



Årsrapport

2005





Under en storslått åpningsseremoni i januar 2006 markerte snorklippingen den offisielle åpningen av Jotun Coatings' fabrikk i Zhangjiagang i Kina.

Ledende på verdensbasis

80 år etter at selskapet ble grunnlagt i Sandefjord, er Jotun ledende på verdensbasis innen maling og pulverlaker. Vi har 67 selskaper og 39 produksjonsanlegg fordelt på alle verdensdeler. I tillegg har Jotun agenter, salgskontorer og distributører i over 70 land.

Jotun-konsernet består av fire forretningsområder, hvert med sine spesifikke produkter og segmenter.

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

Jotun Paints har segmentansvar for dekorative eksteriør- og interiørmalinger for prosjekt- og detaljmarkedene i alle markeder utenfor Skandinavia. Ansvarer omfatter også marine og industrimalinger til markedene i Midtøsten og Sørøst-Asia.

Jotun Coatings har globalt segmentansvar for marine og industrimalinger.

Området omfatter også dekorative malinger i lokalkunder i Europa og utvalgte markeder i Asia.

Jotun Powder Coatings har globalt segmentansvar for dekorative og funksjonelle pulverlaker til industriell korrosjonsbeskyttelse og estetisk overflatebehandling av metall.

	JOTUN PAINTS	JOTUN COATINGS	JOTUN DEKORATIV	JOTUN POWDER COATINGS
Marine malinger	•	•		
Industrimalinger	•	•		
Dekorative malinger	•	•	•	
Pulverlaker				•
	Midtøsten Sørøst-Asia (eks. Singapore)	Nordøst-Asia Amerika Europa Sør-Afrika Australia Singapore	Skandinavia	Globalt



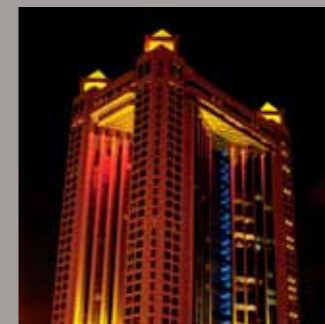
5 NØKKELTALL KONSERN



6 STYRETS BERETNING



12 BALANSE



17 NOTER

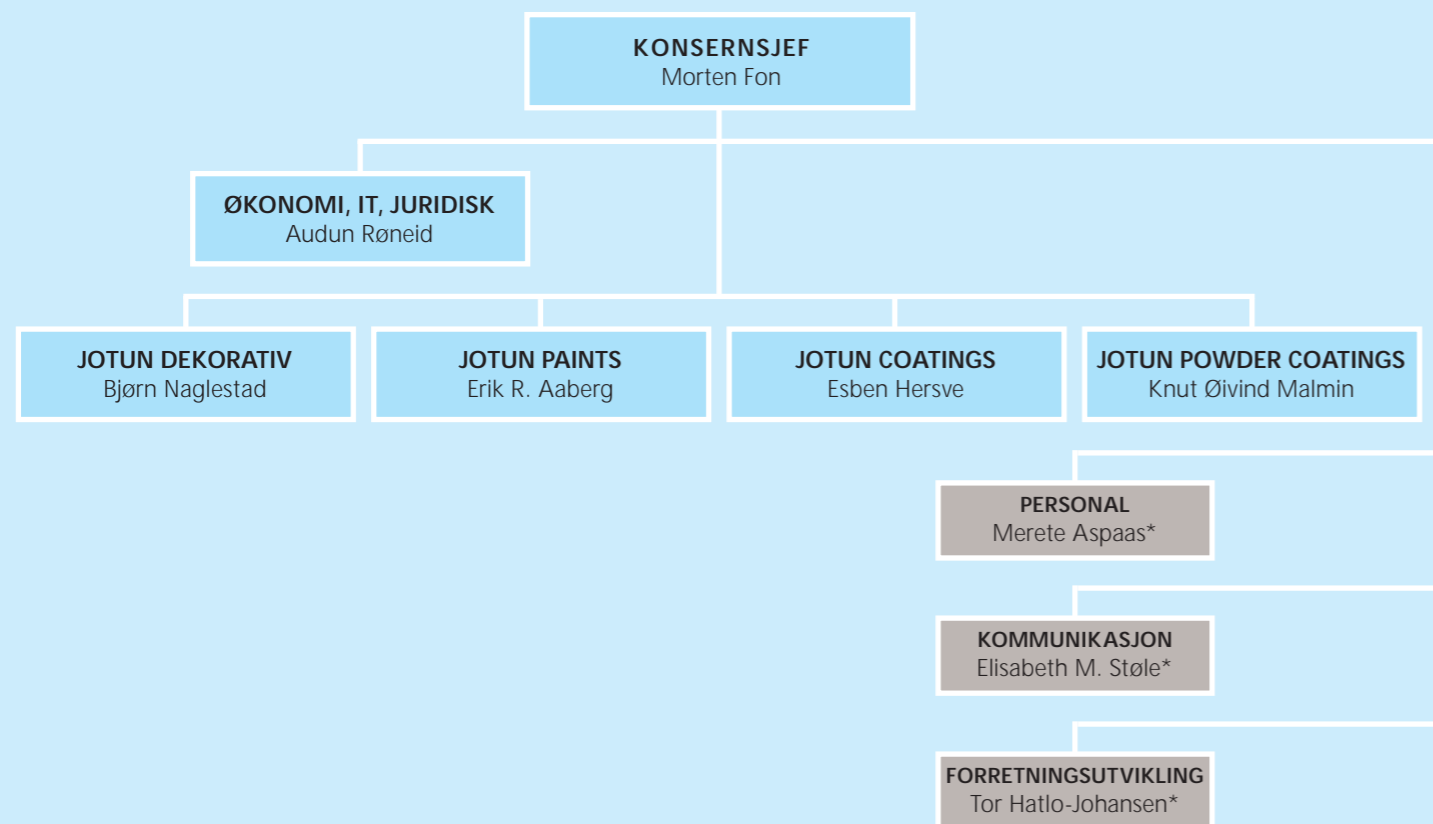


35 JOTUN GLOBALT

innhold

- 4 Ledende på verdensbasis
- 5 Nøkkeltall konsern
- 6 Styrets beretning
- 11 Resultatregnskap
- 12 Balanse
- 14 Kontantstrømoppstilling
- 15 Regnskapsprinsipper
- 17 Noter
- 34 Revisjonsberetning
- 35 Jotun globalt

J O T U N - K O N S E R N E T



STYRET

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

BEDRIFTSFORSAMLING

Olav Christensen, leder
Birger Amundsen
Fredrikke Eger
Bjørn Ole Gleditsch
Thomas Gleditsch
Odd Inge Høyland
John Jørgensen
Rune Molteberg
Britt Paulsen
Halvor Stenstadvold
Erling Fredrik Sørhaug
Egil M. Ullebø

*Medlem av utvidet konsernledelse

Nøkkeltall konsern

(Beløp er inklusiv andel i felles kontrollerte virksomheter og i mill. NOK)

	2005	2004	2003	2002	2001
OMSETNING					
Driftsinntekter	6 710	6 075	5 476	5 580	5 815
Driftsinntekter utenfor Norge i %	74	73	73	69	71
RESULTAT					
Driftsresultat	535	493	431	462	203
Ordinært resultat før skattekostnad	490	471	418	462	157
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	188	480	313	881	283
LØNNSOMHET					
Totalkapitalens rentabilitet i %	1) 12,0	12,5	12,0	13,2	5,7
Avkastning på anvendt kapital i %	2) 16,9	17,1	17,3	18,7	7,8
Driftsmargin i %	3) 8,0	8,1	7,7	8,3	3,5
Egenkapitalens rentabilitet i %	4) 12,6	12,9	9,6	11,9	5,2
KAPITALFORHOLD PER 31.12.					
Sum eiendeler	5 121	4 540	4 089	3 968	4 568
Investeringer i immat. eiendeler og varige driftsmidler	431	257	207	204	329
Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser)	2 811	2 578	2 509	2 257	2 292
Egenkapitalandel i %	54,9	56,8	61,4	56,9	50,2
Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet inklusiv andel i felles kontrollerte virksomheter	4 437	4 080	3 934	3 913	3 832
Antall ansatte i konsernet inklusiv 100 prosent i felles kontrollerte virksomheter per 31.12.	5 009	4 738	4 481	4 363	4 339

NØKKELTALLDEFINISJONER

- Totalkapitalens rentabilitet i % = $\frac{\text{Ordinært resultat før skattekostnad} + \text{finanskostnader}}{\text{Gjennomsnittlig bokført verdi eiendeler}} \times 100$
- Avkastning på anvendt kapital i % = $\frac{\text{Ordinært resultat før skattekostnad} + \text{finanskostnader}}{\text{Gjennomsnittlig bokført verdi eiendeler} - \text{rentefri gjeld}} \times 100$
- Driftsmargin i % = $\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Driftsinntekter}} \times 100$
- Egenkapitalens rentabilitet i % = $\frac{\text{Ordinært resultat før minoritetsandeler}}{\text{Gjennomsnittlig bokført verdi egenkapital}} \times 100$

Styret



Odd Gleditsch d.y.
leder



Einar Abrahamsen



Thore Kristiansen



Nicolai A. Eger



Terje V. Arnesen



Torkild Nordberg



Dag J. Opedal



Richard Arnesen

STYRETS BERETNING

1. VIRKSOMHETENS ART

Jotuns virksomhet omfattet ved utgangen av 2005 utvikling, produksjon, markedsføring og salg av ulike malingsystemer og produkter for overflatebehandling, organisert gjennom fire divisjoner:

Jotun Coatings: Skipsmalinger og rusthindrende malinger for industri og offshore i Europa, USA, Sør-Afrika, Australia og Nordøst-Asia, samt dekorative produkter til lokale kunder i de samme områdene.

Jotun Paints: Dekorative produkter i Midtøsten og Sørøst-Asia, samt skips- og

rusthindrende malinger til lokale kunder i de samme områdene.

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

Jotun Powder Coatings: Pulverlakker til industrielle og dekorative formål samt korrosjonsbeskyttende systemer for armeringsstål, olje- og gassrørledninger.

Jotun har et globalt nettverk og er representert på alle kontinenter gjennom

datter-selskaper og felles kontrollerte selskaper. I konsernet inngår totalt 54 aktive, juridiske enheter fordelt på 35 land, hvorav 39 er produksjonsanlegg. Jotun A/S, som er konsernets morselskap, har hovedkontor i Sandefjord.

2. REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Vilkårene for videre drift er til stede, og regnskapet for 2005 er gjort opp under denne forutsetning.

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

Resultatet

Driftsinntektene for konsernet ble NOK 6 710 mill. mot NOK 6 075 mill. i 2004.

Konsernet oppnådde et ordinært resultat før skattekostnad på NOK 490 mill. mot NOK 471 mill. i 2004. Årets samlede skattekostnad utgjør NOK 151 mill. mot NOK 142 mill. i 2004. Årsresultatet for konsernet etter skatt, men før minoritetsinteressenes andel av resultatet, er NOK 339 mill. mot NOK 329 mill. i 2004.

Jotun A/S, konsernets morselskap, oppnådde et ordinært resultat før skattekostnad på NOK 451 mill. mot NOK 372 mill. i 2004. Årets skattekostnad utgjør NOK 102 mill. mot NOK 73 mill. i 2004. Årsresultatet for Jotun A/S etter skatt er NOK 349 mill. mot NOK 299 mill. i 2004.

Finansielle forhold og kapitalstruktur

Konsernet er utsatt for kredittrisiko, renterisiko og valutarisiko i sin ordinære forretningsvirksomhet, og styrer mot en akseptabel risiko innenfor disse områdene.

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

Netto rentebærende gjeld er økt med NOK 328 mill. fra netto innskudd på NOK 77 mill. til netto rentebærende gjeld på NOK 251 mill. i slutten av 2005. Konsernets renterisiko er dermed fremdeles begrenset.

Hovedeksponeringen i valuta er mot USD og USD-relaterte valutaer, EUR og TAB. Valutaeksponering på konsernets balanse og netto kontantstrømmer sikres med valutilån, terminkontrakter, valutawapper og opsjoner.

Konsernets totale investeringer var i 2005 NOK 431 mill.

Jotun A/S hadde per 31.12.05, på vegne av konsernet, kassekreditter og andre kommitterte korte og lange kredittlinjer på til sammen NOK 1 275 mill. Det var ingen trekk på disse kredittlinjene ved utgangen av året. Likviditetsreserven, bestående av kommitterte kredittlinjer, kontanter, bankinnskudd og lignende, utgjorde NOK 1 407 mill.

Konsernets netto kontantstrøm i 2005 utgjorde NOK -183 mill., mot NOK 187 mill. i 2004. Kontantstrøm fra driften utgjør NOK 188 mill.



Konsernet hadde ved årets utgang en egenkapitalandel på 54,9 prosent, mot 56,8 prosent i 2004.

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

Disponering av resultatet
Jotun A/S har et overskudd på NOK 349 009 000 i 2005. Styret foreslår følgende anvendelse av overskuddet for generalforsamlingen:

Avsatt til utbytte,	NOK 450 per aksje	NOK 153 900 000
Til annen egenkapital		NOK 195 109 000
Sum anvendelse		NOK 349 009 000

Jotun A/S' frie egenkapital vil etter dette per 31.12.05 utgjøre NOK 2 075 mill., mot NOK 1 903 mill. i 2004.

3. MARKEDSFORHOLD

Jotun Coatings
Divisjonen er i vekst, og både omsetning og resultat har økt siden 2004. Likevel er inntjeningen ikke tilfredsstillende ut fra konsernets langsiktige krav til marginer og lønnsomhet.

Forretningssegmentene *marine coatings* og *protective coatings* har styrket sine posisjoner og økt omsetningen i 2005. Virksomheten har nytt godt av økningen i global handel og derav økt transportbehov og generell økt investerings- og vedlikeholdsaktivitet knyttet til skip og industri-anlegg. Systematisk forbedringsarbeid viser også resultater i form av bedret lønnsomhet.

Effektive innovasjoner som er forankret i reelle kundebehov, har bidratt til divisjonens resultatfremgang. Økt kompetanse på salgssiden og sterkere satsing på store og komplekse kunder innenfor utvalgte kjerneområder har gitt nye prosjekter i 2005. Det ventes i årene fremover en noe raskere vekst som følge av etablering og utvikling i sterkt voksende markeder som Russland, Brasil, India, Tyrkia, Svartehavsregionen, Sør-Afrika og Kina.

I januar 2006 åpnet Jotun Coatings en ny fabrikk i Kina. Fabrikken representerer en betydelig enkeltinvestering og skal ivareta veksten i Kina spesielt og i Nord-Asia generelt. Jotun har styrket sitt samarbeid med kinesiske COSCO som har en av verdens største flåter. Samarbeidet, som er innenfor det marine segmentet, vil føre til økt omsetning og et godt lokalt fotfeste.

Jotun Paints

Divisjonen har tre forretningssegmenter, *decorative, marine* og *protective*, der *decorative* står for den vesentligste delen av både omsetning og inntjening. Alle tre segmentene har god lønnsomhet, spesielt *decorative* i Midtøsten.

Divisjonen er i vekst og har fortsatt posisjon som markedsleder i det sentrale Midtøsten.

Multicolor-konseptet (Jotuns fargeblandingsystem) er ett av Jotuns konkurransefortrinn. En videreutvikling av konseptet og bruksområdene har bidratt til økt distribusjon og styrket posisjon. I takt med dette satses det også på økt salgs- og markedsføringskompetanse i de lokale selskapene.

Divisjonen arbeider også meget aktivt i prosjektmarkedet i mange land i Midtøsten og Sørøst-Asia og har en god posisjon blant arkitekter og entreprenører, noe som har sikret mange store prestisjeprosjekter.

Jotun har hatt suksess med tidlig etablering i markeder med vekstpotensial. En strategisk satsning på markedsføring og organisasjonsutvikling har ført til gode og befestede posisjoner i markeder som for eksempel Saudi-Arabia, De forente arabiske emirater og Malaysia. Jotun vurderer kontinuerlig nye, interessante markeder i lys av denne strategien.

Stor vekst har ført til et behov for økt produksjonskapasitet. Jotun åpnet i november 2005 en ny, moderne fabrikk i Jakarta, Indonesia, og et nytt produksjonsanlegg i Jemen ble ferdigstilt ved årsskiftet. I tillegg investeres det i utvidelse av anlegg i Saudi-Arabia og Egypt.

Jotun Dekorativ

Divisjonen har også i 2005 satt ny salgsrekord. Jotun har øket salget av interiørmalinger, og sammen med en god sesong for utendørsmalinger har dette bidratt til at resultatet for 2005 er tilfredsstillende.

Året ble preget av innføring av nytt ERP-system som førte til en noe vanskelig leveringssituasjon i høysesongen. Situasjonen ble imidlertid rettet opp, og divisjonen er igjen leveransedyktig og kan tilfredsstille kundenes krav.

I Norge har Jotun en sterk stilling, og de gode kunderelasjonene opprettholdes. Salgsfremgangen sees i både faghandelen og i byggevarhandelen. Videre beholder Jotun sin sterke posisjon innen håndverksmarkedet.



Kjedene som omsetter divisjonens produkter blir færre, større og mer profesjonelle. Jotun ønsker å være en god samarbeidspartner både ved å tilby fortjeneste ved salg av Jotuns produkter, og ved å tilby bedre produkter, tjenester og totalløsninger enn våre konkurrenter.

I Danmark har Jotun hatt en fin fremgang i salg til profesjonelle brukere. I Sverige skyldes fremgangen for en stor del økning i distribusjon til Färgtema. Videre er nå Jotun

godkjent leverandør til den svenske Spektrum-kjeden, hvilket vil medføre nye kunder.

Innovasjon er grunnlaget for Jotuns vekst. I 2006 lanseres Demidekk Optimal i ny og praktisk emballasje med egen lokkåpner. Videre skal Lady-konseptet utvikles videre med flere og tydeligere forbrukerfordeler. I innovasjonsprosessene står kunden i sentrum.

Jotun Powder Coatings

Jotun Powder Coatings er verdens fjerde største leverandør av pulverlaker for industriell overflatebehandling av metall. I 2005 har divisjonen fortsatt vekst i volum og driftsinntekter, men økte råvarepriser og sterk konkurranse i eksisterende markeder har ført til svekkede marginer.

For å møte den økende konkurransen satser Jotun på utvikling av nye produkter og konsepter. For at eksisterende anlegg skal være i stand til å møte økt etterspørsel av produkter, foretas investeringer for å øke produksjonskapasiteten. Nylig har divisjonen startet produksjon i India.

Det er viktig å tilpasse strukturen til endrede markeder. I 2005 har divisjonen gått fra en regional til en segmentbasert struktur med sterkere lokalt fokus. Dette vil føre til at divisjonen kommer tettere på markedene, samt gi økt tilpasning til ulike kunder og produktbehov på tvers av landegrensar.

For å styrke konkurranseposisjonen satses det både på forskning og utvikling, på forbedring av innovasjonsprosesser og på merkevarebygging.

Kompetanse er et viktig konkurransefortrinn, og det arbeides målbevisst med å heve denne i divisjonen, blant annet gjennom en fornyet satsning på Jotun Powder School. Opplæringstilbudet omfatter foruten teknisk og kommersiell trening, opplæring av kunder, noe som er viktig for å øke forståelsen for hvilket produkt som skal velges og evnen til å bruke produktene riktig. Dette gir en merverdi for kunden samtidig som det bidrar til å styrke langsiktige relasjoner.

4. HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

Målsetning og HMS-tiltak

Omverdenen setter krav til kontinuerlig arbeid med tekniske og operative tiltak for å fremme helse, miljø og sikkerhet. Jotun ønsker å tilpasse HMS-arbeidet på en slik måte at både interne og eksterne aktører tilfredsstilles.

Gjennom et aktivt og ansvarlig forhold til helse, miljø og sikkerhet skal Jotun øke sin konkurransevne. Det legges vekt på at arbeidet med å bedre konsernets lønnsomhet ikke skal gå på bekostning av helse, miljø og sikkerhet.

Konsernets HMS-stab gjennomførte ti revisjoner i løpet av 2005. Revisjonene viste at de fleste av konsernets fabrikker, laboratorier og lagre har en akseptabel standard med hensyn til helse- og arbeidsmiljøforhold. Enkelte anlegg trenger imidlertid oppgradering, og det er utarbeidet handlingsplaner for forbedringer.

Kostnader

De totale kostnadene til HMS-arbeid og -tiltak har hatt en svak nedadgående trend de siste fem årene. Dette skyldes i stor grad reduserte driftskostnader knyttet til ytre miljø.

HMS-relaterte driftskostnader utgjorde i 2005 NOK 24 mill. Dette er en økning på 38,7 prosent i forhold til 2004. Økningen skyldes blant annet utgifter til innkjøp av arbeidstøy med antistatiske og brannhemmende egenskaper samt økte utgifter til avfallsbehandling som følge av økt produksjon.

HMS-investeringer utgjorde i alt NOK 19,5 mill. mot NOK 16,5 mill. i 2004.

Arbeidsmiljø

Sikkerhet har alltid vært høyt prioritert i Jotun, og konsernets målsetning er at det skal arbeides kontinuerlig for å sikre ansattes liv og helse. Jotun anser forebyggende arbeid som det viktigste virkemiddelet innen arbeidsmiljø og helse.

Konsern

Samlet sykefravær i konsernet var i 2005 på 1,8 prosent. Dette er en øking fra ca. 1,5 prosent i 2004. Det er knyttet usikkerhet til disse tallene grunnet ulike sykkelønsordninger, ansettelsesforhold og registrering av sykefravær ved anleggene. Det reelle tallet for sykefravær er trolig høyere.

Det var i konsernet til sammen 872 fraværsdager som følge av skader. Dette utgjorde 0,1 prosent av total arbeidstid. Det var 11 uhell med materielle skader i 2005.

Konsernet opplevde to tragiske dødsfall i 2005 i forbindelse med en hotellbrann. To ansatte i Korea omkom i brannen mens de var på tjenestereise.

Det er investert NOK 11,8 mill. i 2005 for å bedre arbeidsmiljøet. Iverksatte tiltak omfatter installering av støvfilter, ventilasjonssystemer, førstehjelpsstasjoner og luftkjøling.

Antall personskader med fravær som skyldtes uhell var 53. Dette gir en H-verdi på 7,19 (H-verdi angir fravær pga. skade med minst én fraværsdag per million arbeidstimer). Verdien er høyere enn ønskelig, og ligger noe over PILs statistiske verdi for kjemisk virksomhet. Uhellene besto i hovedsak av klem-, kutt- og brannskader. Tiltak for reduksjon av antall skader vurderes kontinuerlig.

Jotun A/S

Sykefraværet i Jotun A/S var i 2005 på 4,0 prosent, mot 5,1 prosent i 2004.

Styret og administrasjonen anser arbeidsmiljøet som tilfredsstillende.

Ytre miljø

Utslipp til luft består av støv fra pulverlakkproduksjon og løsemidler fra malingsproduksjon. Det ble benyttet i alt 54 100 tonn løsemidler i 2005, mot 49 000 tonn i 2004. Økningen skyldes i hovedsak økt produksjonsvolum.

Det ble til sammen generert 12 400 tonn avfall i 2005, hvorav 4 200 tonn farlig avfall. Det totale avfallet utgjorde 2,9 prosent av produksjonsvolumet, mot 3,6 prosent i 2004.

Til sammen ble det generert 64 300 tonn vannbasert utslipp fra produksjonen (mot 83 100 tonn i 2004). Av dette ble 47 300 tonn rensert (mot 63 400 tonn i 2004). Myndighetene vurderer utslipp til offentlig avløpsystem som et lokalt problem ved seks av konsernets fabrikker.

Det er investert NOK 2,9 mill. i tiltak for å forhindre eller redusere negative miljøpåvirkninger (uendret fra 2004). Tiltakene omfatter utstyr for reduksjon av avfallsmengdene og rensing av prosessvann.

FREMTIDIGE UTFORDRINGER

For å nå de mål og visjoner konsernet har satt, er rekruttering, opplæring og kompetanse blant de ansatte av avgjørende betydning. Det vil rettes særlig oppmerksomhet mot forebyggende vedlikehold av produksjonsutstyr og bygninger i de nærmeste årene.

5. MANGFOLD I VIRKSOMHETEN

Et stort bidrag til Jotuns suksess har vært respekt og forståelse for kulturforskjeller og tilpasning til lokale forhold. Gjennom en bevisst strategi har Jotun utviklet sterke lederteam med ulik kulturell bakgrunn i det globale nettverket. Flere kvinner har viktige lederposisjoner i konsernet.

I Jotun A/S er to av ni konserndirektører kvinner. Av stillinger med personalansvar i selskapet er 25 prosent besatt av kvinner (uendret siden 2004). Videre er 7,5 prosent av operatørene og 29 prosent av funksjonærene kvinner (mot henholdsvis 8 og 30 prosent i 2004).

6. FORETAKETS UTVIKLING OG UTSIKTER

Jotun har en solid markedsposisjon både i Skandinavia, Midtøsten og Asia.

Konsernets strategi er organisk vekst innenfor eksisterende og nye markeder. Det satses på økt og forbedret innovasjon av konsepter og produkter, samt gjennomføring av markedsinvesteringer. Jotun er selektiv i valg av markeder, og det investeres særlig i unge markeder med høyt vekstpotensial. Volumveksten i 2005 har vært på linje med den i de senere år. Veksten forventes å vedvare.

Jotuns investeringer for fremtiden omfatter produksjonsanlegg, forskning og utvikling samt ansattes kompetanse. Investeringene i 2005 er de høyeste i Jotuns historie, med blant annet bygging av nye fabrikker i Kina, Indonesia og Jemen. Det forventes betydelige investeringer også i 2006, med oppgradering og utvidelse av Jotuns produksjonsanlegg i Saudi-Arabia, Egypt og Tyrkia. Videre arbeides det med planer om nye produksjonsenheter i Brasil og India.

Ved inngangen til 2006 er verdensøkonomien preget av høy underliggende vekst. Det er fortsatt sterk vekst i Kina, god vekst i Midtøsten og tiltakende vekst i Sørøst-Asia. USA har også god vekst, og aktiviteten i Vest-Europa er økende. Renten er rekordlav og oljeprisen høy. USD er noe styrket, og prisene for de fleste råvarer har stabilisert seg etter en betydelig prisøkning gjennom 2004 og første halvår 2005. For enkelte metallbaserte råvarer har det vært en betydelig prisøkning de siste månedene. Alle disse forholdene påvirker Jotuns virksomhet og resultat. Det er imidlertid vanskelig å måle nettoeffekten av slike ytre faktorer. En svekkelse av USD vil på kort sikt virke negativt på Jotuns resultat. På den annen side forventes fortsatt volumøkninger, hvilket vil påvirke resultatet positivt og befeste Jotuns markedsposisjoner.

Jotun har et omdømme og en tradisjon for å operere etisk forsvarlig med sunne holdninger i alle kulturer. Et felles ramme-

verk for etiske holdninger og konsernverdier vil bli systematisk kommunisert i alle deler av virksomheten.

Jotun er et konsern med spredning i virksomhetsområder og geografiske regioner, noe som gjør konsernet mindre sårbart for endringer i enkelte markeder. Det vil erfaringsmessig skje konsolideringer innen noen av våre virksomhetsområder. Jotun har finansiell styrke til å tilpasse seg endrede markedsforhold som følge av dette, samt vokse videre.

Styret venter at konsernet vil få en tilfredsstillende utvikling kommende år som følge av pågående effektivisering og gode markedsposisjoner. Det er likevel grunn til å understreke at det finnes en rekke forbedringsområder som det er viktig å adressere.

Sandefjord, 16. februar 2006
I styret for Jotun A/S

Odd Gleditsch d.y.
leder

Einar Abrahamsen

Richard Arnesen

Nicolai A. Eger

Thore Kristiansen

Terje V. Arnesen

Torkild Nordberg

Dag J. Opedal

Morten Fon
adm. dir.

	Note	Jotun A/S		Konsern	
		2005	2004	2005	2004
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
Driftsinntekter	1,2	2 052 541	1 828 671	6 710 212	6 075 394
Varekostnad	4	1 027 121	894 086	3 563 835	3 121 784
Lønnskostnad	5,7	464 160	439 186	1 178 163	1 071 838
Avskr. på varige driftsm. og immat. eiend.	8	62 948	57 395	205 579	203 667
Tap på krav	3	765	153	23 444	19 865
Annen driftskostnad	6	329 630	368 241	1 204 544	1 165 489
Driftsresultat		167 917	69 610	534 647	492 751
Utbytte/konsernbidrag fra datterselskaper	6	168 716	195 086	-	-
Utbytte fra felles kontrollerte virksomheter	6	128 727	69 400	-	-
Renteinntekter		31 117	21 188	17 424	15 968
Annen finansinntekt		2 197	44 549	28 124	31 850
Rentekostnader		-18 516	-14 227	-41 860	-26 905
Annen finanskostnad		-28 714	-13 724	-48 320	-42 923
Ordinært resultat før skattekostnad		451 444	371 882	490 015	470 741
Skattekostnad på ordinært resultat	14	-102 435	-72 508	-150 879	-141 960
Ordinært resultat før minoritetsandeler		349 009	299 374	339 136	328 781
Minoritetens andel av årets resultat	15	-	-	-34 387	-34 041
Årsresultat		349 009	299 374	304 749	294 740
Anvendelse av årsresultatet					
Avsatt til utbytte	15	153 900	136 800	-	-
Annen egenkapital	15	195 109	162 574	-	-
Sum anvendelse		349 009	299 374	-	-

		Jotun A/S		Konsern	
(Beløp i hele tusen NOK)	Note	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
EIENDELER					
ANLEGGSMIDLER					
Immaterielle eiendeler					
Utsatt skattefordel	14	26 686	19 290	68 603	40 269
Immaterielle eiendeler	8	63 289	52 602	147 422	153 358
Sum immaterielle eiendeler		89 975	71 892	216 025	193 627
Varige driftsmidler					
Tomter	8	14 469	14 469	92 003	80 852
Bygninger og anlegg	8	157 231	165 877	692 606	516 599
Maskiner, transportmidler og inventar	8	138 823	163 925	601 312	545 669
Anlegg under utførelse	8	27 776	-	53 911	37 378
Sum varige driftsmidler		338 299	344 271	1 439 833	1 180 498
Finansielle anleggsmidler					
Investeringer i datterselskaper	9	990 746	912 661	-	-
Fordringer datterselskaper	18	796 663	598 527	-	-
Investeringer i felles kontr. virksomheter	10	180 137	180 137	-	-
Investeringer i aksjer og andeler	11	8 442	8 192	8 442	8 192
Pensjonsmidler	7	56 974	53 534	77 311	74 403
Andre langsiktige fordringer	18	2 555	2 575	40 727	17 674
Sum finansielle anleggsmidler		2 035 517	1 755 626	126 480	100 269
Sum anleggsmidler		2 463 791	2 171 789	1 782 337	1 474 394
OMLØPSMIDLER					
Varer	4	358 968	312 236	1 209 961	1 085 779
Fordringer					
Kundefordringer	3,18	190 218	187 305	1 496 293	1 220 959
Fordringer datterselskaper	18	68 800	8 600	-	-
Andre kortsiktige fordringer	18	196 629	142 801	230 442	174 253
Sum fordringer		455 647	338 706	1 726 735	1 395 212
Bankinnskudd, kontanter og lignende		132 453	356 475	402 044	584 980
Sum omløpsmidler		947 068	1 007 417	3 338 740	3 065 971
Sum eiendeler		3 410 859	3 179 206	5 121 078	4 540 365

		Jotun A/S		Konsern	
(Beløp i hele tusen NOK)	Note	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
EGENKAPITAL OG GJELD					
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
Aksjekapital	15,16	102 600	102 600	102 600	102 600
Sum innskutt egenkapital		102 600	102 600	102 600	102 600
Opptjent egenkapital					
Annen egenkapital	15	2 313 041	2 117 930	2 592 288	2 368 636
Sum opptjent egenkapital		2 313 041	2 117 930	2 592 288	2 368 636
Minoritetsinteresser	15	-	-	116 054	107 104
Sum egenkapital		2 415 641	2 220 530	2 810 942	2 578 340
GJELD					
Avsetning for forpliktelser					
Pensjonsforpliktelser	7	75 726	74 174	118 325	107 448
Andre avsetninger for forpliktelser		7 662	14 817	7 960	18 067
Sum avsetning for forpliktelser		83 388	88 991	126 284	125 515
Annen langsiktig gjeld					
Gjeld til kredittinstitusjoner	12,17	96 787	109 721	144 086	131 828
Øvrig langsiktig gjeld		-	-	38 309	28 957
Sum annen langsiktig gjeld		96 787	109 721	182 395	160 785
Kortsiktig gjeld					
Kortsiktig lån		-	-	301 993	178 856
Kortsiktige lån datterselskaper	18	124 900	126 500	-	-
Kassekreditt	21	-	-	206 713	196 818
Leverandørgjeld		206 531	242 365	704 478	633 742
Betalbar skatt	14	78 640	52 585	99 364	74 416
Skyldig offentlige avgifter		82 834	79 600	104 309	102 753
Avsatt utbytte	15	153 900	136 800	153 900	136 800
Annen kortsiktig gjeld	13,18	168 238	122 114	430 700	352 339
Sum kortsiktig gjeld		815 043	759 964	2 001 457	1 675 725
Sum gjeld		995 218	958 676	2 310 136	1 962 025
Sum egenkapital og gjeld		3 410 859	3 179 206	5 121 078	4 540 365

Sandefjord, 16. februar 2006

I styret for Jotun A/S

Odd Gleditsch d.y.
leder

Einar Abrahamsen

Terje V. Arnesen

Richard Arnesen

Torkild Nordberg

Nicolai A. Eger

Dag J. Opedal

Thore Kristiansen

Morten Fon
adm. dir.

		Jotun A/S		Konsern	
(Beløp i hele tusen NOK)	Note	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
Årsresultat		349 009	299 374	304 749	294 740
Endring i utsatt skatt	14	-7 396	-3 905	-28 334	-16 693
Tap (+)/gevinst(-) ved salg av anleggsmidler		-1 280	-853	-3 980	7 973
Av- og nedskrivninger	8	62 948	57 395	205 579	203 667
Endring i varel., kundeford. og leverandørgjeld	19	-85 480	687	-328 779	-147 826
Endring innlån/utlån konsernkontosystem		-61 800	162 100	-	-
Endring i garantiavsetninger	13	-7 985	14 772	-7 986	37 199
Endring i andre tidsavgrensningsposter	19	22 420	29 951	46 592	101 113
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		270 436	559 521	187 841	480 173
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		3 129	2 207	12 258	13 750
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	8	-69 511	-90 371	-430 833	-257 434
Utbetalinger vedr. invest. i datter-/felles kontr. selsk.		-78 466	-101 176	-	-
Endring i andre investeringer og utlån		-201 426	-95 295	-26 199	1 394
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-346 274	-284 635	-444 774	-242 290
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
Innbetalinger ved opptak av ny gjeld		-	-	357 900	211 649
Nedbetaling av gjeld		-11 384	-5 821	-192 420	-114 940
Utbetaling av utbytte		-136 800	-102 600	-136 800	-102 600
Endring i minoritetsinteresser	15	-	-	8 950	-6 031
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-148 184	-108 421	37 630	-11 922
Omregningsdifferanser		-	-	36 367	-38 711
Netto endring i bankinnskudd, kontanter og lignende		-224 022	166 465	-182 936	187 250
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.		356 475	190 010	584 980	397 730
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.		132 453	356 475	402 044	584 980
Rest ubenyttede trekkrettigheter per 31.12.	21	1 275 000	1 050 000	1 275 000	1 050 000

REGNSKAPSPRINSIPPER

GRUNNLEGGENDE PRINSIPPER – VURDERING OG KLASSIFISERING

Årsregnskapet for Jotun A/S samt konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger, og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk gjeldende per 31. desember 2005. For å gjøre årsregnskapet lettere å lese, er det redigert slik at regnskapsoppstillingene er sammendratt i formen. Den nødvendige spesifisering er gjort i notene. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

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

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

Det er i henhold til god regnskapsskikk noen unntak fra de generelle vurderingsreglene. Disse unntakene er kommentert i de respektive noter. Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres. Inndelingen i virksomhetsområder er basert på selskapets interne styrings- og rapporteringsformål, samt på risiko og inntjening. Det presenteres omsetningstall for virksomhetsområder, samt for geografiske markeder da den geografiske fordelingen av aktiviteten er av betydning for å vurdere selskapet.

KONSOLIDERING AV DATTERSELSKAPER OG FELLES KONTROLLERTE VIRKSOMHETER

Konsernregnskapet omfatter morselskapet og datterselskaper hvor Jotun A/S direkte eller indirekte kontrollerer mer enn 50 prosent av aksjene eller på annet vis har bestemmende innflytelse, samt felles kontrollerte virksomheter. I felles kontrollerte virksomheter har Jotun A/S etter avtale felles kontroll med andre eiere. Datterselskapene konsolideres fullt ut linje for linje, og felles kontrollerte virksomheter er konsolidert med konsernets eierandel linje for linje i konsernregnskapet.

Konsernregnskapet viser konsernets økonomiske stilling og resultat når konsernselskapene betraktes som en enhet. Det er i all vesentlighet anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskap som inngår i konsernet. Nyervervede datterselskap medtas fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås, og avhendede datterselskap medtas frem til avhendelsestidspunktet. Alle interne transaksjoner samt gjeld og tilgodehavender mellom selskapene er eliminert. Urealisert fortjeneste i varebeholdninger som skriver seg fra interne leveranser i konsernet, er eliminert i konsernets varebeholdning og driftsresultat.

ELIMINERING AV AKSJER I DATTERSELSKAPER OG FELLES KONTROLLERTE VIRKSOMHETER

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

OMREGNING AV REGNSKAPER FOR UTENLANDSKE DATTERSELSKAPER OG FELLES KONTROLLERTE VIRKSOMHETER

Utenlandske datterselskapers og felles kontrollerte virksomheters resultatregnskap er omregnet til norske kroner etter månedlige gjennomsnittskurser, mens eiendeler og gjeld er omregnet til kursene ved regnskapsårets slutt.

Omregningsdifferanser som oppstår ved konsolidering, er regulert direkte mot egenkapitalen. Inntekter og kostnader relatert til valuta-sikring av egenkapitalen, føres mot omregningsdifferanser.

Omregningsdifferanser som vedrører minoritetsinteresser, er inkludert i posten minoritetsinteresser.

DATTERSELSKAPER I LAND MED HØY INFLASJON

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

BEHANDLING AV MINORITETSINTERESSER

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

FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

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

AKSJER, OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER

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

IMMATERIELLE EIENDELER

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

VARIGE DRIFTSMIDLER/AVSKRIVNINGER

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

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

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

VAREBEHOLDNINGER

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

FORDRINGER OG GJELD

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

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

PENSJONSFORPLIKTELSER OG PENSJONSKOSTNAD

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

UTSATT SKATT OG SKATTEKOSTNAD

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

Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Midlertidige negative og positive forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, er utlignet og nettoført.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

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

NOTE 1 SALGSINTEKTER PER VIRKSOMHETSOMRÅDE OG GEOGRAFISKE OMRÅDE

(Beløp i hele tusen NOK)

Virksomhetsområder	Jotun	Jotun	Jotun	Jotun Powder	Totalt
	Dekorativ	Coatings	Paints	Coatings	
Salgsinntekter	1 610 317	2 699 013	1 488 451	832 633	6 630 414
Geografiske områder	Europa	Midtøsten/ Det fjerne østen	USA	Andre	Totalt
Salgsinntekter	3 684 932	2 512 620	84 674	348 188	6 630 414

NOTE 2 DRIFTSINTEKTER

(Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	2005	2004	2005	2004
Salgsinntekter	1 308 807	1 202 719	6 630 414	6 003 422
Salgsinntekter fra datterselskaper	563 136	469 371	-	-
Andre inntekter	59 249	54 532	79 798	71 972
Andre inntekter fra datterselskaper	121 348	102 049	-	-
Sum	2 052 541	1 828 671	6 710 212	6 075 394

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

NOTE 3 TAP PÅ KRAV

(Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Avsetning for tap 1.1.	3 150	4 550	179 617	203 369
Realisert tap/oppløsning i året redusert for inngåtte tidligere avskrevne fordringer	-15	-1 553	-12 640	-43 617
Årets kostnadsførte tap	765	153	23 444	19 865
Avsetning for tap 31.12.	3 900	3 150	190 421	179 617

NOTE 4 VARER

(Beløp i hele tusen NOK)

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Råvarer	101 566	75 387	444 869	448 470
Ferdigvarer	266 349	244 167	812 816	674 106
Nedskrivning for ukurans	-8 947	-7 318	-47 724	-36 797
Sum	358 968	312 236	1 209 961	1 085 779

NOTE 5 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE OG GODTGJØRELSER

Lønnskostnader og andre sosiale kostnader: (Beløp i hele tusen NOK)	Jotun A/S		Konsern	
	2005	2004	2005	2004
Lønninger inkl. bonus	367 412	336 293	926 756	841 065
Sosiale kostnader	59 119	55 608	112 590	106 160
Pensjonskostnader – innskuddsplaner	17 452	-	40 119	4 369
Pensjonskostnader – ytelsesplaner	19 320	46 473	37 112	61 990
Andre ytelser	857	812	61 586	58 254
Lønnskostnader	464 160	439 186	1 178 163	1 071 838

Gjennomsnittlig antall ansatte inklusiv andel i felles kontrollerte virksomheter	776	800	4 437	4 080
--	------------	-----	--------------	-------

Godtgjørelse til medlemmer av styret, bedriftsforsamling og administrerende direktør:

(Beløp i hele NOK)	Adm. dir.	Styret	Bedriftsforsamling
Lønn inkl. bonus*	5 201 145		
Annen godtgjørelse (fri bil m.v.)	138 472	1 070 000	190 000
Pensjonspremier	755 000		

* Herav utgjør sluttbonus til tidligere adm. dir. NOK 2,4 mill.

Godtgjørelse til avgått adm.dir. er inkludert fra 1.1.05–30.09.05 samt lønn til ny adm. dir. fra 1.10.05–31.12.05.

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

Administrerende direktør inngår videre i et resultatavhengig bonussystem for konsernledelsen som er begrenset oppad til 20 prosent av avtalt årslønn.

Godtgjørelse til ekstern revisor

Revisjonshonoraret for Jotun A/S i 2005 utgjør NOK 928 000. I tillegg kommer annen bistand med NOK 200 000.

Revisjonshonoraret for konsernet i 2005 utgjør NOK 6 486 000.

NOTE 6 ANDRE KOSTNADER OG FINANSPOSTER

Fellestjenester i Jotun A/S er utfakturert datterselskaper og felles kontrollerte virksomheter med NOK 66,9 mill. Som følge av refinansiering og omstrukturering i henholdsvis Midtøsten og Kina, inneholder utbytte i Jotun A/S fra datterselskaper og felles kontrollerte virksomheter ekstraordinær dividende.

NOTE 7 PENSJONSKOSTNADER

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 01.01.05 i de norske selskapene for ansatte under 57 år, og erstattet disse ordningene med innskuddspensjonsordninger. Selskapet betaler nå månedlige innskudd til hver ansattes innskuddspensjonskonto.

Ytelsesplaner

Ordninger med netto pensjonsmidler omfatter 189 ansatte og 638 pensjonister tilknyttet den kollektive pensjonsordningen i Jotun A/S. I tillegg er 25 ansatte og 73 pensjonister i øvrige norske datterselskaper innenfor tilsvarende ordninger. I den kollektive ordningen oppnås en fremtidig pensjonsytelse på inntil 60 prosent av sluttlønn som enslig, begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp (G). Ordningen er samordnet med ytelser fra folketrygden.

I ordningen med netto pensjonsforpliktelser inngår fondsbaserte ytelsesordninger for 15 ansatte og 23 pensjonister i Jotun A/S for ansatte med pensjonsgrunnlag utover 12G, samt fondsbaserte ytelsesordninger for 103 ansatte og 134 tidligere ansatte/pensjonister

i Jotuns engelske selskaper. I tillegg kommer pensjonsforpliktelser for 153 ansatte i våre indonesiske selskaper. Videre inngår forpliktelser for Jotun A/S og norske datterselskaper fra ordning om avtalefestet pensjon (AFP). Utover dette inngår andre pensjonsforpliktelser finansiert over driften som omfatter avtalte og gjennomførte førpensjoner, ikke sikrede alderspensjoner og førpensjonsordninger for Jotuns toppledere i Norge.

	Jotun A/S	Øvrige
Alderspensjonister i usikrede ordninger	10	1
Førpensjonsavtaler – avtalte og iverksatte	45	6
Topplederordninger – aktive	13	-
Topplederordninger – pensjonister	5	-

Med virkning fra og med 2002 besluttet Jotun å redusere perioden for resultatføring av estimatavvik utover korridor og planendringer til tre år. Selskapet har benyttet ekstern aktuar til gjennomføring av årets pensjonberegninger. Virkelig verdi av pensjonsmidler i norske og engelske ordninger er anslått per 31.12.05. Pensjonsforpliktelser i de norske og engelske ordningene er vurdert til virkelig verdi per 31.12.05. Overfinansiering i de fondsbaserte ordningene er vurdert og vil kunne benyttes til å finansiere fremtidige pensjonspremier.

FORTS. NOTE 7 PENSJONSKOSTNADER

	2005		2004	
	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser	Ordninger med netto pensjonsmidler	Ordninger med netto pensjonsforpliktelser
Jotun A/S				
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Nåverdi av påløpne pensjonsforpliktelser	275 070	136 769	270 520	130 758
Virkninger av fremtidig lønnsvekst	3 408	11 918	9 110	14 520
Nåverdi av fremtidige pensjonsforpliktelser (inklusive virkning av fremtidig lønnsvekst)	278 478	148 687	279 630	145 278
Verdi av pensjonsmidler (markedsverdi)	299 700	58 589	297 960	54 343
Over-/ (underdekning) av pensjonsforpliktelser	21 222	-90 098	18 330	-90 935
Ikke resultatførte estimatendringer og avvik (tap)/gevinst	-35 752	-14 372	-35 204	-16 761
Balanseførte pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelser)	56 974	-75 726	53 534	-74 174
<i>Årets pensjonskostnad</i>				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 230	9 990	13 198	10 962
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	14 945	6 899	23 821	8 806
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-18 845	-3 572	-28 167	-4 229
Nettoeffekt ved overgang til innskuddspensjon	-	-	-15 176	-4 867
Resultatførte planendringer	-	-	-	3 849
Resultatførte estimatendringer og avvik	2 787	812	22 358	9 595
Arbeidsgiveravgift på netto pensjonskostnad	784	2 290	2 522	3 801
Netto pensjonskostnad	2 901	16 419	18 556	27 917
Konsern				
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Nåverdi av påløpne pensjonsforpliktelser	306 187	388 195	301 268	344 769
Virkninger av fremtidig lønnsvekst	3 718	12 766	9 816	15 494
Nåverdi av fremtidige pensjonsforpliktelser (inklusive virkning av fremtidig lønnsvekst)	309 905	400 961	311 084	360 263
Verdi av pensjonsmidler (markedsverdi)	345 140	222 340	345 815	189 701
Over-/ (underdekning) av pensjonsforpliktelser	35 235	-178 621	34 731	-170 562
Ikke resultatførte estimatendringer og avvik (tap)/gevinst	-42 076	-60 296	-39 672	-63 114
Balanseførte pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelser)	77 311	-118 325	74 403	-107 448
<i>Årets pensjonskostnad</i>				
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 524	17 423	14 770	17 437
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelse	16 632	17 993	26 731	19 028
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-21 716	-12 126	-32 508	-12 198
Nettoeffekt ved overgang til innskuddspensjon	-	-	-17 999	-4 867
Resultatførte planendringer	-	-	-	4 717
Resultatførte estimatendringer og avvik	3 624	8 546	23 193	16 933
Arbeidsgiveravgift på netto pensjonskostnad	814	2 398	2 690	4 063
Netto pensjonskostnad	2 878	34 234	16 877	45 113

Økonomiske forutsetninger for beregningene er som følger:

	2005			2004		
	Norge	Storbritannia	Indonesia	Norge	Storbritannia	Indonesia
Diskonteringsrente i %	5,5	4,9	12,0	5,5	5,3	12,0
Forventet avkastning i %	6,5	6,3	-	6,5	6,3	-
Lønnsregulering i %	3,0	3,3	10,0	3,0	3,8	10,0
Inflasjon/G-økning i %	3,0	2,7	10,0	3,0	2,8	10,0
Pensjonsregulering i %	2,0	3,3	-	2,0	3,3	-

Aktuarberegningene for 2005 i de norske selskapene er basert på de samme økonomiske forutsetninger som for 2004. I de engelske selskapene har endringene i de økonomiske forutsetningene medført en økning i pensjonsforpliktelsene på NOK 15,7 mill. Beregningene er gjort med utgangspunkt i reelle pensjonsgrunnlag, pensjon og bestand per 01.01.06.

NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

Jotun A/S	Goodwill	Teknologi	Andre imm. eiendeler	Tomter	Bygninger og anlegg	Maskiner, transportmidler og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>								
Anskaffelseskost 1.1.	6 725	96 495	37 521	14 469	417 563	481 517	-	1 054 290
Reklassifisering	-	-	-3 244	-	-	-	-	-3 244
Tilgang	-	450	21 283	-	2 433	17 569	27 775	69 510
Avgang	-	-	-	-	-	-7 762	-	-7 762
Anskaffelseskost 31.12.	6 725	96 945	55 560	14 469	419 996	491 324	27 775	1 112 794
Akkumulerte avskrivninger 1.1	448	84 448	3 244	-	251 686	317 593	-	657 419
Reklassifisering	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivninger	1 431	4 776	4 839	-	11 079	40 823	-	62 948
Avgang ordinære avskrivninger	-	-	-3 244	-	-	-5 915	-1	-9 160
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	1 879	89 224	4 839	-	262 765	352 501	-1	711 207
Balanseført verdi per 31.12.	4 846	7 721	50 721	14 469	157 231	138 823	27 776	401 587
Økonomisk levetid	Inntil 5 år	Inntil 5 år	Inntil 5 år	-	Inntil 25 år	Inntil 10 år	-	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	-	Lineær	Lineær	-	

NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

Konsern	Goodwill	Teknologi	Andre imm. eiendeler	Tomter	Bygninger og anlegg	Maskiner, transportmidler og inventar	Anlegg under utførelse	Totalt
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>								
Anskaffelseskost 1.1.	381 909	97 166	39 833	81 328	1 025 653	1 509 326	37 378	3 172 593
Reklassifisering og korrigeringer	618	-3 139	1 140	2 522	4 844	27 239	-33 832	-608
Tilgang	450	337	24 482	5 475	192 199	159 451	48 439	430 833
Avgang	-	-	-502	-	-3 606	-49 255	-487	-53 849
Omregningsdifferanser	-127	382	113	3 259	29 014	49 219	2 412	84 272
Anskaffelseskost 31.12.	382 850	94 746	65 065	92 585	1 248 104	1 695 980	53 910	3 633 240
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	275 225	85 490	4 835	476	509 054	963 658	-	1 838 738
Reklassifisering og korrigeringer	-1 428	-207	1 062	-	-771	5 572	-	4 229
Årets avskrivninger	23 116	2 955	6 004	49	37 812	135 641	-	205 576
Avgang ordinære avskrivninger	-397	53	-1 696	-	-3 168	-40 362	-1	-45 571
Omregningsdifferanser	-93	235	83	56	12 571	30 159	-	43 012
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	296 423	88 526	10 289	581	555 498	1 094 668	-1	2 045 985
Balanseført verdi per 31.12.	86 427	6 220	54 776	92 003	692 606	601 312	53 911	1 587 256
Økonomisk levetid	Inntil 10 år	Inntil 10 år	Inntil 10 år	-	Inntil 25 år	Inntil 10 år	-	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	-	Lineær	Lineær	-	

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

Forsknings- og utviklingskostnader i konsernet knytter seg først og fremst til utvikling av mer miljøvennlige produkter. Utviklingskostnadene anses nødvendige for at konsernet skal opprettholde sin konkurransevne. Kostnader til forskning og utvikling i konsernet var i 2005 NOK 123,3 mill. (mot NOK 111,5 mill. i 2004).

NOTE 9 AKSJER I DATTERSELSKAPER

Aksjer eid direkte av morselskapet <i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Valuta	Aksjekapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Jotun Victoria Pty. Ltd.	AUD	1000	1 000 000	1 000	11	100,00
Jotun Australia Pty.Ltd.	AUD	11 550	16 050 001	11 550	45 026	100,00
Jotun (Deutschland) GmbH.	EUR	614	1 200	512	12 090	83,33
Jotun Danmark A/S	DKK	3 300	6 600	3 300	2 698	100,00
El-Mohandes Jotun S.A.E.	EGP	20 000	2 000 000	14 000	91 945	70,00
Jotun Italia S.p.A.	EUR	1 034	200 000	1 034	17 310	100,00
Jotun Iberica S.A.	EUR	9 303	86 645	9 303	110 434	100,00
Jotun France S.A.S.	EUR	320	16 000	320	2 108	100,00
Jotun (UK) Ltd.	GBP	6 250	6 250 000	6 250	63 850	100,00
Jotun Insurance Cell	GBP	121	1	121	1 350	100,00
Jotun Hellas Ltd.	EUR	343	11 435	334	2 937	97,40
Jotun Paints (H.K.) Ltd.	HKD	16 000	16 000 000	16 000	18 040	100,00
P.T. Jotun Indonesia Paints & Chemicals	IDR	7 595 600	30 000	7 428 497	23 199	97,80
Jotun (Ireland) Ltd.	EUR	640	487 409	640	5 500	100,00
Jotun (Malaysia) Sdn. Bhd.	MYR	8 000	80 000	4 700	11 737	58,75
Jotun B.V.	EUR	2 616	29 001	2 616	49 175	100,00
Scanox AS	NOK	4 000	20 000	4 000	80 280	100,00
Jotun Powder Coatings AS	NOK	87 000	87 000	87 000	87 000	100,00
Demidekk Optimal Utendørsmaling AS	NOK	111	500	111	111	100,00
Jotun Paints Co. L.L.C.	OMR	250	25 000	155	45 145	62,00
Jotun Polska Sp.zo.o.	PLN	7 500	15 000	7 500	14 371	100,00
Jotun Portugal Tintas SA	EUR	254	51 000	254	2 281	100,00
Jotun Sverige AB	SEK	4 000	80 000	4 000	4 550	100,00
Jotun (Singapore) Pte. Ltd.	SGD	6 000	6 000 000	6 000	28 040	100,00
Jotun Thailand Ltd.	THB	84 000	84 000	80 186	44 285	95,46
Jotun Boya San. ve Ticaret A.S.	USD	1 830	115 000	1 830	32 556	100,00
Jotun Paints South Africa (Pty.) Ltd.	ZAR	2 580	110	2 580	4 408	100,00
Jotun Do Brasil Ltda.	USD	922	2 144 200	922	6 731	100,00
Jotun Paints (Vietnam) Co. Ltd.	USD	2 309	-	2 309	15 563	100,00
Jotun Paints Inc.	USD	37 600	100	37 600	18 253	100,00
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	AED	4 000	4 000	1 400	28 061	35,00
Drygolin Værbestandig Oljemaling AS	NOK	109	500	109	109	100,00
Lady Interiørmaling AS	NOK	120	1 000	120	120	100,00
Jotun Paints O.O.O.	RUB	17 000	17 000	17 000	3 814	100,00
Jotun Coatings (Zhangjiagang) Co. Ltd.	CNY	89 387	-	89 387	69 167	100,00
Jotun Coatings (Zhangjiagang FTZ) Trading Co. Ltd.	CNY	5 049	-	5 049	3 916	100,00
Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Ltd.	HKD	82 884	2 000	41 442	34 231	50,00
Aksjer eid av tredjepart for Jotun A/S					10 344	
Sum					990 746	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

FORTS. NOTE 9 AKSJER I DATTERSELSKAPER

Aksjer eid direkte av datter- og felles kontrollerte selskaper

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	Valuta	Aksje-kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Jotun Powder Coatings AS						
Jotun Powder Coatings (CZ) a.s.	CZK	128 000	12 800	128 000	30 887	100,00
Jotun Powder Coatings Bulgaria Ltd.	EUR	12	-	12	2 157	100,00
Jotun Powder Coatings Ltd.	GBP	1 000	1 000 000	1 000	8 843	100,00
Jotun Powder Coatings LLC	EGP	300	300	270	421	90,00
Jotun Powder Coatings (M) Sdn.Bhd.	MYR	1 950	1 950 933	1 572	29 146	80,60
Jotun Powder Coatings (N) AS	NOK	12 500	125 000	12 500	95 776	100,00
Jotun Powder Coatings (Thailand) Ltd.	THB	9 000	9 000	9 000	65 000	100,00
Jotun Toz Boya San. ve. Ticaret A.S.	TRL	23 600	23 600 000	23 600	75 831	100,00
Jotun Powder Coatings (Vietnam) Co. Ltd.	VND	37 800 575	1 200 000	37 800 575	10 000	100,00
Jotun Powder Coatings Pakistan (Private) Ltd.	PKR	60 000	6 000 000	24 000	2 934	40,00
PT Jotun Powder Coatings (Indonesia)	IDR	9 669 543	45 000	9 669 543	7 404	100,00
Jotun Powder Coatings (India) Private Ltd.	INR	18 600	1 860 000	18 600	2 698	100,00
Aksjer eid av tredjepart for Jotun Powder Coatings AS					10 854	
Sum					341 951	
Jotun Powder Coatings (N) AS						
Jotun Powder Coatings LLC	EGP	300	300	30	64	10,00
Scanox AS						
Butinox Inne og Utemaling AS	NOK	100	500	100	100	100,00
Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)						
Jotun Powder Coatings Pakistan (Private) Ltd.	PKR	60 000	6 000	24 000	2 777	40,00
Jotun B.V.						
Jotun (Deutschland) GmbH.	EUR	614	1 200	102	2 516	16,67
Jotun Hellas Ltd.	EUR	343	300	9	176	2,60
Jotun (UK) Ltd.						
Jotun Paints (Europe) Ltd.	GBP	4 000	4 000 000	4 000	46 446	100,00
Jotun Paints Inc.						
PRS Delaware LLC	USD	1 000	100	1 000	6 741	100,00
Jotun U.A.E. Ltd. (L.L.C.)						
Jotun Abu Dhabi Ltd. (L.L.C.)	AED	4 000	4 000	1 600	2 937	40,00
Jotun COSCO Marine Coatings (HK) Ltd.						
Jotun COSCO Marine Coatings (Guangzhou) Co. Ltd.	CNY	72 957	-	72 957	72 054	100,00
Sum					475 762	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

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

NOTE 10 AKSJER I FELLES KONTROLLERTE SELSKAPER

Aksjer eid direkte av morselskapet

(Beløp i hele tusen NOK)

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

Aksjer eid direkte av datter- og felles kontrollerte selskaper

Selskap	Valuta	Aksje-kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Jotun Powder Coatings AS						
Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)	AED	3 000	3 000	1 410	66 067	47,00
Corro-Coat Saudi Arabia Co. Ltd.	SAR	7 320	73 200	2 035	20 000	27,80
Jotun Powder Coatings U.A.E. Ltd. (L.L.C.)						
Corro-Coat Saudi Arabia Co. Ltd.	SAR	7 320	73 200	2 928	5 271	40,00
Jotun Saudia Co. Ltd						
Jotun Yemen Paints Ltd.	USD	1 000	20 000	170	1 147	17,00
Jotun Paints Co. L.L.C.						
Jotun Yemen Paints Ltd.	USD	1 000	20 000	170	1 156	17,00
Sum					93 641	

Andel av stemmer tilsvarer eierandel.

NOTE 11 AKSJER OG ANDRE VERDIPAPIRER

Aksjer eid direkte av morselskapet

(Beløp i hele tusen NOK)

Selskap	Valuta	Aksje-kapital	Antall aksjer	Nominell verdi	Bokført verdi NOK	Eierandel %
Cathelco Jotun Ltd.	GBP	1 333	1 333	133	7 565	10,00
Diverse andre selskaper					877	
Sum					8 442	

NOTE 12 GJELD OG OBLIGASJONER

Gjeld som forfaller til betaling mer enn fem år etter regnskapsårets slutt:	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Pantelån	32 117	45 051	35 490	48 716
Øvrig langsiktig gjeld	-	-	-	1 784
Sum	32 117	45 051	35 490	50 500

Opplysninger om lån til Jotun A/S fra kredittinstitusjoner:

Valuta	Gj.sn.rente i %	Lånebeløp valuta	Lånebeløp i NOK
NOK	4,99	96 787	96 787

Avdragsprofil:

År	2006	2007	2008	2009	2010	Senere	Sum
Beløp	12 934	12 934	12 934	12 934	12 934	32 117	96 787

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

Opplysninger om lån til konsernet fra kredittinstitusjoner:

Valuta	Gj.sn.rente i %	Lånebeløp valuta	Lånebeløp i NOK
NOK	4,99	96 787	96 787
Andre valuta	-	-	47 299
Sum	-	-	144 086

Avdragsprofil:

År	2006	2007	2008	2009	2010	Senere	Sum
Beløp	27 927	29 001	23 277	15 228	13 164	35 490	144 086

NOTE 13 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Avsetninger for forpliktelser inkludert i annen kortsiktig gjeld:	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Garantiavsetninger	46 570	54 555	108 242	116 229
Andre avsetninger	25 751	14 200	75 363	61 478
Annen kortsiktig gjeld	95 917	53 359	247 094	174 632
Sum	168 238	122 114	430 700	352 339

NOTE 14 SKATT

	Jotun A/S		Konsern	
	2005	2004	2005	2004
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Betalbar skatt på årets resultat:				
Ordinært resultat før skattekostnad	451 444	371 882	-	-
Permanente forskjeller	-79 253	-165 895	-	-
Endring midlertidige forskjeller	20 877	17 510	-	-
Grunnlag betalbar skatt	393 068	223 497	-	-
Betalbar skatt på årets resultat (28 %)	110 059	62 579	-	-
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Betalbar skatt på årets resultat	110 059	62 579	178 519	159 181
Kredittfradrag utover kildeskatter	-1 485	12 581	-	-
Brutto endring utsatt skatt	-7 396	-3 905	-28 334	-16 693
Omregningsdifferanser	-	-	-563	-1 781
Korrigerings tidligere år	1 257	1 253	1 257	1 253
Skattekostnad på ordinært resultat	102 435	72 508	150 879	141 960
Norsk andel av skatter	73 046	48 679	73 046	52 269
Utenlandsk andel av skatter	29 389	23 829	77 833	89 691
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Betalbar skatt på årets resultat	110 059	62 579	178 519	159 181
Forskuddsbetalt skatt	-	-	-47 736	-71 801
Kildeskatter tilgode	-31 419	-9 995	-31 419	-12 964
Sum betalbar skatt	78 640	52 584	99 364	74 416
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:				
Anleggsmidler	-6 342	62 118	69 511	160 908
Omløpsmidler	-13 981	14 535	-84 706	-50 219
Gjeld	-74 984	-145 546	-171 371	-180 461
Underskudd til fremføring	-	-	-42 811	-34 442
Sum	-95 307	-68 893	-229 377	-104 214
Utsatt skatt/Utsatt skattefordel (-)	-26 686	-19 290	-68 603	-40 269

FORTS. NOTE 14 SKATT

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

	Jotun A/S		Konsern	
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>	Beløp	%	Beløp	%
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	126 404	28	137 204	28
Effekt av kredittfradrag og korrigeringer tidligere år	-1 778	-	2 882	1
Skatter på utbytter, royalty og renter	-	-	33 355	7
Effekt av permanente forskjeller	-22 191	-5	1 788	-
Effekt av goodwillavskrivninger og andre eliminerings	-	-	-2 527	-1
Avvik i skattesatser og andre poster	-	-	-21 823	-4
Skattekostnad på ordinært resultat	102 435	23	150 879	31

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

NOTE 15 EGENKAPITAL

Jotun A/S	Aksjekapital	Annen egenkapital	Årsresultat	Sum
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Egenkapital 01.01.	102 600	2 117 932	-	2 220 532
Årsresultat	-	-	349 009	349 009
Avsatt utbytte	-	-	-153 900	-153 900
Disponeringer	-	195 109	-195 109	-
Egenkapital 31.12.	102 600	2 313 041	-	2 415 641
Fri egenkapital	31.12.05	31.12.04	-	-
Balanseført egenkapital	2 415 641	2 220 532	-	-
Nedjustering pga. 10 % grensen	-341 086	-317 921	-	-
Selskapets frie egenkapital	2 074 555	1 902 611	-	-

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

	01.01.05	01.01.04	01.01.03	01.01.02	01.01.01	01.01.00
	36,40	315,79	289,11	552,60	184,32	1 500,81
	01.01.99	01.01.98	01.01.97	01.01.96	01.01.95	01.01.94
	473,59	154,29	221,51	643,93	155,71	188,29

Oppregulert inngangsverdi per 01.01.92 er fastsatt til NOK 5 236.

Konsern

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Årsresultat	Minoritets-interesser	Sum
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>					
Egenkapital 01.01.	102 600	2 368 636	-	107 104	2 578 340
Årsresultat	-	-	304 749	34 387	339 136
Avsatt/utbetalt utbytte	-	-	-153 900	-65 542	-219 442
Disponeringer	-	150 849	-150 849	-	-
Minoritetens andel av aksjekapitalutvidelse	-	-	-	25 048	25 048
Omregningsdifferanser	-	72 803	-	15 057	87 860
Egenkapital 31.12.	102 600	2 592 288	-	116 054	2 810 942

NOTE 16 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON JOTUN A/S

Aksjekapitalen i Jotun A/S per 31.12.05 består av følgende aksjeklasser:

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

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

Eierstruktur:

Antall aksjonærer per 31.12.05 var 372. De største aksjonærene var:

Aksjonærer	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel	Stemmeandel
Lilleborg AS	41 938	103 448	145 386	42,5 %	38,2 %
Odd Gleditsch AS	11 399	34 803	46 202	13,5 %	10,9 %
Mattisberget AS	25 000	-	25 000	7,3 %	18,3 %
Taco Invest AS	-	14 223	14 223	4,2 %	1,0 %
Leo Invest AS	2 982	8 184	11 166	3,3 %	2,8 %
Abrafam Holding AS	3 359	4 315	7 674	2,2 %	2,8 %
Odd Gleditsch Farvehandel AS	-	6 750	6 750	2,0 %	0,5 %
Odd Gleditsch Jr.	4 879	743	5 622	1,6 %	3,6 %
Bjørn Ekdahl	1 872	3 730	5 602	1,6 %	1,6 %
Elanel AS	3 004	2 353	5 357	1,6 %	2,4 %
Live Invest AS	4 051	547	4 598	1,3 %	3,0 %
Kofreni AS	131	4 094	4 225	1,2 %	0,4 %
Bjørn Ole Gleditsch	26	3 679	3 705	1,1 %	0,3 %
Conrad Wilhelm Eger	1 171	2 155	3 326	1,0 %	1,0 %
Odd Gleditsch d.y.	27	3 169	3 196	0,9 %	0,3 %
Anne Cecilie Gleditsch	5	3 161	3 166	0,9 %	0,2 %
Jill Beate Gleditsch	-	3 160	3 160	0,9 %	0,2 %
Fredrikke Eger	1 000	2 084	3 084	0,9 %	0,9 %
Britt Fanny Arnesen	1 855	1 178	3 033	0,9 %	1,4 %
Nils Petter Johannes Ekdahl	1 872	980	2 852	0,8 %	1,4 %
Sum 20 største	104 571	202 756	307 327	89,9 %	91,3 %
Sum øvrige	9 429	25 244	34 673	10,1 %	8,7 %
Totalt antall aksjer	114 000	228 000	342 000	100,0 %	100,0 %

FORTS. NOTE 16 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON JOTUN A/S

Aksjer eid av medlemmer i styret, bedriftsforsamling, administrerende direktør og/eller nærstående:

Navn	Verv	A-aksjer	B-aksjer	Sum aksjer
Odd Gleditsch d.y.	Styreleder	27	3 229	3 256
Einar Abrahamsen	Styremedlem	3 359	4 315	7 674
Richard Arnesen	Styremedlem	1 862	3 671	5 533
Nicolai A. Eger	Styremedlem	1 210	5 454	6 665
Olav Christensen	Leder bedr. for.	3 004	2 353	5 357
Bjørn Ole Gleditsch	Bedr.for.medlem	26	10 429	10 455
Thomas Gleditsch	Bedr.for.medlem	27	2 194	2 221
Fredrikke Eger	Bedr.for.medlem	1 144	2 361	3 505
Erling Fr. Sørhaug	Bedr.for.medlem	-	1	1
Birger Amundsen	Bedr.for.medlem	-	2	2
Morten Fon	Adm. dir.	3	-	3

Det foreligger ingen opsjoner for erverv av aksjer.

NOTE 17 PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Balansført gjeld som er sikret ved pant o.l.				
Gjeld til kredittinstitusjoner – langsiktig	96 787	109 721	130 768	125 010
Gjeld til kredittinstitusjoner – kortsiktig	-	-	27 956	6 078
Sum	96 787	109 721	158 725	131 088
Balansført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantelikte gjeld:				
Tomter, bygninger o.l.	64 136	67 591	73 787	76 156
Maskiner og anlegg	67 346	87 470	116 161	92 440
Varebeholdning	-	-	1 096	31 230
Kundefordringer	-	-	3 651	630
Sum	131 482	155 061	194 695	200 456
Garantiforpliktelser som ikke er regnskapsført:				
Kausjoner for ansatte	-	-	7 283	8 074
Garantier for skattetrekk	24 000	22 033	29 489	27 486
Garantier for datterselskaper	170 497	137 279	173 202	411 580
Garantier fra datterselskaper	-	-	-	1 000 000
Kausjoner for kunder m.m. og garantier for Jotun A/S	400	400	18 885	14 377
Sum	194 897	159 712	228 860	1 461 517

Jotun A/S har inngått en ny avtale om lånefasiliteter med sine banker på totalt NOK 1,2 mrd. Tidligere avgitte morselskapsgarantier fra datterselskaper er nå fjernet.

Jotun A/S er hovedselskapet i Jotun-konsernets konsernkontosystem og er ansvarlig for eksponering overfor banken. Konsernkontosystemenes totale trekkrettighet er på NOK 75 mill.

NOTE 18 MELLOMVÆRENDE I JOTUN A/S MED SELSKAP I DATTERSELSKAPER OG FELLES KONTROLLERTE VIRKSOMHETER

	Datterselskap		Felles kontrollerte virksomheter	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Finansielle anleggsmidler				
Kortsiktig del < 1 år	-	59 853	-	-
Langsiktig del > 1 år	794 587	538 674	2 076	-
Sum	794 587	598 527	2 076	-
Fordringer				
Kundefordringer	120 060	124 718	9 760	12 383
Fordringer datterselskaper	68 800	8 600	-	-
Andre kortsiktige fordringer	162 859	87 306	-	20 542
Sum	1 146 305	819 151	11 836	32 925

	Datterselskap		Felles kontrollerte virksomheter	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Kortsiktig gjeld				
Kortsiktige lån datterselskaper	124 900	126 500	-	-
Leverandørgjeld	36 963	82 526	7 918	5 832
Annen kortsiktig gjeld	14 950	10 654	61 798	40 113
Sum	176 813	219 680	69 716	45 945

NOTE 19 SPESIFIKASJON KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Endring varelager, kunder og leverandørgjeld				
Varelager	-46 732	-88 620	-124 182	-201 947
Kundefordringer	-2 914	-7 798	-275 333	-59 143
Leverandørgjeld	-35 834	97 105	70 736	113 265
Sum varelager, kunder og leverandørgjeld	-85 480	687	-328 779	-147 826

	Jotun A/S		Konsern	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
<i>(Beløp i hele tusen NOK)</i>				
Endring andre tidsavgrensingsposter				
Andre kortsiktige fordringer	-53 828	-21 733	-56 189	523
Betalbar skatt	26 055	36 240	24 948	22 886
Skyldig offentlige avgifter	3 234	1 669	1 556	4 233
Annen kortsiktig gjeld	54 112	8 460	86 345	82 369
Andre avsetninger for forpliktelser	-7 153	5 315	-10 068	-8 898
Sum andre tidsavgrensninger	22 420	29 951	46 592	101 113

NOTE 20 BETINGEDE UTFALL OG ANDRE IKKE BALANSEFØRTE FORPLIKTELSER

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

I tilknytning til virksomheten i USA pågår det enkelte retts- eller vold-giftssaker. Jotun Paints Inc. har erstatningssøksmål rettet mot seg fra kunder som følge av påstått produktfeil og sviktende teknologi som ble ervervet fra The Valspar Corporation. Utfallet av sakene ventes i løpet av 2007 og 2008.

NOTE 21 KASSEKREDITT OG ANDRE TREKKRETTIGHETER

	Jotun A/S	
	31.12.05	31.12.04
Ubenyttet del av korte og langsiktige kommitterte trekkrettigheter	1 275 000	1 050 000

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

Sistnevnte NOK 600 mill. kan forlenges til 2012 dersom kredittgivere aksepterer dette (extension option). Det var ikke gjort trekk under fasilitetene per 31.12.05.

Som en del av trekkrettighetene ovenfor inngår en ubenyttet, kommitert linje til Jotun A/S på NOK 75 mill. i selskapets konsern-kontosystem.

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

NOTE 22 FINANSIELLE INSTRUMENTER OG RISIKOSTYRING

Jotun har følgende etablerte retningslinjer for sikring av valuta- og renteeksponering:

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

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

Styring og kontroll av valutarisiko:

Valutaeksponering på konsernets balanse sikres med valutalån, -swapper og -opsjoner. De største netto eiendeler er, foruten NOK, i valutaene USD, EUR og THB, samt de USD-relaterte valutaene AED og SAR. Hovedsakelig består denne eksponeringen av morselskapets

nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet. Valutagevinster og -tap på sikringstransaksjoner relatert til konsernets balanse føres direkte mot egenkapitalen som en motpost til omregningsdifferanser for den delen som kvalifiserer for sikringsbokføring. Ingen del av denne sikringsbokføringen reflekteres i selskapsregnskapet til Jotun A/S. Grunnlaget for sikringsbokføring vurderes særskilt dersom sikringsnivået per valuta eller valutagruppe forandres vesentlig gjennom året. Vinning og tap på sikringstransaksjoner som ikke kvalifiserer til sikringsbokføring, resultatføres under finansinntekter og -kostnader.

Jotuns netto kontantstrømmer fra driften genereres i hovedsak i de enkelte konsernselskaper, og ansvaret for sikring av eventuelle valutaeksponeringer ligger lokalt. I kontantstrømmer fra driften til morselskapet (samt de datterselskaper som inngår i morselskapets konsernkontosystem) inngår også dividende og lisensinntekter fra andre uteselskaper. For å sikre morselskapet mot fluktusjoner i valutakurser, benyttes i hovedsak terminkontrakter, valutaswapper og opsjoner. Valutagevinster og -tap resultatføres under finansinntekter og -kostnader. Utestående kontrakter verdsettes til virkelig verdi, og urealiserte valutagevinster og -tap resultatføres siden sikringene er vurdert til ikke å kvalifisere for sikringsbokføring. Renteelementet i terminkursen føres over resultatet som finanspost.

Jotun A/S hadde per 31.12.05 inngått følgende terminkontrakter:

Valuta kjøpt	Valuta solgt	Forfall	
NOK 429 011	USD 65 000	2006	
NOK 96 034	GBP 8 350	2006	
NOK 53 524	EUR 6 800	2006	
NOK 33 105	SGD 8 500	2006	
NOK 19 518	DKK 18 500	2006	
NOK 8 528	SEK 10 000	2006	
USD 7 624	AED 28 000	2006	
USD 4 122	THB 170 000	2006	
USD 3 994	SAR 15 000	2006	
USD 3 475	KRW 3 600 000	2006	

Jotun A/S hadde per 31.12.05 inngått følgende opsjonskontrakter:

Portefølje	Type	Strike (veid snitt)	Knock in (veid snitt)	Valuta solgt	Forfall
mot NOK	kjøpt 1)	6,4724	7,0442	USD 21000	2006
mot GBP	kjøpt 2)	1,8220	1,6950	USD 3 644	2006
mot NOK	kjøpt 3)	0,8440	0,8800	SEK 15 000	2006

- 1) Dersom spotkurs på forfall er lik eller høyere enn knock-in, er Jotun forpliktet til å selge inntil det doble USD-volum til en kurs lik eller høyere enn strike-kurs. Dersom spot på forfall er lavere enn knock-in slik at knock-in ikke har forekommet, foreligger ingen salgspålyst.
- 2) Dersom spotkurs på forfall er lik eller lavere enn knock-in, er Jotun forpliktet til å kjøpe det doble GBP-volum til en kurs lik strike-kurs. Dersom spot på forfall er høyere enn knock-in slik at knock-in ikke har forekommet, foreligger ingen kjøpsplikt.
- 3) Dersom spotkurs på forfall er lik eller høyere enn knock-in, er Jotun forpliktet til å selge det doble SEK-volum til en kurs lik 0,8400. Dersom spot på forfall er lavere enn knock-in slik at knock-in ikke har forekommet, foreligger ingen salgssplikt.

Styring og kontroll av renterisiko:

Jotuns netto rentebærende gjeld er begrenset. Konsernets renterisiko oppstår derfor hovedsakelig som en følge av renterisiko knyttet til valutasikringer av konsernets balanse. Valutasikringene rulleres på korte løpetider og utsettes for fluktusjoner i rentedifferansen mellom den flytende rente på solgt valuta og kjøpt valuta. Konsernets rentesikring håndteres sentralt basert på målinger av renteeksponering

per valuta. Diverse typer derivater som collar, flexi-cap, dual cap, rene renteswapper, kombinerte rente- og valutaswapper samt fastrentelån benyttes for å sikre renterisiko. Regnskapsføring skjer etter laveste verdis prinsipp og resultatføres under finansinntekter og -kostnader, da rentesikringen i hovedsak ikke kvalifiserer for sikringsbokføring.

Portefølje av utestående valuta- og rentebytteavtaler:

Valuta kjøpt	Jotun mottar	Valuta solgt	Jotun betaler	Forfall
USD 4 478	Libor 3 mnd	THB 200 000	fast THB 6,63 %	2006

Portefølje av utestående rentebytteavtaler:

Beløp	Jotun betaler (veid snitt)	Jotun mottar	Forfall
NOK 63 520	5,97 %	Nibor 3 mnd	2006

Portefølje av utestående renteopsjonsavtaler:

Beløp	Jotun betaler (veid snitt)	Jotun mottar	Forfall
EUR 5 000	5,2 %	Euribor 3 mnd	2007
GBP 5 000	5,5 % 1)	Libor 3 mnd	2007
USD 10 000	4,03 %	Libor 3 mnd	2007

1) Dersom flytende markedsrente ved renteforfall er høyere enn 5,5 prosent, betaler Jotun Libor 3 mnd – 0,20 prosent.



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

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

Til generalforsamlingen i Jotun A/S

REVISJONSBERETNING FOR 2005

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Jotun A/S for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 349 009 000 for morselskapet og et overskudd på kr 304 749 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlag for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Sandefjord, 16. februar 2006
KPMG AS

Asbjørn Næss
Asbjørn Næss
Statsautorisert revisor

Offisielt medlem av:
Dals
Sokke
Ålesund
Arendal
Bergen
Eidsvoll
Fosnes
Horten
Haugesund
Kviteseid
Larvik
Lillesand
Molde
Molde
Pors
Sandefjord
Sentreregionen
Stavanger
Stein
Tromsø
Tvedestrand
Tønsberg
Ålesund

KPMG AS is the Norwegian member firm of KPMG International, a Swiss entity.
Statsautorisert revisor - medlemmer av Den norske Revisorforening



J = Juridisk A = Agent / filial / distributør ☺ = Produksjonsenheter

Region	Land	J	A	☺	
AFRIKA	Libya	A			
	Marokko	A			
	Mauritius	A			
	Namibia	A			
	Sør-Afrika	☺ J	A		
	Sør-Korea	☺ J			
AMERIKA	Argentina	A	A		
	Brasil	J			
	Chile	A			
	Curacao	A			
	Panama	A			
	Peru	A			
ASIA	India	☺ A			
	Indonesia	☺☺ J			
	Japan	A			
	Kina	☺☺ J			
	Malaysia	☺☺ J			
	Pakistan	☺ J			
AUSTRALIA	Australia	☺ J	J		
	EUROPA	Bulgaria	A	J	
		Danmark	J	J	A
		Estland	A		
		Finland	☺ J	A	
		Frankrike	J		
Hellas		J	A		
MIDTØSTEN	Bahrain	A			
	De forente arabiske emirater	☺☺☺ J		J	
	Egypt	☺ J		A	
	Iran	A			
	Jemen	☺ J			
	Jordan	A			
JOTUN DEKORATIV	Kuwait	A		A	
	Oman	☺ J			
	Qatar	A			
	Saudi-Arabia	☺☺☺☺ J		J	
	Syria	A			
	Portugal	A			

☐ JOTUN COATINGS / JOTUN PAINTS ☐ JOTUN DEKORATIV ☐ JOTUN POWDER COATINGS



JOTUN A/S
Postboks 2021 • 3248 Sandefjord
Tlf. 33 45 70 00 • Faks 33 45 72 42
www.jotun.com