

FORELØPIG REGNSKAP
PROVISIONAL FINANCIAL STATEMENTS

Ekornes ASA

2014



SELSKAPETS OMSETNING OG RESULTAT | REVENUES AND PROFITS:

(NOK millioner)	(NOK million)	År - Year			4. kvartal - 4 th quarter		
		2014	Uten sikrings- bøkføring Not hedge accounting 2013*	Med sikrings- bøkføring Hedge accounting 2013*	2014	Uten sikrings- bøkføring Not hedge accounting 2013*	Med sikrings- bøkføring Hedge accounting 2013*
Driftsinntekter	Operating revenues	2 757,5	2 561,3	2 611,3	785,8	662,7	670,0
Driftsresultat (EBIT)	Operating result (EBIT)	266,0	262,9	312,9	73,1	88,9	96,2
Driftsmargin (EBIT %)	Operating margin (EBIT %)	9,6%	10,3 %	12,0 %	9,3 %	13,4 %	14,4 %
Ordinært resultat før skattekostnad	Ordinary result before tax	248,4	92,1	334,0	55,8	44,8	97,3
Margin før skatt (EBT %)	Pre-tax margin (EBT %)	9,0 %	3,6 %	12,8 %	7,1 %	6,8 %	14,5 %
Resultat etter skatt	Profit after tax	160,5	48,3	222,3	27,5	21,6	57,1
Fortjeneste per aksje utvannet	Diluted earnings per share	4,36	1,32	6,04	0,75	0,54	1,56

* I 2012 endret Ekornes prinsipp for rapportering av valuta. Selskapet gikk fra å anvende sikringsbøkføringsprinsippet, til å rapportere uten sikringsbøkføring. Dette skjedde etter vedtak fra Finanstilsynet. Fra og med 2014 oppfylder selskapet kravene til dokumentasjon i henhold til IAS39 og anvender igjen sikringsbøkføringsprinsippet.

* In 2012 Ekornes changed the principle it applied to its foreign exchange reporting. The company switched from applying the hedge accounting principle to reporting without hedge accounting. This was done following a directive from the Financial Supervisory Authority of Norway. With effect from 2014 the company meets the documentation requirements stipulated in IAS39 and has reverted once again to the hedge accounting principle.

Spesielle forhold som påvirker selskapets resultat

Ekornes ASA overtok IMG fra og med 31. oktober 2014, jfr. børsmeldinger av 4. august 2014 og 31. oktober 2014. Overtagelsen skjedde gjennom Ekornes sitt heleide datterselskap IMG Group AS. IMG Group AS (heretter benevnt «IMG») er et nyetablert selskap som eier produksjonsselskaper i Thailand og Vietnam, samt salgsselskaper i Australia, New Zealand og Skandinavia. Selskapet har i tillegg salg til USA og Canada gjennom en agent. Betingelser for kjøpet fremkommer av nevnte børsmeldinger. Endelig vederlag for kjøpet var NOK 389,4 millioner, med et betinget tilleggsvederlag på inntil NOK 150 millioner. Tilleggsvederlaget er betalbart etter avlagt regnskap i 2016. Kjøpet er delvis finansiert ved trekk på Ekornes driftskreditt.

Resultatet fra IMG i november og desember er konsolidert inn i regnskapet til Ekornes.

Particular circumstances affecting the company's performance

Ekornes ASA took over IMG with effect from 31 October 2014, cf. stock market notices dated 4 August 2014 and 31 October 2014. The takeover was accomplished through Ekornes's wholly owned subsidiary IMG Group AS. IMG Group AS (IMG) is a newly established company which owns and operates IMG's factory companies in Thailand and Vietnam, as well as sales companies in Australia, New Zealand and Scandinavia. The company also has sales to USA and Canada via an agent. The terms of the takeover are described in the above-mentioned stock market notices. Final consideration for the acquisition was NOK 389.4 million, with a contingent supplementary consideration of up to NOK 150 million. The supplementary contingent consideration is payable after the publication of the 2016 financial statements. The acquisition has been partly funded by drawdowns on Ekornes's operating credit facilities.

IMG's financial results in November and December have been consolidated into Ekornes's accounts.

(NOK millioner)	(NOK million)	Ekornes ekskl. IMG	IMG nov-des	Ekornes
		Ekornes excl. IMG	IMG Nov-Dec	Ekornes
		2014	2014	2014
Driftsinntekter	Operating revenues	2 689,0	68,4	2 757,5
Driftsresultat	Operating result	282,0	-15,9	266,0
Driftsmargin	Operating margin	10,5 %	-23,2 %	9,6 %
Resultat etter skatt	Profit after tax	178,0	-17,5	160,5

Tabellen viser nøkkeltall for Ekornes uten IMG, IMG i november og desember samt Ekornes totalt (inkludert IMG).

The table shows Ekornes's key figures excluding IMG, IMG's results in November and December and the overall total for Ekornes (including IMG).

IMG sin samlede omsetning i november og desember var NOK 68,4 millioner, med et driftsresultat på minus NOK 15,9 millioner. IMG har i perioden kostnadsført engangskostnader knyttet til gjennomføring av kjøpet (NOK 12,6 millioner), samt avsetning i henhold til IFRS for andel av betinget tilleggsvederlag (NOK 11,5 millioner). IMG får i perioden også en konsolideringseffekt for elimineringsvirkning av internfortjeneste på varelager, og dette påvirker resultatet negativt med NOK 11,5 millioner. I 1. kvartal 2015 forventes en mindre negativ konsolideringseffekt for varelageret. Fra og med 2. kvartal 2015 vil ikke denne overgangseffekten gjøre seg gjeldende.

IMG generated operating revenues in November and December of NOK 68.4 million, and made an operating loss of NOK 15.9 million. During the period IMG has recognised non-recurring transaction expenses (NOK 12.6 million), as well as a provision for contingent supplementary consideration in accordance with IFRS (NOK 11.5 million). During the period, consolidation of inventory had a NOK 11.5 million negative impact on IMG's profit. In 1st quarter 2015 a small negative inventory consolidation effect is expected. From 2nd quarter 2015 this transitional effect will no longer apply.

Det underliggende driftsresultatet for IMG i november og desember var pluss NOK 19,7 millioner.

IMG's underlying operating profit in November and December came to NOK 19.7 million.

Bonus til ansatte

Driftsresultatmarginen for Ekornes uten IMG er over 10 %, og det vil bli utbetaling av bonus til ansatte i henhold til gjeldende bonusordning. Avsetning for bonus 2014 er NOK 10,5 millioner. Ved utgangen av 3. kvartal var driftsresultatmarginen under grensen for utbetaling på 10 %, og det var da ingen avsetning. Hele kostnaden er dermed avsatt i 4. kvartal.

Detaljer om bonusordningen for ansatte finnes på www.ekornes.no og i årsrapporten for 2013.

Valuta

Ved konsolidering av resultatregnskapet benyttes kvartalsvise gjennomsnittskurser i markedet for respektive valutaer. Gjennomsnittskursene i 2014 påvirker årsomsetningen positivt med ca 5 % i forhold til 2013. Resultateffekten er ubetydelig.

I tillegg påvirkes resultatet negativt med NOK 14 millioner (+NOK 22,5 millioner i 2013) gjennom valutakurser knyttet til konsolidering av pengeposter i balansen.

Veksling av valuta (inkl. terminkontrakter) utgjør NOK 8,2 millioner (NOK 50 millioner i 2013).

Nedgang i verdi på terminkontrakter er ved utgangen av 2014 NOK 278 millioner. Beløpet korrigert for (utsatt) skatt gir en reduksjon i egenkapitalen.

Se forøvrig note 3.

Varekostnader

Råvareprisene har vært stabile i 4. kvartal. Endring i varekostnader kommer i hovedsak fra produktmiks.

Utbytte

Styret foreslår et utbytte for 2014 på NOK 4,00 pr aksje.

Employee bonuses

Excluding IMG, Ekornes achieved an operating margin in excess of 10 per cent. A bonus will therefore be paid to employees in accordance with the current bonus scheme. A provision of NOK 10.5 million has been made to cover employee bonuses in 2014. At the close of the third quarter the operating margin was below the 10 per cent threshold for bonus payments, so no provision was made at that time. The full expense is therefore accrued for in 4th quarter.

Details of the employee bonus scheme may be found at www.ekornes.no and in the 2013 annual report.

Foreign exchange

The income statement is consolidated using average exchange rates in the market for the respective currencies. The average exchange rates in 2014 boosted revenues for the year by approx. 5 per cent compared with 2013. The effect on profit and loss is negligible.

In addition, exchange rates used for the consolidation of monetary items in the balance sheet reduced profit by NOK 14 million (up NOK 22.5 million in 2013).

Foreign exchange transactions (including forward currency contracts) amounted to NOK 8,2 million (NOK 50 million in 2013).

The value of forward currency contracts had fallen by NOK 278 million at the close of 2014. The amount corrected for (deferred) tax gives a reduction in equity.

See also Note 3.

Cost of materials

Raw materials prices held steady in the fourth quarter. The change in cost of materials derives largely from the product mix.

Dividend

The board of directors is proposing a dividend for 2014 of NOK 4.00 per share.

Marked

ORDREINNGANG (VALUTAJUSTERT) | ORDER RECEIPTS (CURRENCY ADJUSTED)

(NOK millioner)	(NOK million)	År Year		4. kvartal 4 th quarter		Januar January	
		2014	2013	2014	2013	2015	2014
Ordreinngang ekskl. IMG	Order receipts excl. IMG	2 652	2 603	725	789	355	278
Ordrereserve ekskl. IMG	Order reserve excl. IMG	245	282	-	-	392	329
Ordreinngang IMG	Order receipts IMG	-	-	-	-	51	-
Ordrereserve IMG*	Order reserve IMG*	40	-	-	-	48	-

* Ordrereserven ved utgangen av året er for IMG NOK 40 millioner. Historiske ordreinngangsdata fra IMG er ikke tilgjengelig.

I faste valutakurser var ordreinngangen for Ekornes eksklusiv IMG i 2014 på samme nivå som i 2013. Ordreinngangen i 2. halvår var bedre enn ordreinngangen i 1. halvår.

* Order reserve was NOK 40 million end of the year. Historical data are not available for IMG.

At fixed exchange rates, order receipts for Ekornes, excluding IMG, in 2014 were unchanged from 2013. Order receipts in the second half were better than in the first half.

UTVIKLING I ORDREINNGANG FORDELT PÅ DE VIKTIGSTE MARKEDENE (I LOKAL VALUTA, EKSKL. IMG): | ORDER RECEIPTS IN THE MOST IMPORTANT MARKETS (IN LOCAL CURRENCIES, EXCL. IMG):

	Endringer/ Changes	Endringer/ Changes
	2013-2014	4. kvartal/ 4 th quarter 2013-2014
Norge/ Norway	7 %	-1 %
Rest Norden / Other Nordic	7 %	4 %
Mellom-Europa / Central Europe	-15 %	-9 %
Sør-Europa / Southern Europe	8 %	13 %
UK - Irland	1 %	18 %
USA - Canada - Mexico	0 %	-2 %
Japan	5 %	-5 %
Asia	23 %	-25 %
Australia - New Zealand	22 %	24 %
Total	-1 %	0 %

OMSETNING FORDELT PÅ DE VIKTIGSTE MARKEDENE: |

OPERATING REVENUES IN THE MOST IMPORTANT MARKETS:

(NOK millioner) (NOK million)	Norge Norway	Rest Norden Other Nordic	Mellom-Europa Central-Europe	Sør-Europa Southern-Europe	UK/Irland UK/Ireland	USA/Canada/Mexico USA/Canada/Mexico	Japan Japan	Contract/Andre marked Contract/Other markets	Sum Total
2014*	355,5	169,3	667,4	340,8	207,1	636,8	162,6	218,0	2 757,5
2013	325,8	149,7	754,3	313,2	175,3	543,9	125,8	223,2	2 611,2
Endring/ Changes	9 %	13 %	-12 %	9 %	18 %	17 %	29 %	-2 %	100 %

* 2014 inkluderer 2 måneder omsetning i IMG.

* 2014 includes 2 month revenue from IMG.

Stressless®, Ekornes Collection® og accessories

Sammenlignet med 2013 ser vi i 2014 en positiv utvikling i de fleste markeder utenom Sentral-Europa. Den positive utviklingen kommer i hovedsak i andre halvår.

Norge: Det kan tyde på at møbelmarkedet i Norge har en marginal positiv utvikling i 2014. Ekornes har hatt en økning på møbel i 4. kvartal. Det er et tett samarbeid med kjedene Møbelringen og Skeidar samt med frie forhandlere.

Sverige: Møbelmarkedet i Sverige har utviklet seg positivt gjennom 2014. Økningen kommer hovedsakelig i det lavere prissegmentet. Ekornes har hatt en økning på møbel i 4. kvartal. Det pågår et arbeid for å reetablere distribusjonsstrukturen i markedet.

Finland: Det foreligger ikke tall for møbelmarkedet i Finland. Ekornes har inngått en ny kjedeavtale med Isku, noe som får effekt fra våren 2015. Ekornes har hatt en marginal økning på møbel i 4. kvartal.

Danmark: Møbelmarkedet i Danmark synes å ha hatt en svak økning. Ekornes har hatt en økning i 4. kvartal. Det er et langvarig og tett samarbeid med Ide-kjeden, Ilva og med frie forhandlere.

Mellom-Europa: (Tyskland, Østerrike, Sveits, Nederland, Luxembourg, Polen og Slovenia): Det generelle markedet av stoppmøbler i Tyskland har vist en svak vekst i løpet av 2014. Markedsituasjonen i Mellom-Europa er fremdeles krevende for Ekornes der økt konkurranse og endringer i distribusjon har gitt en negativ utvikling gjennom året. Det har i løpet av 2014 blitt gjort tilpasninger av organisasjonen som følge av redusert omsetning.

Sør-Europa: (Frankrike, Belgia, Spania og Italia): Den svake økonomiske situasjonen i Sør-Europa har fortsatt gjennom 2014, med konkurser og nedleggelse både av møbelprodusenter og forhandlere. For å møte de vanskelige markedsforsholdene har Ekornes gjennom de siste årene systematisk arbeidet med å endre markedskonseptet. Dette har gitt en positiv utvikling gjennom året. Salget i siste kvartal var på linje med fjoråret, salget for året var høyere enn 2013.

UK/Irland: Britisk økonomi har gjennom året hatt en positiv utvikling. Møbelmarkedet har også utviklet seg i positiv retning. Ekornes møter økt konkurranse, etter en svak start på året har imidlertid utviklingen for Ekornes vært positiv. Omsetningen i lokal valuta er noe lavere enn fjoråret.

USA/Canada/Mexico: Det amerikanske møbelmarkedet fortsetter å vise en jevn positiv utvikling med en økning. Til tross for positiv utvikling gjennom de siste år, er møbelmarkedet fremdeles 12 % under toppåret i 2006. Ekornes har hatt en god utvikling gjennom året som har fortsatt også i siste kvartal.

Japan: Til tross for en rekke økonomiske reformer viser Japans økonomi fremdeles lite tegn til bedring. Ekornes har til tross for den generelt svake økonomiske utviklingen hatt en økning i omsetning i 2014. Årets første kvartal viste sterk vekst før økningen i merverdiavgift trådte i kraft, med en noe flatere utvikling i resten av året.

Øvrige Asia: (Korea, Kina, Singapore, Taiwan, Hong Kong, Malaysia, India og Indonesia): Den totale ordreinngangen for markedsområdet har utviklet seg positivt gjennom året, og fortsatt også i siste kvartal. Ekornes er i ferd med å foreta en endring i distribusjon for det kinesiske markedet, noe som har påvirket dette markedet i negativ retning.

Stressless®, Ekornes Collection® and accessories

Compared with 2013, the situation in most markets, with the exception of Central Europe, improved in 2014. The positive development came mainly in the second half of the year.

Norway: While there are indications that the Norwegian furniture market improved marginally in 2014, Ekornes has had an increase in sales of furniture in Q4. There is a close cooperation with the chains Møbelringen and Skeidar, as well as with independent retailers.

Sweden: The furniture market in Sweden has developed positively during 2014. The increase is mainly in the lower price segment. Ekornes has had an increase in sales of furniture in Q4. There is an ongoing effort to reestablish the distribution structure in this market.

Finland: There are no official figures for the furniture market in Finland. Ekornes has signed a new agreement with the Isku furniture chain, which will take effect from spring 2015. Ekornes achieved a marginal increase in furniture sales in Q4.

Denmark: The overall furniture market in Denmark seems to have improved slightly in 2014. Ekornes achieved an increase in sales in Q4. In Denmark the company has a long-standing and close collaboration with the chains Ide and Ilva, as well as with independent retailers.

Central Europe (Germany, Austria, Switzerland, Netherlands, Luxembourg, Poland and Slovenia): The overall market for upholstered furniture in Germany has shown a slight growth in 2014. The market situation in Central Europe continues to be demanding for Ekornes, where increased competition and changes in distribution have given a negative trend during the year. Reduced sales led to organisational adjustments in 2014.

Southern Europe (France, Belgium, Spain and Italy): The weak economic situation in Southern Europe continued throughout 2014, with closures of both furniture manufacturers and retailers. To meet the difficult market conditions, Ekornes has worked systematically in recent years to change its marketing concept. Sales in the final quarter were in line with last year, though for the year as a whole they were higher.

UK/Ireland: The British economy has throughout the year shown a positive development. The furniture market has also evolved in a positive direction. Ekornes faces increased competition, however, after a slow start of the year, the sales have developed positively. Sales revenue for the year is somewhat below last year.

USA/Canada/Mexico: The US furniture market continues to show a steady positive trend in 2014. Despite positive developments over the past year, the furniture market still 12 % below the peak year of 2006. Ekornes shows a good performance during the year, which has also continued in the last quarter.

Japan: Despite a series of economic reforms, Japan's economy is still showing little signs of improvement. Notwithstanding the generally weak economy, Ekornes increased its turnover in 2014. The first quarter showed strong growth before the increase in VAT came into force, with a somewhat flatter trend in the rest of the year.

Other Asian markets (Korea, China, Singapore, Taiwan, Hong Kong, Malaysia, India and Indonesia): The total order income for this market area has developed positively during the year and continued in the last quarter. Ekornes is in the process of making a change in distribution structure in China, which has affected this particular market negatively.

Australia/New Zealand: Det generelle møbelmarkedet i Australia og New Zealand har hatt en flat utvikling i 2014. Til tross for dette har Ekornes hatt en sterk utvikling i begge marked gjennom året, som også fortsatte i siste kvartal.

Ekornes har besluttet å legge ned sitt salgsselskap i Brasil da utviklingen i dette markedet ikke har svart til selskapets forventninger.

Omsetningstall i andre marked er forholdsvis små.

Contract

Ekornes Contract har hatt en økning i 4. kvartal. Økningen kommer i hovedsak fra maritim sektor, der selskapet har oppnådd en sterk posisjon. Avdelingen i Oslo som primært arbeidet mot hotellsektoren ble lagt ned på slutten av 2014. Alt arbeid mot hotellsektoren er nå samlet i Sykkylven.

Svane®

Det er en positiv utvikling i alle marked bortsett fra i Sverige og i kontraktområdet. Omsetningen i Mellom-Europa har en spesielt god utvikling fra 2013 til 2014. Omleggingen av distribusjonen for Svane®-madrasser i det svenske markedet går senere enn planlagt.

IMG

IMG har hatt en god utvikling i årets siste måneder, og har hatt omsetningsvekst i 2014 i alle markeder utenom i Europa. Europa står for en mindre andel av omsetningen i IMG.

Australia/New Zealand: Although the overall furniture markets in Australia and New Zealand were flat in 2014, Ekornes achieved strong sales in both markets throughout the year, including the final quarter.

Ekornes has decided to close its sales company in Brazil, since developments in this market have fallen short of the company's expectations.

Sales figures in other markets are relatively small.

Contract

Ekornes Contract shows an increase of sales in Q4. The increase mainly comes from the maritime sector, where the company has achieved a strong position. The Oslo office, which primarily addressed the hotel sector, was closed at the end of 2014. All sales to this sector are now handled by Ekornes Contract in Sykkylven.

Svane®

There is a positive development in all markets except Sweden and Ekornes Contract. Sales in Central Europe have a particularly good development from 2013 to 2014. The restructuring of the distribution in Sweden is slower than planned.

IMG

IMG made good progress during the last few months of the year, and increased its sales revenues in all markets apart from Europe in 2014. Europe accounts for a small proportion of IMG's sales revenues.

Produktområdene

OMSETNING FORDELT PÅ PRODUKTOMRÅDENE: | GROSS OPERATING REVENUE BY PRODUCT AREA:

(NOK millioner) (NOK million)	Total omsetning <i>Total revenue</i>	Stressless® and Ekornes® Collection	Svane®	Annet Other	IMG*
2014	2 757,5	2 411,6	236,8	40,7	68,4
2013	2 611,3	2 340,4	225,9	45,0	
Endring	5,6 %	3,0 %	4,8 %	-9,6 %	

* November og desember 2014.

* November and December 2014.

Stressless®

Det ble i siste kvartal 2014 presentert en rekke produktnyheter i de fleste marked. Disse har blitt svært godt mottatt og har påvirket ordreinngangen positivt mot slutten av året, selv om levering først vil skje i første halvår 2015. Ordreinngangen i starten av 2015 har også vært god.

Produksjonskapasiteten innenfor Stressless®-området var ved utgangen av 2014 på ca. 1 750 sitteenheter pr. dag. I 2014 ble det i gjennomsnitt produsert 1 736 sitteenheter pr. dag, i 2013 ble det i gjennomsnitt produsert 1 629 sitteenheter pr. dag.

Svane®

Høsten 2014 ble det lansert en ny sengekolleksjon; 630™. Kolleksjonen har blitt godt mottatt. Lansering i butikk vil bli i løpet av våren 2015. Ordreinngangen i starten av 2015 har vært godt også for Svane®.

Omstillingsprosessen i Ekornes Beds går etter planen. Lønnsomheten innenfor produktområdet er forbedret sammenlignet med 2013, dette gjelder spesielt 2. halvår.

IMG

IMG jobber kontinuerlig med utvikling av sin kolleksjon og vil utover året lansere ulike nyheter tilpasset de forskjellige markeder.

Med de tiltak som er gjennomført, samt tiltak som vil bli iverksatt i løpet av 2015, gjennomfører Ekornes sin tidligere annonserte strategi med dette oppkjøpet. IMG er nå reetablert i en fast konsernstruktur.

Product areas

Stressless®

A number of new products were launched in the majority of markets in the final quarter of 2014. These have been very well received, and have had a positive impact on order receipts towards the end of the year, even though they will not be delivered until the first half of 2015. Order receipts at the start of 2015 have also been good.

At the close of 2014 production capacity within the Stressless® area stood at approx. 1,750 seat units per day. In 2014 output averaged 1,736 seat units per day, while in 2013 output averaged 1,629 seat units per day.

Svane®

A new bed collection, called 630™, was launched in the autumn of 2014. The collection has been well received. Its in-store launch is scheduled for the spring of 2015. Order receipts at the start of 2015 have also been good for the Svane® brand.

The restructuring of Ekornes Beds is proceeding as planned. The product area's profitability has improved compared with 2013, particularly in the second half.

IMG

IMG works constantly to develop its collection, and will, as the year progresses, launch various new products adapted to the different markets.

Through the measures already undertaken and those due to be implemented during 2015 Ekornes is executing its previously announced strategy with regard to this acquisition. IMG has now been re-established in a defined group structure.

Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon viser en banksaldo per 31.12.2014 på NOK 137 millioner (NOK 328,4 millioner på samme tidspunkt i fjor). Kjøpet av IMG (NOK 377,5 millioner utbetalt i 2014) er foreløpig finansiert via bankinnskudd og bruk av kredittrammen. Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner var per 31.12.2014 NOK 333,2 millioner (ingen kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner pr 31.12.2013)

Samlede netto investeringer per 4. kvartal 2014 er NOK 121,3 millioner utover IMG (investeringer i 2013 var NOK 149 millioner).

Balanse

Konsernets totalbalanse per 31.12.2014 var NOK 2 391 millioner. Per 31.12.2013 var den NOK 1 975,1 millioner. Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 56,9 %.

Samlet varelager og kundefordringer er hhv. NOK 177,8 millioner og NOK 66,5 millioner høyere enn ved samme tid i fjor, tallene inkluderer IMG. Varelageret og kundefordringer er hhv NOK 70 millioner kroner og NOK 14 millioner kroner høyere enn ved samme tid i fjor for Ekornes uten IMG.

Organisasjonsendringer

Trine-Marie Hagen, ny finansdirektør (CFO) i Ekornes ASA, tiltrådte i stillingen 2. januar 2015.

Utsikter

Produktene som ble lansert høsten 2014 har blitt godt mottatt. Dette gjelder både produktlanseringene innenfor Stressless® og innenfor Svane®.

Arbeidet med kostnadsbesparende tiltak fortsetter i 2015.

De internasjonale markedsf forholdene for møbler forventes å ville prege Ekornes også i den nærmeste tiden framover.

Nærstående parter

Det har i perioden ikke vært vesentlige transaksjoner med nærstående parter.

Investments and liquidity

As at 31 December 2014, the Group's bank balance totalled NOK 137 million (NOK 328.4 million at the same point the year before). The acquisition of IMG (NOK 377.5 million paid out in 2014) has so far been funded through bank deposits and use of established credit facilities. Short-term debt to credit institutions as at 31 December 2014 came to NOK 333,2 million (no short-term debt to credit institutions as at 31 December 2013).

Apart from IMG, overall net investments at the close of the fourth quarter 2014 totalled NOK 121.3 million. Investments in 2013 totalled NOK 149 million.

Balance sheet

As at 31 December 2014, the Group's balance sheet totalled NOK 2,391 million, compared with NOK 1,975.1 million as at 31 December 2013. The Group has an equity ratio of 56.9 per cent.

Total inventory and trade receivables were NOK 177,8 million and NOK 66,5 million respectively higher than at the same point the year before, the numbers includes IMG. Total inventory and trade receivables were NOK 70 million and NOK 14 million respectively higher than at the same point the year before for Ekornes excluding IMG.

Organisational changes

Trine-Marie Hagen took up her appointment as CFO of Ekornes ASA on 2 January 2015.

Outlook

The products launched in the autumn of 2014 have been well received. This applies both to the Stressless® and the Svane® segments.

The focus in cost-cutting initiatives continues in 2015.

International furniture market conditions are expected to have a continuing impact on Ekornes in the time ahead.

Related parties

No material transactions with related parties have been undertaken during the period.



RESULTATREGNSKAP | INCOME STATEMENT

(NOK millioner)	Noter Notes (NOK million)	4. kvartal - 4 th quarter			År - Year			
		2014	Uten sikrings- bøkføring Not hedge accounting 2013	Med sikrings- bøkføring Hedge accounting 2013	2014	Uten sikrings- bøkføring Not hedge accounting 2013	Med sikrings- bøkføring Hedge accounting 2013	
Driftsinntekter	2, 3	Operating revenues	785,8	662,7	670,0	2 757,5	2 561,3	2 611,3
Vareforbruk		Materials	240,4	174,3	174,3	753,6	648,2	648,2
Lønn og sosiale kostnader		Salaries and national insurance	220,5	197,4	197,4	798,4	782,4	782,4
Ordinære avskrivninger		Depreciation	34,9	34,4	34,4	132,6	133,8	133,8
Andre driftskostnader		Other operating expences	217,0	167,7	167,7	806,9	734,0	734,0
Sum driftskostnader		Total operating expenses	712,7	573,8	573,8	2 491,5	2 298,4	2 298,4
Driftsresultat		Operating result	73,1	88,9	96,2	266,0	262,9	312,9
Netto finansposter		Net financial income and expenses	-2,6	-0,6	-0,6	-3,3	-1,4	-1,4
Agio/Disagio (Balanse-justeringer og vekslinger)		Profit and loss on currency exchange and balance sheet adjustments	-14,2	2,1	1,7	-14,2	22,5	22,5
Gevinst realiserte terminkontrakter		Profit on realised forward contracts contracts		6,8			50,0	
Verdiendring urealiserte terminkontrakter		Change in value unrealised forward contracts		-54,1			-241,9	
Netto finansielle poster		Net financial items	-17,4	-44,1	1,1	-17,6	-170,8	21,1
Ordinært resultat før skattekostnad		Ordinary result before tax	55,7	44,8	97,3	248,9	92,1	334,0
Beregnet skattekostnad		Calculated tax	28,2	-23,2	40,2	88,0	-43,8	111,7
Resultat etter skatt		Result after tax	27,5	21,6	57,1	160,5	48,3	222,3
Fortjeneste per aksje		Basic earnings per share	0,75	0,54	1,56	4,36	1,32	6,04
Fortjeneste per aksje utvannet		Diluted earnings per share	0,75	0,54	1,56	4,36	1,32	6,04

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
Prinsipp med sikringsføring | Hedge accounting

(NOK millioner)	(NOK million)	År Year	
		2014	2013
Periodens resultat etter skatt	The periods profit after taxes	160,5	222,3
Andre inntekter og kostnader:	Other comprehensive income:		
Poster som ikke reklassifiseres til resultatregnskapet	Items not reclassified to P&L		
Aktuarmessige gevinster på ytelsesbaserte pensjonsordninger	Actuarial gains on defined benefit plans	-797	22
Endring utsatt skatt – pensjoner	Change in deferred tax – pensions	215	-6
Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet:	Items that may be reclassified to P&L:		
Endring verdi kontantstrømsikring (Verdi terminkontrakter)	Change in value unrealised forward contracts	-278,3	-241,9
Endring utsatt skatt – verdiendring terminkontrakter	Change in deferred tax – change in value forward contracts	75,1	67,9
Omregningsdifferanse	Translation differences	21,6	10,1
Omregningsdifferanse - netto finansiering datterselskap	Translation differences-net financing subsidiaries	24,6	8,5
Endring utsatt skatt - netto finansiering datterselskap	Change in deferred tax - net financing subsidiaries	-6,6	-2,4
Sum andre inntekter og kostnader	Total other comprehensive income	-164,2	-157,7
Totalresultat	Total comprehensive income	-3,7	64,6

BALANSE | BALANCE SHEET

(NOK millioner)	Noter Notes	(NOK million)	År Year	
			2014	2013
EIENDELER		ASSETS		
Varige driftsmidler		Tangible fixed assets	905,7	873,6
Immaterielle eiendeler		Intangible fixed assets	363,6	62,0
Finansielle driftsmidler		Financial assets	22,4	12,5
Sum anleggsmidler		Total long term assets	1 291,7	948,1
Varelager		Inventories	482,8	305,0
Kundefordringer		Trade debtors	398,2	331,7
Andre kortsiktige fordringer		Other current assets	81,8	45,6
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts		16,3
Likvider		Cash and bank deposits	137,0	328,4
Sum omløpsmidler		Total current assets	1 099,7	1 027,0
SUM EIENDELER		TOTAL ASSETS	2 391,4	1 975,1
EGENKAPITAL OG GJELD		EQUITY AND LIABILITIES		
Sum innskutt egenkapital		Paid-in capital	425,1	425,1
Annen egenkapital		Other equity	935,4	1 141,6
Sum egenkapital		Total equity	1 360,5	1 566,8
Langsiktige pensjonsforpliktelser		Long-term pension commitments	7,8	9,8
Utsatt skatt		Deferred tax	0,2	6,3
Tilleggs vederlag IMG		Additional Purchase Price IMG	11,5	
Sum forpliktelser og langsiktig gjeld		Total commitments and long-term liabilities	19,6	16,1
Leverandørgjeld		Trade creditors	128,9	118,0
Skatter og avgifter		Company taxes. VAT etc.	82,3	96,4
Negativ verdi terminkontrakter		Short-term liabilities – bank	262,0	
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner		Short-term bank loans	333,2	
Annen kortsiktig gjeld		Other current liabilities	205,0	177,8
Sum kortsiktig gjeld		Total current liabilities	1 011,3	392,2
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	2 391,4	1 975,1

N-6222 Ikorntnes, 17. februar 2015/ February 17th 2015

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

Kjersti Kleven
Styreleder/ Chairman

Jarle Roth
Nestleder/ Vice-Chairman

Nora Förisdal Larssen

Stian Ekornes

Lars I. Røiri

Aslak Hestholm

Tone Helen Hanken

Sveinung Utgård

Olav Holst-Dyrnes
Konsernsjef/CEO

KONTANTSTRØMOPPSTILLING | STATEMENT OF CASH FLOW

(NOK millioner)	Note Notes	(NOK million)	År Year	
			2014	2013
KONTANTSTRØM FRA:		CASH FLOW FROM:		
Operasjonelle aktiviteter		Operating activities		
Ord, resultat før skattekostnad		Ordinary profit before tax	248,5	334,0
Periodens betalte skatter		Tax paid in the period	-118,4	-134,2
Gev./tap ved salg anleggsmidler		Gains/losses on sale of fixed assets		1,2
Ordinære avskrivninger		Depreciation	132,6	133,8
Endring i varelager		Change in inventory	-73,4	10,9
Endring i kundefordringer		Change in trade receivables	-26,7	22,8
Endring i leverandørgjeld		Change in trade payables	-21,2	22,7
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn/utbet i pensjonsordning		Diff. between recog. pension costs and payments in/out of pension scheme	-3,0	-3,1
Effekt av valutakursendringer		Effect of changes in FX rates	41,1	17,5
Endring i andre tidsavgr. poster		Change other time-limited items	35,7	0,2
Netto operasjonelle aktiviteter		Net operating activities	215,0	405,7
Investeringsaktiviteter		Investing activities		
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler		Proceeds from sale of property, plant & equipment		1,8
Netto utbetaling ved kjøp av IMG		Net payments purchase IMG	-374,8	
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler		Payments for purchase of property, plant & equipment	-117,7	-150,3
Effekt av andre invest, aktiviteter		Effect of other invest, activity	-3,6	0,4
Netto investeringsaktiviteter		Net investing activities	-496,1	-148,1
Finansieringsaktiviteter		Financing activities		
Økning kortsiktig gjeld finansinstitusjoner		Increase short term debt credit institutions	292,2	
Utbetaling av utbytte		Payment of dividend	-202,5	-202,5
Netto finansieringsaktiviteter		Net financing activities	89,7	-202,5
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		Net change in cash and cash equivalents	-191,4	55,1
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start		Cash and cash equivalents at the start of the period	328,4	273,3
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt		Cash and cash equivalents at the close of the period	137,0	328,4

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN | STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(NOK millioner)	(NOK million)	År Year	
		2014	2013
Egenkapital 1.1	Equity Jan 1st	1 566,8	1 704,7
Periodens resultat etter skatt	Profit after tax	160,5	48,3
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	-164,2	16,3
Utbetalt utbytte	Dividend paid out	-202,5	-202,5
Egenkapital 31.12	Equity Dec 31st	1 360,5	1 566,8

1 Regnskapsprinsipper | Accounting principles

Konsernregnskapet for 2014 omfatter Ekornes ASA og dets datterselskap.

Årsrapporten for 2013, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA er å finne på selskapets webside www.ekornes.no.

Konsernregnskapet per 31.12.2014 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering" og verdipapirhandelsloven med tilhørende forskrifter. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2013.

Ekornes følger fra og med 1. kvartal 2014 igjen IFRS' prinsipper for sikringsbokføring. Bortsett fra dette er regnskapsprinsippene de samme som for konsernregnskapet for 2013, og er beskrevet der. Konsernregnskapet for 2013 ble utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU.

Konsolidering av inntekter, kostnader og balanseposter for utenlandske virksomheter følger IFRS. Inntekter og kostnader omregnes til NOK kvartal for kvartal ved å benytte gjennomsnittskursen for den enkelte valuta i respektive kvartal. Balanseposter konsolideres ved å benytte avslutningsdagens valutakurser. For øvrig vises det også til selskapets delårsrapporter i 2014.

The consolidated financial statements for 2014 cover Ekornes ASA and its subsidiaries.

The 2013 annual report, which contains the financial statements for the Group as a whole and the parent company Ekornes ASA, may be obtained from Ekornes' website: www.ekornes.com.

The consolidated financial statements for the year to 31 December 2014 have been prepared in accordance with IAS 34 "Interim Reporting" and the Securities Trading Act and associated statutory regulations. The interim financial statements do not include all the information that is required of a complete set of year-end financial statements, and should therefore be read in conjunction with the consolidated annual financial statements for 2013.

With effect from the first quarter 2014, Ekornes has reverted to use of IFRS hedge accounting principles. Apart from this, the accounting principles used in the preparation of these interim accounts are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2013, and are described therein. The consolidated financial statements for 2013 were prepared in accordance with the provisions of the Norwegian Accounting Act and international standards for financial reporting as laid down by the EU.

Revenues, costs and balance sheet items for non-Norwegian entities are consolidated in accordance with IFRS. Revenues and costs are translated into NOK on a quarterly basis using the average exchange rate for the individual currency in the respective quarters. Balance sheet items are consolidated using the exchange rates in effect on the balance sheet date. See also the company's 2014 interim reports.

2 Produktområder - Markeder | Product areas - Markets

Inndelingen i produktområder er basert på konsernets ledelses- og interne rapporteringsstruktur.

The product areas correspond to the Group's management and internal reporting structure.

(NOK millioner)	(NOK million)	År Year	
		2014	2013
Omsetning per produktområde	Operating revenues by product area		
Stressless®	Stressless®	2 411,6	2 340,4
Svane®	Svane®	236,8	225,9
IMG	IMG	68,4	
Diverse	Other	40,7	45,0
Sum	Total	2 757,5	2 611,3
Omsetning per marked	Operating revenues by market		
Norge	Norway	355,5	325,8
Norden for øvrig	Other Nordic	169,3	149,7
Mellom-Europa	Central Europe	667,4	754,3
Sør-Europa	Southern Europe	340,8	313,2
UK/Irland	UK/Ireland	207,1	175,3
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	636,8	543,9
Japan	Japan	162,6	125,8
Contract + andre marked	Contract + other markets	218,0	223,2
Sum	Total	2 757,5	2 611,3

3 Valuta | Foreign exchange

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta. Selskapet har sikret hoveddelen av sin eksponering i valuta inntil 36 måneder frem i tid. Eventuelle nye kontrakter inngås rullerende.

Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 2014 og 2013:

Valuta	Hele året 2014/ Full year 2014		Hele året 2013/ Full year 2013	
	Volum (i millioner)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK)	Volum (i millioner)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK)
Currency	Volume (in million)	Average exchange rate (in NOK)	Volume (in million)	Average exchange rate (in NOK)
USD	26,2	6,7499	23,2	6,4180
GBP	20,2	10,6216	17,2	9,4453
EUR	53,8	8,3085	72,3	8,1630
DKK	47,8	1,1073	45,6	1,1171
SEK	16,0	0,9190	23,1	0,8938
JPY	1 125,0	0,0647	1 040,0	0,0706

Ekornes sells its products in the respective countries' local currencies. The company has hedged the majority of its exposure in foreign currencies for periods of to 36 months in advance. New contracts are entered into on a rolling basis as required.

The following net foreign exchange volume was undertaken in 2013 and 2014.

Resultateffekten av omregning av pengeposter i utenlandsk valuta (balanseposter) knyttet til valutakursene på avslutningstidspunktet utgjør imidlertid per 31.12.14 minus NOK 13,4 millioner mot pluss NOK 22,5 millioner i 2013. Tiltak og tilpasninger er gjennomført for å redusere denne risikoen, noe som reduserer svingningene i forhold til hva de ellers ville ha vært.

Ved konsolidering av resultatregnskapet benyttes gjennomsnittskursene i markedet for respektive valutaer. Omsetning og resultateffekt ved konsolideringen av resultatregnskapet er ubetydelig.

Endring i verdi av terminkontrakter vil kunne svinge betydelig fra kvartal til kvartal, og er sterkt påvirket av hvordan NOK beveger seg i forhold til de valutaer hvor Ekornes har terminkontrakter.

Ekornes' mål og prinsipper for styring av finansiell risiko er beskrevet i årsrapporten for 2013.

However, the impact on profit and loss of the translation of monetary items denominated in foreign currencies (balance sheet items) at exchange rates in effect on the balance sheet date amounted to loss of NOK -13.4 million as at 31 December 2014, compared with gain NOK 22.5 million at the same point in 2013. Measures and adjustments have been implemented to minimise this risk, which reduces the level of fluctuation from what it would otherwise have been.

The income statement is consolidated using average exchange rates in the market for the respective currencies are used. The impact on profit and loss in connection with the consolidation of the income statement is negligible.

The value of forward currency contracts may fluctuate significantly from quarter to quarter, and is strongly affected by movements in the NOK in relation to the currencies in which Ekornes holds forward contracts.

Ekornes's objectives and principles for financial risk management are described in the Group's 2013 annual report.

4 Antall ansatte | Number of employees

		31.12.2014 Dec 31 st 2014	31.12.2013 Dec 31 st 2013
Ansatte i Norge, ekskl. IMG	Employees in Norway, excl. IMG	1 314	1 337
Ansatte i utlandet, ekskl. IMG	Employees abroad, excl. IMG	232	239
Ansatte i IMG i Norge	Employees in IMG in Norway	13	-
Ansatte i IMG i utlandet	Employees in IMG abroad	829	-
Sum	Total	2 388	1 576

Dette tilsvarer ca. 2 336 årsverk per 31.12.2014 (1 525 per 31.12.2013).

This corresponds to approx. 2,336 full-time equivalents as at 31 December 2014 (1,525 as at 31 December 2013).

5 Aksjonær- og børsforhold | Share capital and shareholders

I løpet av 2014 (2013) ble det omsatt i alt 9 488 000 (6 603 000) aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs. Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 31.12.2014 var 36 826 753, pålydende NOK 1,00.

A total of 9,488,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange during 2014, compared with 6,603,000 shares in 2013. As at 31 December 2014, Ekornes had a total of 36,826,753 shares outstanding, with each share having a face value of NOK 1.00.

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer Number of shareholders		Prosent av aksjekapital Per cent of share capital	
		31.12.2014 Dec 31 st 2014	31.12.2013 Dec 31 st 2013	31.12.2014 Dec 31 st 2014	31.12.2013 Dec 31 st 2013
Norske	Norwegian	2 334	2 190	53,2 %	51,1 %
Utenlandske	Non-norwegian	182	169	46,8 %	48,9 %
Totalt	Total	2 516	2 359	100,0 %	100,0 %

Selskapets 20 største aksjonærer var per 31.12.2014: | The company's 20 largest shareholders as at 31 December 2014:

Aksjonærer Shareholders	Land Country	Beholdning Shareholding	Andel Percentage
NORDSTJERNAN AB	SWE	6 359 652	17,27 %
FOLKETRYGDFONDET	NOR	3 801 183	10,32 %
J.P. MORGAN CHASE BA NORDEA RE:NON-TREATY	GBR	1 990 851	5,41 %
PARETO AKSJE NORGE	NOR	1 641 325	4,46 %
J.P. MORGAN CHASE BA, SPECIAL TREATY LENDING	GBR	1 517 574	4,12 %
ODIN NORGE	NOR	1 432 808	3,89 %
BERIT VIGDIS EKORNES UNHJEM	NOR	1 080 331	2,93 %
GUNNHILD EKORNES MERTENS	NOR	1 075 050	2,92 %
STATE STREET BANK A/C CLIENT OMNIBUS F	USA	872 254	2,37 %
NORDEA NORDIC SMALL	FIN	854 530	2,32 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	SWE	730 000	1,98 %
J.P. MORGAN CHASE BANK A/C US RESIDENT NON TREATY LEND.AC	GBR	727 860	1,98 %
PARETO AKTIV	NOR	703 950	1,91 %
NILS GUNNAR HJELLEGJERDE	THA	566 000	1,54 %
TORILL ANNE EKORNES	NOR	523 897	1,42 %
MP PENSJON PK	NOR	440 777	1,20 %
RBC INVESTOR SERVICES BANK S, A	LUX	428 672	1,16 %
KJETIL EKORNES	NOR	394 959	1,07 %
FIDELITY INVESTMENT TRUST:	USA	381 197	1,04 %
MORGAN STANLEY & CO, INTERNATIONAL	GBR	379 395	1,03 %
SUM/ TOTAL		25 902 265	70,34 %

6 Organisasjonsendringer | Organisational changes

Trine-Marie Hagen tiltrådte som ny finansdirektør (CFO) 2. januar 2015.

Trine-Marie Hagen took up her appointment as the new CFO on 2 January 2015.

7 Hendelser etter balansedagen | Events after the balance sheet date

I januar 2015 har IMG Group ervervet alle aksjer i IMG USA Inc som har importert IMGs produkter til USA. Avtalt vederlag er USD 3,8 millioner forutsatt gjeldfritt selskap og en arbeidskapital på minimum USD 2 millioner.

In January 2015 IMG Group acquired all the shares in IMG USA Inc, which has imported IMG's products into the USA. The agreed consideration was USD 3.8 million, assuming a debt-free company and a working capital of at least USD 2 million.

N-6222 Ikorntnes, 17. februar 2015/ February 17th 2015
Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

Kjersti Kleven
Styreleder/ Chairman

Jarle Roth
Nestleder/ Vice-Chairman

Nora Förisdal Larssen

Stian Ekornes

Lars I. Røiri

Aslak Hestholm

Tone Helen Hanken

Sveinung Utgård

Olav Holst-Dyrnes
Konsernsjef/CEO

