1 000	2 084	<b>3 084</b>	0,9	0,9
Britt Fanny Arnesen	1 855	1 178	<b>3 033</b>	0,9	1,4
<b>Sum 20 største</b>	<b>102 801</b>	<b>199 247</b>	<b>302 048</b>	88,3	89,7
<b>Sum øvrige</b>	11 199	28 753	<b>39 952</b>	11,7	10,3
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>114 000</b>	<b>228 000</b>	<b>342 000</b>	100,0	100,0

## forts. NOTE 18

### Aksjekapital og aksjonærinformasjon

#### 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	8 216	<b>8 243</b>
Einar Abrahamsen	Styremedlem	3 366	3 817	<b>7 183</b>
Richard Arnesen	Styremedlem	1 862	3 128	<b>4 990</b>
Nicolai A. Eger	Styremedlem	1 110	5 184	<b>6 294</b>
Birger Amundsen	Styremedlem		2	<b>2</b>
Terje V. Arnesen	Styremedlem		1	<b>1</b>
Olav Christensen	Formann bedr. for.	3 010	2 355	<b>5 365</b>
Bjørn Ole Gleditsch	Bedr.for.medlem	26	10 429	<b>10 455</b>
Anne Cecilie Gleditsch	Bedr.for.medlem	5	8 709	<b>8 714</b>
Kornelia Eger	Bedr.for.medlem	100	271	<b>371</b>
Nils Petter Ekdahl	Bedr.for.medlem	1 872	815	<b>2 687</b>
Morten Fon	Adm. dir.	8	19	<b>27</b>

Det foreligger ingen opsjoner for erverv av aksjer.

## NOTE 19

### Mellomværende med datter-, felleskontrollerte og tilknyttede selskap

(Beløp i hele tusen NOK)	Datterselskap		Felleskontrollerte /tilknyttede selskap	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>				
Andre langsiktige fordringer	1 154 382	937 809	116 917	112 223
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>1 154 382</b>	937 809	<b>116 917</b>	112 223
<b>FORDRINGER</b>				
Kundefordringer	196 771	158 073	19 633	8 970
Andre kortsiktige fordringer	34 901	125 472	25 304	46 858
<b>Sum finansielle anleggsmidler og fordringer</b>	<b>1 386 054</b>	1 221 354	<b>161 854</b>	168 051
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>				
Leverandørgjeld	50 988	57 664	17 565	17 048
Annen kortsiktig gjeld	42 343	72 207	152 704	130 626
<b>Sum gjeld</b>	<b>93 331</b>	129 871	<b>170 269</b>	147 674

## NOTE 20

### Spesifikasjon kontantstrømoppstilling

(Beløp i hele tusen NOK)	31.12.10	31.12.09
<b>ENDRING VARELAGER, KUNDER OG LEVERANDØRGJELD</b>		
Varelager	-39 156	63 920
Kundefordringer	-65 119	43 461
Leverandørgjeld	39 516	-41 887
<b>Sum varelager, kunder og leverandørgjeld</b>	<b>-64 760</b>	65 494
<b>ENDRING ANDRE TIDSAVGRENSNINGSPOSTER</b>		
Andre kortsiktige fordringer	833	69 827
Betalbar skatt	59 745	-33 952
Skyldig offentlige avgifter	-9 714	4 198
Annen kortsiktig gjeld	44 556	-75 837
Andre avsetninger for forpliktelser	1 282	48 488
<b>Sum andre tidsavgrensninger</b>	<b>96 702</b>	12 724



## NOTE 21

### Betingede utfall og andre ikke balanseførte forpliktelser

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

Det er blitt foretatt undersøkelser på en rekke fabrikker vedrørende miljøforhold i grunnen, og tiltak har blitt iverksatt etter eget initiativ eller der det har kommet pålegg fra lokale myndigheter.

Undersøkelser og målinger er utført av uavhengige spesialister på området. Som eksempler kan nevnes planlagt fjerning av deponier på Vera samt opprydding i grunnen i forbindelse med fremtidig nedleggelse av fabrikkene på Manger, Fredrikstad, og Sandefjord. Det er foretatt avsetninger etter beste estimat.

## NOTE 22

### Finansielle instrumenter og risikostyring

#### Policy for finansiell sikring

##### Sikring av kontantstrømmer i valuta:

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

##### Sikring av kortsiktige lån til datterselskaper

Jotun har som policy å valutasikre kortsiktige lån til datterselskap.

##### Sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet

Jotun har som policy ikke å valutasikre langsiktige lån til datterselskap eller egenkapitalandeler i utenlandske selskaper.

##### Sikring av renterisiko

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

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

Jotun har som policy å sikre råvareprisisiko knyttet til sink og kobber som er hovedbestanddel i metallbeskyttende malinger og malinger

til skipsskrog. Sikringene skal dekke inngåtte kontrakter, og ikke forventede fremtidige kontrakter. Sikring av inngåtte kontrakter kan foregå opp til 3 år frem i tid.

#### Sikringseffekter 2010

##### Sikring av kontantstrømmer i valuta

Jotun A/S har finansielle valutainntekter (dividende og renteinntekter fra utenlandske datterselskaper/felleseide selskaper) og driftsmessige valutainntekter og -utgifter (produktalg, varekjøp, lisensinntekter og inntekter fra konsernserviceavgifter).

De finansielle valutainntektene er spredt på en rekke valutaer, men er sterkt relatert til USD. De driftsmessige valutainntektene er hovedsakelig i USD, bestående av salg til internasjonale kunder ut av Norge, fra Divisjon Coatings og Divisjon Dekorativ, samt lisensinntekter fra egne selskaper. De driftsmessige valutakostnadene er for det meste EUR knyttet til råvarekjøp til Divisjon Dekorativ.

For å sikre Jotun A/S mot fluktusjoner i valutakurser benyttes terminkontrakter og opsjoner som sikringsinstrumenter. Pr 31.12.10 har Jotun A/S både terminkontrakter og opsjoner. Den samlede sikringsporteføljen er vist i følgende tabell.

SIKRING AV KONTANTSTRØMMER I VALUTA	Kontrakts-verdi 31.12.10	Urealisert gev./-tap	Endring i urealisert verdi	Realisert gev./-tap	Samlet resultat
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
Sikring av finansielle valutainntekter	230 774	3 297	3 297	-4 110	-813
Sikring av driftsmessige valutainntekter	161 435	7 429	7 429	13 496	20 926
Sikring av driftsmessige valutakostnader	493 423	-16 356	-16 356	-21 818	-38 174
<b>Sum</b>	<b>885 632</b>	<b>-5 629</b>	<b>-5 629</b>	<b>-12 432</b>	<b>-18 061</b>

Tabellen viser samlet sikring av kontantstrømmer for Jotun A/S. Samlet urealisert tap på sikringene var for Jotun A/S ved årsskiftet NOK 5,6 mill. Tapet vil bli realisert gjennom de åtte første månedene av 2011. I tillegg er det inntektsført en gevinst på NOK 2 mill. som følge av at interne og eksterne forretninger ikke er helt synkrone, siden Jotun A/S opererer som en sentral intern-bank for valuta for en rekke konsernselskaper.

Tabellen viser Jotun A/S netto posisjon, etter at sikringer som er gjort på vegne av datterselskaper er trukket ut.

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.

Konsernets dokumentasjon av sikringsrelasjon for kontantstrømmer i

valuta dekker ikke krav til sikringsbokføring. Instrumentene føres derfor til virkelig verdi over resultat.

For sikringer av finansielle valutainntekter føres både endring i markedsverdi og realisert resultat over finansresultatet.

For sikringer av driftsmessige valutaposter føres endring i markedsverdi over finansresultatet mens realisert resultat føres over driftsresultatet.

##### Sikring av kortsiktige lån til datterselskaper

Jotun A/S har pr 31.12.10 lånesikringer for kortsiktige lån til datterselskaper (valuta-swaper) med motverdien NOK 70,6 mill, og et urealisert tap på NOK 0,1 mill ved årets slutt.

## forts. NOTE 22

### Finansielle instrumenter og risikostyring

LÅNESIKRING	Kontrakts-verdi 31.12.10	Urealisert gev./-tap	Endring i urealisert verdi	Realisert gev./-tap	Samlet resultat
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
Sikring av internlån	70 621	-135	-3 856	2 724	-1 132

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

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

Jotun A/S har gjort finansielle sikringer av sink- og kobberpriser basert på anslått behov knyttet til inngåtte kontrakter for salg av malingsprodukter. Råvareprissikringer hadde ved årets utgang et samlet omfang tilsvarende NOK 113,6 mill, basert på avtalte råvarepriser og USD kurs 31.12.10.

Råvaresikringene i Jotun A/S har sin motpost i faktiske råvarekjøp i Jotun A/S og i datterselskaper og felleskontrollerte og tilknyttede selskaper. Realiserte tap på sikringer har sin motpost i lavere råvarepriser i selskapene, og gevinst på sikringer vil ha som motpost økte råvarepriser i selskapene.

Tabellen viser sikringene (regnet til priser og kurser pr årets slutt), gjennomsnittlige sikringspriser og urealisert gevinst:

SIKRING AV KOBBER- OG SINKPRISER	Kontrakts-verdi 31.12.10	Urealisert gev./-tap	Endring i urealisert verdi	Realisert gev./-tap	Samlet resultat
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
Sikring av kobberpriser	80 715	13 098	12 319	4 395	16 714
Sikring av sinkpriser	32 868	3 518	-4 256	2 254	-2 002
<b>Total</b>	<b>113 583</b>	<b>16 616</b>	<b>8 063</b>	<b>6 649</b>	<b>14 712</b>

Som sikringsinstrument benyttes finansielle derivater i form av standard forward kontrakter. Sikringsinstrumenter har hovedsaklig forfall i løpet av 2011 med en mindre andel i 2012.

Konsernets dokumentasjon av sikringsrelasjon for prissikringer dekker ikke krav til sikringsbokføring. Instrumentene føres derfor til virkelig verdi over resultat. Føring av realisert resultat skjer over driftsresultatet mens føring av urealisert resultat skjer over finansresultatet.

Til generalforsamlingen i Jotun A/S

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Jotun A/S, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder internasjonale revisjonsstandarder vedtatt av International Auditing and Assurance Standards Board. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

### Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet for Jotun A/S avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2010 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Uttalelse om øvrige forhold

#### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

#### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

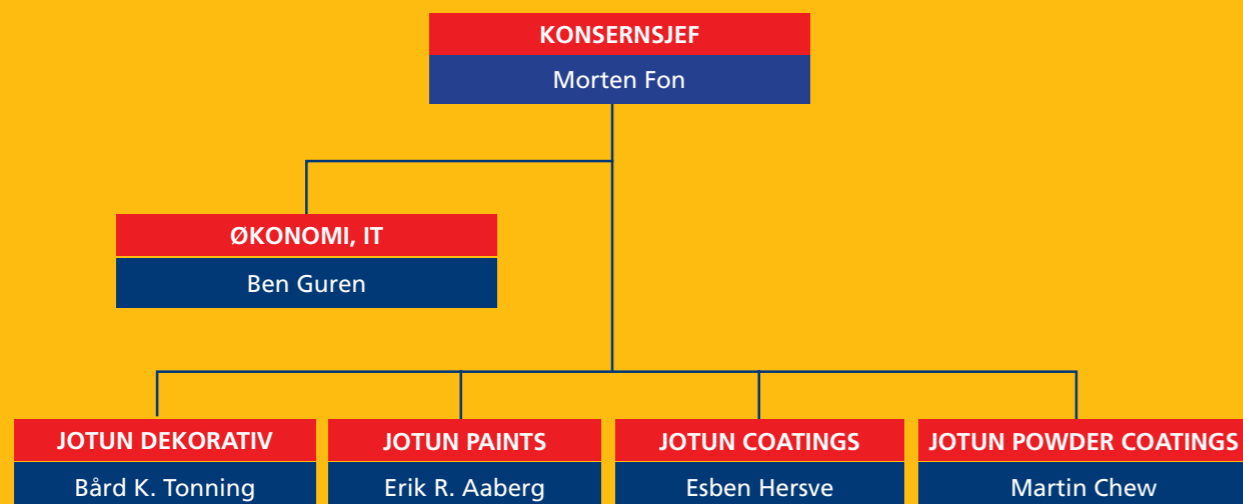
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 17. februar 2011  
ERNST & YOUNG AS



Eirik Tandrevold  
statsautorisert revisor

## JOTUN-KONSERNET



### STYRET

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

### BEDRIFTSFORSAMLING

Olav Christensen, Leder  
Anne Cecilie Gleditsch  
Bjarte Erstad  
Bjørn Mellem  
Bjørn Ole Gleditsch  
Hilde Myrberg  
Kjell Sundli  
Kornelia Eger  
Kristin Olstad Schea  
Nils Petter Ekdahl  
Ole Anton Bakke  
Thore Kristiansen

Text: Blue-C

Design: SAY PR & Communications AS

Øversettelser: Lionbridge, Floyd Nilsen / Tor Overbo

Alle bilder tatt av Morten Rakke  
Photography, unntatt: Omslag - Getty images

Trykket av: BK Gruppen

The paper used to print this report has the Nordic Eco-labeling – the Swan – and is also approved by the PEFC Council (Programme for the Endorsement of Forest Certifications schemes).







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