

Foreløpig resultat | Preliminary Result

Ekornes ASA 2008



EKORNES®

FORELØPIG REGNSKAP FOR 2008

EKORNES MED SOLIDE TALL.

Selskapets utvikling - omsetning og resultat

Resultatet for 2008 er belastet med omstillingskostnader (NOK 33,8 mill.) og ekstra nedskrivninger (NOK 14,3 mill.) knyttet til reduksjon av kapasitet, herunder nedleggelsen av sofafabrikken på Stranda.

Selskapets resultat er imidlertid positivt påvirket av en svak norsk krone (NOK +37,5 mill.) og tilbakeføring av avsetningene (NOK 51,9 mill.) knyttet til den langsiktige insentivordningen for ansatte og ledelse.

Ekornes har i 2008 hatt en omsetning på NOK 2.673,1 mill., som tilsvarer en økning på NOK 99,5 mill. (+3,9%) sammenlignet med 2007.

Konsernets driftsresultat pr. 31.12.2008 ble NOK 462,7 mill. (17,3%) mot NOK 465,1 mill. (18,1%) i 2007. Dette er en reduksjon på 0,5%.

Ordinært resultat før skatter ble NOK 497,0 mill. (18,6%) mot NOK 444,1 mill. (17,3%) i 2007. Dette er en økning på 11,9%.

Resultat etter beregnede skatter ble NOK 347,6 mill. (NOK 310,0 mill. i 2007), som gir en fortjeneste pr. aksje på NOK 9,44 (NOK 8,42 i 2007).

Omsetningen i 4. kvartal 2008 var NOK 744,9 mill. mot NOK 687,1 mill. (+8,4%) i tilsvarende periode 2007. Driftsresultatet i 4. kvartal ble NOK 149,7 mill. (20,1%) mot NOK 137,1 mill. (20,0%) i samme periode i fjor. Ordinært resultat før skatt ble NOK 173,8 mill. (23,3%) mot NOK 137,8 mill. (20,1%) i 4. kvartal 2007.

Utbytte

Styret foreslår et ordinært utbytte på NOK 3,50 pr. aksje (NOK 7,50 for 2007). Dette gir en utbetalingsprosent på 37,1% (89,1% i 2007).

Spesielle forhold som påvirker selskapets resultat i 2008

Bonus til ansatte

Resultatmarginen i 2008 gir en utbetaling til de ansatte på 54% av en månedslønn iht. tidligere vedtatte bonusordning. Avsetning for ordinær bonus til ansatte utgjør som følge av dette NOK 24,0 mill., mot NOK 32,1 mill. i 2007.

Samlede avsetninger (for årene 2005, 2006 og 2007) knyttet til den langsiktige insentivordningen for ansatte og ledelse utgjorde NOK 51,9 mill.. Opptjeningsperioden for denne ordningen er nå utløpt, og styret har ikke vedtatt nye ordninger av denne type, noe som medfører at det ikke er tilsvarende avsetninger i 2008. Betingelsene for utbetaling er ikke oppfylt, og

avsetningene knyttet til denne ordningen er derfor blitt inntektsført i sin helhet pr. 31.12.2008. Beløpet inngår i rapporten på egen linje etter lønn og sosiale kostnader.

Detaljer om gjeldende bonusordning for ansatte finnes på www.ekornes.com og i årsrapporten for 2007. Det vises også til egen melding til Oslo Børs.

Valuta

Svekkelsen av NOK sammen med styrkingen av USD og JPY har påvirket resultatet positivt. En engangs valutaeffekt på selskapets eiendeler i balansen er inntektsført under finansielle poster med NOK +37,5 mill. (NOK -23,8 i 2007). Gevinsten kommer som følge av justering av netto kortsiktige poster i utenlandsk valuta til gjeldende valutakurser pr. 31.12.08. Gjennom de første ukene i 2009 har NOK igjen styrket seg. Dersom NOK fortsatt holder seg sterkere gjennom 2009, vil selskapets resultat (finansielle poster) bli påvirket negativt som følge av nedjustering av selskapets kortsiktige poster i utenlandsk valuta omregnet i NOK.

Disse forholdene er av ren regnskapsteknisk art og har ikke noe å gjøre med selskapets underliggende inntjening på driften. Se også note 4.

PROVISIONAL FINANCIAL STATEMENTS FOR 2008

SOLID PERFORMANCE FROM EKORNES

Financial results – revenues and profits

While Ekornes's financial results for 2008 were affected by restructuring costs (NOK 33,8 mill.) and down writings (NOK 14,3 mill.) incurred to reduce production capacity, including the closure of the Stranda sofa factory, they were affected by a weak NOK (NOK +37,5 mill.) and the write-back of provisions made to fund a long-term incentive scheme for management and employees (NOK 51,9 mill.).

Ekornes generated gross operating revenues of NOK 2,673.1 million in 2008, an increase of NOK 99.5 million (3.9 per cent) compared with 2007.

As at 31 December 2008 the Group had made an operating profit of NOK 462.7 million (17.3 per cent), compared with NOK 465.1 million (18.1 per cent) in 2007, a reduction of 0.5 per cent.

Profit before tax totalled NOK 497.0 million (18.6 per cent), compared with NOK 444.1 million (17.3 per cent) in 2007, an increase of 11.9 per cent.

Net profit totalled NOK 347.6 million, com-

pared with NOK 310.0 million in 2007, giving earnings per share of NOK 9.44, compared with NOK 8.42 the year before.

Gross operating revenues in the fourth quarter 2008 totalled NOK 744.9 million, up 8.4 per cent from the NOK 687.1 million achieved in the same quarter in 2007. Ekornes made an operating profit of NOK 149.7 million (20.1 per cent) in the fourth quarter 2008, compared with NOK 137.1 million (20.0 per cent) in the same period the year before. Profit before tax totalled NOK 173.8 million (23.3 per cent), compared with NOK 137.8 million (20.1 per cent) in the fourth quarter 2007.

Dividend

The board of directors is proposing a dividend payment of NOK 3.50 per share, compared with NOK 7.50 for 2007. This corresponds to a dividend ratio of 37.1 per cent, compared with 89.1 per cent in 2007.

Extraordinary circumstances affecting the company's financial performance in 2008

Employee bonuses

The profit margin achieved in 2008 entitles employees to a bonus corresponding to 54 per cent of monthly salary, in accordance with the previously agreed bonus scheme. As a result, provisions totalling NOK 24.0 million have

been made to cover ordinary employee bonuses, compared with NOK 32.1 million in 2007.

Overall provisions (for the years 2005, 2006 and 2007) made in connection with the long-term incentive scheme for management and employees totalled NOK 51.9 million. The accrual period for this scheme has now expired and since the board of directors has not approved any new schemes of this kind, no corresponding provisions were made during 2008. The conditions required to trigger payment of bonuses under the incentive scheme were never met. The sums set aside for this purpose were therefore written back in their entirety to revenue as at 31 December 2008. The amount is included on a separate line after salaries and payroll costs.

Details of the employee bonus scheme concerned can be found at www.ekornes.com and in the 2007 annual report. See also the relevant notice sent to the Oslo Stock Exchange.

Foreign exchange

The weakening of the NOK, combined with a strengthening of the USD and JPY has had a positive impact on the Group's financial results. A non-recurring foreign exchange effect on the companies capitalised assets in the amount of NOK 37.5 million has been taken to revenue under financial items. In 2007 the same effect was negative in the amount of NOK 23.8 million. The gain derives from an adjustment of

Omstillingskostnader

Ekornes har gjennom desember 2008 og starten av 2009 annonsert nedbygging av kapasitet i form av nedleggelse av sofafabrikken på Stranda med oppsigelse av en stor del av de ansatte ved dette anlegget, samt oppsigelser og permitteringer ved selskapets øvrige anlegg. Nedbyggingen av kapasitet skyldes at selskapet mot slutten av 2008 har hatt en betydelig lavere ordreinngang enn kapasiteten som følge av den internasjonale finanskrisens effekt på møbelmarkedene. Kostnadene knyttet til omstillinger er belastet i form av nedskrivninger av anleggsverdier (avskrivninger) med NOK 4,7 mill. og ved at forventede omstillingskostnader er belastet regnskapet med NOK 33,8 mill. (se andre driftskostnader).

Goodwill

Ekornes har fastsatt kjøpsverdien for aksjene i Stay AS til NOK 9,6 mill.. Hele verdien er vurdert til å gjelde goodwill, og pr. 31.12. 2008 er hele beløpet nedskrevet og belastet resultatregnskapet under avskrivninger. Viser for øvrig til note 7.

Ordreinngang

Selskapets ordreinngang utgjorde i 2008 NOK 2.569 mill., som er 2,1% lavere enn i 2007. Ordreserven pr. 31.12.08 var NOK 185 mill.

short-term items in foreign currencies to the exchange rate in effect on 31 December 2008. The NOK has become stronger once again through the first few weeks of 2009. If the NOK remains stronger through the year, the company's results (financial items) will be negatively affected as a result of a downward adjustment of the company's short-term items in foreign currencies translated into NOK. These are accounting matters of a purely technical nature and have nothing to do with the company's underlying operating earnings. See also Note 4.

Restructuring costs

Through December 2008 and the start of 2009 Ekornes has announced a reduction in production capacity in the form of the closure of the Stranda sofa factory, with the bulk of the workforce at this plant being made redundant, as well as redundancies and temporary layoffs at the company's other facilities. The reduction in capacity is due to a substantial fall in orders received at the end of 2008 compared to the capacity, as furniture markets began to feel the effects of the global financial crisis. The costs arising from this restructuring are recognised as a NOK 4.7 million write-down in the value of fixed assets (depreciation) combined with a NOK 33.8 million restructuring expense (see other operating expenses).

mot NOK 289 mill. på samme tidspunkt året før.

Ordreinngangen i januar 2009 var på NOK 273 mill. (NOK 247 mill. i januar 2008). Ordreserven ved utgangen av januar var NOK 228 mill., mot NOK 330 mill. i fjor.

Marked

Møbelmarkedene generelt

De internasjonale markedene utviklet seg negativt i siste halvdel av året, etter et forholdsvis godt første halvår. Fra midten av november og gjennom desember forsterket den negative utviklingen seg kraftig. Den generelle etterspørselen etter møbler falt betydelig i alle marked i denne perioden. De generelle markedsforhold for møbler forventes å være betydelig svakere i en lengre tid fremover.

Ekornes

For Ekornes har omsetningsutviklingen i 2008 totalt sett vært tilfredsstillende. I Mellom-Europa har utviklingen for Ekornes bedret seg gjennom året. Ekornes har også hatt en bra utvikling i Sør-Europa gjennom 2008, også i siste kvartal. I de øvrige markedene har ordreinngangen i siste kvartal vært til dels betydelig svakere enn i samme kvartal 2007. Svekkelsen av NOK kombinert med styrkelsen i USD og JPY påvirker

Goodwill

Ekornes has decided to set the acquisition cost of the shares in Stay AS at NOK 9.6 million. The entire sum is considered to be goodwill. As at 31 December 2008 the entire amount was written down and charged to profit and loss under depreciation. See also Note 7.

Order receipts

The company received orders worth NOK 2,569 million in 2008, 2.1 per cent less than the year before. As at 31 December 2008 the order reserve totalled NOK 185 million, compared with NOK 289 million at the same point in 2007.

Order receipts in January 2009 totalled NOK 273 million, compared with NOK 247 million in January 2008. At the end of January the order reserve stood at NOK 228 million, compared with NOK 330 million last year.

Markets

The furniture market in general

International markets tailed off in the second half of 2008, following a relatively good first half. From mid-November and through December the negative trend accelerated rapidly. The overall demand for furniture fell sharply in all markets during this period. In general, conditions for the furniture market are expected to remain significantly weaker for a long time to come.

Omsetning for 2008 fordelt på de viktigste markedene (NOK mill.):

Operating revenues for 2008 in the most important markets (NOK million):

2008	405.3
Norge/ Norway	
2007	415.5
Endring/ Changes	-2,5%
2008	54.7
Sverige/ Sweden	
2007	59.8
Endring/ Changes	-8,6%
2008	22.8
Finland/ Finland	
2007	31.3
Endring/ Changes	-27,2%
2008	133.7
Danmark/ Denmark	
2007	136.2
Endring/ Changes	-1,8%
2008	729.2
Mellom-Europa/ Central-Europe	
2007	599.4
Endring/ Changes	+21,7%
2008	424.0
Sør-Europa/ Southern-Europe	
2007	389.2
Endring/ Changes	+8,9%
2008	239.3
Storbritannia/ United Kingdom	
2007	239.1
Endring/ Changes	0,0%
2008	504.4
USA - Canada/ USA - Canada	
2007	546.7
Endring/ Changes	-7,7%
2008	85.7
Japan/ Japan	
2007	90.1
Endring/ Changes	-4,8%
2008	73.9
Andre - Export/ Others - Export	
2007	66.2
Endring/ Changes	+11,6%

Omsetning for 2008 fordelt på produktområdene:

Gross operating revenue in 2008, by product area (NOK million):

2008	2,673.1
Total omsetning /Total revenues	
2007	2,573.6
Endring	+3,9%
2008	2,174.2
Stressless®/ Stressless®	
2007	2,042.2
Endring	+6,5%
2008	221.9
Svane®/ Svane®	
2007	257.0
Endring	-14,7%
2008	186.3
Ekornes® Collection/ Ekornes® Collection	
2007	199.2
Endring	-6,5%
2008	90.7
Diverse*/ Other*	
2007	75.2
Endring	+20,6%

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

omsetningstallene i 4. kvartal positivt sammenlignet med foregående år.

Norge

Etterspørselen etter møbler i **Norge** viste mot slutten av 2008 en negativ utvikling sammenlignet med året før, og det er tydelige tegn på at finansuro og usikkerhet påvirker handelen. Møbelkjedene og de største uavhengige forhandlerne melder om nedgang i omsetningen. Ekornes har samlet hatt en nedgang (-10,0%) i ordreinngangen i det norske marked, hvor den største svekkelsen kom i 4. kvartal (-17,8%). For produktområdet Svane®-madrasser var ordreinngangen ned med 13% i forhold til 2007 (-4,0% i 4. kvartal). Den samlede ordreinngangen i januar 2009 er 9% høyere enn i samme måned 2008. Svane® viser fremgang, dog sammenlignet med en svak måned i 2008, mens det er tilbakegang for møbler.

Norden

Det **svenske** møbelmarkedet har utviklet seg negativt i 2008. Den billige delen av markedet ser ut til å ha klart seg best, mens den tradisjonelle møbelhandelen har hatt en svakere utvikling. Ordreinngangen i Sverige viser en tilbakegang for året på 10% (NOK -5,7 mill.) for Ekornes. I 4. kvartal var ordreinngangen ned med 9,1%.

Tilbakegangen knytter seg til Stressless® stol. Ekornes har ennå ikke tilfredsstillende forhandlerdekning i dette markedet. Selskapet arbeider med å finne løsninger på denne problemstillingen, men det vil fortsatt ta noe tid før en bedret distribusjon i dette markedet er etablert. Ordreinngangen i januar 2009 var 29% over foråret, men tallene er små. Økningen er innenfor Svane®.

I **Finland** endte ordreinngangen 14% under 2007 (NOK 3,7 mill.), med størst prosentvis tilbakegang på møbelsiden. Ekornes har hatt en bedre utvikling gjennom 4. kvartal og i starten av 2009, men i NOK er tallene fortsatt små. I midlertid synes trenden å være positiv. I januar i år er det en god utvikling i ordreinngangen i forhold til samme måned i 2008. Også her snakker vi om små tall. Økningen kom innenfor møbler. Det meldes om at det finske møbelmarkedet generelt hadde en tilbakegang i 2008. Slutten av året var spesielt svak.

I **Danmark** var ordreinngangen i 2008 14% lavere enn foregående år. Den negative utviklingen er størst innenfor produktområdet Svane®-madrasser og derest for Stressless® stol. Nedgangen i ordreinngang for Stressless® stol kom i 4. kvartal. Stressless® sofa og Ekornes® Collection viser samlet bare en svak tilbakegang i 2008. Det generelle markedet for møbler har svekket seg ytterligere de siste månedene.

Kontrakt

Ekornes Contract har frem til november 2008 vært konsernets enhet for bearbeiding av kontraktmarkedet. Avdelingen fokuserer spesielt på innredning av hotell og skip.

Utviklingen i 2008 har vært god med en økning i omsetningen på NOK 2,2 mill. (+5,5%) (eksklusiv Stay AS).

Avtalen som ble inngått med Scandic-kjeden i 2007 om leveranser av madrasser er forlenget til også å gjelde 2009. Det har vært stor aktivitet i hotellmarkedet i 2008. Ekornes Contract har styrket posisjonen innen skip/offshore-markedet i 2008 gjennom etablering av nye samarbeidspartnere og kundeforhold. Aktiviteten innen dette markedsområdet er stor, og mange av de norske verftene har kontrakter et par år fram i tid.

For å kunne være mer konkurransedyktig og ta en ledende posisjon i markedet for innredning av hotell, kjøpte Ekornes i 2008 100% av aksjene i Stay AS, som er en ledende aktør i dette markedet. Stay AS vil fortsatt fokusere på hotellmarkedet, mens Ekornes Contract vil konsentrere seg om skip/offshore. Stay AS ble overtatt av Ekornes ved utgangen av oktober 2008, og omsetning og resultat er konsolidert inn i Ekornes sine tall for påfølgende perioder

Ekornes

For Ekornes overall developments in sales revenues were satisfactory in 2008. The company's situation in Central Europe improved through the year. Ekornes also made good progress in Southern Europe through 2008, even in the fourth quarter. In other markets order receipts in the last quarter were, in places, considerably weaker than in the same quarter in 2007. The weakening of the NOK and the strengthening of the USD and JPY had a positive impact on revenue figures in the fourth quarter compared with previous years.

Norway

Demand for furniture in **Norway** was lower towards the end of the 2008 than during the same period the year before, and there are clear indications that the turbulence and uncertainty in the financial markets is affecting sales. The furniture chains and the largest independent distributors report a downturn in sales.

Ekornes saw an overall drop in order receipts in the Norwegian market of 10.0 per cent, with the largest fall coming in the fourth quarter (down 17.8 per cent). Orders for Svane® mattresses fell by 13 per cent compared with 2007 (down 4.0 per cent in the fourth quarter). Overall order receipts in January 2009 were 9 per cent higher than in the same month in 2008. Svane® is improving, though the comparable month in 2008 was a weak one, while furniture sales fell.

The Nordic region

The **Swedish** furniture market experienced a downturn in 2008. The low-cost end of the market seems to have managed best, while traditional furniture sales have done less well. In Sweden Ekornes's order receipts fell by 10 per cent (down NOK 5.7 million).

In the fourth quarter order receipts fell by 9.1 per cent. This downturn can be ascribed to Stressless® chairs. Ekornes has still not established an adequate distributor network in this market. The company is working to find a solution to this problem, but it will take some time before improved distribution has been achieved.

Order receipts in January 2009 were 29 per cent higher than last year, though the absolute figures are small. The increase has come in the Svane® segment.

Order receipts in **Finland** ended the year 14 per cent (NOK 3.7 million) down on last year, with the biggest reduction coming in the furniture segment. Although Ekornes did better in the fourth quarter and the start of 2009, the absolute figures in NOK remain small. However, the trend seems to be positive. In January this year order receipts are well up on the same month in 2008, though here too the absolute figures are small. The increase has come in the furniture segment. It is reported that the Finnish furniture market shrank in 2008, with the end of the year being particularly weak.

In 2008 order receipts in **Denmark** were 14 per cent lower than the previous year. The negative trend is greatest in the Svane® mattress segment, followed by Stressless® chairs. The downturn in orders for Stressless® chairs came in the fourth quarter. Together Stressless® sofas and Ekornes® Collection sofas performed only slightly less well than in 2008. The general furniture market has weakened even further in the past few months.

Contracts

Up until November 2008 **Ekornes Contract** was the unit within the Group that serviced the contract market. The unit focuses particularly on the furnishing of hotels and ships.

Developments in 2008 were strong, with total revenues reaching NOK 2.2 million, an increase of 5.5 per cent on the year before (excluding Stay AS).

The agreement from 2007 to supply of mattresses to the Scandic hotel chain has been extended to the end of 2009. There was a great deal of activity in the hotel market in 2008. Ekornes Contract strengthened its position in the shipping/offshore market in 2008 through the establishment of new partnerships and customer relations. Activity levels in this market are high, and many of the Norwegian shipyards have full order books for the next couple of years.

In order to become more competitive and take a

(november og desember). Stay AS hadde en omsetning i 2008 på NOK 70 mill. hvorav NOK 16 mill. er konsolidert inn i Ekornes sine tall for denne perioden.

Ekornes' samlede omsetning innenfor området kontrakt utgjorde i 2008 NOK 58,1 mill.. Omsetningen ligger under marked Norge i tabellen for omsetning pr. marked.

Europa (utenom Norden)

Møbelmarkedet generelt i **Mellom-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Sveits, Østerrike, Polen) utviklet seg negativt gjennom siste halvdel 2008. Ekornes har imidlertid satt ny rekord i dette markedsområdet i 2008 med en økning i ordreinngangen på +14% (målt i lokal valuta). 4. kvartal isolert viser en økning på +11%. Det har vært en meget god utvikling for Ekornes også inn i 2009, med en ordreinngang i januar som er hele +23% høyere enn året før.

Ekornes har i løpet av 2008 gjennomført et omfattende markedsføringsopplegg som både har bidratt til den sterke salgsøkningen og til en ytterligere økning i merkekjennskapen for Stressless® som nå er det mest kjente merket for sittemøbler i Tyskland og Østerrike, og blant de tre mest kjente i Sveits og Nederland. Videre har selskapet i løpet av 2008 etablert en rekke nye forhandlere i tidligere svake områder. Bl.a. er

det etablert samarbeid med en stor møbelkjede øst i Tyskland hvor Ekornes hittil har hatt svak distribusjon.

Det polske markedet blir nå betjent fra kontoret i Hamburg og vil gradvis bli integrert i markedsarbeidet i Sentral-Europa.

I **Sør-Europa** (Frankrike, Belgia, Spania, Portugal og Italia) viser ordreinngangen i 2008 en nedgang på -2,3% (målt i lokal valuta), og 4. kvartal alene en nedgang på -1,5%.

Generelt er det et svakt møbelmarked i Sør-Europa. Det største markedet for Ekornes er Frankrike, der møbler i høyere prisklasse i 2008 har hatt en tilbakegang på -7%.

Sett i lys av de generelle markedsforholdene må utviklingen for Ekornes betraktes som tilfredsstillende i 2008. Ordresituasjonen ved starten av 2009 er god med en økning i ordreinngangen i januar på +10%.

Ekornes' ordreinngang i **UK/Irland** i 2008 endte -5% under fjoråret (i lokal valuta), etter en meget svak utvikling i 4. kvartal (-25%). Det generelle markedsbildet forverret seg ytterligere gjennom siste kvartal, noe som også påvirket ordreinngangen for Ekornes. Starten på 2009 har imidlertid vært positiv, med en ordreinngang i januar på linje med de to foregående årene. Til tross for de vanskelige markedsforholdene, har Ekornes gjennomført betydelige investeringer

gjennom året i markedsføring og merkevarebygging i samarbeid med forhandlerne. Kampanjer med prisincentiver benyttes i større grad enn tidligere for å generere omsetning.

Arbeidet med å utvide forhandlernetverket fortsetter for å dra nytte av den økte merkevaregenkjenningen.

USA/Canada/Mexico

I **USA/Canada/Mexico** har Ekornes en nedgang i ordreinngangen i 2008 sammenlignet med fjoråret på -12% (målt i lokal valuta). Selskapets tilbakegang i 3. kvartal forsterket seg ytterligere i 4. kvartal (-45%). De generelle markedsforholdene er meget vanskelige og de økonomiske forholdene i USA har slått hardt ut på flere sektorer. Offisielle tall tilsier en generell tilbakegang i møbelmarkedet på -10% i løpet av 2008, og med en forsterket tilbakegang på slutten av året. Arbeidet med å videreutvikle distribusjonen er krevende. Ekornes har ca. 600 utsalgssteder i markedsområdet. I løpet av året har en rekke forhandlere lagt ned, disse er i stor grad erstattet med nye, slik at totalt antall utsalgssteder er omtrent uforandret gjennom 2008. Til tross for markedssituasjonen har aktiv markedsføring høy prioritet som et mottiltak i et svakt marked og for å utnytte det fortsatt store potensial for Ekornes i dette markedet. Inngangen til 2009 viser en noe mer tilfredsstillende utvikling, med en ordreinngang i januar tilsvarende 2008.

leading position in the hotel furnishing market, Ekornes acquired 100 per cent of the shares in Stay AS, a leading player in this market. Stay AS will continue to focus on the hotel market, while Ekornes Contract will focus on the shipping/offshore segment. Stay AS was taken over by Ekornes at the end of October 2008, and its revenues and profits have been consolidated into Ekornes's financial statements in the subsequent months (November and December). Stay AS generated gross revenues of NOK 70 million in 2008, of which NOK 16 million have been consolidated into Ekornes's accounts for this period.

Ekornes's overall revenues from the contract segment totalled NOK 58.1 million in 2008. These revenues are included in the figures for Norway in the table showing revenues per market.

Europe (excluding the Nordic region)

In general, the furniture markets of **Central Europe** (Austria, Germany, Luxemburg, Netherlands, Poland and Switzerland) experienced a downturn in the second half of 2008. However, Ekornes set a new record in this region in 2008, with an increase in order receipts of 14 per cent (measured in local currencies). Seen in isolation the fourth quarter showed an increase of 11 per cent. Ekornes has also performed very well in 2009, with order receipts in January up 23 per cent compared with the year before.

During 2008 Ekornes carried out an extensive

marketing campaign that contributed not only to strong growth in sales but also to a further increase in awareness of the Stressless® brand, which is now the most widely recognised seating products brand in Germany and Austria, and among the top three brands in Switzerland and the Netherlands. Furthermore, during 2008 the company established a number of new distributors in previously weak areas. These include a partnership with a major furniture chain in eastern Germany, where Ekornes's distribution network has so far been weak.

The **Polish** market is currently being served from the Hamburg office, and will gradually be integrated into the Central European marketing effort.

Order receipts in **Southern Europe** (Belgium, France, Italy, Portugal and Spain) fell by 2.3 per cent (measured in local currencies) in 2008 as a whole, and by 1.5 per cent in the fourth quarter alone. The furniture market in southern Europe is generally weak. Ekornes's largest market is France, where sales of higher priced furniture fell by 7 per cent in 2008. Given the general market conditions, however, Ekornes's performance must be considered satisfactory. At the start of 2009 order receipts were good, up 10 per cent in January compared with the year before.

Order receipts in the **UK/Ireland** in 2008 ended 5 per cent down on the year before (measured in local currencies), following an extremely

weak fourth quarter (down 25 per cent). The general market situation deteriorated further through the fourth quarter, which also affected Ekornes's order receipts. However, the start of 2009 has been positive, with order receipts in January on a par with last year's. Despite the difficult market conditions, Ekornes invested heavily through the year in marketing and brand-building efforts in partnership with distributors. Campaigns offering price incentives are being used more extensively than before to generate sales. Efforts to widen the distribution network continue in order to benefit from the growth in brand awareness.

USA/Canada/Mexico

Order receipts in the **USA/Canada/Mexico** fell by 12 per cent in 2008 (measured in local currencies) compared with the year before. The downturn experienced by the company in the third quarter deepened further in the fourth quarter (down 45 per cent). General market conditions are extremely difficult, with the recession in the USA hitting several sectors hard. Official figures indicate an overall downturn in the furniture market of 10 per cent during the course of 2008, with the slump in sales accelerating towards the end of the year.

The further development of the distribution network is a demanding task. Ekornes has some 600 retail outlets in the region. A number of distributors went out of business during the year. However, these have largely been replaced, so that the total number of retail outlets has

Svekkelsen av NOK og styrkelsen av USD har gjort det mulig å endre selskapets valutaposisjoner i positiv retning.

Andre marked

Ordreinngangen i **Japan** endte -5% under fjoråret (i lokal valuta). Også her endret bildet seg gjennom siste halvdel av året, hvor den kraftigste tilbakegangen kom i 4. kvartal (-18% i lokal valuta). De generelle markedsforholdene er meget svake, men Ekornes er godt posisjonert. Valutaforholdet JPY/NOK har utviklet seg i positiv retning for Ekornes. Ordreinngangen i januar 2009 ligger -16% under fjoråret og avspeiler utfordringene i dette markedet.

I øvrige del av **Asia og Pacific** endte ordreinngangen med en tilbakegang på -18%. Også her stoppet etterspørselen nesten opp mot slutten av året med en nedgang i ordreinngangen i 4. kvartal på -65%. Ordreinngangen i januar er på linje med samme måned i 2008, men sammenligningstallene er lavere enn i 4. kvartal 2008.

Tallene i de øvrige eksportmarkedene som f. eks. Brasil og Russland er fortsatt små.

Produktområdene

Stressless®

Omsetningen innenfor produktområdet Stressless® økte i 2008 med +8,8% (volumveksten har vært på 6%) sammenlignet med året før, hvor Stressless® stol hadde størst økning. Ordreinngangen endte på nivå (-1%) med 2007. Gjennom året har utfordringen vært størst i USA, UK og Japan med en tilbakegang i omsetningen, mens Norge, Danmark, Mellom-Europa og Sør-Europa viser fremgang. Spesielt har utviklingen i Mellom-Europa vært meget god. I siste kvartal har alle marked bortsett fra Mellom-Europa og Sør-Europa, vist en svakere utvikling.

Produksjonen ved Stressless®-fabrikkene var i 2008 på gjennomsnittlig 1.694 sitteplasser pr. dag (1.599 enheter i 2007). Produksjonskapasiteten ved utgangen av 4. kvartal er ca. 1.700 sitteplasser pr. dag, fordelt på tre anlegg og avhengig av produktmiks. Antall sitteplasser produsert pr. dag i januar 2009 var gjennomsnittlig 1.720, men med to produksjonsdager mindre enn i samme måned i fjor. Endring i produktmiks, økte materialkostnader og utviklingen i valutabildet har gitt lavere marginer i 2008 sett i forhold til det foregående året, men både valutasituasjonen og råvareprisene har endret seg i mer gunstig retning. Imidlertid er markedssituasjonen langt mer utfordrende. Dette har ledet til at selskapet sammen med de ansattes representanter ble

enig om å gå ned til 4 dagers uke for perioden medio desember 2008 til ut februar 2009.

8. januar kunngjorde Ekornes at denne perioden vil bli etterfulgt av en kombinasjon av permanent og midlertidig reduksjon av antall ansatte. Det legges opp til en reduksjon i kapasitet på Stressless® stol ned til ca. 960 stoler pr. dag, og på Stressless® sofa ned til 400 sitteplasser pr. dag, avhengig av produktmiks. Den reduserte kapasiteten vil ha full virkning omtrent fra 1. april, men med en gradvis reduksjon før dette.

Ekornes® Collection

Omsetningen av tradisjonell sofa (Ekornes® Collection) har fortsatt å gå tilbake (-6,3%) sammenlignet med 2007. Økt fokus på, og omsetning av Stressless®-sofa har mer enn kompensert for denne tilbakegangen. Den løpende ordreinngang på fastrygg sofa gir ikke i dag full beskjeftigelse ved selskapets sofafabrikk på Stranda. I desember 2008 startet forberedelsene til avvikling av denne fabrikk, og i januar 2009 ble endelig beslutning om nedleggelse tatt. Dette som følge av redusert ordreinngang over lengre tid og som et ledd i en nødvendig reduksjon av kapasitet som Ekornes må gjennomføre for å tilpasse seg en vanskelig markedsituasjon. Produksjonen av fastrygg sofa vil bli flyttet til fabrikk på Hareid som etter hvert vil produsere både Stressless®-sofa og Ekornes® Collection (fastrygg sofa). Som følge av dette vil

remained more or less unchanged through 2008. Despite the economic situation, maintaining a high level of marketing activity has been a priority, in order to counteract a weak market and exploit the huge potential which Ekornes still has in this region. At the start of 2009 developments are slightly more satisfactory, with order receipts on a par with 2008.

The weakening of the NOK and the strengthening of the USD has enabled the company to change its currency positions in a positive direction.

Other markets

Order receipts in **Japan** (measured in the local currency) were 5 per cent down on the year before. Here, too, the picture changed during the second half of the year, with the biggest downturn coming in the fourth quarter (down 18 per cent in local currency). Although general market conditions are extremely weak, Ekornes is well placed. The JPY/NOK exchange rate has changed in Ekornes's favour. Order receipts in January 2009 are 16 per cent down on last year, and reflect the challenging nature of this market.

Order receipts in the rest of the **Asia/Pacific** region ended the year 18 per cent lower than in 2007. Demand came to an almost complete halt as the end of the year approached, with Ekornes experiencing a fall in order receipts of 65 per cent. Order receipts in January 2009 are on a par with the same month the year before, but the comparable figures are lower than in the fourth quarter 2008.

The figures for the other export markets, such as Brazil and Russia remain small.

Product areas

Stressless®

Gross revenues from the sale of Stressless® products grew by 8.8 per cent compared with the year before (sales volumes increased by 6 per cent), with Stressless® chairs accounting for the biggest increase. Order receipts ended on a par with 2007 (down 1 per cent). Through the year the most challenging markets have been the USA, UK and Japan, where sales revenues all fell, while Norway, Denmark, Central Europe and Southern Europe made progress. Developments in Central Europe were particularly strong. In the fourth quarter performance in all markets, apart from Central and Southern Europe, was weaker.

Ekornes's Stressless® factories produced an average of 1,694 seat units per day in 2008, compared with 1,599 seat units in 2007. At the end of the fourth quarter production capacity stood at around 1,700 seat units per day, divided between three plants and depending on the product mix. The number of seat units produced per day in January 2009 averaged 1,720, but with two less production days than in the same month last year. A change in the product mix, increased raw materials costs and changes in foreign exchange rates resulted in lower margins in 2008 compared with 2007. Although both the foreign exchange situation and raw materials prices have now moved in a more favourable

direction, the market situation is far more challenging. As a result, the company decided, with the agreement of employees' representatives, to implement a four-day week for the period mid-December 2008 until the end of February 2009. On 8 January Ekornes announced that this period would be followed by a combination of temporary staff layoffs and a permanent reduction in the number of employees. The plan is to gradually reduce output to around 960 seat units per day for Stressless® chairs and 400 seat units per day for Stressless® sofas, depending on the product mix. The full effect of this reduction will be achieved by around 1 April.

Ekornes® Collection

Revenues from the sale of traditional sofas (Ekornes® Collection) continued to decline (down 6.3 per cent) compared with 2007. However, increased focus on and sales of Stressless® sofas have more than compensated for this downturn. The level of orders currently being received for fixed-back sofas is not enough to keep the sofa factory in

Stranda fully occupied. In response to this long-term reduction in orders and as part of the Group's efforts to adapt its output to a difficult market situation. A process was started in December 2008 in order to close this plant and in January 2009 it was decided to close the Stranda plant.

Production of fixed-back sofas will be transferred to the Hareid plant, which will eventually produce both Stressless® and Ekornes®

selskapets skille mellom disse to produktområdene opphøre i rapporteringssammenheng.

Ekornes vil opprettholde en kolleksjon av fastrygg sofa da en betydelig del av denne omsetningen skjer i kombinasjon med salg av Stressless® stoler.

Svane® madrasser

Ekornes' omsetning av madrasser viser en tilbakegang på 13,7% i 2008. Det var fremgang i Sverige og Finland, men tallene her er små. Norge er fortsatt hovedmarkedet, med en tilbakegang på 14%. Både i Norge og Sverige er det behov for å utvikle distribusjonen videre. Finland tegner nå litt bedre enn de forrige kvartaler da innkjøpsstoppen hos vår samarbeidspartner er avsluttet. Som følge av lavere etterspørsel og et usikkert markedsbilde i alle marked, har Ekornes besluttet å redusere kapasiteten med 15%. For lav kapasitetsutnyttelse og høye råvarepriser har påvirket lønnsomheten negativt i 2008. Råvareprisene tenderer nå nedover og sammen med kapasitetstilpasning er målet å få snudd lønnsomheten i positiv retning.

Utviklingen av Svane®-madrasser med Intelligel® i Tyskland og Nederland går sent, og en må påregne at det vil ta tid før en ser merkbare resultater fra satsingen i disse to markedene. Dette også sett i lys av at markedet generelt har svekket seg betydelig.

Collection (fixed-back) sofas. As a result of this, the company's division of these two product areas into separate reporting segments will come to an end.

Ekornes will continue to offer a collection of fixed-back sofas, since they are very often bought in combination with Stressless® chairs.

Svane® mattresses

Revenues from the sale of mattresses fell by 13.7 per cent in 2008. Although revenues were up in Sweden and Finland, the figures here are small. Sales in Norway, which remains the main market, fell by 14 per cent. The distribution network in both Norway and Sweden needs further development. The situation in Finland is looking slightly better than in the previous quarters, since the purchasing freeze implemented by our distributor has come to an end. As a result of lower demand and an uncertain outlook in all markets, Ekornes has decided to reduce production capacity by 15 per cent. Inadequate capacity utilisation and high raw materials prices had a negative impact on profits in 2008. With raw materials costs now tending to fall, and combined with an adjustment in output, the objective now is a return to profitability.

Sales of Svane® mattresses with Intelligel® in Germany and the Netherlands are developing only slowly. It will take some time to achieve any noticeable results from this effort, particularly in light of the current sharp decline in the overall market.

Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er god. Total disponibel likviditet pr. 31.12.2008 var NOK 257 mill. (NOK 327 mill. på samme tidspunkt i fjor). Beløpet inkluderer ubenyttede kredittrammer på NOK 108 mill..

Samlede netto investeringer i 2008 er NOK 188 mill. (NOK 190 mill. i 2007). Investeringene for 2008 endte på nivået for de opprinnelige anslagene angitt for et år tilbake. Investeringene for 2009 vil kunne bli ca. NOK 90 mill..

Balanse

Konsernets totalbalanse pr. 31. 12. 2008 var NOK 1,917,8 mill.. Pr. 31.12.2007 var den NOK 1.815,6 mill..

Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 57,5% etter beregnet skatt, men før eventuelt utbytte for 2008.

I løpet av året er kundefordringer økt med NOK 30,5 mill., og varelagrene med NOK 72,1 mill.. Det ligger en tildels betydelig valutaeffekt i økningen i disse to postene. Anleggsmidler (ekskl. utsatt skattefordel) er opp med NOK 67,9 mill., etter netto avskrivninger på NOK 119,9 mill.. Kortsiktig gjeld (ekskl. verdi av terminkontrakter) er redusert med NOK 23,6 mill.. Av selskapets kortsiktige gjeld er NOK 52,3 mill. rentebærende (NOK 40,6 mill. i 2007).

Investments and liquidity

The Group's liquidity is strong. As at 31 December 2008 available liquidity totalled NOK 257 million, compared with NOK 327 million at the same point the year before. This sum includes NOK 108 million in unused credit facilities.

Net investments in 2008 totalled NOK 188 million, compared with NOK 190 million in 2007. Investments in 2008 were on a par with the original estimates announced one year ago. Investments in 2009 could come to around NOK 90 million.

Balance sheet

As at 31 December 2008 the Group had total assets of NOK 1,917.8 million, compared with NOK 1,815.6 million at the same point in 2007.

The Group had an equity ratio of 57.5 per cent after tax but before any dividend payment for 2008.

During the year accounts receivable rose by NOK 30.5 million, while inventory rose by NOK 72.1 million. The increase in these two items includes a substantial foreign exchange effect. Fixed assets (excluding deferred tax assets) rose by NOK 67.9 million, after net depreciation of NOK 119.9. Current liabilities (excluding the value of forward contracts) have been reduced by NOK 23.6 million. NOK 52.3 million of the Group's current liabilities are interest-bearing, compared with NOK 40.6 million in 2007.

Utsikter

Den internasjonale finanskrisen har forverret seg ytterligere gjennom 4. kvartal 2008, og utviklet seg til en realøkonomisk krise. Dette har i betydelig grad påvirket de internasjonale møbelmarkedet. Det forventes at denne utviklingen vil fortsette gjennom 2009, og også påvirke Ekornes i tiden fremover. Selskapet har hatt 8% lavere ordreinngang i 4. kvartal 2008 enn året før.

Selskapets ordresreserve ved utgangen av 4. kvartal er på NOK 185 mill. mot NOK 289 mill. på samme tid i fjor. I januar 2009 har ordreinngangen vært på NOK 273 mill. mot NOK 247 mill. i samme måned i fjor. Ordreserven ved utgangen av januar var NOK 228 mill. mot NOK 330 mill. i fjor. Året har således begynt godt for Ekornes.

Valutamarkedet har videre gjennom de siste månedene i 2008 utviklet seg gunstig for selskapet og har gjort det mulig å gjennomføre sikring av både USD og JPY på et tilfredsstillende nivå.

Ekornes er godt rustet til å møte den internasjonale lavkonjunkturen med en sterk balanse, lite rentebærende gjeld, kjente merkevarer med gode marginer, et effektivt og moderne produksjonsapparat og et stort internasjonalt forhandlernett. Styret og ledelsen vil fokusere på å gjennomføre de nødvendige tilpasninger i rett tid.

Outlook

The global financial crisis continued to intensify through the fourth quarter, and developed into a crisis in the real economy. This had a substantial impact on international furniture markets. It is expected that this trend will continue through 2009, and will also affect Ekornes in the time ahead. The company's order receipts in the fourth quarter 2008 were down by 8% compared to the year before.

At the end of the fourth quarter 2008 the Group had an order reserve of NOK 185 million, compared with NOK 289 million at the same point the year before. In January 2009 order receipts totalled NOK 273 million, compared with NOK 247 million in the same month last year. At the end of January the order reserve stood at NOK 228 million, compared with NOK 330 million last year. As such the year has started well for Ekornes.

During the last few months of 2008 the foreign currency market developed favourably for the company, enabling it to hedge both USD and JPY at satisfactory levels.

Ekornes is well equipped to meet the international economic downturn with a strong balance sheet, little interest-bearing debt, well-known brand-name products providing strong margins, effective and modern production facilities, and an extensive international retailing network. The board and the management will focus on implementing the necessary measures in due time and use the position Ekornes has in order

og bruke posisjonen Ekornes har til å komme styrket ut av lavkonjunkturen.

Kapasiteten innenfor produktområdene Stressless® og Ekornes® Collection er senket fra og med desember 2008, ved at det arbeides 4 dagers uke i alle fabrikker som produserer disse produktene. Denne ordningen varer ut februar 2009. For å videreføre dette er det gjennomført oppsigelser og permitteringer. Virkningene av disse tiltakene vil begynne ca. 1.3.2009. Ved madrassfabrikken på Fetsund er det gjennomført reduksjon i bemanningen i form av oppsigelser også med virkning fra 1.3.2009.

I styremøte 23. januar 2009 besluttet styret i Ekornes ASA, som en del av kapasitetstilpasningene, nedleggelse av sofafabrikken på Stranda. Produksjonen av fastrygg sofa vil som en følge av dette bli flyttet til fabrikken på Hareid.

Kapasiteten innenfor Stressless® etter gjennomføring av disse tiltakene vil være ca. 1.360 sitteplasser pr. dag avhengig av produktmix og fordelt på 3 fabrikklegg.

Ekornes gjennomfører nå betydelige markedsaktiviteter, med bl.a. priskampanjer sammen med forhandlerne for å sikre best mulig kapasitetsutnyttelse, noe som har resultert i god ordreinnngang i januar i år. Ordreinngangen fra de mellom-europeiske markeder har vært særlig god.

Ekornes vil med uforminskert styrke være tilstede i alle de etablerte markeder med produkter som er produsert i Norge. Ekornes vil i fortsettelsen ha 6 fabrikklegg i Norge for produksjon av Stressless®, Ekornes® Collection og Svane® madrasser. Ekornes er fortsatt Norges største møbelprodusent, med ca. 1.500 ansatte.

Styret vil peke på den usikkerhet som er knyttet til den videre markedsutvikling og at behovet for evt. tilpasninger av produksjonskapasiteten i begge retninger blir overvåket og løpende vurdert.

Nærstående parter

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



Stressless® Blues

to come strengthened out of the down turn.

Output of Stressless® and Ekornes® Collection products was reduced with effect from December 2008, following the implementation of a four-day week at all the factories producing these products. This will continue until the end of February 2009. Temporary layoffs and redundancies are implemented to maintain this reduction. The effect of these measures will begin to be felt from around 1 March 2009. The mattress factory in Fetsund is also reducing its workforce through redundancies, effective 1 March 2009. At a meeting held on 23 January 2009 the board of directors of Ekornes ASA voted to close the sofa factory in Stranda as part of its efforts to reduce production capacity. As a result output of fixed-back sofas will be transferred to the Hareid plant.

Following these measures output of Stressless® products will total around 1,360 seat units per

day, depending on the product mix, divided between three production facilities.

Ekornes is currently engaged in substantial marketing activities, including price-cutting campaigns in conjunction with distributors, to ensure the best possible capacity utilisation. This has resulted in strong order receipts in January this year. Order receipts in central European markets have been particularly good.

Ekornes will maintain a strong presence in all its established markets, with products manufactured in Norway. Ekornes will continue to operate six plants in Norway for the production of Stressless®, Ekornes® Collection and Svane® mattresses. Ekornes is the largest furniture manufacturer in Norway with approx. 1,500 employees.

The board of directors would like to point out the uncertainty associated with future market

developments, and that the need for further adjustments in production capacity – in both directions – will be monitored and assessed on an ongoing basis.

Closely related parties

There have been no material transactions with closely related parties during the period.

RESULTATREGNSKAP | INCOME STATEMENT

(Mill. NOK)	Note Notes	(NOK Million)	Hele året Whole year		4. kvartal 4 th quarter	
			2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter og driftskostnader		Operating revenues and expenses				
Driftsinntekter	2.4	Operating revenues	2,673.1	2,573.6	744.9	687.1
Vareforbruk		Materials	676.4	646.7	195.2	183.6
Lønn og sosiale kostnader		Salaries and payroll costs	728.8	700.9	172.8	171.9
Tilbakeført opsjonsbonus	8	Reversal of bonus scheme	-51.9		-51.9	
Ordinære avskrivninger		Depreciation	119.9	95.8	42.0	24.8
Andre driftskostnader		Other operating expenses	737.2	665.0	237.1	169.6
Sum driftskostnader		Total operating expenses	2,210.4	2,108.5	595.2	550.0
Driftsresultat		Operating result	462.7	465.1	149.7	137.1
Finansposter		Net financial items	-3.2	2.8	-2.2	0.8
Agio/Disagio		Foreign exchange gains/losses	+37.5	-23.8	+26.3	-0.1
Ordinært resultat før skattekostnad		Ordinary result before taxes	497.0	444.1	173.8	137.8
Beregnet skattekostnad		Calculated tax	149.4	-134.1	-50.8	-37.6
Resultat etter skatt		Result after taxes	347.6	310.0	123.0	100.2
Fortjeneste pr. aksje		Basic earnings per share	9.44	8.42	3.34	2.72
Fortjeneste pr. aksje utvannet		Diluted earnings per share	9.44	8.42	3.34	2.72

Konsolidert oppstilling over inntekter og kostnader innregnet i egenkapitalen | Consolidated income and expenses recognised directly in equity

(Mill. NOK)	Note Notes	(NOK Million)	Hele året Whole year	
			2008	2007
Aktuarmessige gevinster på ytelsesbaserte pensjonsordninger		Actuarial gains on defined benefit plans	-4.8	-4.6
Endring utsatt skatt - pensjon		Change in deferred tax - pensions	1.3	1.3
Endring verdi kontantstrømssikring		Change in value of cash - flow hedging	384.0	90.8
Endring utsatt skatt - kontantstrømsikring		Change in deferred tax - cash-flow hedging	107.5	-25.4
Omregningsdifferanse		Translation differences	11.5	-4.9
Omregningsdifferanse netto finansiering datterselskap		Translation differences net financing subsidiaries	48.9	
Endring utsatt skatt - netto finansiering datterselskap		Change in deferred tax - translation differences subsidiaries	-13.7	
Inntekter og kostnader innregnet direkte i egenkapitalen		Income and expenses recognised directly in equity	-233.3	57.2
Periode resultat		Profit for the period	347.6	310.0
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	2	Total recognised income and expenses for the period	114.3	367.2

BALANSE | BALANCE SHEET

(Mill. NOK)	Note Notes	(NOK Million)	Hele året Whole year	
			2008	2007
EIENDELER		ASSETS		
Varige driftsmidler		Tangible fixed assets	929.6	855.7
Immaterielle eiendeler		Intangible fixed assets	99.4	26.2
Finansielle anleggsmidler		Financial assets	16.3	19.2
Sum anleggsmidler		Total long term assets	1,045.3	901.1
Varelager		Inventories	285.2	213.1
Kundefordringer		Trade debtors	402.3	371.8
Andre kortsiktige fordringer		Other current assets	35.8	34.4
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	-	87.0
Likvider		Cash and cash equivalents	149.2	208.2
Sum omløpsmidler		Total current assets	872.5	914.5
Sum eiendeler		Total assets	1,917.8	1,815.6
EGENKAPITAL OG GJELD		EQUITY AND LIABILITIES		
Sum innskutt egenkapital		Total contributed equity	425.1	425.1
Annen egenkapital		Other equity	892.3	777.7
Sikringsreserve		Hedging differences	-213.9	62.6
Sum egenkapital	3	Total equity	1,103.5	1,265.4
Avsetninger og forpliktelser		Provisions and commitments	28.4	37.7
Sum forpliktelser og langsiktig gjeld		Total commitments and long term liabilities	28.4	37.7
Leverandørgjeld		Trade creditors	106.5	109.2
Skatter og avgifter		Company taxes, VAT etc	153.3	152.0
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	297.0	
Gjeld til kredittinstitusjoner		Bank loans	52.3	40.6
Annen kortsiktig gjeld		Other current liabilities	176.9	210.7
Sum kortsiktig gjeld		Total current liabilities	785.9	512.5
Sum egenkapital og gjeld		Total equity and liabilities	1,917.8	1,815.6
Pantstillelser		Mortgages	52.3	40.6

N-6222 Ikorntnes, 12. februar 2009/ 12 February 2009

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

Olav Kjell Holtan
Styreleder/ Chairman

Kjersti Kleven
Nestleder/ Vice-chairman

Torger Reve

Stian Ekornes

Gry Hege Sølsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

Nora Förisdal Larssen
Varamedlem/ Deputy member

Nils-Fredrik Drabløs
Adm. direktør/Man. Director (CEO)

KONTANTSTRØMOPPSTILLING | CASH-FLOW STATEMENT

(Mill. NOK)	Note Notes (NOK Million)	Hele året Whole year	
		2008	2007
Netto kontantstrøm fra:	Net cash flow from:		
Operasjonelle aktiviteter	Operating activities	405.0	331.6
Investeringsaktiviteter	Investing activities	-187.8	-186.7
Finansieringsaktiviteter	Financing activities	-276.2	-261.2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	Net change in cash and cash equivalents	-59.0	-116.4
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	Cash and cash equivalents at the start of period	208.2	324.6
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	Cash and cash equivalents at the end of period	149.2	208.2

NOTER | NOTES

1 Regnskapsprinsipper | Accounting principles

Konsernregnskapet for 2008 omfatter Ekornes ASA og dets datterselskap.

Årsrapporten for 2007, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA, kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor eller på selskapets web-side www.ekornes.no.

Konsernregnskapet for 2008 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering" og verdipapirhandelloven med tilhørende foreskrifter. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2007.

Selskapet har gått over til å behandle en del av morselskapets lån til utenlandske datterselskap som langsiktig grunnfinansiering. Valutakursjusteringer av disse postene går derfor mot egenkapitalen. Forøvrig er de benyttede regnskapsprinsippene de samme som i konsernregnskapet for 2007, og er beskrevet i dette. Konsernregnskapet for 2007 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 2007.

The consolidated financial statements for 2008 cover Ekornes ASA and its subsidiaries.

The 2007 annual report, which contains the financial statements for the Group as a whole and the parent company Ekornes ASA, can be obtained upon request from the company's head office, or from its website: www.ekornes.com.

The consolidated financial statements for 2008 have been prepared in accordance with IAS 34 "Interim Reporting" and the Securities Trading Act and associated statutory regulations. The interim financial statements do not include all the information that is required of a complete set of year-end financial statements, and should therefore be read in conjunction with the consolidated annual financial statements for 2007.

The company has started to treat a part of the loans rendered to the foreign subsidiaries as a long term financing. Exchange rate adjustments of these items are booked directly against equity. As for the rest the accounting principles used in the preparation of these interim accounts are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2007 and are described therein. The consolidated financial statements for 2007 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 day. See also the company's interim reports for 2007.

2 Produktområder - Markeder | Product areas - Markets

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

- Stoppmøbler: Produksjon og salg av Stressless® og Ekornes® Collection
- Madrass: Produksjon og salg av Svane® og skumplast madrasser
- Diverse: Salg av bord, tilbehør og andre inntekter

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

- Upholstered furniture: production and sale of Stressless® and Ekornes® Collection
- Mattresses: production and sale of Svane® and foam plastic mattresses
- Miscellaneous: sale of tables and accessories and other revenues

		Hele året Whole year	
(Mill. NOK)	(NOK Million)	2008	2007
Omsetning pr. produktområde	Operating revenues by product area		
Stressless® stol	Stressless® chairs	1,582.1	1,478.2
Stressless® sofa	Stressless® sofa	592.1	564.0
Ekornes® Collection Sofa	Ekornes® Collection Sofa	186.3	199.2
Svane® Madrass	Svane® Mattress	221.9	257.0
Diverse	Others	90.7	75.2
Sum	Total	2,673.1	2,573.6
Omsetning pr. marked	Operating revenues by market		
Norge	Norway	405.3	415.5
Sverige	Sweden	54.7	59.8
Finland	Finland	22.8	31.3
Danmark	Denmark	133.7	136.2
Mellom-Europa	Central Europe	729.2	599.4
Sør-Europa	Southern Europe	424.0	389.2
UK/Irland	United Kingdom/Ireland	239.3	239.1
USA/Canada	USA/Canada	504.4	546.7
Japan	Japan	85.7	90.1
Andre - Export	Others - Export	73.9	66.2
Sum	Total	2,673.1	2,573.6
Dekningsgrad pr. produktområde	Contribution margin by product area		
Stressless®	Stressless®	51.7%	51.8%
Ekornes® Collection Sofa	Ekornes® Collection Sofa	31.6%	34.1%
Svane® Madrass	Svane® Mattress	33.9%	35.6%
Diverse	Others	19.0%	23.7%
Sum	Total	47.7%	48.0%

3 Egenkapitalavstemming | Equity reconciliation

Avstemming av endringer i egenkapitalen. Egenkapital tilskrevet aksjonærene i morselskapet.

Reconciliation of changes in equity. Shareholders' equity in the parent company.

(Mill. NOK)	(NOK Million)	Hele året Whole year	
		2008	2007
Egenkapital 01.01	Equity 01.01	1,165.4	1,159.5
Innregnede inntekter og kostnader	Recognised income and expenses	114.3	367.2
Utbytte utbetalt	Dividend paid out	-276.2	-276.2
Kjøp egne aksjer	Purchase own shares	-	-7.9
Salg egne aksjer	Sale own shares	-	22.8
Egenkapital 31.12	Equity 31.12	1,103.5	1,265.4

4 Valuta | Foreign exchange

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta. Selskapet har sikret hoveddelen av sin netto kontantstrøm i valuta fra 24-36 måneder frem i tid.

Fornyelse av kontrakter skjer rullerende.

Ekornes sells its products in the respective countries' local currency. The company has hedged the bulk of its net expected cash flows in foreign currencies for periods ranging from 24 to 36 months hence. Contracts are renewed on a rolling basis.

Valuta Currency	Hele året/Whole year 2008		Hele året/Whole year 2007	
	Volum (Lokal valuta i mill.) Volume (Local currency in million)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK) Average exchange rate (in NOK)	Volum (Lokal valuta i mill.) Volume (Local currency in million)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK) Average exchange rate (in NOK)
	USD	26,0	6,034	35,5
GBP	13,7	11,5397	15,7	11,608
EUR	61,5	8,2387	62,1	8,313
DKK	96,0	1,0975	72,6	1,1125
SEK	34,0	0,9300	31,0	0,9172
JPY	518,0	0,0524	768,5	0,0598

Svekkelsen av NOK og styrkelsen av USD og JPY gjennom 4. kvartal har hatt en positiv effekt på den konsoliderte omsetningen i NOK, mens virkningen av valutakurser ved konsolideringen driftsresultatet er ubetydelig.

Imidlertid er det en resultatteffekt (finansielle poster) av konsolidering av kortsiktige balanseposter knyttet til valutakursene på avslutningstidspunktet som utgjør pr. 31.12.08 NOK 37,5 mill. mot NOK – 23,8 mill. på samme tidspunkt i fjor. Valutaregulering av langsiktige poster innregnes som en separat egenkapitalpost, og påvirker ikke resultatet.

Fortsatt svak NOK vil påvirke den konsoliderte omsetning i NOK gjennom 2009 sammenlignet med 2008. Svekkelsen av NOK og sterkere USD og JPY har gitt selskapet muligheter til å ta nye sikringsposisjoner.

Ekornes' mål og prinsipper for styring av finansiell risiko er beskrevet i årsrapporten for 2007.

The weakening of the NOK and the strengthening of the USD and JPY through the fourth quarter has had a positive impact on consolidated gross operating revenues in NOK, while the impact of foreign exchange rates on the consolidation of operating profits is negligible.

However the exchange rates in effect on the closing date do have an impact on the consolidation of short-term balance-sheet items. As at 31 December 2008 this had a positive effect on the income statement (financial items) of NOK 37.5 million, compared with a negative effect of NOK 23.8 million at the same point the year before. The regulation of exchange rates relating to long-term items is recognised as a separate equity item and does not affect profit/loss.

A continued weak NOK will affect consolidated gross operating revenues in NOK throughout 2009 compared with 2008. The weakening of the NOK and the strengthening of the USD and JPY have enabled the company to take new hedging positions.

Ekornes's objectives and principles for financial risk management are described in the 2007 annual report.

5 Antall ansatte | Number of employees

		31.12.2008	31.12.2007
Ansatte i Norge	Employees in Norway	1,445	1,452
Ansatte i utlandet	Employees abroad	187	191
Sum	Total	1 632	1 643

Dette tilsvarer ca. 1.557 årsverk pr. 31.12.2008 (1.570 pr. 31.12.2007).

This corresponds to around 1,557 full-time jobs at 31 December 2008 (1,570 at 31 December 2007).

6 Aksjonær- og børsforhold | Investor and stock exchange relations

I 2008 (2007) ble det omsatt i alt 11 164 000 aksjer (17 851 000) i Ekornes ASA over Oslo Børs. Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 31.12.2008, var 36 826 753, pålydende NOK 1.

A total of 11,164,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange in 2008, compared with 17,851,000 in 2007. Total number of shares in Ekornes ASA, 31.12.2008, was 36,826,753 with face value NOK 1.

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer		% av aksjekapital	
		Number of shareholders		Per cent of share capital	
		31.12.2008	(31.12.2007)	31.12.2008	(31.12.2007)
Norske	Norwegian	2.580	2.741	45,9%	43,5%
Utenlandske	Non-Norwegian	194	193	54,1%	56,5%

Selskapets 20 største aksjonærer var pr. 31.12.2008 |

The company's 20 largest shareholders at 31 December 2008

Aksjonærer Shareholders	Land Country	Beholdning Holdings of shares	Andel Percentage
Nordstjernan AB	SWE	3 928 176	10,67
State Street Bank & Trust Co.	USA	3 744 240	10,17
Folketrygdfondet	NOR	3 577 935	9,72
JPMorgan Chase Bank	GBR	2 487 475	6,75
Skandinaviska Enskilda Banken	SWE	1 824 780	4,96
Orkla ASA	NOR	1 500 700	4,08
Pareto Aksje Norge Verdipapirfond	NOR	1 439 500	3,91
Handelsbanken Helsinki	FIN	1 241 050	3,37
Berit Vigdis Ekornes Unhjem	NOR	1 064 800	2,89
Oslo Pensjonsforsikring AS	NOR	1 061 900	2,88
JP Morgan Chase Bank, Treaty Account	GBR	1 000 000	2,72
JP Morgan Chase Bank, Special Treaty Lending	GBR	902 550	2,45
Pareto Aktiv Verdipapirfond	NOR	852 800	2,32
Clearstream Banking, Cid Dept	LUX	516 251	1,40
The Northern Trust Co. Treaty Account	GBR	480 800	1,31
Jostein Ekornes	NOR	423 905	1,15
Kjetil Ekornes	NOR	394 959	1,07
Bank of New York Mellon	USA	341 301	0,93
MP Pensjon	NOR	340 777	0,93
Nordea Bank Sweden AB	SWE	327 700	0,89
SUM/TOTAL		27 451 599	74,54

7 Overtagelse av Stay AS | Acquisition of Stay AS

Ekornes inngikk avtale om kjøp av Stay AS 24. oktober 2008. Oppgjør for kjøp av aksjene er en kombinasjon av betaling ved overtagelse (NOK 7,0 mill.) og betaling avhengig av oppnådd resultat i selskapet for årene 2009 – 2011. Med bakgrunn i en svakere resultatutvikling for selskapet i 2008 enn forventet og en større usikkerhet mht. utviklingen i markedet, er overtagelsesverdi vurdert til NOK 9,6 mill. som i konsernbalansen er oppført som goodwill, men fullt nedskrevet pr. 31.12.2008.

Den delen av kjøpesummen som eventuelt skulle komme til utbetaling i årene 2009 – 2011 vil bli å bokføre som goodwill i de respektive år. Verdi-vurdering av denne goodwill vil bli tatt fortløpende.

On 24 October 2008 Ekornes signed an agreement to acquire Stay AS. Settlement for the shares acquired was to be a combination of a fixed sum payable on takeover (NOK 7.0 million) and an amount depending on the company's performance in the years 2009–2011. Based on the weaker than expected performance of the company in 2008 and a greater uncertainty with respect to market developments, the acquisition cost has been set at NOK 9,6 million. This sum is recognised in the group balance sheet as goodwill, but fully written down as at 31 December 2008. That portion of the purchase price which may be payable in the years 2009-2011 will be recognised as goodwill in the years concerned. An assessment of the value of this goodwill will be made continuously.

8 Tilbakeføring av opsjonsavsetning | Write-back of option-related provisions

I Ekornes ASA har det frem til 31.12.08 vært en bonus-/opsjonsordning for alle ansatte inklusiv konsernledelse og markedssjefer.

Konsernet vurderte ordningene som kontantopsjoner. Virkelig verdi av opp-tjent bonus ble ført som en kostnad med tilsvarende økning av forpliktelser i balansen. Samlede avsetninger for perioden 2005-2007 i tilknytning til denne ordningen utgjorde NOK 51,9 mill.. Vilkårene var pr. 31.12.2008 ikke oppfylt, slik at beløpet er i regnskapet for 2008 (inngår i 4. kvartal) inntektsført. Resultatet for 4. kvartal og året 2008 er påvirket positivt med det samlede beløp.

Tilbakeføringen av avsetningen er viset på egen linje i regnskapet som "Tilbakeført opsjonsavsetning".

På selskapets hjemmesider (www.ekornes.com) finnes ordningene beskrevet i detalj.

Up until 31 December 2008 Ekornes ASA has maintained an bonus scheme for all employees, including group management and regional managers.

The Group regarded the arrangement as a cash option scheme. The fair value of accrued bonuses was recognised as a cost, with a corresponding increase in liabilities in the balance sheet. The total provision made for the period 2005-2007 in connection with this scheme amounted to NOK 51.9 million. As at 31 December 2008 the conditions for payment under the scheme had not been met. The entire provision has therefore been written back to revenue in the 2008 financial statements (fourth quarter accounts). The results for the fourth quarter and the 2008 financial year as a whole have been positively affected by the overall amount.

The write-back is shown on a separate line in the financial statements as "reversal of bonus scheme".

The employee bonus schemes are described in more detail on the company's website www.ekornes.com.

9 Endring i organisasjonsstruktur | Change in organisational structure

Løpende ordreinngang fra selskapets markeder i Europa, USA og Asia har den siste tiden vært betydelig lavere enn produksjonskapasiteten. Selskapet ser ingen snarlige bedring i disse markedene. Selskapet har derfor i desember 2008 satt i verk tiltak for å tilpasse produksjonskapasiteten ved alle selskapets fabrikker og funksjoner i Norge. Oppsigelser, permitteringer, samt flytting av produksjon på Stranda med påfølgende nedleggelse av anlegget der, er vedtatt og kunngjort. Regnskapet er belastet med totalt NOK 35,2 mill. med bakgrunn i disse tiltakene. Styret har startet forberedelsene mht. å fusjonere eiendomsselskapene Vestlandske Møbelfabrikk AS og J.P. Tynes Trevare AS inn i morselskapet Ekornes ASA. Skriftlig redegjørelse blir utsendt til selskapets aksjonærer.

In recent months the level of orders being received Europe, the USA and Asia has been substantially lower than overall production capacity. The company does not anticipate any rapid improvement in these markets. As a result the company has in December 2008 started the implementing of measures to reduce production capacity at all its plants and offices in Norway. Redundancies, temporary layoffs, and the transfer of production from and subsequent closure of the Stranda facility have been decided upon and announced. Costs amounting to NOK 35.2 million have been charged to the financial statements to cover these measures. The board of directors has started the process in order to merge the property companies Vestlandske Møbelfabrikk AS and J.P. Tynes Trevare AS into the parent company Ekornes ASA. A written account of these measures will be sent to the company's shareholders.

10 Hendelser etter balanse dagen | Events occurring after the balance sheet date

Bortsett fra en betydelig styrking av NOK, er det 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. Med dagens valutakurser ville den negative verdien av terminkontrakter i balansen vært betydelig lavere og resultateffekten (under finansielle poster) som følge av verdiregulering av balanseposter, ville ha vært lavere.

Apart from a considerable strengthening of the NOK, no material events have occurred after the balance sheet date and up until the presentation of the financial statements which have had a material impacts on the Group's financial position, and which should be reflected in the said financial statements. With current exchange rates the negative value of forward contracts in the balance sheet would have been significantly lower, and the effect on profits (under financial items) of the adjustment in the value of balance-sheet items, would have been lower.

N-6222 Ikorntnes, 12. februar 2009/ 12 February 2009

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

Olav Kjell Holtan
Styreleder/ Chairman

Kjersti Kleven
Nestleder/ Vice-chairman

Torger Reve

Stian Ekornes

Gry Hege Søsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

Nora Förisdal Larssen
Varamedlem/ Deputy member

Nils-Fredrik Drabløs
Adm. direktør/Man. Director (CEO)

