

Foreløpig regnskap
Preliminary Accounts

2005

FORELØPIG REGNSKAP FOR 2005

Selskapets utvikling - omsetning og resultat

Ekornes har i 2005 hatt en omsetning på NOK 2.291,5 mill., som tilsvarer en økning på NOK 44,0 mill. (2,0%) sammenlignet med 2004.

Konsernets driftsresultat pr. 31.12.2005 ble NOK 427,5 mill. (18,7%) mot NOK 488,0 mill. (21,7%) i 2004. Dette er en nedgang på 12,4%.

Ordinært resultat før skatter ble NOK 441,5 mill. (19,3%) mot NOK 492,6 mill. (21,9%) i 2004. Dette er en tilbakegang på 10,4%.

Resultat etter beregnede skatter ble NOK 303,1 mill. (NOK 334,8 mill. i 2004), som gir en fortjeneste pr. aksje (fullt utvannet) på NOK 8,23 (NOK 9,09 i 2004).

Omsetningen i 4. kvartal 2005 var NOK 603,3 mill. mot NOK 594,9 mill. (+1,4%) i tilsvarende periode 2004. Driftsresultatet i 4. kvartal ble NOK 134,0 mill. (22,2%) mot NOK 149,1 mill. (25,1%) i samme periode i fjor. Ordinært resultat før skatt ble NOK 147,9 mill. (24,5%) mot NOK 153,1 mill. (25,7%) i 4. kvartal 2004.

Ekornes har i 2005 hatt en økning av indirekte kostnader på NOK 41 mill. (ca. 10%) i forhold til 2004. Ca. 60% av dette er knyttet til satsingen i Japan og økte markedsføringskostnader.

Styret foreslår et ordinært utbytte på NOK 7,50 per aksje (NOK 7,50 for 2004). Dette gir en utbetalingsprosent på 91,1% (82,5% for 2004).

Bonus til ansatte

Det er gjort avsetning for ordinær bonus (80% av en månedslønn) til ansatte med NOK 33,6 mill., mot NOK 39,7 mill. i 2004. Utbetaling skjer i 1. kvartal 2006.

Styret i Ekornes ASA vedtok i mai 2005 en ny langsiktig incentivordning for ansatte og ledelse i Ekornes-konsernet som utløses når børskurs overstiger NOK 170,-. Ordningen er beskrevet i rapporten for 1. kvartal 2005. IFRS krever at det gjøres avsetning for forventede kostnader med ordningen, selv om betingelsene ikke er oppfylt. For 2005 er det således avsatt NOK 16,7 mill. til dekning av en eventuell utbetaling i 2008. Detaljer om ordningen finnes på www.ekornes.no, og det vises også til egen melding til Oslo Børs.

Samlede avsetninger for bonuser i 2005 iht. de to vedtatte bonusordningene utgjør NOK 50,3 mill.. Beløpet inkluderer sosiale kostnader.

Ordreinnngang

Selskapets ordreinnngang utgjorde i 2005 NOK 2.427 mill., som er 11,5% over 2004. Ordreservene pr. 31.12.05 var NOK 258 mill. mot NOK 123 mill. på samme tidspunkt året før.

Ordreinngangen i januar 2006 var på NOK 282 mill., som er ca. 24% over samme periode i fjor. Ordreservene ved utgangen av januar var NOK 338 mill., mot NOK 173 mill. i fjor.

Regnskapsprinsipper

Fra 01.01.05 avlegger Ekornes sine regnskaper etter den nye internasjonale regnskapsstandarden IFRS. Regnskapet for 2004 var avlagt i samsvar med regnskapsloven og gjeldene NGAAP. I en overgangsfase omarbeider Ekornes sine regnskapstall til IFRS slik at det er mulig å få sammenligningstall for 2004.

Dette innebærer at åpningsbalansen 01.01.2004 og samtlige kvartalstall med hensyn til resultat, balanse, kontantstrømoppstilling og egenkapitalavstemming for 2004, er blitt omarbeidet til IFRS. Tall både etter NGAAP og IFRS for resultat, balanse og kontantstrøm for 2004 vises i denne rapporten.

For Ekornes er de vesentligste endringene i forbindelse med overgangen til IFRS knyttet til:

Utbytte: Avsatt utbytte som ennå ikke er godkjent av generalforsamlingen, inngår i konsernregnskapets egenkapital.

Terminkontrakter på valuta: Markedsverdien av terminkontraktene er innarbeidet i balansen og endringen føres direkte mot egenkapitalen. Terminkontraktene anses som kontantstrømsikring.

Pensjonskostnader: Ekornes har ved overgangen til IFRS pr. 01.01.2004 ført estimatavvik direkte mot egenkapitalen. Dette beløper seg til ca. NOK 3,7 mill.. Virkningen på årets resultat er ubetydelig.

Forøvrig er det mindre forskjeller vedrørende valuta.

PRELIMINARY ACCOUNTS FOR 2005

Company performance – revenues and financial results

Ekornes achieved gross operating revenues of NOK 2,291.5 million in 2005, an increase of NOK 44.0 million (2.0%) compared with the year before.

The group made an operating profit of NOK 427.5 million (18.7%) for the year to 31 December 2005, compared with NOK 488.0 million (21.7%) in 2004, a drop of 12.4%.

Ordinary profit before tax totalled NOK 441.5 million (19.3%), compared with NOK 492.6 million (21.9%) in 2004, a drop of 10.4%.

Net profit after tax totalled NOK 303.1 million, compared with NOK 334.8 million in 2004. This corresponds to earnings per share (fully diluted) of NOK 8.23, down from NOK 9.09 in 2004.

Gross operating revenues in the fourth quarter 2005 amounted to NOK 603.3 million, compared with NOK 594.9 million in the corresponding period in 2004. This represents a rise of 1.4%. Operating profit in the fourth quarter totalled NOK 134.0 million (22.2%), compared with NOK 149.1 million (25.1%) in the same period last year. Ordinary profit before tax totalled NOK 147.9 million (24.5%), compared with NOK 153.1 million (25.7%) in the fourth quarter 2004.

Ekornes's indirect costs in 2005 rose by NOK 41 million, approx. 10%, compared with 2004. Some 60% of this rise can be ascribed to the company's efforts to boost its position in Japan, and to increased marketing costs.

The board of directors proposes an ordinary dividend per share of NOK 7.50, compared with NOK 7.50 for 2004. This represents a payment percentage of 91.1%, compared with 82.5% for 2004.

Employee bonuses

A provision amounting to NOK 33.6 million has been made for the payment of an ordinary bonus (80% of monthly salary) to employees. This compares with a provision of NOK 39.7 million in 2004. Payment will take place in the course of first quarter 2006.

In May 2005 the board of directors of Ekornes ASA approved a new long-term incentive scheme for employees and managers of the Ekornes Group which becomes payable when the company's listed share price exceeds NOK 170. The scheme is described in the report for the first quarter 2005. IFRS requires that a provision be made to cover the expected costs of the scheme, even if the conditions for payment of the bonus have not been met. For this reason a provision of NOK 16.7 million has been made for 2005 to cover a possible payment in 2008. Details of the scheme may be found at www.ekornes.no. Reference is also made to the notice regarding this matter which the company has sent to the Oslo Stock Exchange.

Provisions made in 2005 with respect to the two bonus schemes total NOK 50.3 million, including payroll costs.

Order receipts

The company received orders totalling NOK 2,427 million in 2005, an increase of 11.5% compared with 2004. As at 31 December 2005 the company had an

order reserve of NOK 258 million, compared with NOK 123 million at the same point in 2004.

Orders worth a total of NOK 282 million were received in January 2006, up approx. 24% on the year before. At the end of January the company had an order reserve of NOK 338 million, compared with NOK 173 million last year.

Accounting principles

With effect from 1 January 2005 Ekornes has prepared its financial statements in accordance with the international accounting standards IFRS. The published financial statements for 2004 were prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and NGAAP. However, to allow for comparison with the previous year, Ekornes has recalculated the figures for 2004 in accordance with IFRS.

This means that the opening balance as at 1 January 2004 and all quarterly figures relating to the profit and loss account, balance sheet, statement of cash flow and equity reconciliation for 2004 have been recalculated in accordance with IFRS. The profit and loss account, balance sheet and cash flow figures for 2004 derived using NGAAP and IFRS are shown side by side in this report.

For Ekornes the most important changes associated with the switch to IFRS are:

Dividend: provisions for dividend which has not yet been approved by the AGM are included in the company's group equity.

Forward currency contracts: the fair value of forward

Delårsrapporten er forøvrig utarbeidet i overensstemmelse med norsk regnskapsstandard for delårsrapportering og etter de samme regnskapsprinsipper som er benyttet i årsrapporten.

Iht. IFRS konsolideres resultatregnskapet kvartal for kvartal individuelt, hvor de akkumulerte tallene fremkommer ved at tallene for de respektive kvartal summeres. Ved konsolidering av resultatregnskapet iht. IFRS benyttes kvartalets gjennomsnittlige markeds-kurser for respektive valuta. Sammenligningstallene for 2004 er omarbeidet fra NGAAP til IFRS iht. disse prinsippene. For tidligere regnskapsår er resultat og balanse utarbeidet iht. NGAAP hvor gjennomsnittlige oppnådde valutakurser for hele den avlagte regnskapsperiode ble benyttet ved konsolideringen av resultatregnskapet. Kvartalstallene fremkom ved at akkumulerte tall på rapporterings-tidspunktet ble fratrukket de akkumulerte tallene for den foregående rapporteringsperiode. Overgangen fra NGAAP til IFRS gir for Ekornes helt ubetydelig innvirkning på omsetnings-, resultat- og balansetall for rapportert periode.

Marked

Møbelmarkedene generelt

I Europa fortsatte den negative trenden fra 2. halvår 2004 inn i 2005. I løpet av 2005 har imidlertid de fleste europeiske markeder hatt en mer positiv utvikling, og spesielt i 4. kvartal har etterspørselsøkningen vært tydelig. I Tyskland synes det som om etterspørselen etter møbler har tatt seg mer opp enn i resten av Europa.

Møbelmarkedene i Nord-Amerika er preget av uro

forårsaket av stor import av billige produkter fra Kina og synkende "konsumenttillit" bl.a. på grunn av rentetøkning og fortsatt høye drivstoffpriser. Totalmarkedet synes å synke, og markedet har klart forverret seg i løpet av 4. kvartal. Det canadiske markedet synes imidlertid å være noe bedre enn USA.

De asiatiske markeder viser små tegn til vekst, bortsett fra i Japan der etterspørselen synes å ha hatt en svak økning.

Markedet i de nordiske land har bedret seg i 2. halvår 2005, dog slik at det ikke er vesentlig vekst totalt sett i disse markedene. Økt konkurranse mellom kjedene i Norge påvirker prisnivået i dette markedet.

Ekornes

Med denne bakgrunn har utviklingen for Ekornes i 2005 vært tilfredsstillende. Selskapet har bare svak vekst i omsetningen, men har gjennom året hatt en svært positiv (+11,5%) utvikling i ordreinnngang. Lav vekst i omsetningen skyldes flere forhold og bl.a. lav ordreservert ved årsskiftet og lav ordreinnngang i 1. kvartal. Ordreinngangen tok seg betydelig opp utover året og har vært spesielt god i 4. kvartal (+25% i forhold til samme periode 2004).

Norge

Det tradisjonelle møbelmarkedet i Norge har vært svakt bedre enn i 2004, men importen av møbler viser fortsatt stor vekst (+10%). Den generelle etterspørselen gikk tilbake i første kvartal, men tok seg deretter opp gjennom resten av året.

Ekornes har hatt en nedgang i omsetningen på 6,1%

Market

Furniture markets in general

In Europe, the negative trend from the second half of 2004 continued into 2005. However, the majority of European markets have improved somewhat over the year, with the rise in demand particularly evident in the fourth quarter. Demand for furniture in Germany seems to have picked up more strongly than in the rest of Europe.

The North American furniture markets are turbulent, due to large volumes of cheap imports from China and falling consumer confidence prompted, among other things, by a rise in interest rates and continued high fuel prices. The overall market seems to be contracting, with a noticeable worsening of the situation in the fourth quarter. However, the Canadian market seems to be doing slightly better than the USA.

There is little sign of growth in Asian markets, apart from Japan, where demand seems to have risen slightly.

The Nordic markets improved during the second half of 2005, though overall growth in these markets has been insignificant. In Norway, stiffer competition between retail chains is affecting price levels in this market.

Ekornes

Against this backdrop, Ekornes's performance in 2005 has been satisfactory. Despite only a slight growth in sales revenues, the volume of orders received grew by a very positive 11.5%. The low growth in sales revenues is due to several factors, including a small order reserve at the beginning of the year and a low volume of orders received in the first quarter. However, order receipts picked up sharply as the year progressed, and

Omsetning i 2005 fordelt på de viktigste markedene:

Operating revenues by main market :

2005	17,9 %
Norge/ Norway	
2004	19,2 %
Endring/ Changes	-6,1 %
2005	7,8 %
Resten av Norden/ Rest of Nordic region	
2004	8,3 %
Endring/ Changes	-4,9 %
2005	22,4 %
Mellom Europa/ Central-Europe	
2004	20,5 %
Endring/ Changes	+11,5 %
2005	14,7 %
Sør Europa/ Southern-Europe	
2004	14,9 %
Endring/ Changes	+0,4 %
2005	9,9 %
Storbritannia/ United Kingdom	
2004	10,1 %
Endring/ Changes	+0,7 %
2005	23,0 %
USA - Canada/ USA - Canada	
2004	23,2 %
Endring/ Changes	+1,4 %
2005	4,4 %
Asia og andre marked/ Asia and other markets	
2004	3,8 %
Endring/ Changes	+19,8 %

Omsetningen i 2005 fordelt på produktområdene:

Operating revenue by product area:

2005	2.291,5
Total omsetning/ Total operating revenue (mill. NOK)	
2004	2.247,5
2005	74,7 %
Stressless®/ Stressless®	
2004	72,0 %
2005	10,7 %
Sofa kolleksjon/ Sofa collection	
2004	11,4 %
2005	11,2 %
Madrasser/ Mattresses	
2004	13,3 %
2005	3,4 %
Diverse*/ Other*	
2004	3,3 %

* Skumplast, Sacco®, bord og andre driftsintekter.
* Foam, Sacco®, table and other operating revenue.

contracts has been included in the balance sheet, with changes being recorded directly against equity. Forward contracts are considered to be cash flow hedging instruments.

Pension costs: in connection with the switch to IFRS Ekornes has recorded changes in estimates, as at 1 January 2004, directly against equity. This amounts to NOK 3.7 million. The impact on the profit for the year was marginal.

There were otherwise some minor differences related to foreign exchange.

The quarterly report has, moreover, been prepared in accordance with Norwegian accounting standards for interim reporting and the same principles as those used in the annual report.

IFRS stipulates that the profit and loss account for each quarter be consolidated separately, with the accumulated figures being the sum of the respective quarters. When consolidating the profit and loss account in accordance with IFRS, the quarter's average market rates for the respective foreign currencies are used. Comparable figures for 2004 have been converted from NGAAP to IFRS in accordance with these principles. The profit and loss account and balance sheet for previous years have been prepared according to NGAAP, in which the average exchange rates for the entire reporting period were used when consolidating the profit and loss account. The quarterly figures have been derived by subtracting the accumulated figures for the preceding reporting period from the accumulated figures in effect at the reporting date. The switch from NGAAP to IFRS has had a negligible impact on the revenue, profit and balance sheet figures for the period reported.

i det norske marked. Produktområdet Stressless® har hatt en vekst på 4,2%. Omsetningen innenfor produktområdet Svane® madrasser bedret seg utover året og endte 2,5% under 2004. Nedgangen innenfor tradisjonell sofa er på 15,8%. Nedgangen av tradisjonell sofa er kompensert gjennom vekst i eksport av bl.a. Stressless®-sofa. Dette er et resultat av en besluttet strategi.

Norden

Utviklingen for Ekornes i **Sverige** svekket seg i 2. kvartal. Denne trenden fortsatte gjennom 2. halvår og Ekornes' omsetning viser en tilbakegang i 2005 på 9,5%. Selskapet har hatt fremgang i salget av Stressless®, mens nedgang innenfor sofa og madrasser har bidratt til at utviklingen har vært negativ i 2005.

Omsetningen i **Finland** i 2005 endte 9,3% over fjoråret. En god fremgang i 1. og 4. kvartal bidro til en samlet tilfredsstillende utvikling for Ekornes. Fremgangen kom innenfor produktområdet madrasser, mens Stressless® sofa ble som i 2004.

I **Danmark** fikk Ekornes en tilbakegang på 4,5% i forhold til året før. Et svakt 4. kvartal bidro til denne utviklingen. Minst var nedgangen innenfor produktområdet Stressless® (-3,1%), og størst for sofa (-15,8%) og madrasser (-15%).

Ved starten av 2006 er ordresituasjonen god i alle de nordiske markedene.

Europa (utenom Norden)

I **Mellom-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg,

Østerrike og Sveits) avtok veksten for Ekornes i siste del av 2004 og første halvdel av 2005. Utover året bedret etterspørselen seg betydelig. Sammen med et aktivt markedsarbeid fra Ekornes' og Ekornesforhandlerens side bidro dette til en god utvikling for Ekornes i 2005 (+11,5%) og hvor omsetningen i 4. kvartal ble hele 28,2% høyere enn i samme periode i 2004. Sammen med god ordreinngang og god ordreserver ved inngangen til 2006 gir dette et meget positivt bilde for Ekornes i dette markedsområdet.

Omsetningen i **Sør-Europa** (Frankrike, Belgia, Spania og Italia) viser en utføring for Ekornes i 2005 (+0,3%). En økning i ordreinngangen på knappe 7% gir imidlertid et tilfredsstillende totalbilde av dette markedsområdet. Både i Spania og Italia arbeider Ekornes med å etablere markedskonseptene og å øke antall forhandlere. Med bakgrunn i den generelle markedssituasjon også i disse markedene er selskapet tilfreds med en sakte og kontrollert økning av antall forhandlere. Ekornes har en god markedsposisjon i det franske og belgiske markedet.

Ekornes' omsetning i **UK/Irland** i 2005 ble på nivå med 2004 (+0,7%). Ordreinngangen i 2005 økte med 8,0%. Den svake utviklingen i dette markedet skyldes i hovedsak bortfall av forhandlere som ikke har vært fullt ut kompensert. Mot slutten av året har ordreinngangen vært god, og økende leveringskapasitet vil etter hvert gi seg utslag i økt omsetning.

USA/Canada

I **USA/Canada** har Ekornes en svak økning i omsetningen i 2005 på 1,4% sammenlignet med 2004. Økt satsing på Stressless®-sofa har resultert i nedgang på

tradisjonell sofa (Ekornes® Collection) på 14,2%, mens det var en økning innenfor produktområdet Stressless® på 3,2%. Ordreinngangen i USA/Canada økte med 15% i 2005 sammenlignet med året før.

Ekornes er godt posisjonert som en ledende merkevareleverandør innenfor området "skandinaviske" hvilestoler. I et ellers svakt møbelmarked har økt markedsføring kombinert med forbedret distribusjon vært nødvendig for å skapt grunnlaget for en positiv utvikling. Markedsforholdene i USA, samt prisøkninger i dette markedet, har representert store utfordringer for Ekornes i 2005. Dette vil også være situasjonen inn i 2006.

Etter en tid med mer systematisk markedsbearbeiding i Canada viser dette området en positiv utvikling.

Andre marked

Omsetningen i **Japan** endte 25,1% over fjoråret etter at Ekornes selv overtok markedsarbeidet og salget med virkning fra 01.08.2004. Omsetningen gjennom 2. og 3.kvartal var økende, men gikk noe tilbake i 4. kvartal. Omsetningen ligger fortsatt noe under forventningene.

Omsetningsutviklingen i **Australia** og andre marked har vært tilfredsstillende, mens det derimot er en tilbakegang i **Sør-Korea**.

Produktområdene Stressless®

Omsetningen innenfor produktområdet Stressless® økte i 2005 med 5,8% sammenlignet med året før, mens ordreinngangen økte med 18%. Spesielt positiv har omsetningsutviklingen vært i markedene Japan

were particularly strong in the fourth quarter, up 25% compared with the same period in 2004.

Norway

Norway's traditional furniture market was slightly stronger in 2005 than the year before, but furniture imports continued to grow sharply, up 10%. Demand in general declined during the first quarter, but picked up again as the year progressed.

Ekornes's sales in the Norwegian market fell by 6.1%. The Stressless®-product area grew by 4.2%. Sales of Svane®-mattresses improved through the year, ending 2.5% under 2004 levels. Sales of traditional sofas fell by 15.8%, though this has been offset by a rise in exports of Stressless®-sofas in accordance with company strategy.

The Nordic region

Ekornes's sales in **Sweden** weakened during the second quarter, a trend which continued throughout the second half. As a result, Ekornes's sales in Sweden ended the year 9.5% down on 2004. Sales of Stressless®-products improved, but the decline in sofas and mattresses contributed to the performance setback in 2005.

Sales in **Finland** were 9.3% higher in 2005 than the year before. Positive developments in the first and fourth quarters contributed to an overall satisfactory performance. The improvement came primarily in the mattress segment, while Stressless®-products and sofas remained on a par with 2004.

Sales in **Denmark** fell by 4.5% compared with the year before. The fourth quarter in particular was weak. The decline was least evident in the Stressless®-product area (-3,1%), and greatest for sofas (-15,8%) and mattresses (-15%).

At the start of 2006 the volume of orders received in all the Nordic markets is good.

Europe (excluding the Nordic area)

Growth in **Central Europe** (Germany, the Netherlands, Luxembourg, Austria and Switzerland) flattened out during the latter part of 2004 and first half of 2005. However, demand picked up sharply as the year progressed. This, together with an active marketing campaign on the part of Ekornes and its distributors, contributed to an 11.5% increase in sales during 2005. Sales in the fourth quarter were actually 28.2% higher than in the same period in 2004. A substantial order reserve at the start of 2006, combined with a high volume of order receipts, means that the outlook for Ekornes in this market area is extremely bright.

Sales revenues in **Southern Europe** (France, Belgium, Spain, Portugal and Italy) flattened out in 2005, up just 0.3%. However, a rise in order receipts of just under 7% makes the performance of this market area satisfactory. Ekornes is working to establish market concepts and increase the number of distributors in both Spain and Italy. Given the general market situation in these markets, the company is satisfied with a slow and controlled increase in the number of distributors. Ekornes has a strong position in both the French and Belgian markets.

Sales in the **UK/Ireland** in 2005 were on a par with 2004, up 0.7%. Order receipts rose by 8% in 2005. The weak development in this market is largely due to a reduction in the number of distributors which was not fully compensated for. Towards the end of the year the volume of orders received was strong, and a growing delivery capacity will gradually be reflected in a rise in sales.

USA/Canada

Ekornes achieved a slight increase in sales in the USA/Canada in 2005, up 1.4% compared with the year before. Increased emphasis on Stressless® sofas resulted in a 14.2% reduction in sales of traditional sofas (Ekornes® Collection), while sales of Stressless®-products rose by 3.2%. Order receipts rose by 15% in 2005 compared with the year before.

Ekornes is well positioned as a leading brand-name supplier of "Scandinavian" armchairs. In an otherwise weak furniture market, an intensified marketing effort combined with improved distribution has been necessary to create a platform for further growth. Market conditions in the USA, as well as price increases in this market, posed major challenges for Ekornes in 2005, and will continue to do so in 2006.

Following a period of more systematic marketing activity, the Canadian market is now developing well.

Other markets

Sales in Japan ended the year 25.1% up on the year before, following Ekornes's takeover of responsibility for marketing and sales with effect from 1 August 2004. Sales in the second and third quarters rose steadily, but fell back somewhat in the fourth quarter. Sales remain slightly below the company's expectations.

While sales have been developing satisfactorily in Australia and other markets, there has been a drop in sales in South Korea.

Product areas

Stressless®

Sales of Stressless®-products rose by 5.8% in 2005 compared with the year before, while order receipts

(+24,5%), Mellom Europa (+13,7%) og Sverige (+7,1%). Stressless® utgjør nær 75% av Ekornes' omsetning. Eksportandelen for Stressless® er 95%.

Produksjonen ved Stressless®-fabrikkene var i 2005 på gjennomsnittlig 1.309 sitteplasser pr. dag (1.291 for 2004). Produksjonskapasiteten ved utgangen av januar 2006 er på ca. 1.540 sitteplasser pr. dag, fordelt på 3 anlegg og avhengig av produktmix. Dette er opp fra ca. 1.400 ved utgangen av 3. kvartal. Antall sitteplasser produsert pr. dag i 4. kvartal var gjennomsnittlig 1.352.

Økt ordreinngang gjennom 2005 har ikke gitt tilsvarende økning i omsetning. Selskapet har vært bevisst på å øke kapasiteten gjennom økt produktivitet. I løpet av januar 2006 er imidlertid bemanningen i Stressless® produksjonen økt.

Madrasser

Etter en tilbakegang i starten av året utviklet Ekornes' omsetning av Svane® madrasser seg mer positivt og endte 6 % under 2004. Ordreinngangen var imidlertid i overkant av året før. Produktmix i madrasskolleksjonen er fortsatt god med en dekningsgrad på nivå med 2004.

Ekornes lanserte i oktober 2005 nye IntelliGel® produkter, og har nå en full kolleksjon basert på dette. Dette gir grunnlag for ytterligere satsing både i Norden og i nye eksportmarkeder.

Sofa

Omsetningen av tradisjonell sofa (Ekornes® Collection) har gått tilbake med 14,5% sammenlignet med 2004.

Økt omsetning av Stressless®-sofa har stort sett kompensert for denne tilbakegangen. Eksportandelen for sofa var på 64%, som er på nivå med 2004.

Produktivitet og lønnsomhet tok seg opp gjennom andre halvår slik at dekningsgraden for 2005 endte nær 2004.

Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er god. Samlede investeringer i 2005 ble NOK 121,4 mill. (NOK 118,8 mill. i 2004). Total disponibel likviditet pr. 31.12.2005 var NOK 322,9 mill. (NOK 347,5 på samme tidspunkt i 2004). Tallet inkluderer ubenyttede kredittrammer på NOK 109,2 mill.

Grunnet etterslep fra tidligere år, og høy gjennomføringsevne i 2005, ble investeringsnivået høyere enn tidligere forventet. Investeringsnivået i 2006 forventes å bli NOK 90-95 mill.

Det er et mål å tilpasse investeringene til et nivå rundt de årlige avskrivningene.

Valuta

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta og har sikret hoveddelen av sin netto forventede kontantstrøm i valuta i opptil tre år frem i tid. For USD og JPY er sikringsperioden nå ut 2006. Forventet lavere vekslingsdifferanse er til dels kompensert gjennom prisøkninger i de aktuelle markedene. Vekslingsvolumene er dessuten til dels betydelig lavere enn omsetningen i de aktuelle valutaer. Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 2005 (valutabeløp i respektive valuta i million):

Valuta	Volum 2005 (i mill. respektive valuta)	Oppnådde gj.snitt kursen (i NOK)
USD	27,2	8,3857
GBP	13,1	12,1206
EUR	53,7	8,2774
DKK	60,0	1,0965
SEK	60,0	0,9361
JPY	775,0	7,7774

Vekslingsdifferansen (forskjellen mellom vekslingskurs og budsjettkurs) i 2005 er NOK 14,9 mill. lavere enn i 2004.

Ekornes' valutasisuasjon for driftsåret 2006 er god.

Balanse

Konsernets totalbalanse pr. 31. 12. 2005 var NOK 1.676,6 mill.. Pr. 31.12.2004 var den NOK 1.646,0 mill..

Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 69,7% etter beregnet skatt, men før utbytte for 2005.

Kundefordringer er økt med NOK 38,7 mill., mens varelagrene er økt med NOK 17,1 mill.. Driftsmidler er økt med NOK 34,5 mill., etter netto avskrivninger på NOK 86,9 mill..

Kortsiktig gjeld er økt med NOK 34,8 mill.. Selskapets kortsiktige gjeld er ikke rentebærende.

rose by 18%. Market developments have been particularly positive in Japan, up 24.5%; Central Europe, up 13.7%; and Sweden, up 7.1%. Stressless® accounts for almost 75% of Ekornes's sales revenues, with 95% of Stressless®-products going for export.

On average, the company's Stressless® plants produced 1,309 seat units per day in 2005, compared with 1,291 per day in 2004. At the end of January 2006 production capacity stands at approx. 1,540 seat units per day, divided between three plants and dependent on product mix. This is up from approx. 1,400 seat units at the end of the third quarter. The average number of seat units per day produced in the fourth quarter was 1,352.

The increase in orders received through 2005 has not led to a corresponding increase in sales revenues. The company has consciously increased capacity through increased productivity. However, manning levels associated with Stressless® production increased in January 2006.

Mattresses

Following a downturn at the start of the year, sales of Svane®-mattresses picked up, ending 6% under the level achieved in 2004. Order receipts were, however, higher than the year before. The mattress collection continues to have a good product mix, with margins on a par with 2004.

In October 2005 Ekornes launched several new IntelliGel® products, and can now offer a complete collection of products based on this technology. This provides a basis for further efforts, both in the Nordic region and in new export markets.

Sofas

Sales of traditional sofas (Ekornes® Collection) fell by 14.5% in 2005 compared with the year before. However, increased sales of Stressless®-sofas have almost compensated for this downturn. Some 64% of Ekornes's sofas were exported, which is on a par with 2004.

Productivity and profitability picked up during the second half year, such that margins for 2005 ended the year close to those achieved in 2004.

Investments and liquidity

The Group's liquidity situation is good. Investments in 2005 totalled NOK 121.4 million, compared with NOK 118.8 million in 2004. As at 31 December 2005, available liquidity totalled NOK 322.9 million, compared with NOK 347.5 million at the same point in 2004. These figures include unutilised drawing rights amounting to NOK 109.2 million.

Due to investments carried over from previous years and a high level of realisation in 2005, the total level of investment was higher than previously expected. The level of investment is expected to be NOK 90-95 million in 2006. It is the company's objective to adjust its investments to a level roughly corresponding to its annual depreciation.

Foreign exchange

Ekornes sells its goods in the respective countries' local currencies, and has hedged the bulk of its net expected cash flow in foreign currencies up to three years hence. For USD and JPY the hedging period currently extends to the end of 2006. Expected lower foreign exchange differences have been partly offset by price increases

in the respective markets. In some cases, moreover, foreign exchange volumes are substantially lower than sales revenues in the respective currencies. The company had the following net foreign exchange volume in 2005 (currency amounts in million):

Currency	Volume 2005 (million)	Average exchange rate (in NOK)
USD	27.2	8.3857
GBP	13.1	12.1206
EUR	53.7	8.2774
DKK	60.0	1.0965
SEK	60.0	0.9361
JPY	775.0	7.7774

Exchange rate differences (the difference between the actual rate of exchange and the budgeted rate of exchange) in 2005 were NOK 14.9 million lower than in 2004.

Ekornes's foreign exchange position for the operating year 2006 is good.

Balance sheet

The Group's total balance sheet as at 31 December 2005 stood at NOK 1,676.6 million, compared with NOK 1,646.0 million at the same point in 2004.

The Group had an equity ratio of 69.7% after tax but before dividends for 2005.

Accounts receivable rose by NOK 38.7 million, while inventory rose by NOK 17.1 million. Property, plant and equipment rose by NOK 34.5 million after net depreciation of NOK 86.9 million.

Short-term liabilities rose by NOK 34.8 million. The

Antall ansatte pr. 31.12.2005 (31.12.2004):

Ansatte i Norge	1,372	(1,370)
Ansatte i utlandet	173	(176)
Total	1,545	(1,546)

Dette tilsvarer ca. 1.465 årsverk pr. 31.12.2005 (1.458 pr. 31.12.2004).

Utsikter

Etterspørselen etter møbler i Europa har bedret seg i løpet av 2005. Dette synes å fortsette inn i 2006. Dog finner en regionale forskjeller. Spesielt er det en positiv trend i det tyske markedet.

Markedet i Nord-Amerika har svekket seg siste året og virker mer turbulent enn tidligere. Dette forventes å fortsette inn i 2006.

I USA/Canada vil Ekornes fortsette arbeidet med å øke antall forhandlere og intensivere markedsføringen.

I Norge har etterspørselen tatt seg noe opp gjennom

året, og så langt i 2006. Det forventes en stabil utvikling i det norske marked de nærmeste månedene.

Segmentet regulerbare møbler er fortsatt i god utvikling og Ekornes' posisjon er god.

Ekornes vil i tiden framover øke sin markedsinnsats i Asia. Salgselskapet i Singapore har vært operativt siden midten av januar 2006. Økt tilstedeværelse i denne regionen forventes å gi økt omsetning på sikt.

Økt ordreinnngang innenfor produktområdet Stressless® krever høyere kapasitet. Kapasiteten ved utgangen av januar er ca. 1.540 sitteplasser pr. dag, dog avhengig av produktmiks. Økt kapasitet utover dette vurderes løpende og er avhengig av ordreinnngangen fremover.

Ekornes deltar på flere internasjonale møbelmesser i løpet av januar hvert år (Køln, Birmingham, Paris, Toronto og Las Vegas) der nye produkter lanseres. Lansering i Norden og High Point (USA) finner sted i oktober året før. Resultatene fra disse messene i år har gitt en vesentlig økning i ordreinnngangen i forhold til året før, noe som sikrer at de nye produktene blir

presentert for konsumentene i et stort antall butikker i løpet av våren.

Ordreinnngangen i januar ble NOK 282 mill., som er ca. 24% høyere enn i fjor. Ordre reserven ved utgangen av januar er på NOK 338 mill.. Utsiktene for 1. kvartal synes således gode.

Aksjonær- og børsforhold

I løpet av 2005 ble det omsatt i alt 18.382.000 aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Totalt antall aksjer i selskapet er 36.826.753.

Aksjonærer	31.12.2005	(31.12.2004)
Antall		
Norske	2.721	3.082
Utenlandske	193	167
% av aksjekapital		
Norske	42,5%	51,2%
Utenlandske	57,5%	48,8%

Selskapets 20 største aksjonærer var pr. 08.02.2006:

The company's 20 largest shareholders as at 08.02.2006

	Aksjer No. of shares	%
1. Folketrygdfondet, NOR	3.708.885	10,07
2. State Street Bank & Client, USA	3.230.725	8,77
3. JPMorgan Chase Bank, GBR	2.265.626	6,15
4. Oko Osuuspankkien KE Corp. Act., FIN	1.522.350	4,13
5. If Skadeforsikring, SWE	1.512.000	4,11
6. Oslo Pensjonsforsikring, NOR	1.100.000	2,99
7. Nordea Bank Denmark S/A, DNK	1.047.002	2,84
8. Berit Ekornes Unhjelm, NOR	1.034.800	2,81
9. GMO Foreign Fund, USA	978.398	2,66
10. Bank of New York, USA	944.550	2,56
11. Skandinaviska Enskilda, SWE	915.700	2,49
12. Pareto Aksje Norge, NOR	800.000	2,17
13. GMO Erisa Pool Trust, USA	967.900	2,09
14. Goldman Sachs Int., GBR	625.603	1,70
15. BNP Parisbas Sec., FRA	523.000	1,42
16. Morgan Stanley & Co., GBR	461.800	1,25
17. GMO Foreign Small Co., USA	443.390	1,20
18. The Northern Trust Co., GBR	441.800	1,20
19. Jostein Ekornes, NOR	427.707	1,16
20. Kjetil Ekornes, NOR	394.560	1,07
SUM/TOTAL	23.145.796	62,84



Stressless® Space

company's short-term liabilities are not interest-bearing.

Number of employees as at 31.12.2005 (31.12.2004):

Employees in Norway	1.372	(1.370)
Employees outside Norway	173	(176)
Total	1.545	(1.546)

This corresponds to approx. 1,465 full-time jobs as at 31 December 2005 (1,458 as at 31 December 2004).

Outlook

Demand for furniture in Europe improved during 2005, a trend which, despite regional variations, seems to be continuing into 2006. Developments in the German market are particularly positive.

The North American market has weakened over the past year, and seems more turbulent than before. This situation is expected to continue in 2006.

Ekornes will continue its efforts to increase the number of distributors in the USA/Canada and intensify its marketing efforts.

Demand in Norway picked up slightly during 2005 and so far in 2006. Developments in the Norwegian market are expected to remain stable in the next few months.

The reclining armchair market continues to develop well, and Ekornes's position is strong.

In the coming period Ekornes will intensify its marketing efforts in Asia. The sales company in Singapore has been operative since mid-January 2006. A stronger presence in this region is expected to result in sales growth over the long term.

A rise in the volume of orders received for Stressless® products requires an increase in production capacity. At the end of January the capacity is approx. 1,540 seat units per day, depending on product mix. Any increase over this level is the subject of continuous evaluation, and will depend on future order receipts.

Each January, Ekornes participates in several international furniture fairs (Cologne, Birmingham, Paris, Toronto and Las Vegas). These exhibitions are an opportunity to present new products, which are launched in the Nordic region and at High Point, USA, in October the year before. This year, the January furniture fairs have resulted in a substantial rise in order receipts

compared with 2004, which means that the company's new products will be presented to consumers in a large number of retail outlets during the spring.

Order receipts in January totalled NOK 282 million, around 24% higher than the year before. At the end of January, the company had an order reserve of NOK 338 million. The outlook for the first quarter therefore seems bright.

Shareholders and the stock market

A total of 18,382,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange during 2005.

The company has a total of 36,826,753 shares.

Shareholders	31.12.2005	31.12.2004
Number of		
Norwegian	2,721	3,082
Non-Norwegian	193	167
% of share capital		
Norwegian	42,5%	51,2%
Non-Norwegian	57,5%	48,8%

Resultat og balanse Income statement and balance sheet

RESULTAT	INCOME STATEMENT	Hele året Whole year			4. kvartal 4th quarter		
		2005	2004	2004	2005	2004	2004
(Mill. NOK)	(Million NOK)	IFRS	IFRS	NGAAP	IFRS	IFRS	NGAAP
Driftsinntekter	Operating revenues	2 291,5	2 247,5	2 261,6	603,3	594,9	602,3
Vareforbruk	Costs of goods sold	546,7	516,2	521,9	146,0	140,5	148,9
Lønn og sosiale kostnader	Salaries and national insurance	638,9	605,9	608,4	160,5	153,1	154,2
Ordinære avskrivninger	Depreciation	86,9	83,8	83,9	22,1	20,1	20,2
Andre driftskostnader	Other operating expences	591,5	553,6	558,8	140,7	132,1	130,4
Sum driftskostnader	Total operating expences	1 864,0	1 759,5	1 773,0	469,3	445,8	453,7
Driftsresultat	Operating result	427,5	488,0	488,6	134,0	149,1	148,6
Finansposter	Net financial income and expenses	-0,6	0,7	0,7	-0,8	0,1	0,1
Agio/Disagio	Profit and loss on currency exchange	14,6	3,9	11,1	14,7	3,9	11,1
Ordinært resultat før skattekostnad	Ordinary result before taxes	441,5	492,6	500,4	147,9	153,1	159,8
Beregnet skattekostnad	Calculated tax	-138,4	-157,8	-157,8	-45,9	-52,8	-52,8
Resultat etter skatt	Result after taxes	303,1	334,8	342,6	102,0	100,3	107,0
Fortjeneste pr. aksje	Basic earnings per share	8,25	9,18	9,40	2,78	2,72	2,91
Fortjeneste pr. aksje utvannet	Diluted earnings per share	8,23	9,09	9,30	2,77	2,72	2,91

BALANSE	BALANCE	Hele året Whole year		
		2005	2004	2004
(Mill. NOK)	(Million NOK)	IFRS	IFRS	NGAAP
EIENDELER	ASSETS			
Immaterielle eiendeler	Intangible fixed assets	3,5	4,3	4,3
Varige driftsmidler	Tangible fixed assets	784,4	749,1	749,1
Finansielle anleggsmidler	Financial assets	13,7	13,7	13,7
Sum anleggsmidler	Total long term assets	801,6	767,1	767,1
Varelager	Inventories	224,5	207,4	207,4
Kundefordringer	Trade debtors	299,9	261,2	275,8
Andre kortsiktige fordringer	Other current assets	43,3	37,7	37,7
Verdi terminkontrakter	Value of forward contracts	93,6	140,1	-
Likvider	Cash and bank deposits	213,7	232,5	232,5
Sum omløpsmidler	Total current assets	875,0	878,9	753,4
Sum eiendeler	Total assets	1 676,6	1 646,0	1 520,5
EGENKAPITAL OG GJELD	EQUITY AND LIABILITIES			
Sum innskutt egenkapital	Paid-in capital	423,0	423,0	423,0
Sum opptjent egenkapital	Retained earnings	745,2	739,8	380,0
Sum egenkapital	Total equity	1 168,2	1 162,8	803,0
Avsetninger og forpliktelser	Provisions and Commitments	43,9	59,0	17,1
Langsiktig gjeld	Long term liabilities	50,8	45,3	45,3
Sum forpliktelser og langsiktig gjeld	Total commitments and long term liabilities	94,7	104,3	62,4
Leverandør gjeld	Trade creditors	113,6	83,1	83,1
Skatter og avgifter	Company taxes, VAT etc	141,6	158,6	158,6
Annen kortsiktig gjeld	Other current liabilities	158,5	137,2	413,4
Sum kortsiktig gjeld	Total current liabilities	413,7	378,9	655,1
Sum egenkapital og gjeld	Total equity and liabilities	1 676,6	1 646,0	1 520,5
Pantstillelser	Mortgages	50,8	45,3	45,3

EGENKAPITALBEVEGELSE	MOVEMENT IN EQUITY	Hele året Whole year		
		2005	2004	2004
(Mill. NOK)	(Million NOK)	IFRS	IFRS	NGAAP
Egenkapital ved periodens start	Equity at start of period	1 162,8	1 057,0	534,1
Kapitalutvidelse	Capital extension	-	212,8	212,8
Periodens resultat	Profit of the year	303,1	334,7	342,6
Utbetalt utbytte	Paid out dividend	-276,2	-438,2	-276,2
Utbytte egne aksjer	Dividend own shares	-	0,1	0,1
Endring beholdning egne aksjer	Change in holding of own shares	10,9	-10,1	-10,1
Transaksjoner egne aksjer	Other transactions own shares	-1,2	-0,3	-0,3
Verdiendringer av terminkontrakter ført direkte mot egenkapitalen	Changes in value of forward contracts	-33,5	9,6	-
Omregningsdifferanser valuta	Translation differences and others	2,3	-2,8	-
Egenkapital ved periodens slutt	Equity at end of period	1 168,2	1 162,8	803,0

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	CASH-FLOW STATEMENT	Hele året Whole year		
		2005	2004	2004
(Mill. NOK)	(Million NOK)	IFRS	IFRS	NGAAP
Netto kontantstrøm fra:	Cash flow from:			
Operasjonelle aktiviteter	Operating activities	368,5	389,7	389,7
Investeringsaktiviteter	Investing activities	-120,9	-115,1	-115,1
Finansieringsaktiviteter	Financing activities	-266,4	-235,7	-235,7
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	Net change in cash and cash equivalents	-18,8	38,9	38,9
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	Cash and cash equivalents at the beginning of period	232,5	193,6	193,6
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	Cash and cash equivalents at the end of period	213,7	232,5	232,5

N-6222 Ikorntnes, 13. februar 2006/ 13 February 2006

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASAOlav Kjell Holtan
Styreleder/ Chairman

Carl Graff-Wang

Torger Reve

Jens Petter Ekornes

Berit Svendsen

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Ragna Skarshaug

Nils-Fredrik Drabløs

Adm. direktør/Man. Director (CEO)