

EKORNES ASA

FORELØPIG REGNSKAP |  
PROVISIONAL FINANCIAL STATEMENT  
2015



## FORELØPIG REGNSKAP | PROVISIONAL FINANCIAL STATEMENTS | 2015

## Hovedtall / Key figures

			Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	841,7	785,8	817,5	3 347,8	2 757,5
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	108,8	108,0	132,3	458,0	398,5
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b>	MNOK	<b>70,6</b>	<b>73,1</b>	<b>95,4</b>	<b>311,3</b>	<b>266,0</b>
Driftsresultat (EBIT) før tilleggsvederlag	<i>Operating earnings (EBIT) before contingent consideration</i>	MNOK	87,9	84,6	112,7	380,5	277,5
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b><i>Earnings before tax (EBT)</i></b>	MNOK	<b>70,3</b>	<b>55,7</b>	<b>73,5</b>	<b>288,2</b>	<b>248,5</b>
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		8,4 %	9,3 %	11,7 %	9,3 %	9,6 %
Driftsmargin før tilleggsvederlag	<i>Op. margin before cont. consid.</i>		10,4 %	10,8 %	13,8 %	11,4 %	10,1 %
<b>Resultat etter skatt</b>	<b><i>Net earnings</i></b>	MNOK	<b>38,2</b>	<b>27,5</b>	<b>52,4</b>	<b>191,6</b>	<b>160,1</b>
Fortjeneste pr. aksje	<i>Earnings per share</i>	NOK	1,04	0,75	1,42	5,20	4,35

## Kvartalsrapport:

Driftsinntektene i fjerde kvartal er NOK 841,7 millioner, det er NOK 55,9 millioner høyere enn i samme periode foregående år. Økningen kommer fra IMG (NOK 49,8 millioner, IMG ble en del av konsernet 1. november 2014) og valutaendringer (NOK 36,6 millioner).

I 2015 er driftsinntektene NOK 3 347,8 millioner. Økningen på NOK 590,4 millioner fra 2014 kommer fra IMG (NOK 363,1), valutaendringer (om lag NOK 175 millioner), samt en viss underliggende økning i driftsinntektene i Stressless®- og Svane®-segmentene.

Driftsresultat før avsetning av tilleggsvederlag IMG i fjerde kvartal er NOK 87,9 millioner, NOK 3,3 millioner høyere enn fjerde kvartal 2014. Driftsmarginen før avsetning av tilleggsvederlaget er 10,4 % i kvartalet. Inkludert avsetning av tilleggsvederlaget er driftsresultatet i samme periode NOK 70,3 millioner kroner, og driftsmarginen 8,4 %.

I 2015 er driftsresultat før avsetning av tilleggsvederlag IMG NOK 380,5 millioner, det er NOK 103 millioner høyere enn i 2014. Inkludert avsetning av tilleggsvederlag er driftsresultatet NOK 311,3 millioner, det er NOK 45,2 millioner høyere enn i 2014. Driftsmarginen i 2015 er 11,4 % før avsetning tilleggsvederlag, 1,3 prosentpoeng høyere enn i 2014. Inkludert avsetning for tilleggsvederlag er driftsmarginen for 2015 samlet på 9,3 %.

Resultat per aksje i fjerde kvartal er NOK 1,04, NOK 0,29 høyere per aksje enn samme kvartal året før, mens resultat per aksje for 2015 er NOK 5,20, NOK 0,85 høyere per aksje enn i 2014.

Det er også i fjerde kvartal avsatt NOK 17,3 millioner for betinget tilleggsvederlag i forbindelse med IMG-kjøpet. Totalt betinget tilleggsvederlag er inntil NOK 150 millioner, som kan komme til utbetaling etter utgangen av 2016. I henhold til IFRS skal det settes av 1/26 av totalt tilleggsvederlag per måned i perioden fra og med overtakelsen av IMG 1. november 2014 til og med desember 2016, gitt visse forutsetninger. Etter 14 måneder, per utgangen av 2015, er det avsatt NOK 80,8 millioner. Avsetningen reduserer driftsresultatet i konsernet tilsvarende.

Sammenlignet med 2014 er det i 2015 en svekkelse av den norske kronen mot flere av valutaene i markedene Ekornes eksporterer til. Dette gir en økning i driftsinntektene og isolert sett en styrking av konkurranseposisjonen til Ekornes. Med bakgrunn i Ekornes tidligere valutastrategi ble terminkontrakter for forventet netto kontantstrøm i 2015 inngått i 2012. Ekornes har altså ikke fått noen positiv effekt på driftsresultat som følge av svekkelsen av den norske kronen. Selv om Ekornes i dag ikke inngår valutasikringskontrakter knyttet til forventet netto kontantstrøm, vil konsernet først i løpet av første kvartal 2018 dra nytte av en svekket krone mot markedene det eksporteres til.

## Report for the fourth quarter:

Ekornes generated gross operating revenues of NOK 841.7 million in the fourth quarter 2015, NOK 55.9 more than the same quarter in 2014. The increase was driven by IMG (NOK 49.8 million) and changes in exchange rates (NOK 36.6 million). IMG became part of the Ekornes Group 1 November 2014.

Gross operating 2015 revenues totalled NOK 3,347.8 million, up NOK 590.4 million on 2014. The increase was driven by IMG (NOK 363.1 million), changes in exchange rates (around NOK 175 million) and improvements in underlying operating revenues within the Stressless® and Svane® segments.

Operating earnings before provisions for contingent consideration payable for IMG came to NOK 87.9 million in the fourth quarter 2015. This is NOK 3.3 million higher than in the same quarter 2014. Ekornes achieved an operating margin before provisions for contingent consideration of 10.4 per cent in the quarter. Including provisions for contingent consideration, operating earnings in the same period totalled NOK 70.3 million, while the operating margin came to 8.4 per cent.

For the full year 2015, operating earnings before provisions for contingent consideration payable for IMG was NOK 380.5 million, up NOK 103 million on 2014. Including provisions for contingent consideration, Ekornes operating earnings came in at NOK 311.3 million, which is NOK 45.2 million higher than in 2014. Operating margin before provisions for contingent consideration came to 11.4 per cent, 1.3 percentage points higher than in 2014. Including provisions for contingent consideration, Ekornes achieved an operating margin of 9.3 per cent.

Earnings per share in the fourth quarter were NOK 1.04, which is NOK 0.29 per share higher than in the same quarter of 2014. Earnings per share came to NOK 5.20 in 2015, up NOK 0.85 per share year-on-year.

A further provision of NOK 17.3 million was made in the fourth quarter in respect of contingent consideration linked to the acquisition of IMG. The total contingent consideration could come to NOK 150 million, which may fall due for payment after the close of 2016. In accordance with IFRS, monthly provisions of 1/26 of this amount must, under certain conditions, be made from November 2014 until December 2016 inclusive. After 14 months, at the close of 2015, provisions totalling NOK 80.8 million have been made. The provision reduces the Group's operating earnings correspondingly.

Compared with 2014 the Norwegian krone (NOK) has weakened against several of the Ekornes' exports markets currencies. This results in an increase in operating revenues and, seen in isolation, an improvement in Ekornes's competitive position. Based on Ekornes's previous foreign exchange strategy, forward contracts covering expected net cash flows in 2015 were entered into in 2012. The weakening of the NOK has therefore not had a positive impact on Ekornes's operating earnings. Even if Ekornes as of today does not enter into forward contracts covering expected net cash flows, the company will not benefit from a weakened NOK until first quarter of 2018.

Omsetning i NOK millioner:  
Revenues in NOK million:

3 347,8

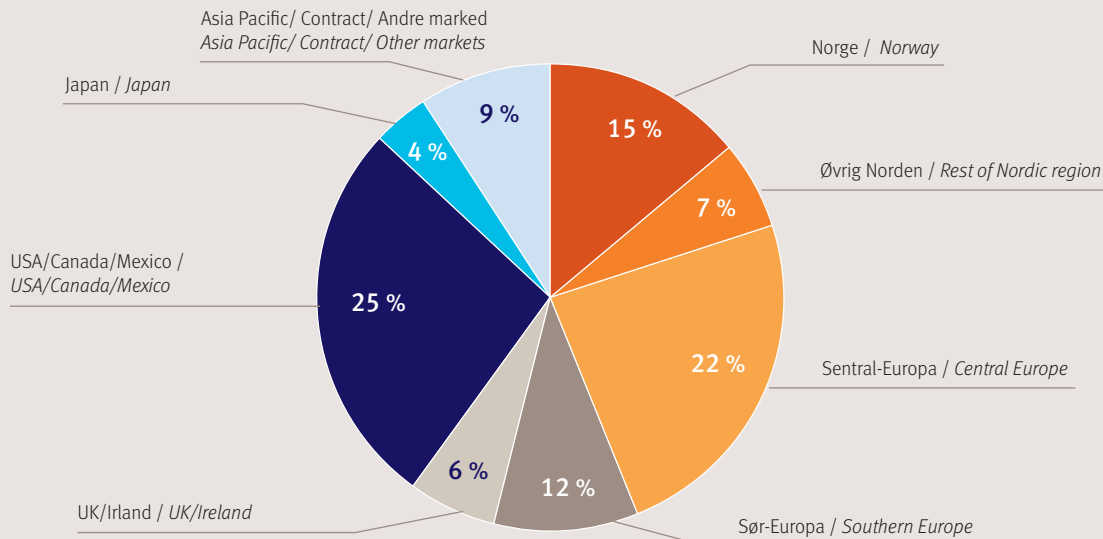
EBIT margin:  
EBIT margin:

9,3 %

Resultat per aksje, NOK:  
Earnings per share, NOK:

5,20

#### Omsetning fordelt på marked i 4. kvartal / Gross operating revenue by market in Q4



#### Omsetning fordelt på de viktigste markedene / Gross operating revenue in the most important markets

			Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014	Endring/Change Y 2015/Y 2014
Norge	Norway	MNOK	127,9	112,1	133,3	524,1	355,5	47 %
Sentral-Europa	Central Europe	MEUR	19,1	22,5	19,2	81,4	78,4	4 %
Sør-Europa	Southern Europe	MEUR	10,7	11,2	7,5	38,1	39,1	-2 %
UK/Irland	UK/Ireland	MGBP	3,9	4,5	5,1	18,5	18,7	-1 %
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	MUSD	20,7	25,2	29,9	103,6	99,3	4 %
Japan	Japan	BJPY	453,3	504,5	589,3	1 927,8	2 083,8	-7 %

Resultat av valutasisikringen har i fjerde kvartal gitt en negativ effekt på NOK 34,6 millioner, som er inkludert i driftsresultatet. For 2015 er den negative effekten på driftsresultatet NOK 93,3 millioner. Driftsresultatet hadde altså vært NOK 93,3 millioner bedre i 2015 dersom Ekornes ikke hadde hatt valutasisikringer.

Driftsresultatet i fjerde kvartal 2015 inkluderer NOK 18 millioner kroner i omstillingskostnader i forbindelse med det pågående kostnadsreduksjonsprogrammet som skal redusere deler av kostnadsbasen med minst NOK 150 millioner ved utgangen av 2016. Ved utgangen av fjerde kvartal 2014 var det kostnadsført NOK 12,6 millioner kroner i forbindelse med kjøpet av IMG. I 2015 er det ikke tilsvarende kostnader.

Driftsmarginen før bonusavsetninger for Stressless®-segmentet er 9,9 % i 2015. Det er under terskelen på 10 % driftsmargin som utløser bonus og det vil derfor ikke bli utbetalt ansattbonus i Stressless®-organisasjonen for 2015. NOK 7,8 millioner som var avsatt til bonus ved utgangen av tredje kvartal er derfor reversert i fjerde kvartal. I fjerde kvartal 2014 ble det avsatt NOK 10,5 millioner til ansatte bonus og for året 2014 ble det utbetalt NOK 10,5 millioner i ansattebonus.

In the fourth quarter 2015, currency hedging had a negative impact in the amount of NOK 34.6 million, which is included in the figure for operating earnings. For 2015 as a whole, the negative impact is NOK 93.3 million. In other words, operating earnings would have been NOK 93.3 million higher in 2015 if Ekornes had not had currency hedging agreements in place.

Operating earnings in the fourth quarter 2015 includes NOK 18 million in restructuring costs associated with the ongoing cost-cutting programme targeting at least a NOK 150 million reduction in parts of the cost base by the end of 2016. At the close of the fourth quarter 2014, NOK 12.6 million was charged to expenses in connection with the acquisition of IMG. No similar expenses were recognized in 2015.

The Stressless® segment achieved an operating margin before provisions for employee bonuses of 9.9 per cent in 2015, below the 10 per cent threshold triggering bonuses. Hence, no employee bonuses will be paid to the Stressless® organization for 2015 and an accumulated NOK 7.8 million provision at the close of the third quarter was therefore reversed in the fourth quarter. At the close of the fourth quarter 2014, a provision totalling NOK 10.5 million had been made for employee bonuses while paid employee bonuses for 2014 amounted to NOK 10.5 million.

**Ordreinnngang:**

Tabellen under er valutajustert.

			Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014	Januar 2016	Januar 2015
Ordreinnngang ekskl. IMG	<i>Order receipts excl. IMG</i>	MNOK	778	707	664	2 775	2 652	278	353
Ordresreserve ekskl. IMG	<i>Order reserve excl. IMG</i>	MNOK	229	245	150	229	245	294	354
Ordreinnngang IMG	<i>Order receipts IMG</i>	MNOK	135		106	450		38	51
Ordresreserve IMG	<i>Order reserve IMG</i>	MNOK	48	40	48	48	40	37	48
<b>Total ordreinnngang</b>	<b>Total order receipts</b>	<b>MNOK</b>	<b>913</b>	<b>707</b>	<b>770</b>	<b>3 224</b>	<b>2 652</b>	<b>316</b>	<b>404</b>
<b>Total ordresreserve</b>	<b>Total order reserve</b>	<b>MNOK</b>	<b>277</b>	<b>285</b>	<b>198</b>	<b>277</b>	<b>285</b>	<b>332</b>	<b>402</b>

Ordreinnngangen i fjerde kvartal er NOK 913 millioner, NOK 206 millioner mer enn samme periode i 2014, mens ordreinnngangen for 2015 er NOK 3 224 millioner, opp NOK 572 millioner fra NOK 2 652 millioner i 2014.

IMG, som ble en del av Ekornes 1. November 2014, forklarer i hovedsak økningene og leverer en ordreinnngang på NOK 135 millioner i fjerde kvartal, opp fra NOK 106 millioner i tredje kvartal. For hele 2015 leverer IMG en ordreinnngang på NOK 450 millioner.

Ordreinnngangen i januar i år er lavere enn i januar 2015 for både for Stressless®, IMG, og Contract, mens ordreinnngangen i Svane®-segmentet er god både i fjerde kvartal 2015 og i januar i år.

Ved utgangen av fjerde kvartal er ordresreserven noe bak foregående år for Ekornes uten IMG, men foran ordresreserven ved utgangen av tredje kvartal. Ved utgangen av januar er ordresreserven bak samme tidspunkt foregående år. Nedgangen kommer både i Stressless®-segmentet og i IMG.

Det er besluttet å flytte den årlige Stressless®-messen for kunder i Sentral-Europa. Denne har normalt har vært avholdt hvert år i desember, men blir nå i april. Dette har påvirket ordresreserven ved utgangen av kvartalet og januar negativt. Ordreinnngangen i januar 2015 var ekstraordinært god i Stressless®-segmentet.

Ordresreserven i IMG ved utgangen av fjerde kvartal på linje med ved utgangen av tredje kvartal. Ordresreserven er høyere ved utgangen av 2015 enn ved utgangen av 2014.

**Order receipts:**

Figures in the table below are currency adjusted.

Order receipts in the fourth quarter 2015 totalled NOK 913 million, NOK 206 million higher than in the same period in 2014. For 2015 as a whole, order receipts totalled NOK 3,224 million, up NOK 572 million from NOK 2,652 million in 2014.

IMG, that became part of Ekornes from 1 November 2014, mainly explains the increase in the Groups order receipts. IMG's order receipts were NOK 135 million in the fourth quarter 2015, up from NOK 106 million in the third quarter. In 2015, IMG's order receipts were NOK 450 million.

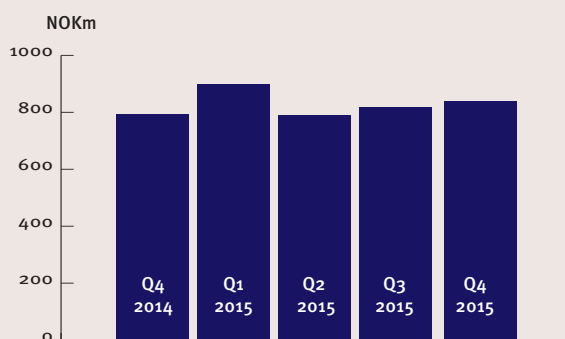
Order receipts in January this year were lower than in January 2015 for both Stressless®, IMG and Contract. Order receipts in the Svane® segment were good, both in the fourth quarter 2015 and in January 2016.

At the close of the fourth quarter, the order reserve for Ekornes excluding IMG was slightly down on previous years, but up from the order reserve at the close of the third quarter. At the close of January this year, the order reserve was lower than at the same point in 2015. The decrease derives from both the Stressless® segment and IMG.

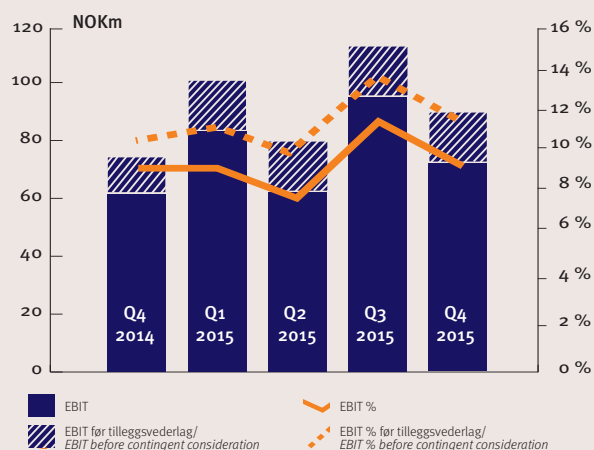
It has been decided to move the Stressless® trade fair for customers in Central Europe from December, when it has previously been held each year, to April. This had a negative impact on the order reserve at the close of the fourth quarter and in January. Order receipts in January 2015 were extraordinary good for the Stressless® segment.

IMG's order reserve at the close of the fourth quarter was on a par with that at the close of the third quarter. The order reserve was higher at the close of 2015 than at the close of 2014.

### Driftsinntekter Gross operating revenues



### Driftsresultat og driftsmargin Operating earnings and operating margin



## BALANSE | BALANCE SHEET

			Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015
Arbeidskapital*	<i>Working capital*</i>	MNOK	850,7	689,9	910,7
Bankinnskudd	<i>Bank deposits</i>	MNOK	229,6	137,0	184,7
Totale eiendeler	<i>Total assets</i>	MNOK	2 557,7	2 384,7	2 582,1
Gjeld til kredittinstitusjoner	<i>Debt to credit institutions</i>	MNOK	308,7	333,1	457,9
Totalgjeld	<i>Total liabilities</i>	MNOK	1 211,1	1 024,6	1 276,6
Egenkapital	<i>Equity</i>	MNOK	1 346,7	1 360,1	1 305,6
Egenkapitalandel	<i>Equity ratio</i>		52,7 %	57,0 %	50,6 %
Verdi terminkontrakter	<i>Value of forward contracts</i>	MNOK	-398,4	-262,0	-397,6
Netto rentebærende gjeld	<i>Net interest-bearing debt</i>	MNOK	79,1	196,2	273,1

Arbeidskapitalen er ved utgangen av kvartalet NOK 850,7 millioner. Sammenlignet med utgangen av tredje kvartal er det en nedgang på NOK 60,0 millioner. Hovedårsakene til nedgangen er økning i kortsiktig gjeld (NOK 61 millioner, blant annet betalbar skatt). I den samme perioden er det en økning i likvider (NOK 45 millioner), en nedgang i kundefordringer (NOK 71 millioner) og økning i ferdigvarelager (økning NOK 21 millioner, i hovedsak ferdigvarelager i US).

Sammenlignet med utgangen av 2014 er det en økning i arbeidskapital på NOK 160,9 millioner. Dette skyldes i hovedsak økning i kundefordringer (NOK 60 millioner) og økning i likviditet (NOK 93 millioner).

Netto rentebærende gjeld er redusert fra NOK 273,1 millioner ved utgangen av tredje kvartal til NOK 79,1 millioner ved utgangen av kvartalet. Ved utgangen av 2014 var netto rentebærende gjeld NOK 196,2 millioner.

Verdien på ikkerealisererte terminkontrakter (NOK 398,4 millioner) er på samme nivå som ved utgangen av foregående kvartal, men er for en kortere gjenværende sikringsperiode.

Egenkapitalandelen er ved utgangen av kvartalet 52,7 %, opp 2,1 prosentpoeng fra foregående kvartal.

\*Arbeidskapitalen er lik omløpsmidler minus kortsiktig gjeld. Verdi av terminkontrakter og kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner er holdt utenfor.

*Working capital totalled NOK 850.7 million at the close of the fourth quarter, sequentially down NOK 60.0 million. The decrease in working capital is largely attributable to an increase in current liabilities (NOK 61 million, including tax payable). During the same period trade receivables fell by NOK 71 million, while inventory rose by NOK 21 million (primarily inventory of finished goods in the USA).*

*Compared with the close of 2014, working capital increased by NOK 160.9 million. This is primarily attributable to an increase in liquidity (NOK 93 million) and an increase in trade receivables (NOK 60 million).*

*Net interest-bearing debt has been reduced from NOK 273.1 million at the close of the third quarter to NOK 79.1 million at the close of the fourth quarter. At the close of 2014, net interest-bearing debt stood at NOK 196.2 million.*

*The value of unrealized forward contracts (NOK 398.4 million) was on a par with the close of the previous quarter, but is for a shorter remaining hedging period.*

*At the close of the quarter, Ekornes had an equity ratio of 52.7 per cent, up 2.1 percentage points from the previous quarter.*

\*Working capital equals current assets less current liabilities. Value of forward contracts and short-term debt to credit institutions not included.

## KONTANTSTRØM | CASH FLOW

			Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015
Netto operasjonelle aktiviteter	<i>Net cash flow from operating activities</i>	MNOK	204,0	218,8	114,5	382,0
Netto finansielle aktiviteter	<i>Net cash flow from financing activities</i>	MNOK	-149,2	292,2	-58,2	-171,8
Netto investeringsaktiviteter	<i>Net cash flow from investing activities</i>	MNOK	-10,0	-412,5	-24,5	-117,6
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	<i>Net change in cash &amp; cash equivalents</i>	MNOK	44,8	98,5	31,9	92,6
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	<i>Cash &amp; cash equivalents at the start of the period</i>	MNOK	184,7	38,4	152,9	137,0
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b><i>Cash &amp; cash equivalents at the close of the period</i></b>	<b>MNOK</b>	<b>229,6</b>	<b>137,0</b>	<b>184,7</b>	<b>229,6</b>

Det kortsiktige lånet er redusert med NOK 149,2 millioner i kvartalet, og er ved utgangen av 2015 NOK 308,7 millioner. Kontanter/bankinnskudd ved periodens slutt er NOK 229,6 millioner, dette er en økning på NOK 44,8 millioner sammenlignet med utgangen av tredje kvartal, og en økning på NOK 92,6 millioner sammenlignet med utgangen av 2014.

Investeringer i fjerde kvartal var NOK 10 millioner. Totale investeringer for 2015 er NOK 117,6 millioner som inkluderer kjøp av IMG Inc med NOK 24,7 millioner (netto).

*Short-term debt was reduced by NOK 149.2 million during the quarter, and stood at NOK 308.7 million at the close of 2015.*

*Cash/bank deposits at the close of the period totalled NOK 229.6 million, up NOK 44.8 million compared with the close of the third quarter, and NOK 92.6 million more than at the close of 2014.*

*Investments in the fourth quarter totalled NOK 10 million. Total investments for 2015 as a whole came to NOK 117.3 million (including the acquisition of IMG Inc for NOK 24.7 million net).*

## SEGMENT | SEGMENTS

EKORNES  
COLLECTION

## Stressless®

			Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	646,2	654,9	641,1	2 623,3	2 394,6
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	78,0	109,6	113,5	389,6	407,1
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b>	MNOK	<b>44,5</b>	<b>76,8</b>	<b>80,5</b>	<b>259,0</b>	<b>279,0</b>
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		6,9 %	11,7 %	12,6 %	9,9 %	11,7 %
Sitteplasser, produsert	<i>No. of seat units produced</i>	#/dag #/day	1 643	1 736	1 694	1 681	1 736

Driftsinntektene i fjerde kvartal i Stressless®-segmentet er NOK 646,2 millioner, en nedgang på NOK 8,7 millioner sammenlignet med samme periode året før. Valutaendringer gir en økning i omsetningen (NOK 40,1 millioner), den underliggende omsetningen er ned. Driftsinntekter er 228,8 millioner høyere i 2015 sammenlignet med 2014.

Driftsresultatet i fjerde kvartal er NOK 44,5 millioner, dette er en nedgang NOK 32,3 millioner sammenlignet med samme periode foregående år. Driftsmarginen i fjerde kvartal er 6,9 %, dette er en nedgang fra 11,7 % i samme periode i 2014. Driftsresultatet i 2015 er NOK 259 millioner, dette er en nedgang på NOK 20 millioner fra 2014. Driftsmarginen i 2015 er 9,9 %, i 2014 var driftsmarginen 11,7 %.

Det norske møbelmarkedet hadde god vekst i 2015, og Ekornes økte mer enn markedet generelt. Møbelbransjen merker nå noe stagnasjon i de områdene av landet som er hardest rammet av nedgangen i oljeprisen, og i fjerde kvartal ligger omsetningen noe under foregående år. Det har vært en jevn utvikling i det danske møbelmarkedet i 2015, men fjerde kvartal var for Ekornes i Danmark litt svakere enn de foregående kvartalene. I Finland har Ekornes hadde en god utvikling både i 2015 totalt og også i fjerde kvartal.

Markedsområdet Sentral-Europa, som er det største enkeltmarkedet for Stressless®-segmentet, har hatt en salgsøkning frem til og med tredje kvartal, men i fjerde kvartal har det vært en salgsnedgang som gjør at 2015 samlet ligger litt under 2014. Arbeidet med å øke distribusjonen i Tyskland er godt i gang, men det vil ta noen måneder før denne økingen er gjennomført.

I det amerikanske og det sør-europeiske markedet har det både for året og i fjerde kvartal vært en salgsnedgang sammenlignet med 2014. Asia har hatt en tilbakegang i salget i 2015, mens det i fjerde kvartal isolert har vært en omsetningsøkning. Omsetningen i Asia preges av store svingninger som følge av at flere kunder holder lagre selv, og bestiller til eget lager. Ekornes startet i april 2015 opp ny distribusjon i Kina. Det har vært en fin utvikling i Kina, men volumene er likevel relativt små. Australia har hatt en svakere omsetning i fjerde kvartal, mens 2015 samlet viser en oppgang sammenlignet med 2014. Etter en tilfredsstillende utvikling i tredje kvartal har utviklingen i fjerde kvartal i UK vært svak. Totalt sett for året har det vært en tilbakegang i UK sammenlignet med 2014.

Sammenlignet med tredje kvartal har det vært en nedgang i antall produserte sitteplasser pr dag, og det er i fjerde kvartal 1 643 sitteplasser pr dag. Nedgangen i kvartalet skyldes utfordringer i produksjonen i oktober og i desember. Antall produserte sitteplasser pr dag i 2015 ligger bak 2014-nivå.

Produksjon av noen av de nye modellene som ble lansert høsten 2015 har startet i januar, og vil komme i butikkene utover våren, sommeren og høsten. I Tyskland vil lanseringen bli på messen i april.

*The Stressless® segment generated gross operating revenues of NOK 646.2 million in the fourth quarter 2015, NOK 8.7 million less than in the corresponding period the year before. Change in currency increase the revenue (NOK 40.1 million), the underlying revenue are down. Operating revenues in the year as a whole rose by NOK 228.8 million compared with 2014.*

*Operating earnings in the fourth quarter 2015 totalled NOK 44.5 million. This is NOK 32.3 million less than in the same period the year before. Operating margin in the fourth quarter was 6.9 per cent, down from 11.7 per cent in the same period in 2014. The segment made an operating earnings of NOK 259 million in 2015 as a whole, NOK 20 million less than in 2014. Operating margin for 2015 was 9.9 per cent, in 2014 it was 11.7 per cent.*

*The Norwegian furniture market experienced good growth in 2015, and Ekornes increased its sales more than the market in general. The furniture market is now experiencing some stagnation in those parts of the country hardest hit by the downturn in oil prices. Sales revenues in the fourth quarter were slightly below the previous year. The Danish furniture market made steady progress in 2015, although the fourth quarter was slightly weaker than previous quarters for Ekornes. In Finland, Ekornes made good progress both in 2015 as a whole and in the fourth quarter.*

*The market in Central Europe, which is the Stressless® segment's largest individual market, saw sales rise up to and including the third quarter. However, sales fell in the fourth quarter, such that revenues in 2015 as a whole were slightly below 2014. Efforts to expand distribution in Germany are well underway, but it will take some months before this increase has been accomplished.*

*Compared with 2014, sales in the American and Southern Europe markets were down in both the fourth quarter 2015 and the year as a whole. Although sales in Asia decreased in 2015 as a whole, the fourth quarter saw a rise in sales revenues. Sales revenues in Asia fluctuate substantially because several customers maintain their own stocks of inventory, and place periodic stock replenishment orders. In April 2015, Ekornes started up a new distribution in China. Developments in China have been good, but the overall volume is nevertheless relatively small. In Australia, despite weaker sales in the fourth quarter, 2015 as a whole saw a rise in turnover compared with 2014. In the UK, satisfactory developments in the third quarter were followed by a weak fourth quarter. For the year as a whole, sales in the UK were down on 2014.*

*Compared with the third quarter, fewer seat units were produced per day. Average output in the fourth quarter 2015 totalled 1,643 seat units per day. This is attributable to production problems in October and December. The average number of seat units produced per day in 2015 as a whole was lower than in 2014.*

*Production of some of the new models launched in the autumn of 2015 started up in January. These models will go on sale at retailers through the spring, summer and autumn of 2016. In Germany, they will be launched at the trade fair in April.*



## IMG

			Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	118,2	68,4	101,6	431,5	68,4
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	37,9	20,8	33,0	125,6	20,8
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b>	MNOK	<b>34,4</b>	<b>19,6</b>	<b>30,2</b>	<b>113,7</b>	<b>19,6</b>
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		29,1 %	28,7 %	29,7 %	26,3 %	28,6 %

Ekornes kjøpte den norske baserte, internasjonale produsenten og møbelleverandøren IMG i 2014. Selskapet ble del av Ekornes-konsernet fra og med 1. november 2014.

Driftsinntektene i fjerde kvartal i IMG-segmentet er NOK 118,2 millioner. Driftsinntektene i fjerde kvartal er positivt påvirket av god omsetning i Australia, Sverige, New Zealand og USA, i tillegg til en viss effekt av NOK-svekkelse mot de fleste valutaer som er relevante for IMG. Driftsinntektene for 2015 er NOK 431,5 millioner. I perioden i 2014 som Ekornes eide IMG var omsetningen NOK 68,4 millioner. Estimert omsetning for IMG i hele 2014 var i underkant av NOK 330 millioner.

Driftsresultatet i fjerde kvartal er NOK 34,4 millioner, og driftsmarginen er 29,1 %. Dette inkluderer ikke avsetning for tilleggsvederlag på NOK 17,3 millioner i kvartalet. I 2015 er driftsresultatet NOK 113,7 millioner, og driftsmarginen er 26,3 %. Dette inkluderer ikke avsetning for tilleggsvederlag på NOK 69,2 millioner i 2015.

IMG har i 2015 hatt en god utvikling i salget i de fleste markeder (Norge, Australia, Canada, Sverige, USA og New Zealand). Danmark og enkelte asiatiske markedene har hatt en svakere utvikling i den samme perioden. Arbeidet med å introdusere IMG i Sentral-Europa pågår og de første ordrene er mottatt, disse har imidlertid ikke noen effekt på 2015. Norge, Canada og Australia har hatt sterkt svekket lokal valuta mot USD og EUR. Dette har påvirket inntjeningen i disse markedene negativt.

Gjennom året har IMG deltatt på en rekke messer hvor et stort utvalg nyheter er blitt presentert og godt mottatt. Nye produkt og konsept har blitt introdusert med god respons, og disse blir å finne i butikk i flere markeder fra andre og tredje kvartal 2016.

*Ekornes acquired Norway based international furniture company IMG in 2014. It became part of the Ekornes Group 1 November 2014.*

*The IMG segment generated gross operating revenues of NOK 118.2 million in the fourth quarter 2015. Operating revenues in the fourth quarter were boosted by strong sales in Australia, Sweden, New Zealand and the USA. The weakening of the NOK against the majority of currencies relevant to IMG also played a part. Operating revenues for 2015 as a whole totalled NOK 431.5 million. In the period of 2014 in which Ekornes owned IMG, operating revenues came to NOK 68.4 million. IMG's estimated revenues for the whole of 2014 were just under 330 million.*

*IMG made an operating earnings of NOK 34.4 million in the fourth quarter 2015, and achieved an operating margin of 29.1 per cent. This does not include the quarter's NOK 17.3 million provision for contingent consideration. Operating earnings for 2015 as a whole totalled NOK 113.7 million, while the operating margin came to 26.3 per cent. This does not include the NOK 69.2 million provision for contingent consideration recognized in 2015.*

*IMG increased sales in the majority of its markets (Norway, Australia, Canada, Sweden, USA and New Zealand) in 2015. Sales in Denmark and certain Asian markets made less progress during the same period. Efforts to introduce IMG in Central Europe are underway, and the first orders have been received. However, these have had no impact on IMG's results for 2015. Norway, Canada and Australia's local currencies have weakened substantially against the USD and EUR. This has had a negative impact on earnings in these markets.*

*Through the year, IMG participated in a number of trade fairs, where a large selection of new products were presented and well received. New products and concepts have been introduced and attracted a positive response. These will be on sale in stores in several markets from the second and third quarters of 2016.*



## SEGMENT | SEGMENTS

### Svane®

			Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014
Driftsinntekter	Gross operating revenue	MNOK	61,1	46,4	62,4	239,5	224,3
Brutto driftsresultat (EBITDA)	Gross operating earnings (EBITDA)	MNOK	6,7	-1,5	1,5	3,7	-10,4
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Net operating earnings (EBIT)</b>	MNOK	<b>5,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-13,3</b>
Driftsmargin	Operating margin		9,1 %	-5,2 %	0,6 %	-0,1 %	-5,9 %

Driftsinntektene i fjerde kvartal i Svane®-segmentet er NOK 61,1 millioner, dette er en økning på NOK 14,7 millioner kroner sammenlignet med fjerde kvartal 2014. I 2015 er driftsinntektene NOK 239,5 millioner, dette er en økning på NOK 15,2 millioner sammenlignet med 2014. Etter en svak vår og sommerperiode har det vært en god utvikling i alle marked i fjerde kvartal. I 2015 totalt har det vært en vekst i både Tyskland/Sveits og i Finland. I Norge er driftsinntektene i 2015 på linje med 2014.

Driftsresultatet i fjerde kvartal er NOK 5,5 millioner, og driftsmarginen er 9,1 %. I samme periode foregående år var driftsresultatet NOK -2,4 millioner og driftsmarginen -5,2 %. Driftsresultatet for 2015 er NOK -0,3 millioner, og driftsmarginen er -0,1 %. Bedringen i driftsresultatet sammenlignet med 2014 skyldes både økt omsetning og en effektivisering av verdikjeden som har gitt lavere kostnader.

The Svane® segment generated gross operating revenues of NOK 61.1 million in the fourth quarter 2015, NOK 14.7 million more than in the fourth quarter 2014. Gross operating revenues for 2015 as a whole totalled NOK 239.5 million, up NOK 15.2 million on 2014. After a difficult spring and summer, good progress was made in all markets in the fourth quarter. Sales grew in Germany/Switzerland and Finland in 2015 as a whole. Operating revenues in Norway in 2015 were on a par with the year before.

The segment made operating earnings of NOK 5.5 million in the fourth quarter, and achieved an operating margin of 9.1 per cent. In the same period the year before the segment made an operating loss of NOK 2.4 million, while its operating margin came to -5.2 per cent. For 2015 as a whole the segment made an operating loss of NOK 0.3 million and achieved an operating margin of -0.1 per cent. The improvement in operating performance compared with 2014 is attributable to both increased sales revenues and improvements in value-chain efficiency, which have reduced costs.

**EKORNES®** | CONTRACT

### Ekornes Contract

			Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014
Driftsinntekter	Gross operating revenue	MNOK	16,2	16,1	12,4	53,5	70,1
Brutto driftsresultat (EBITDA)	Gross operating earnings (EBITDA)	MNOK	3,5	1,8	1,6	8,2	3,6
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Net operating earnings (EBIT)</b>	MNOK	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>8,0</b>	<b>3,3</b>
Driftsmargin	Operating margin		21,3 %	10,4 %	12,9 %	15,0 %	4,7 %

Driftsinntektene i fjerde kvartal i Contract-segmentet er NOK 16,2 millioner, det er på samme nivå som i fjerde kvartal 2014. I 2015 år er driftsinntektene NOK 53,5 millioner, dette er en nedgang på NOK 16,6 millioner sammenlignet med 2014.

Driftsresultatet i fjerde kvartal er NOK 3,5 millioner, og driftsmarginen er 21,3 %. For hele 2015 er driftsresultatet NOK 8,0 millioner og driftsmarginen 15,0 %. Økningen i driftsresultatet sammenlignet med 2014 skyldes avviklingen av hotellavdelingen i Oslo og bedring i marginer.

Størst reduksjon i driftsinntekter akkumulert i forhold til 2014 har vært innen skipsmarkedet, en konsekvens av lav oljepris og påfølgende redusert aktivitet innen oljeservicesektoren/skipsbygging. Det har også vært en nedgang i salg til hotell i 2015 som følge av avviklingen av avdelingen i Oslo i 2014. Salg til forhandlere i kontormarkedet viser en positiv utvikling kvartalet.

The Contract segment generated gross operating revenues of NOK 16.2 million in the fourth quarter, the same level as the fourth quarter the year before. Operating revenues in 2015 as a whole totalled NOK 53.5 million, down NOK 16.6 million on 2014.

The segment made operating earnings of NOK 3.5 million in the fourth quarter, and achieved an operating margin of 21.3 per cent. For 2015 as a whole, the segment made operating earnings of NOK 8.0 million, and achieved an operating margin of 15.0 per cent. The increase in operating earnings compared with 2014 is largely attributable to the closure of the hotel sales department in Oslo.

The largest fall in accumulated operating revenues compared with 2014 came in the shipping market. This is a consequence of low oil prices and subsequent reduction in activity within the oil service sector/shipbuilding. Sales to the hotel market also fell in 2015 as a result of the closure of the hotel sales department in Oslo in 2014. Sales to distributors in the office market increased during the quarter.



## H & S | H & S

Det var seks personskader med fravær i fjerde kvartal 2015. Dette gir en H1-verdi i perioden på 5,4. I 2015 har det totalt vært 27 personskader med fravær, og H1-verdien er 5,9. Det arbeides aktivt for å redusere antall personskader, og mot målsetningen om å ha null personskader.

Sykefraværet var 3,7 % i fjerde kvartal 2015. I 2015 har sykefraværet vært 3,4 %.

*A total of six lost-time injuries occurred in the fourth quarter 2015. This gives an H1-value for the period of 5.4. In 2015 as a whole, there were 27 lost-time injuries, which produced an H1-value of 5.9. Substantial efforts are being made to reduce the number of personal injuries and achieve the Group's goal of zero personal injuries.*

*Ekornes had a sickness absence rate of 3.7 per cent in the fourth quarter 2015 and 3.4 per cent in the year as a whole.*

## UTSIKTER | OUTLOOK

Ved utgangen av januar er ordreserven lavere enn den var på samme tidspunkt i 2015 både i Stressless®-segmentet og i IMG. Den årlige Stressless®-messen for kunder i Sentral-Europa som normalt har vært avholdt i desember er forskjøvet og flyttet til april i år. Det forklarer noe av ordredgangen. Samtidig er det i 2016 økt usikkerhet knyttet til utviklingen i noen markeder.

Ekornes har et pågående arbeid med å styrke distribusjonen gjennom økt antall utsalgspunkter, gjennom etablering i nye områder, samt økt tetthet i eksisterende områder. For Stressless® er den tidligere hovedkolleksjonen utvidet og delt i to separate kolleksjoner for å kunne brukes i ulike distribusjonskanaler. Disse tiltakene er ikke forventet å gi effekt før mot andre halvår 2016.

Stressless® har en dimensjonerende produksjonskapasitet på 1 750 seter per dag, men kapasiteten påvirkes av oppstart av nye modeller og av variasjon i modeller. Det er ikke planlagt kapasitetsendringer i produksjonen i første kvartal, men ordresituasjonen følges løpende og kapasiteten blir justert ved behov.

Det tidligere annonserte kostnadsreduksjonsprogrammet med mål om å redusere kostnadsbasen med minst NOK 150 millioner ved utgangen av 2016 fortsetter.

*By the end of January 2016 the order reserve was lower than 12 months earlier, both for the Stressless®-segment and for IMG. The lower order reserve is partly due to the Stressless®-fair for clients in Central Europe being postponed from December to April. In addition, Ekornes experiences increased uncertainty related to future development in some markets.*

*Ekornes is working to strengthen its distribution through increased number of sales-points, both through entering new areas and through increased density in areas already covered. For Stressless® the main collection is divided into two and expanded, to develop additional distribution channels. These initiatives are expected to have effect in the second half of 2016.*

*Currently, Stressless® has a planned production capacity of 1 750 seats per day. Production capacity is affected by production start for new models and by model variations. There are currently no plans to change the capacity. However, the order-situation will be monitored closely and capacity adjustment will be evaluated continuously.*

*The previously announced cost reduction program, aiming for a NOK 150 million cost reduction by the end of 2016, is ongoing.*



## RESULTATREGNSKAP | INCOME STATEMENT

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Gross operating revenues and expenses</b>						
<b>Driftsinntekter</b>	<b>Gross operating revenue</b>	2, 3	<b>841,7</b>	<b>785,8</b>	<b>817,5</b>	<b>3 347,8</b>	<b>2 757,5</b>
Vareforbruk	Cost of goods sold		262,5	240,3	245,2	1 028,7	753,6
Lønn og sosiale kostnader	Salary and payroll costs		216,4	220,4	201,3	882,5	798,4
Ordinære avskrivninger	Depreciation		38,2	34,9	36,9	146,7	132,6
Andre driftskostnader	Other operating expenses		254,0	217,0	238,8	978,6	806,9
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>Total operating expenses</b>		<b>771,1</b>	<b>712,7</b>	<b>722,1</b>	<b>3 036,6</b>	<b>2 491,5</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>Operating earnings</b>		<b>70,6</b>	<b>73,1</b>	<b>95,4</b>	<b>311,3</b>	<b>266,0</b>
Netto finansposter	Net financial items		-2,4	-2,6	-2,3	-8,4	-3,3
Agio/disagio	Agio/Disagio		2,1	-14,7	-19,6	-14,7	-14,2
<b>Netto finansielle poster</b>	<b>Net financial items</b>		<b>-0,3</b>	<b>-17,4</b>	<b>-21,9</b>	<b>-23,0</b>	<b>-17,6</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>Earnings before tax</b>		<b>70,3</b>	<b>55,7</b>	<b>73,5</b>	<b>288,2</b>	<b>248,5</b>
Beregnet skattekostnad	Calculated tax		32,1	28,7	21,1	96,6	88,4
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Net earnings</b>		<b>38,2</b>	<b>27,1</b>	<b>52,4</b>	<b>191,6</b>	<b>160,1</b>
Fortjeneste per aksje	Earnings per share	NOK	1,04	0,74	1,42	5,20	4,35
Fortjeneste per aksje utvannet	Earnings per share (diluted)	NOK	1,04	0,74	1,42	5,20	4,35

## OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Net earnings</b>		<b>38,2</b>	<b>27,1</b>	<b>52,4</b>	<b>191,6</b>	<b>160,1</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>	<b>Other income and expenses :</b>		-	-	-	-	-
<b>Poster som ikke reklassifiseres til resultatregnskapet:</b>	<b>Items not reclassified to earnings and loss :</b>						
Aktuarmessige gevinster på ytelsesbaserte pensjonsordninger	Actuarial gains on defined-benefits pension schemes			-0,8		-	-0,8
Endring utsatt skatt	Change in deferred tax			0,2		-	0,2
<b>Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet:</b>	<b>Items which can be reclassified to earnings and loss:</b>						
Endring verdi kontantstrømssikring	Change in value of cash flow hedging		-0,9	-296,5	-161,6	-136,5	-278,3
Endring utsatt skatt – verdiendring terminkontrakter	Change in deferred tax – change in value of forward contracts		-7,7	80,0	43,6	28,9	75,1
Omregningsdifferanse	Translation differences		8,5	21,5	18,5	30,7	21,6
Omregningsdifferanse – netto finansiering datterselskap	Translation difference - net financing subsidiaries		2,6	21,2	17,2	24,6	24,6
Endring utsatt skatt – netto finansiering datterselskap	Change in deferred tax - net financing subsidiaries		0,4	-5,7	-4,7	-5,5	-6,6
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>Total other income and expenses</b>		<b>2,9</b>	<b>-180,1</b>	<b>-86,9</b>	<b>-57,8</b>	<b>-164,2</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>Total comprehensive income</b>		<b>41,1</b>	<b>-153,0</b>	<b>-34,5</b>	<b>133,9</b>	<b>-4,1</b>

## BALANSE | BALANCE SHEET

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Y 2015	Y 2014	Q3 2015
<b>EIENDELER</b>	<b>ASSETS</b>				
Varige driftsmidler	Property, plant & equipment		883,8	905,7	897,0
Utsatt skattefordel	Deferred tax assets		108,7	65,3	107,7
Goodwill/kunderelasjoner	Goodwill/Customer relations		237,9	226,1	238,9
Andre immaterielle eiendeler	Other non-current intangible assets		45,9	65,5	58,1
Finansielle driftsmidler	Non-current financial assets		20,8	22,4	20,6
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>Total non-current assets</b>		<b>1 297,1</b>	<b>1 285,0</b>	<b>1 322,3</b>
Varelager	Inventory		494,9	482,8	474,2
Kundefordringer	Trade receivables		458,2	398,2	529,1
Andre kortsiktige fordringer	Other current receivables		78,0	81,8	71,7
Likvider	Cash & cash equivalents		229,6	137,0	184,7
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>Total current assets</b>		<b>1 260,6</b>	<b>1 099,7</b>	<b>1 259,7</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>2 557,7</b>	<b>2 384,7</b>	<b>2 582,1</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
Sum innskutt egenkapital	Total paid-in equity		425,1	425,1	425,1
Sum opptjent egenkapital	Total retained earnings		921,5	935,0	880,5
<b>Sum egenkapital</b>	<b>Total equity</b>		<b>1 346,7</b>	<b>1 360,1</b>	<b>1 305,6</b>
Langsiktige pensjonsforpliktelser	Long-term pension liabilities		8,5	7,8	8,4
Utsatt skatt	Deferred tax		0,2	0,2	0,2
Langsiktige forpliktelser inkludert tilleggsvederlag IMG	Long-term liabilities including contingent consideration IMG		85,4	11,5	63,5
<b>Sum forpliktelser og langsiktig gjeld</b>	<b>Total non-current liabilities</b>		<b>94,0</b>	<b>19,6</b>	<b>72,1</b>
Leverandørgjeld	Trade payables		143,3	128,9	130,6
Skatter og avgifter	Taxes and public charges payable		102,2	76,0	66,6
Verdi terminkontrakter	Value of forward contracts		398,4	262,0	397,6
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	Short-term debt to credit institutions		308,7	333,1	457,9
Annen kortsiktig gjeld	Other current liabilities		164,4	205,0	151,9
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>Total current liabilities</b>		<b>1 117,0</b>	<b>1 005,0</b>	<b>1 204,4</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>2 557,7</b>	<b>2 384,7</b>	<b>2 582,1</b>

N-6222 Ikorntnes, 16. februar 2016 / February 16<sup>th</sup> 2016

Styret i Ekorntnes ASA/The Board of Ekorntnes ASA

Kjersti Kleven  
Styreleder / ChairJarle Roth  
Nestleder / Vice-Chair

Nora Förisdal Larssen

Tone Helen Hanken

Lars I. Røiri

Atle Berntzen

Sveinung Utgård

Olav Holst-Dyrnes  
Konsenssjef / CEO

## KONTANTSTRØM | CASH FLOW

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Y 2015	Y 2014
<b>KONTANTSTRØM FRA:</b>	<b>CASH FLOW FROM:</b>			
<b>Operasjonelle aktiviteter</b>	<b>Operating activities</b>			
Ordinært resultat før skattekostnad	Earnings before tax		288,2	248,5
Periodens betalte skatter	Tax paid for the period		-101,4	-118,4
Ordinære avskrivninger	Depreciation		146,7	132,5
Endring i varelager	Change in inventory		-3,4	-73,4
Endring i kundefordringer	Change in trade receivables		-51,5	-26,7
Endring i leverandørgjeld	Change in trade payables		5,9	-21,2
Forskjell mellom kostn. ført pensj. og inn/utbet. i pensjonsordning	Diff. between recognised pension costs and payments in/out of pension scheme		0,7	-3,0
Effekt av valutakursendringer	Effect of changes in exchange rates		51,3	41,1
Endring i andre tidsavgr. poster	Change in other time-limited items		45,5	35,7
<b>Netto operasjonelle aktiviteter</b>	<b>Net cash flow from operating activities</b>		<b>382,0</b>	<b>215,1</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>	<b>Investing activities</b>			
Netto utbetalt ved kjøp av IMG	Net paid for acquisition of IMG		-24,8	-374,8
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	Payments for purchase of PP&E		-94,5	-117,7
Effekt av andre invest. aktiviteter	Effect of other invest. activities		1,7	-3,6
<b>Netto investeringsaktiviteter</b>	<b>Net cash flow from investing activities</b>		<b>-117,6</b>	<b>-496,1</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>	<b>Financing activities</b>			
Utbetaling av utbytte	Payment of dividend		-147,3	-202,5
Endring i netto gjeld kredittinstitusjoner	Change in net debt to credit institutions		-24,5	292,2
<b>Netto finansieringsaktiviteter</b>	<b>Net cash flow from financing activities</b>		<b>-171,8</b>	<b>89,7</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>Net change in cash &amp; cash equivalents</b>		<b>92,6</b>	<b>-191,3</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	Cash & cash equivalents at the start of the period		137,0	328,4
<b>BEHOLDNING AV KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER VED PERIODENS</b>	<b>CASH &amp; CASH EQUIVALENTS AT THE CLOSE OF THE PERIOD</b>		<b>229,6</b>	<b>137,0</b>

I kontantstrømmen er endringene som følge av kjøp av IMG inc. ført separat. / In cash flow, the changes due to the acquisition of IMG Inc are recorded separately.

## OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN | STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Y 2015	Y 2014
<b>Egenkapital 1.1</b>	<b>Equity 1 Jan</b>	<b>1 360,1</b>	<b>1 566,8</b>
Periodens resultat etter skatt	Net earnings for the period	191,6	160,1
Andre inntekter og kostnader	Other income and expenses	-57,8	-164,2
Utbetalt utbytte	Dividend paid	-147,3	-202,5
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>Equity Dec 31<sup>st</sup></b>	<b>1 346,7</b>	<b>1 360,1</b>

## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

Konsernregnskapet for 2015 omfatter Ekornes ASA og dets datterselskap.

Årsrapporten for 2014, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA, er å finne på selskapets webside [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no).

Konsernregnskapet per 31.12.2015 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 2014.

Regnskapsprinsippene er de samme som for konsernregnskapet for 2014, og er beskrevet i dette. Konsernregnskapet for 2014 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 2015.

*The consolidated financial statements for 2015 cover Ekornes ASA and its subsidiaries.*

*The 2014 annual report, which contains the financial statements for the Group as a whole and the parent company Ekornes ASA, may be obtained from the company's website: [www.ekornes.com](http://www.ekornes.com).*

*The consolidated financial statements for the year to 30 September 2015 have been prepared in accordance with IAS 34 "Interim Reporting", 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 2014.*

*The accounting principles used in the preparation of these interim accounts are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2014, and are described therein. The consolidated financial statements for 2014 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 2015 interim reports.*

## NOTE 2 SEGMENT – MARKEDER | SEGMENTS – MARKETS

### Segment

Inndelingen i segment er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur.

### Segments

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

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014
<b>Omsetning per segment</b>	<b>Revenues per segment</b>					
Stressless®	Stressless®	646,2	654,9	641,1	2 623,3	2 394,6
Svane®	Svane®	61,1	46,4	62,4	239,5	224,4
IMG	IMG	118,2	68,4	101,6	431,5	68,4
Contract	Contract	16,2	16,1	12,4	53,5	70,1
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>841,7</b>	<b>785,8</b>	<b>817,5</b>	<b>3 347,8</b>	<b>2 757,5</b>
<b>EBIT per segment</b>	<b>EBIT per segment</b>					
Stressless®	Stressless®	44,5	76,8	80,5	259,0	279,0
Svane®	Svane®	5,5	-2,4	0,4	-0,3	-13,3
IMG	IMG	34,4	19,6	30,2	113,7	19,6
Contract	Contract	3,5	1,7	1,6	8,0	3,3

## NOTE 2 SEGMENT – MARKEDER (fort.) | SEGMENTS – MARKETS (continued)

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q4 2015	Q4 2014	Q3 2015	Y 2015	Y 2014
<b>Omsetning per marked</b>	<b>Revenues per market</b>					
Norge	Norway	127,9	112,1	133,3	524,1	355,5
Øvrig Norden	Rest of Nordic region	60,0	49,4	56,0	225,1	169,3
Mellom-Europa	Central Europe	185,2	188,0	155,1	729,0	667,4
Sør-Europa	Southern Europe	102,7	100,1	70,0	354,5	340,8
UK/Irland	UK/Ireland	52,4	53,1	67,5	234,8	207,1
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	206,9	176,6	206,7	848,8	636,8
Japan	Japan	33,2	66,3	40,8	135,1	162,6
Asia Pacific/Contract/ Andre marked	Asia Pacific/Contract// Other markets	73,4	40,2	88,1	296,2	218,0
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>841,7</b>	<b>785,8</b>	<b>817,5</b>	<b>3 347,8</b>	<b>2 757,5</b>

## NOTE 3 VALUTA | CURRENCY

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta. Selskapet har tidligere sikret hoveddelen av sin eksponering i valuta inntil 36 måneder frem i tid, sikringsandelen og sikringshorisonten ble i 1. kvartal 2015 forkortet. Dette vil ha full virkning først i 1. kvartal 2018.

Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 2015 og 2014:

Ekornes sells its products in the respective countries' local currencies. The company has previously hedged the bulk of its exposure in foreign currencies for periods of to 36 months in advance. The volume hedged and the time horizon were reduced in the first quarter 2015. The full impact of this will not be felt until the first quarter 2018.

The following net foreign exchange volume was undertaken in 2014 and 2015.

Valuta/Currency	Y 2015		Y 2014	
	Volum (i mill) Volume (in mill)	Oppnådde gj.snitt kurser (i NOK) Average exchange rate (in NOK)	Volum (i mill) Volume (in mill)	Oppnådde gj.snitt kurser (i NOK) Average exchange rate (in NOK)
USD	22,40	6,6348	26,20	6,7499
GBP	15,00	9,9541	20,20	10,6216
EUR	57,40	8,4996	53,80	8,3085
DKK	46,25	1,1535	47,80	1,1073
SEK	19,00	0,9053	16,00	0,9190
JPY	790,00	0,0748	1 125,00	0,0647

Endringene i kursforholdet mellom NOK og selskapets hovedvalutaer har påvirket omsetningstallene positivt sammenlignet med foregående år, gjennom konsolideringen og dermed omregningen av regnskapstallene til NOK. Resultateffekten av omregning av pengeposter i utenlandsk valuta (balanseposter) knyttet til valutakursene på avslutningstidspunktet utgjør per 31.12.2015 NOK -13,8 millioner mot NOK -17,5 millioner ved samme tid i 2014.

Compared with the previous year, changes in exchange rates between the NOK and the company's main foreign currencies have boosted the figures for gross revenue resulting from consolidation, and thereby the translation of amounts into NOK. 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 NOK -13.8 million as at 31 December 2015 compared with NOK -17.5 million at the same point in 2014.

## NOTE 4 ANTALL ANSATTE | NO. OF EMPLOYEES

		31.12.2015	31.12.2014
Ansatte i Norge, ekskl. IMG	<i>Employees in Norway, excl. IMG</i>	1 293	1 314
Ansatte i utlandet, ekskl. IMG	<i>Employees abroad, excl. IMG</i>	237	232
Ansatte i IMG i Norge	<i>IMG employees in Norway</i>	13	13
Ansatte i IMG i utlandet	<i>IMG employees abroad</i>	781	829
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>2 324</b>	<b>2 388</b>

Dette tilsvarer ca. 2 279 årsverk pr. 31.12.2015 (2 335 årsverk pr. 31.12.2014). *This corresponds to approx. 2 279 full-time equivalents as at 31 December 2015 (2 335 full-time equivalents as at 31 December 2014).*

## NOTE 5 AKSJONÆR- OG BØRSFORHOLD | SHARES AND SHAREHOLDERS

I løpet av 2015 (2014) ble det omsatt i alt 8 200 551 (7 198 000) aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs.  
Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 31.12.2015 var 36 826 753, pålydende NOK 1,00.

*In 2015 a total of 8 200 551 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange, compared with 7,198,000 shares in 2014. As at 31 December 2015, Ekornes ASA had a total of 36,826,753 shares outstanding, each with a face value of NOK 1.00.*

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer No. of shareholders		% av aksjekapitalen % of share capital	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Norske	<i>Norwegian</i>	2 225	2 334	50,2 %	53,2 %
Utenlandske	<i>Non-Norwegian</i>	180	182	4,8 %	4,8 %
<b>Totalt</b>	<b>Total</b>	<b>2 405</b>	<b>2 516</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Selskapets 20 største aksjonærer var per 31.12.2015/ *As at 31 December 2015, the company's 20 largest shareholders were*

Aksjonærer / Shareholders	Land/ Country	Beholdning/ Shareholding	Andel/ Percentage
NORDSTJERNAN AB	SWE	6 359 652	17,27 %
FOLKETRYGDFONDET	NOR	3 871 183	10,51 %
ODIN NORGE	NOR	1 690 862	4,59 %
PARETO AKSJE NORGE	NOR	1 629 133	4,42 %
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	FIN	1 486 158	4,04 %
UNHJEM BERIT VIGDIS EKORNES	NOR	1 080 331	2,93 %
MERTENS GUNNHILD EKORNES JPMBSA RE GUNNHILD EKORNES MERTEN	NOR	1 075 050	2,92 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON NORDEA RE:NON-TREATY ACCOUNT	GBR	1 062 536	2,89 %
RBC INVESTOR SERVICES BANK S. A	LUX	890 774	2,42 %
J.P. MORGAN CHASE BA, SPECIAL TREATY LENDING	GBR	727 860	1,98 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	SWE	700 000	1,90 %
NILS GUNNAR HJELLEGJERDE	THA	566 000	1,54 %
STATE STREET BANK A/C CLIENT OMNIBUS F	USA	564 990	1,53 %
TORILL ANNE EKORNES	NOR	523 897	1,42 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	443 145	1,20 %
VPF NORDEA KAPITAL	NOR	443 000	1,20 %
THE NORTHERN TRUST CO.	GBR	425 150	1,15 %
KJETIL EKORNES	NOR	394 959	1,07 %
VJ INVEST AS	NOR	386 016	1,05 %
CITIBANK, N.A.	USA	348 840	0,95 %
<b>Totalt/Total</b>		<b>24 669 536</b>	<b>66,99 %</b>

## NOTE 6 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN | EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

---

Det er ikke skjedd noen vesentlige hendelser etter balansedagen og fram til avleggelse av regnskapet, som har påvirket konsernets økonomiske stilling i vesentlig grad og som burde ha vært reflektert i det avlagte regnskapet.

*From the balance sheet date until the presentation of the financial statements no events have occurred which have materially affected the Group's financial position, and which should have been reflected in the financial statements here presented.*

## NOTE 7 NÆRSTÅENDE PARTER | RELATED PARTIES

---

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

*No material transactions with related parties were undertaken during the period.*

---

**EKORNES®**

EKORNES ASA,

Industrivegen 1, N-6222 Ikkornes, Norway. E-mail: [office@ekornes.no](mailto:office@ekornes.no), [www.ekornes.com](http://www.ekornes.com)  
Tel. +47 70 25 52 00, Fax +47 70 25 53 00. Foretaksregisteret NO 964 976 430 MVA