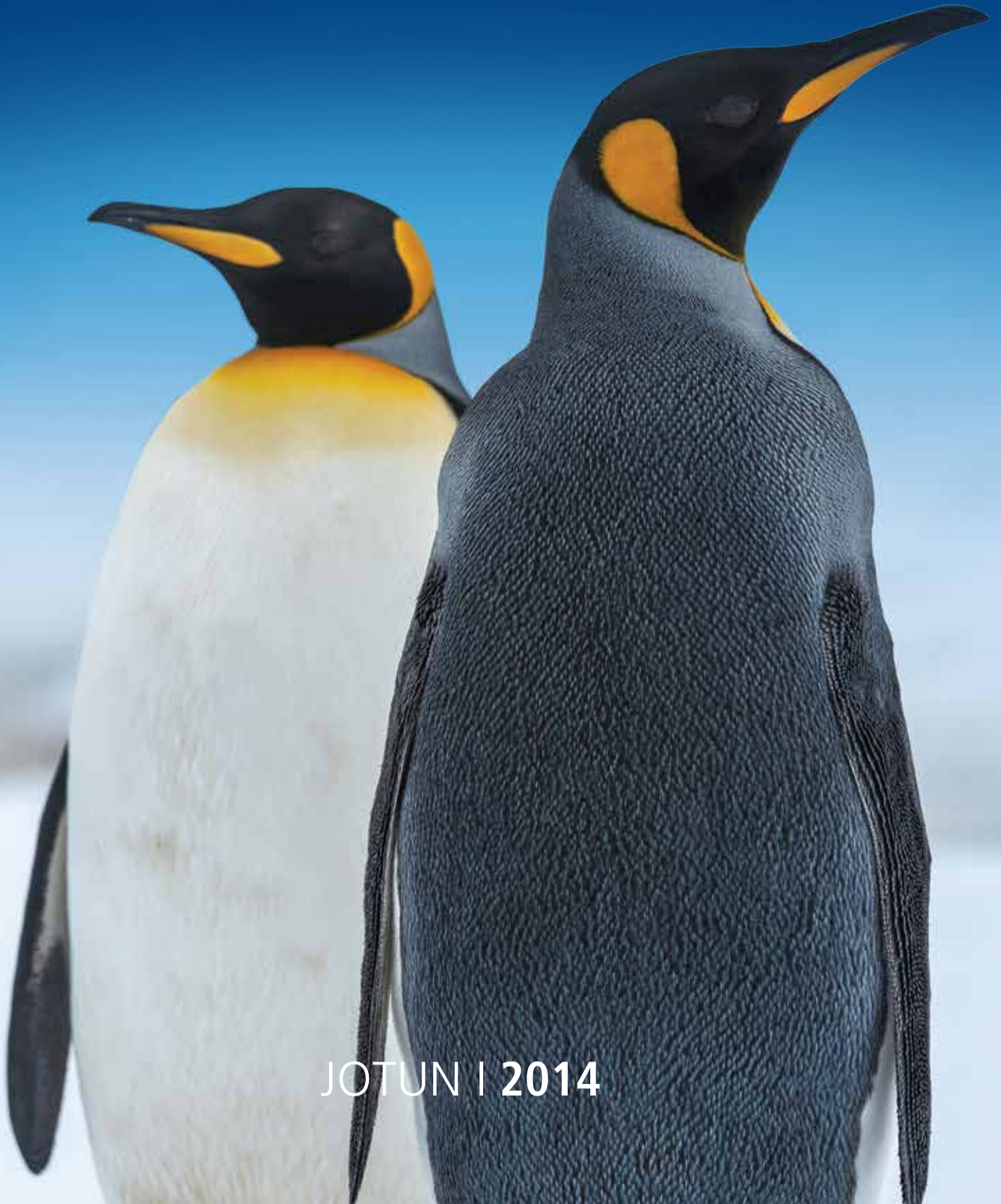




JOTUN

Jotun verner verdier



JOTUN | 2014

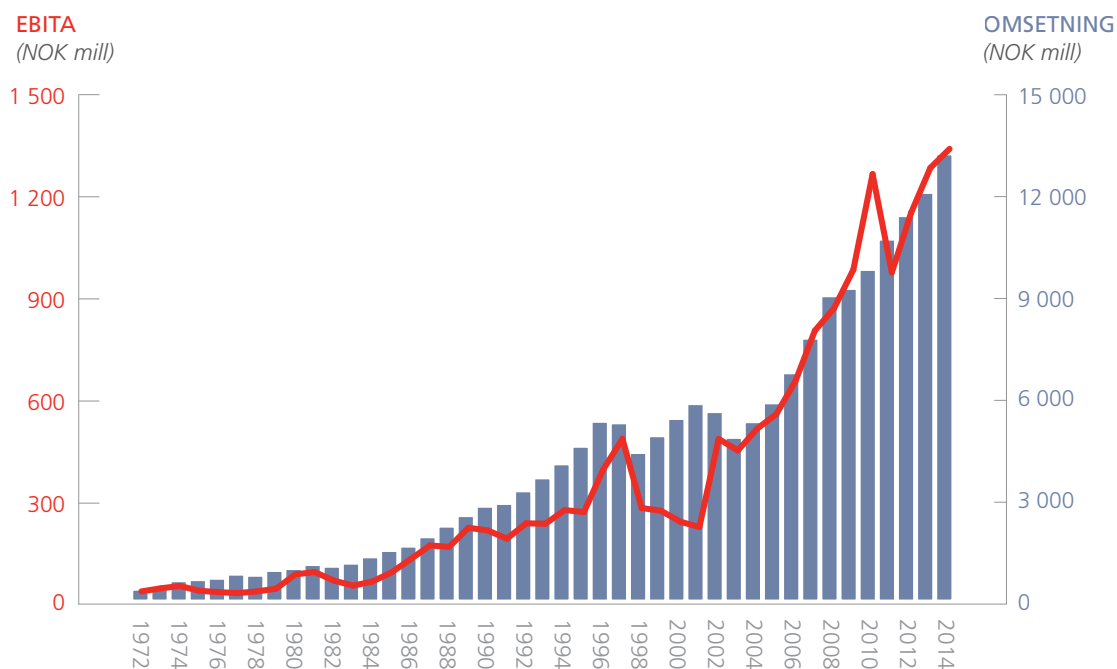
OMSETNING 2014



FORRETNINGSOMRÅDER

- 37% Decorative Paints
- 27% Marine Coatings
- 26% Protective Coatings
- 10% Powder Coatings

UTVIKLING I OMSETNING OG EBITA



UTDRAG FRA ÅRSREGNSKAPENE FOR 2014

ØKONOMISKE FORHOLD I 2014

Konsernets driftsinntekter var på NOK 13 171 millioner i 2014, sammenliknet med NOK 12 034 millioner i 2013. Selskapets veksttrend fortsatte i 2014 med økt salg i de fleste segmenter og regioner.

Konsernet oppnådde et konsolidert resultat for året på NOK 946 millioner, sammenliknet med NOK 857 millioner i 2013. Konsernets driftsresultat var på NOK 1 314 millioner, sammenliknet med NOK 1 258 millioner i 2013. Jotuns resultatandel i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper var på totalt NOK 356 millioner, mot NOK 287 millioner i 2013, og er bokført på én linje i det konsoliderte resultatregnskapet. Netto finanskostnader var på totalt NOK 12 millioner, og overskudd før skatt utgjorde NOK 1 301 millioner. Jotuns virksomheter er underlagt vanlig selskapskatt i de landene der konsernet driver virksomhet. Skattekostnaden var på NOK 356 millioner for 2014, noe opp fra NOK 335 millioner i 2013.

INVESTERINGER, FINANSIELLE OG ANDRE FORHOLD

Jotun økte investeringene til NOK 911 millioner i driftsmidler i 2014 mot NOK 733 millioner i 2013. Investeringene er hovedsakelig brukt til nye fabrikker og økt produksjonskapasitet.

Netto rentebærende gjeld for konsernet var NOK 1 702 millioner ved årsslutt 2014 mot NOK 1 322 millioner ved utgangen av 2013.

Konsernets egenkapitalandel var på 51 prosent ved utgangen av året, på samme nivå som året før. Konsernet har en solid økonomisk posisjon.

Styret foreslår utdeling av et aksjeutbytte på NOK 1 500 per aksje for regnskapsåret 2014, til sammen NOK 513 millioner. Dette vil i henhold til IFRS ikke bli belastet egenkapitalen før det er endelig vedtatt i 2015.

Kontantstrøm fra drift utgjorde for 2014 NOK 919 millioner mot NOK 819 millioner i 2013.

Ved utgangen av 2014 hadde Jotun 7 158 ansatte i pågående virksomhet i Jotun A/S og konsernets datterselskaper, mot 6 695 ansatte ved utgangen av 2013. I tillegg var det 2 518 ansatte i felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper.

SEGMENTER

Konsernet er organisert i fire segmenter: Decorative Paints, Protective Coatings, Marine Coatings og Powder Coatings.

Jotun Decorative Paints

Jotun selger interiør- og eksteriørmaling til forbrukere og det profesjonelle markedet gjennom et globalt nettverk på rundt 7 000 butikker over hele verden. I 2014 oppnådde Jotun tilfredsstillende vekst i segmentet, som i hovedsak kan tilskrives gode salgsresultater i Midtøsten, Sørøst-Asia og Tyrkia. Til tross for hard konkurranse og vanskelige markedsforhold oppnådde Jotun bedre resultater i Skandinavia enn i 2013.

Jotuns styrke i Decorative-segmentet skyldes delvis produktinnovasjon som skal bidra til å møte kundenes økende etterspørsel etter mer «sunne» og grønnere måter å beskytte og forskjønne boligen på. I 2014 gjennomførte Jotun en vellykket lansering av en premium interiørmaling, Majestic True Beauty, i Sørøst-Asia. I Midtøsten introduserte Jotun en ny serie premium eksteriørprodukter – Jotashield ColourLast og Jotashield Colour-Xtreme.

I 2014 jobbet Jotun for å forbedre sluttbrukerens handleopplevelse ved å tilby butikker og andre næringsdrivende bedre service- og salgsverktøy til bruk i butikkene. Jotun økte også bevisstheten og kunnskapen om varemerket Jotun gjennom kampanjer i sosiale medier, og produserte en rekke globale TV-reklamer som gikk på luften i flere land samtidig.

Tyngdepunktet for Jotuns virksomhet i Decorative-segmentet er fortsatt BIY «kjøp selv»- og DIY «gjør det selv»-privatmarkedet, men en betydelig andel av selskapets virksomhet kommer fra prosjektmarkedet, som omfatter kjøpesentre, hoteller, store

boligprosjekter, flyplasser og sykehus osv. Jotun har utarbeidet en strukturert tilnærming for å vinne og styre slike prosjekter og dermed sikre seg disse kontraktene. Jotun vil også fremover jobbe for å oppnå kontrakter i prosjektmarkedet, ekspandere sitt globale nettverk av butikker og øke bevisstheten om varemerket Jotun.

Jotun Protective Coatings

Jotun selger industrimaling til flere industrier og selskaper innen offshore, energi, infrastruktur, petrokjemiske landanlegg og gruvedrift.

I 2014 introduserte Jotun en rekke produkter som skulle bidra til å skille Jotun fra konkurrerende malingsprodusenter. Som svar på økt allmenn bevissthet om miljøspørsmål har Jotun utviklet et bredt utvalg av vanntynnbare produkter og er i ferd med å utvikle flere beskyttelsessystemer for rørledninger som kombinerer både industrimaling og pulverlakk. Jotuns malingsystem for passiv brannbeskyttelse (PFP), Jotachar JF750, har blitt godt mottatt av ledende selskaper innen offshore og verft.

Jotun har også identifisert store muligheter i vedlikeholdsmarkedet. I 2014 lanserte Jotun en rekke produkter, systemer og støttefunksjoner for å tilby kundene kostnadseffektive vedlikeholdsløsninger.

Størstedelen av Jotuns salg i Protective-segmentet genereres lokalt, men en økende andel av virksomheten omfatter multinasjonale interessenter. For å erobre en større andel av dette markedet har Jotun styrket selskapets ISM-team (International Specification Management). I 2014 var Jotuns ISM-team involvert i en betydelig andel av Jotuns salg innen Protective-segmentet. Selv om ISMs bidrag til Jotuns resultat påvirkes av makroøkonomiske trender, forventer selskapet at veksten innen dette svært spesialiserte området vil fortsette.

Til tross for usikkerheter i markedet vil Protective-segmentet fortsatt utgjøre en vekstmulighet. Ved å gjøre de strategiske justeringene som er nødvendige for å holde tritt med en verden i endring står Jotun sterkt når det gjelder å erobre en større andel av dette voksende markedet.

Jotun Marine Coatings

Et svakt nybyggmarked har innvirket på Jotuns marine-virksomhet i 2014. Med en svak oppgang i verdenshandelen i andre halvdel av året og med en gradvis vekst forventet i 2015 kan industrien likevel ta seg moderat opp igjen.

Til tross for vanskelige markedsforhold har Jotun beholdt en ledende markedsandel i marine coatings-markedet. Samtidig som Jotun har fortsatt å konkurrere om knappe nybyggkontrakter, har selskapet kanalisert flere ressurser mot vedlikeholdsmarkedet og lansert malingsystemer som er brukervennlige og reduserer malingsforbruket. Selskapet har også lansert mer miljøvennlige toppstrøk, bunnstoff og korrosjons-hemmere.

2014 var også et viktig år for Jotuns Hull Performance Solutions (HPS), et nyskapende konsept som omfatter neste generasjons silyl metakrylat basert bunnstoff, førsteklasses teknisk service og måleverktøy som trengs for å måle fart og skrogytelsen over tid. HPS har blitt påført mer enn 150 fartøyer siden lanseringen i 2011 og har bidratt til å løfte salget av andre bunnstoffprodukter fra Jotun.

Jotun har også økt markedsandelen innen andre spesialiserte malingsystemer. Jotun er nå en anerkjent aktør i tankcoatingsmarkedet og har utvidet virksomheten i fritidsbåt- og megayacht-markedet. Selv om 2014 var et utfordrende år for organisasjonen, fortsetter Jotun å investere i nye delsegmenter, produkter og konsepter, i visshet om at tiltakene som nå iverksettes, vil sette selskapet i en sterkere posisjon når forholdene i nybygg-markedet bedres.

Jotun Powder Coatings

Pulverlaker blir i stadig større grad anerkjent som et mer miljøvennlig alternativ til flytende industrimaling fordi den verken inneholder løsemidler eller flyktige organiske forbindelser (VOC). Som et resultat forventer mange analytikere at vekstraten i Powder Coatings-segmentet vil øke hurtigere enn i andre segmenter i lakk- og malingsindustrien.

Jotun har organisert Powder Coatings segmentet inn i fem konsepter: appliances, furniture, building components, pipelines og general industries.

I 2014 iverksatte Jotun avgjørende tiltak for å gjøre selskapet i stand til å møte en økende global etterspørsel og øke segmentets vekstrate ved å fokusere på produktutvikling som skal bidra til å differensiere Jotun fra multinasjonale konkurrenter og lokale lavkostleverandører.

Jotun introduserte for eksempel Ultra Shine, et bærekraftig alternativ til forkromming prosessen, for møbelkonseptet, og har utvidet produktlinjen Guard Endure for å oppfylle høyere og strengere industristandarder for ripefasthet. Det ble også lansert andre nye produkter for andre konsepter for å hjelpe kundene med bedre bærekraft og effektivitet samt redusere kostnadene.

Mesteparten av salget av Jotuns pulverlaker finner sted lokalt, men en stadig større andel av selskapets handel foregår med globale produsenter av forbruksvarer, komponenter til motorkjøretøy og internasjonalt spesifiserte eiendoms- og rørledningsprosjekter. For å erobre en større andel av dette prosjektmarkedet har Jotun ansatt Key Account Managers som skal følge opp Jotuns relasjoner med disse globale selskapene og bygge relasjoner med globale spesifiseringsorganisasjoner. I tiden fremover vil den økende globale etterspørselen etter pulverlaker, kombinert med fokus på produktutvikling, etter alt å dømme generere vekst for Jotun i dette segmentet.

UTSIKTER

I 2014 oppnådde Jotun positiv vekst i alle segmenter. Bruttomarginen har vært stabil, og selskapet har bedret driftsoverskuddet. Kostnadene fortsatte å øke i tråd med Jotuns vekstambisjoner. Jotun fortsetter å investere betydelige ressurser, både eksternt og internt, for å utvikle virksomheten og bruker ca NOK 1 000 millioner i året for å bygge nye fabrikker eller utvide eksisterende produk-

sjonskapasitet. I tiden fremover vil det være viktig å balansere kostnadsutviklingen med forventet vekst.

De siste tre årene har selskapet investert for fremtiden i Kina, Russland, Brasil, Oman, Myanmar og Filippinene og evaluerer for øyeblikket muligheter i andre markeder. I Afrika, hvor Jotun allerede driver virksomhet i Egypt, Libya, Sør-Afrika, Algerie og Marokko, ser selskapet en lovende økonomisk utvikling i land som Kenya og Tanzania i tillegg til i de oljerike landene Nigeria og Angola.

Internt fortsetter Jotun å investere betydelige ressurser i FoU og modernisering av selskapets forretningspraksis for å øke lønnsomheten, HMS-resultater, driftseffektivitet og kunnskapsdeling. Tiltak som skal bidra til å forbedre forretningsvirksomheten, omfatter IT-systemer og -verktøy, rekruttering og opplæring av personell, koordinerte globale markedsføringskampanjer og utviklingen av nye innovative produkter i alle segmenter.

Som global organisasjon er Jotun følsom for råvarepriser og valutasingninger, politisk uro, værforhold, ustabile lokaløkonomier og makroøkonomiske trender. Hvis for eksempel de lave oljeprisene vedvarer frem til 2016, kan planlagte offshoreprosjekter bli forsinket eller annullert, noe som påvirker salget i Protective-segmentet. Det er imidlertid verdt å legge merke til at lave oljepriser kan bidra til å løfte den globale veksten på lang sikt, da energikostnadene vil falle markant for oljeimporterende land og gagne industrier verden over som er avhengig av olje. I så fall kan denne veksten oppmuntre til flere investeringer i en lang rekke industri-sektorer og øke forbruket, noe som vil skape muligheter for Jotun i fremtiden.

Jotun vil fortsette å utvikle virksomheten i samsvar med de tre hovedområdene i Jotuns kjernestrategi; organisk vekst, utvikling i segmentene og en differensiert tilnærming til utvalgte markeder og regioner. Ved å foreta målrettede investeringer og innta et langsiktig perspektiv har Jotun blitt en av de raskest voksende malingprodusentene.

ÅRSRESULTAT 2014

RESULTATREGNSKAP JOTUN KONSERN

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2014	2013
DRIFTSINNEKTER	13 170 781	12 034 454
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	356 352	286 961
Varekostnad	-7 118 515	-6 515 133
Lønnskostnad	-2 191 774	-2 016 281
Andre driftskostnader	-2 566 327	-2 228 257
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	-336 929	-303 883
Driftsresultat	1 313 588	1 257 862
Netto finanskostnader	-12 166	-66 494
Resultat før skattekostnad	1 301 422	1 191 368
Skattekostnad	-355 737	-334 625
Årsresultat	945 685	856 743

BALANSE JOTUN KONSERN

	31.12.2014	31.12.2013
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>		
EIENDELER		
Langsiktige eiendeler		
Utsatt skattefordel	134 957	97 732
Andre immaterielle eiendeler	281 508	231 868
Varige driftsmidler	3 754 514	2 967 311
Investeringer i felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	1 491 021	1 163 318
Andre investeringer	8 248	8 248
Andre langsiktige fordringer	202 855	184 647
Sum langsiktige eiendeler	5 873 104	4 653 125
Kortsiktige eiendeler		
Varelager	1 957 520	1 762 005
Kundefordringer og andre fordringer	4 047 525	3 263 759
Kontanter og kontantekvivalenter	1 421 421	1 120 161
Sum kortsiktige eiendeler	7 426 466	6 145 925
SUM EIENDELER	13 299 570	10 799 050
EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital		
Aksjekapital	102 600	102 600
Annen egenkapital	6 484 811	5 301 977
Minoritetsinteresser	151 356	110 090
Sum egenkapital	6 738 767	5 514 667
Langsiktig gjeld		
Pensjonsforpliktelser	193 164	184 888
Utsatt skatt	32 194	36 489
Andre avsetninger for forpliktelser	42 006	30 006
Rentebærende gjeld	2 379 037	1 368 482
Rentefri gjeld	23 934	23 325
Sum langsiktig gjeld	2 670 335	1 643 190
Kortsiktig gjeld		
Rentebærende gjeld	946 843	1 258 748
Leverandørgjeld	1 514 783	1 235 491
Betalbar skatt	159 397	127 202
Annen kortsiktig gjeld	1 269 445	1 019 752
Sum kortsiktig gjeld	3 890 468	3 641 193
Sum gjeld	6 560 803	5 284 383
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	13 299 570	10 799 050

KONTANTSTRØMOPPSTILLING JOTUN KONSERN

<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	2014	2013
Resultat før skattekostnad	1 301 422	1 191 368
Endringer for å avstemme resultat før skattekostnad med netto kontantstrøm		
Resultat fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	-356 352	-286 961
Mottatte utbytter fra felleskontrollerte og tilknyttede selskaper	378 481	247 916
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	336 929	303 883
Endring i periodiseringer, avsetninger og annet	251 394	61 510
Endringer i arbeidskapital		
Endring kundefordringer	-783 764	-440 190
Endring leverandørgjeld	279 292	138 597
Endring varelager	-195 514	-192 571
Betalte skatter	-293 336	-204 193
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	918 552	819 358
Innbetalinger ved salg av driftsmidler	13 585	8 932
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-842 303	-659 790
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	-68 326	-73 376
Anskaffelse aksjer fra minoritetsinteresser	-	-17 145
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-897 044	-741 379
Innbetalinger ved opptak av ny gjeld	1 289 531	1 373 607
Utbetaling ved utlån	-589 906	-682 272
Utbetaling av utbytte	-513 000	-513 000
Utbetaling av utbytte til minoritetsinteresser	-42 775	-35 927
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	143 849	142 408
Nettoeffekt valutaomregning	135 904	97 762
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	165 357	220 388
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av perioden	1 120 161	802 012
Kontanter og kontantekvivalenter pr 31.12.2014	1 421 421	1 120 161

