

EKORNES

FORELØPIG REGNSKAP |  
INTERIM FINANCIAL REPORTING  
2016



## FORELØPIG REGNSKAP 2016 | INTERIM FINANCIAL REPORTING 2016

## Hovedtall / Key figures

Rapportert EBIT	Reported EBIT		Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
Driftsinntekter	Gross operating revenue	MNOK	752,6	787,5	712,8	3 143,4	3 171,8
Brutto driftsresultat (EBITDA)	Gross operating earnings (EBITDA)	MNOK	45,9	98,8	201,0	604,7	448,0
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs	MNOK	37,3	38,2	35,3	160,4	146,7
Sum driftskostnader	Total operating expenses	MNOK	744,0	727,0	547,0	2 699,1	2 870,6
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Operating earnings (EBIT)</b>	<b>MNOK</b>	<b>8,7</b>	<b>60,6</b>	<b>165,7</b>	<b>444,3</b>	<b>301,3</b>
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)		1,1 %	7,7 %	23,3 %	14,10 %	9,5 %
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax	MNOK	42,5	60,3	150,7	446,1	278,2
Resultat etter skatt	Net earnings	MNOK	53,3	30,7	99,6	320,3	184,1
Justert EBIT	Adjusted/underlying EBIT		Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realized forward contracts	MNOK	42,2	0,0	0,0	42,2	0,0
Justert driftsinntekt	Adjusted Gross operating revenue	MNOK	794,9	787,5	712,8	3 185,6	3 171,8
Restrukturering	One-off costs	MNOK	0,0	0,0	0,0	23,0	0,0
Tilleggsvederlag IMG	Contingent consideration IMG	MNOK	17,3	17,3	17,3	69,2	69,2
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realized forward contracts	MNOK	22,0	0,0	20,2	42,2	0,0
Verdiendring urealiserte terminkontrakter	Change in value of unrealized forward contracts	MNOK	-47,7	0,0	51,6	95,4	0,0
Justert driftskostnad	Adjusted operating expenses	MNOK	701,1	709,7	601,6	2 744,5	2 801,4
<b>Justert driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Adjusted oper. earnings (EBIT)</b>	<b>MNOK</b>	<b>93,8</b>	<b>77,8</b>	<b>111,2</b>	<b>441,1</b>	<b>370,4</b>
Justert driftsmargin (EBIT)	Adjusted operating margin (EBIT)		11,8 %	9,9 %	15,6 %	13,8 %	11,7 %

## RESULTAT FJERDE KVARTAL 2016

Driftsinntektene for Ekornes-konsernet endte på NOK 752,6 millioner i fjerde kvartal 2016, ned fra NOK 787,5 millioner i tilsvarende periode i 2015.

Nedgangen skyldes i hovedsak periodisering av inntekter fra salg i perioden til senere kvartaler, i tillegg til redusert omsetning i Stressless®-segmentet i markedene UK og Sør-Europa.

Selskapet har hatt en gjennomgang vedrørende etterlevelsen av retningslinjer for inntektsføring i salgsselskapene. I noen marked har dette medført endret praksis for inntektsføring. For fjerde kvartal innebærer det at inntektsføring av salg på omlag NOK 50 millioner vil skje etter periodens slutt.

Varekostnader utgjorde NOK 250,7 millioner i kvartalet, mot NOK 208,4 millioner i fjerde kvartal året før. Økningen skyldes at det i perioden er gjort endringer i beregningsgrunnlaget for varekost. I forbindelse med tidligere åndrings gjennomgang og revisjon av interne rapporteringsrutiner, er det i konsernets ERP-system avdekket feilkoding av valuta. Ved beregning av varekost ble det benyttet historiske og ikke faktiske valutakurser. Dette har resultert i underrapportering av varekost med tilhørende overrapportering av driftsresultat. Ved omregning av balanseposter til korrekt valutakurs har imidlertid avviket fremkommet under agio som en del av netto finansposter i regnskapet. Følgelig har underrapporteringen av varekost ikke hatt effekt på resultat før skatt og heller ikke på fortjeneste per aksje.

I fjerde kvartal isolert medføre endringen i beregningsgrunnlaget en brutto økning i varekostnader på NOK 73,2 millioner. Dette er delvis oppveiet av blant annet engangseffekt på varelager, slik at nettoeffekten

## RESULTS IN THE FOURTH QUARTER 2016

Ekornes generated gross operating revenues of NOK 752.6 million in the fourth quarter 2016, down from NOK 787.5 million in the corresponding period in 2015.

The decrease is attributable primarily to the deferral of revenues from sales made in the period to later quarters, as well as to reduced sales by the Stressless® segment in Norway, the UK and Southern Europe.

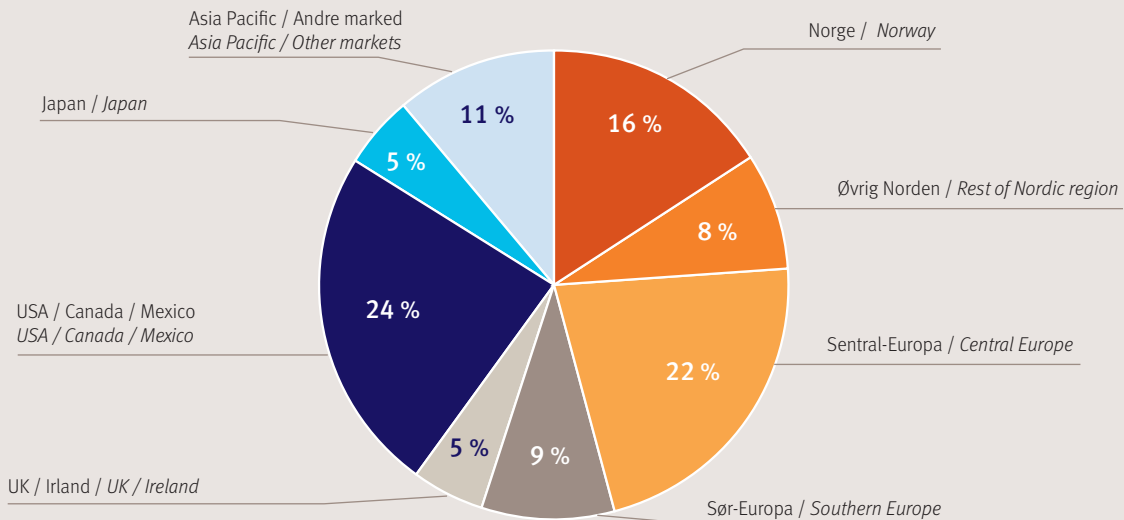
Ekornes has audited its sales companies' level of compliance with the guidelines for revenue recognition. In some markets, this has resulted in changes in the way revenue is recognised. For the fourth quarter 2016, this means that approx. NOK 50 million in sales revenues will be recognised after the close of the period.

The cost of goods sold (COGS) totalled NOK 250.7 million in the quarter, compared with NOK 208.4 million in the fourth quarter 2015. The increase is the result of changes in the way COGS are calculated. In connection with the previously announced review and revision of internal reporting routines, incorrect currency coding has been uncovered in the Group's ERP system. When calculating COGS, historic and not actual exchange rates were used. This has resulted in the underreporting of COGS and the corresponding overreporting of operating earnings. However, in connection with the translation of balance sheet items at the correct exchange rates, the discrepancy has been presented in the financial statements on the line for agio under net financial items. As a result, the underreporting of COGS has had no impact on profit before tax, nor on earnings per share.

In the fourth quarter alone, the change in the method of calculation resulted in a gross increase in COGS of NOK 73.2 million. This has been

Omsetning i NOK millioner <i>Rapportert / Reported</i>	Revenues in NOK million <i>Justert / Adjusted</i>	Rapportert driftsmargin <i>Reported EBIT margin</i>	Justert driftsmargin <i>Adjusted EBIT margin</i>
752,6	794,9	1,1%	11,8%

#### 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 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015	Endring/Change Q4 2015/Q4 2016
Norge	Norway	MNOK	127,8	127,9	120,2	527,5	524,1	-0,1 %
Sentral-Europa	Central Europe	MEUR	18,7	19,1	15,4	75,8	81,4	-2,1 %
Sør-Europa	Southern Europe	MEUR	8,0	10,7	5,5	32,4	38,1	-25,4 %
UK/Irland	UK/Ireland	MGBP	3,9	3,9	4,4	17,7	18,5	2,1 %
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	MUSD	22,9	20,7	27,2	104,7	103,6	10,5 %
Japan	Japan	BJPY	502,8	453,3	525,9	1 863,40	1 927,8	10,9 %

for konsernet endte på NOK 32,5 millioner.

Lønnskostnadene utgjorde NOK 216,4 millioner i perioden, ned fra NOK 226,4 millioner fra samme periode året før. De lavere kostnadene er i hovedsak relatert til kapasitetsjusteringer gjennom perioden. Det er i perioden belastet engangskostnader på totalt NOK 9,5 millioner knyttet til det pågående effektiviseringsprogrammet. Andre driftskostnader utgjorde NOK 214,0 millioner i kvartalet, ned fra NOK 254,0 millioner året før.

Videre er resultatet belastet med NOK 25,6 millioner i netto andre tap, i sin helhet relatert til realiserte (NOK 22,0 millioner) og urealiserte verdiendringer (NOK -47,7 millioner) i terminkontrakter.

Konsernets samlede avskrivninger utgjorde NOK 37,3 millioner, mot NOK 38,2 millioner i samme periode i fjor. Løpende investeringer i ordinær drift i perioden var på NOK 16,5 millioner mot NOK 10,0 millioner i fjerde kvartal 2015.

Realiserte tap fra valutasikring hadde i fjerde kvartal 2016 en negativ resultatteffekt på NOK 21,8 millioner. Tapet fremgår som reduserte inntekter i regnskapet. I fjerde kvartal 2015 hadde realisert tap fra valutasikring en negativ resultatteffekt på NOK 34,6 millioner.

I 2014 kjøpte Ekornes IMG og innlemmet det som et eget segment

partly offset by a non-recurring effect on inventory, such that the net effect for the Group came to NOK 32.5 million.

Payroll costs totalled NOK 216.4 million in the quarter, down from NOK 226.4 million in the same period the year before. The lower costs derive largely from capacity adjustments through the period, as well as natural wastage. NOK 9.5 million in non-recurring costs relating to the ongoing efficiency improvement programme were recognised in the fourth quarter 2016. Other operating expenses totalled NOK 214.0 million in the quarter, down from NOK 254.0 million the year before.

NOK 25.6 million in net other losses was also recognised in profit and loss. This entire amount relates to realised (NOK 22.0 million) and unrealised (NOK -47.7 million) changes in the value of forward contracts.

The Group's total depreciation came to NOK 37.3 million, compared with NOK 38.2 million in the same period in 2015. Ongoing investments in day-to-day operations totalled NOK 16.5 million in the fourth quarter, compared with NOK 10.0 million in the same period the year before.

Realised losses on currency hedging in the fourth quarter reduced profits by NOK 21.8 million. This loss is presented as reduced revenues in the financial statements. In the fourth quarter 2015, realised losses on

i konsernet. I forbindelse med overtagelsen ble det avtalt et tilleggs-vederlag på inntil NOK 150 millioner til utbetaling etter utgangen av 2016 gitt visse forutsetninger. Som følge av god drift i IMG, er det gjort kvartalsvis avsetninger på NOK 17,3 millioner. Ved utgangen av 2016 er gjort avsetninger for samlet tilleggs-vederlag på NOK 150 millioner. Tilleggs-vederlaget er forventet utbetalt i andre kvartal 2017.

Fra utgangen av tredje kvartal til utgangen av fjerde kvartal 2016 har den norske kronen svekket seg mot hovedvalutaene Ekornes er eksponert i. Dette har økt den negative verdien på den urealiserte terminkontrakt-porteføljen. Effekten i kvartalet var NOK 47,7 millioner, som gir en tilsvarende svekkelse av rapportert driftsresultat i perioden.

Rapportert driftsresultat endte på NOK 8,7 millioner i perioden, ned fra NOK 60,6 millioner i samme periode i fjor. Resultatnedgangen er i stor grad knyttet til tap på urealiserte terminkontrakter på NOK 47,7 millioner, økte varekostnader som følge av endringer i beregningsgrunnlag og resultat-effekten av reduserte inntekter som følge endrede rutiner for periodisering på NOK 17 millioner. Kvartalet inneholder også ekstraordinære avsetninger knyttet til effektiviseringsprogrammet på NOK 9,5 millioner.

Underliggende driftsresultat justert for verdiendring på realiserte og ikke-realiserede valutaterminkontrakter og tilleggs-vederlag endte på NOK 93,8 millioner i kvartalet, opp fra NOK 77,9 millioner i tilsvarende periode i 2015. Forskjellen mellom rapportert EBIT og justert EBIT er i det vesentligste restruktureringskostnader, tilleggsvederlag IMG, verdiendring terminkontrakter frem til realiseringstidspunkt og verdiendring urealiserte terminkontrakter. I fjerde kvartal er justering som følge av verdiendring på realiserte terminkontrakter frem til realiseringstidspunktet også utført på inntektsiden, noe som gir et riktigere bilde. Justert EBIT-margin var 11,8 prosent i perioden, opp fra 9,9 prosent i tilsvarende periode året før. Marginforbedringen kan i hovedsak tilskrives en underliggende bedring i IMG og justering på inntektsiden.

Netto finansielle poster var positiv med NOK 33,8 millioner i kvartalet, hovedsakelig som følge av positiv agio fra omregning av balanseposter i andre valutaer på NOK 36,0 millioner i forbindelse med endret beregningsgrunnlag for varekost. I fjerde kvartal 2015 var netto finansielle poster negativ med NOK 0,3 millioner.

Resultat før skatt endte således på NOK 42,5 millioner i kvartalet, mot NOK 60,3 millioner i tilsvarende periode året før.

I kvartalet er det inntektsført skatt på NOK 10,8 millioner, slik at resultat etter skatt for perioden endte på NOK 53,3 millioner. Resultatet for fjerde kvartal 2015 ble belastet med skatt på NOK 29,6 millioner og resul-

currency hedging reduced profits by NOK 34.6 million.

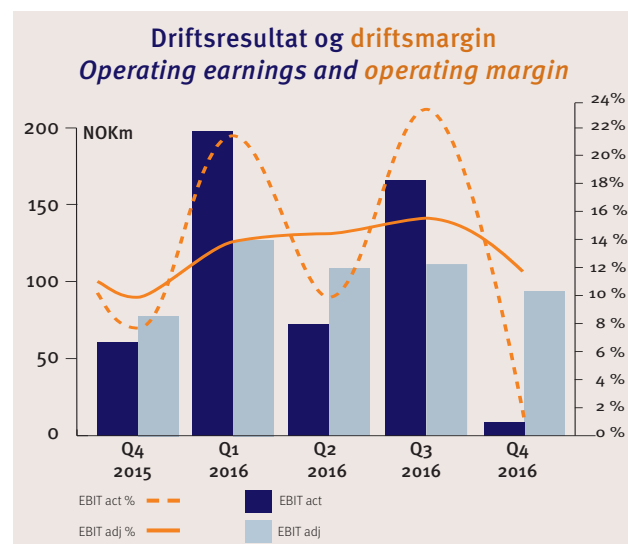
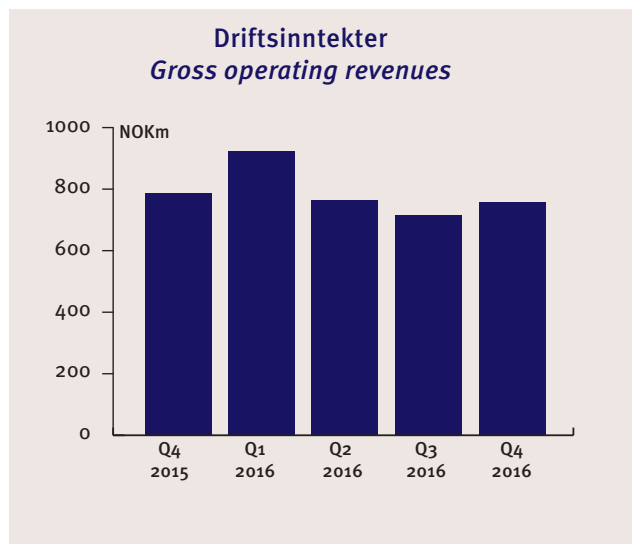
In 2014, Ekornes acquired IMG and incorporated it as a separate segment within the Group. In connection with the acquisition, a contingent consideration of up to NOK 150 million was agreed. This was to be paid out after the close of 2016 provided certain conditions were met. As a result of good operational performance at IMG, quarterly provisions of NOK 17.3 million have been made. By the close of 2016, provisions equaling the full NOK 150 million contingent consideration had been made. The contingent consideration is expected to be paid out in the second quarter of 2017.

From the close of the third quarter to the close of the fourth quarter 2016, the NOK has weakened against the main trading currencies to which Ekornes is exposed. This increased the negative value of the unrealised forward contract portfolio by NOK 47.7 million, which is reflected in a corresponding decrease in the quarter's reported operating earnings.

Reported operating earnings totalled NOK 8.7 million in the fourth quarter 2016, down from NOK 60.6 million in the same period the year before. The decrease is attributable to a NOK 47.7 million loss on unrealised forward contracts, increased COGS resulting from changes in the method of calculation, and the impact on profits of a NOK 17 million reduction in revenues deriving from changes in the timing of revenue recognition. The quarter's financial statements also include NOK 9.5 million in extraordinary provisions relating to the efficiency improvement programme.

Adjusted for the change in value of realised and unrealised forward currency contracts, and for the contingent consideration provision, operating earnings totalled NOK 93.8 million in the fourth quarter 2016, up from NOK 77.9 million in the corresponding quarter in 2015. The difference between reported EBIT and adjusted EBIT is largely made up of restructuring costs, the contingent consideration payable for IMG, changes in the value of realised forward contracts up until the date of their realisation, and changes in the value of unrealised forward contracts. In the fourth quarter 2016, adjustments resulting from changes in the value of realised forward contracts up until the date of their realisation have also been made on the income side, which provides a clearer picture of the situation. The adjusted EBIT margin came to 11.8 per cent in the period, up from 9.9 per cent in the corresponding period the year before. The adjusted EBIT margin came to 11.8 per cent in the period, up from 9.9 per cent in the same period the year before. The higher margin can be attributed largely to an underlying improvement in the IMG and adjustment in revenue.

Net financial items were positive in the amount of NOK 33.8 million



tat etter skatt endte på NOK 30,7 millioner.

Fortjeneste pr aksje endte på NOK 1,45 i perioden, sammenlignet med NOK 0,83 i fjerde kvartal 2015.

## RESULTAT HITTIL I ÅR

Driftsinntektene for helåret 2016 endte på NOK 3 143,4 millioner, marginalt ned (-0,9%) fra NOK 3 171,8 millioner i 2015.

Sammenlignet med året før falt omsetningen for Stressless®-segmentet med 3,5 %. Nedgangen skyldes hovedsakelig forskyvninger av inntekter som følge av periodiseringer på omlag NOK 50 millioner. De øvrige segmentene har hatt en positiv omsetningsutvikling i 2016. For IMG økte omsetningen med 4,7 %, mens Svane og Contract økte omsetningen med henholdsvis 13 % og 8,5 %.

Konsernet har realisert tap på terminkontrakter på NOK 158,8 millioner i 2016. Beløpet på NOK 158,8 millioner er ført som gevinst over OCI med motpost salgsinntekter. Den positive verdiendringen på realiserte terminkontrakter før realiseringstidspunkt på NOK 42,2 millioner er inntektsført på konto for realiserte valutagevinster og tap (andre gevinster og tap i resultatregnskapet) og samtidig også ført mot salgsinntekter. EBIT-effekten av NOK 42,4 million på henholdsvis inntekts- og kostnadsiden er således lik null, men driftsmarginen bli påvirket av føringen.

Rapportert driftsresultat for året endte på NOK 444,3 millioner, opp fra NOK 301,3 millioner året før. Økningen er hovedsakelig knyttet til gevinst på urealiserte terminkontrakter, i tillegg til bedring i driften for Stressless® og IMG.

Resultatet er belastet med avsetninger for tilleggsvederlag for IMG på til sammen NOK 69,2 millioner, samt restrukturerings-kostnader knyttet til operasjonelle omlegginger på NOK 23 millioner.

For året har endringer i valutakurser gitt en positiv effekt på den urealiserte terminkontraktporteføljen på NOK 95,4 millioner. Beløpet inngår i inntektsførte netto andre gevinster på NOK 137,6 millioner.

Ved inngangen til året var den totale porteføljeværdien negativ med NOK 398,4 millioner. Resultatet i 2015 var, på grunn av sikringsbokføring, ikke påvirket av den urealiserte verdiendringer i terminkontraktporteføljen. Konsernet avsluttet sikringsbokføring fra 1. januar 2016. Dette ble gjort for å effektivisere regnskapsprosessen. Se note 6 «Avsluttet sikringsbokføring» for mer informasjon.

Resultatet for 2015 var også belastet tilleggsvederlag for IMG på NOK 69,2 millioner.

*in the quarter, largely due to an agio of NOK 36.0 million, which stems from the translation of balance sheet items denominated in other currencies in connection with changes in the way COGS are calculated. In the fourth quarter 2015, net financial items were negative in the amount of NOK 0.3 million.*

*Ekornes therefore made a profit before tax of NOK 42.5 million in the quarter, compared with NOK 60.3 million in the corresponding period the year before. NOK 10.8 million in tax was taken to income in the quarter, such that net profit after tax for the period totalled NOK 53.3 million. In the fourth quarter 2015, a tax expense of NOK 29.6 million was recognised, bringing net profit to NOK 30.7 million.*

*Earnings per share came to NOK 1.45 in the period, compared with NOK 0.83 per share in the fourth quarter 2015.*

## RESULTS FOR THE YEAR AS A WHOLE

*In 2016 as a whole, Ekornes generated gross operating revenues of NOK 3,143.4 million, marginally less (-0.9 per cent) than the NOK 3,171.8 million achieved in 2015.*

*Compared with the year before, revenues deriving from the Stressless® segment decreased by 3.5 per cent. This was due largely to the deferred recognition of around NOK 50 million in sales revenues. The other segments increased their sales revenues compared with 2015. IMG boosted its revenues by 4.7 percent, while Svane® and the Contract segment increased their revenues by 15.4 per cent and 8.5 per cent respectively.*

*The Group made a realised loss on forward contracts of NOK 158.8 million in 2016. The amount of NOK 158.8 million has been recognised as a gain in OCI, with a contra entry in sales revenues. The NOK 42.4 million increase in value is recognised in the account for realised gains/losses on foreign exchange (other gains and losses in the income statement), at the same time as it is recognised in sales revenues. The effect on EBIT of posting the NOK 42.4 million to the revenue and cost sides is therefore zero, though it does affect the operating margin.*

*The year's operating earnings totalled NOK 444.3 million, up from NOK 301.3 million the year before. The increase is largely associated with gains on unrealised forward contracts, in addition to operational improvements for Stressless® and IMG.*

*The result includes NOK 69.2 million in provisions for contingent consideration payable for IMG, as well as NOK 23 million in operational*



Videre er det for helåret 2016 foretatt avsetninger til ansattbonus på til sammen NOK 16 millioner, opp fra NOK 10 millioner i 2015.

Justert EBIT endte på NOK 441,4 millioner, opp fra NOK 370,4 millioner i 2015. EBIT-marginen endte på 13,8 %, en økning på 2,1 prosentpoeng fra året før.

Netto finansielle poster for helåret 2016 var positiv med NOK 1,8 millioner, mot NOK -23,0 millioner i 2015. Dette er i hovedsak positiv agio fra omregning av balanseposter i andre valutaer, hovedsakelig relatert til endring i beregningsgrunnlag for varekost i fjerde kvartal.

Resultat før skatt endte således på NOK 446,1 millioner, opp fra NOK 278,2 millioner året før.

Skattekostnad var NOK 125,8 millioner (94,1), tilsvarende en skattesats på 28,2% (33,8%).

Nettoreultatet for 2016 endte på NOK 320,3 millioner, opp fra NOK 184,1 millioner i 2015. Fortjeneste per aksje for året endte på NOK 8,70, opp fra NOK 5,00 året før.

*restructuring costs.*

*For the year as a whole, changes in exchange rates have increased the value of the unrealised forward contract portfolio by NOK 95.4 million. This amount is included in recognised net other gains totalling NOK 137.6 million.*

*At the start of the year, the overall value of the portfolio was negative in the amount of NOK 398.4 million. Due to hedge accounting, the result for 2015 was not affected by changes in the value of the forward contract portfolio. The Group ceased hedge accounting with effect from 1 January 2016 to streamline the accounting process. See Note 6 "Discontinued hedge accounting" for further details.*

*The 2015 result includes a provision of NOK 69.2 million relating to the contingent consideration payable for IMG. Furthermore, for 2016 as a whole, provisions relating to employee bonuses in the amount of NOK 16 million were made, up from NOK 10 million in 2015. Adjusted EBIT totalled NOK 441.4 million, up from NOK 370.4 million in 2015. The EBIT margin came to 13.8 per cent, an increase of 2.1 percentage points from the year before.*

*Net financial items for 2016 as a whole were positive in the amount of NOK 1.8 million, compared with NOK -23.1 million in 2015. This largely comprises agio from the translation of balance sheet items in other currencies, and stems from changes in the way COGS were calculated in the fourth quarter.*

*Ekornes therefore made a profit before tax of NOK 446.1 million in 2016, up from NOK 278.2 million the year before.*

*The tax expense came to NOK 125.8 million (NOK 94.1 million), corresponding to a tax rate of 28.2 per cent (33.8 per cent).*

*Ekornes made a net profit in 2016 of NOK 320.3 million, up from NOK 184.1 million in 2015. Earnings per share for the year as a whole came to NOK 8.70, up from NOK 5.00 the year before.*

## Ordreinnngang:

			Order receipts:				
			Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
Ordreinnngang*	Order receipts*	MNOK	833	913	836	3 432	3 309
Ordrereserve*	Order reserve*	MNOK	290	277	254	290	277

Ordreinnngangen i fjerde kvartal var på NOK 833 millioner. Dette er uendret fra foregående kvartal, men en nedgang på 9% fra samme periode i 2015.

Ordrereserven ved utgangen av kvartalet var på NOK 290 millioner, sammenlignet med NOK 254 millioner tre måneder tidligere og NOK 277 millioner på samme tid i fjor. Økningen skyldes valutaovergang. Underliggende ordrereserve for Stressless er ned sammenlignet både mot forrige kvartal og samme periode 2015. Underliggende ordrereserve for IMG er opp sammenlignet mot forrige kvartal og samme periode 2015.

*\*Ordreinnngangen er beregnet med gjennomsnittlig valutakurs for kvartalet. Dette var nytt fra 2.kvartal 2016. Historiske sammenligningstall er endret.. Fra 4.kvartal ble valutakurser også oppdatert for ordrereserve. Historiske sammenligningstall er ikke endret.*

*In the fourth quarter 2016, Ekornes had order receipts of NOK 833 million\*. This is unchanged from the previous quarter, but 9 per cent less than in the same period in 2015.*

*At the close of the quarter, the order reserve stood at NOK 290 million, compared with NOK 254 million three months earlier, and NOK 277 million at the same point in 2015. The increase is due to currency translation. The underlying order reserve for Stressless® was lower than in the previous quarter and the same period in 2015. The underlying order reserve for IMG is up on both the previous quarter and the same quarter in 2015.*

*\*Order receipts are translated into NOK using the average exchange rate for currency in the respective quarters. This practice commenced in the second quarter 2016. Historical figures have been restated accordingly. From the fourth quarter 2016, exchange rates were also updated for the order reserve. Historical figures have not been altered.*



## BALANSE | BALANCE SHEET

			Y 2016	Y 2015	Q3 2016
Arbeidskapital*	<i>Working capital*</i>	MNOK	621,3	840,7	557,1
Bankinnskudd	<i>Bank deposits</i>	MNOK	230,2	229,6	150,3
Totale eiendeler	<i>Total assets</i>	MNOK	2 360,9	2 560,2	2 319,9
Rentebærende gjeld	<i>Interest-bearing loans</i>	MNOK	11,8	308,7	83,4
Total gjeld	<i>Total liabilities</i>	MNOK	706,7	1221,1	771,3
Egenkapital	<i>Equity</i>	MNOK	1 654,2	1 339,2	1 548,6
Egenkapitalandel	<i>Equity ratio</i>		70,1 %	52,3 %	66,8 %
Verdi av terminkontrakter	<i>Value of forward contracts</i>	MNOK	-102,1	-398,4	-98,2
Netto rentebærende gjeld	<i>Net interest-bearing debt</i>	MNOK	0	79,1	0

Arbeidskapitalen ved utgangen av fjerde kvartal 2016 var på NOK 621,3 millioner. Det er NOK 64,2 millioner høyere enn ved utgangen av foregående kvartal og en nedgang på NOK 219,4 millioner sammenlignet med utgangen av fjerde kvartal 2015. Hovedårsaken til reduksjonen er nedbetaling av kortsiktig rentebærende gjeld.

Ved utgangen av kvartalet hadde Ekornes-konsernet en samlet rentebærende gjeld på NOK 11,8 millioner. Ved utgangen av tredje kvartal var rentebærende gjeld NOK 83,4 millioner. Kontanter og kontantekvivalenter var på NOK 230,2 millioner ved utgangen av perioden mot NOK 150,3 millioner tre måneder tidligere. Ved utgangen av 2015 hadde Ekornes konsernet en samlet rentebærende gjeld på NOK 79,1 millioner og en beholdning av kontanter og kontantekvivalenter på NOK 229,6 millioner

Verdien på ikke-realisererte terminkontrakter ved utgangen av kvartalet var negativ med NOK 102,1 millioner, mot negativ NOK 98,2 millioner tre måneder tidligere. Den negative utviklingen skyldes svekkelsen av den norske kronen gjennom perioden.

Egenkapitalandelen var på 70,1 % ved utgangen av kvartalet, opp 3,3 prosentpoeng fra utgangen av foregående kvartal og opp 17,8 prosentpoeng fra samme tid i 2015.

\*Arbeidskapitalen er lik omløpsmidler minus kortsiktig gjeld (fra 1.kvartal 2016 er avsetning betinget vederlag inkludert i kortsiktig gjeld). Verdi av terminkontrakter og kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner er holdt utenfor.

At the close of the fourth quarter 2016, working capital totalled NOK 621.3 million. This is NOK 64.2 million higher than at the close of the previous period, but NOK 219.4 million lower than the at the close of the fourth quarter 2015. The decrease is attributable primarily to the repayment of short-term interest-bearing debt.

At the close of the fourth quarter 2016, the Ekornes Group had a total interest-bearing debt of NOK 11.8 million. At the close of the third quarter, interest-bearing debt totalled NOK 83.4 million. Cash and cash equivalents totalled NOK 230.2 million at the close of the period, compared with NOK 150.3 million three months earlier. At the close of 2015, the Ekornes Group had a total interest-bearing debt of NOK 79.1 million and holdings of cash and cash equivalents of NOK 229.6 million.

The value of unrealised forward contracts at the close of the quarter was negative in the amount of NOK 102.1 million, compared with NOK -98.2 million three months earlier. The change is due to the weakening of the NOK through the period.

At the close of the fourth quarter 2016, Ekornes had an equity ratio of 70.1 per cent, up 3.3 percentage points from the close of the previous quarter, and up 17.8 percentage points from the same time in 2015.

\* Working capital equals current assets minus current liabilities, not including the value of forward contracts and short-term debt to credit institutions.



## KONTANTSTRØM | CASH FLOW

			Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
Netto operasjonelle aktiviteter	<i>Net cash flow from operating activities</i>	MNOK	156,7	204,0	189,6	494,8	382,0
Netto investeringsaktiviteter	<i>Net cash flow from investing activities</i>	MNOK	-16,5	-10,0	-11,3	-49,7	-117,6
Netto finansielle aktiviteter	<i>Net cash flow from financing activities</i>	MNOK	-60,6	-149,2	-155,0	-444,5	-171,8
Endring i netto betalingsmidler	<i>Net change in cash &amp; cash equivalents</i>	MNOK	79,8	44,8	23,3	0,7	92,6
Netto betalingsmidler ved periodens start	<i>Cash &amp; cash equivalents at the start of the period</i>	MNOK	150,3	184,7	127,1	229,6	137,0
<b>Netto betalingsmidler ved periodens slutt</b>	<b><i>Cash &amp; cash equivalents at the close of the period</i></b>	<b>MNOK</b>	<b>230,2</b>	<b>229,6</b>	<b>150,3</b>	<b>230,2</b>	<b>229,6</b>

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i fjerde kvartal var positiv med NOK 156,7 millioner. Det positive bidraget knytter seg i hovedsak til overskudd fra driften, samt til reduksjon i kundefordringer og varelager.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i fjerde kvartal var negativ med NOK 16,5 millioner. Utbetalingene er knyttet til løpende investeringer i ordinær drift. Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene i fjerde kvartal 2015 var negativ med NOK 10 millioner.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 60,6 millioner i perioden, og skyldes nedbetaling av kortsiktig gjeld. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for helåret 2016 var positiv med NOK 494,8 millioner, mot NOK 382 millioner i 2015.

Helårets kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 49,7 millioner kroner, sammenlignet med NOK 117,6 millioner året før. Løpende driftsinvesteringer utgjorde NOK 52,5 millioner i 2016, ned fra NOK 94,5 millioner i foregående år, og under det som anses som et normalt investeringsnivå over tid.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene for året 2016 var negativ med NOK 444,5 millioner og knytter seg til utbetaling av utbytte på NOK 147,3 millioner i tillegg til nedbetaling av kortsiktig gjeld. I 2015 var kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene på NOK 171,8 millioner, hovedsakelig relatert til utbetaling av utbytte på NOK 147,3.

Konsernets samlede beholdning av kontanter og bankinnskudd ved utgangen av fjerde kvartal 2016 var på NOK 230,2 millioner, en økning på NOK 79,8 millioner sammenlignet med utgangen av tredje kvartal, og en økning på NOK 0,6 millioner fra utgangen av fjerde kvartal 2015.

*Net cash flow from operating activities in the fourth quarter was positive in the amount of NOK 156.7 million. This positive contribution is largely related to operating profits, as well as to a reduction in trade receivables and inventory.*

*Net cash flow from investing activities in the fourth quarter was negative in the amount of NOK 16.5 million. Payments are linked to ongoing investments in day-to-day operations. Net cash flow from investing activities in the fourth quarter of 2015 was negative in the amount of NOK 10 million.*

*Net cash flow from financing activities was negative in the amount of NOK 60.6 million in the period, as a result of the repayment of short-term debt. Net cash flow from operating activities in the year as a whole was positive in the amount of NOK 494.8 million, compared with NOK 382 million in 2015.*

*Net cash flow from investing activities in the year as a whole was negative in the amount of NOK 49.7 million, compared with NOK 117.6 million the year before. Ongoing investments in day-to-day operations accounted for NOK 52.5 million in 2016, down from NOK 94.5 million the year before and well below what is considered a normal level of investment over time.*

*Net cash flow from financing activities for 2016 as a whole was negative in the amount of NOK 444.5 million. This relates to payment of a NOK 147.3 million dividend, in addition to the repayment of short-term debt. In 2015, cash flow from financing activities came to NOK 171.8 million, largely in connection with the payment of a NOK 147.3 million dividend.*

*The Group's combined holdings of cash and bank deposits at the close of the fourth quarter 2016 came to NOK 230.2 million, up NOK 79.8 million from the close of the third quarter, and an increase of NOK 0.6 million on the close of the fourth quarter 2015.*



## Stressless®

Rapportert EBIT	Reported EBIT		Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
Driftsinntekter	Gross operating revenue	MNOK	555,9	592,0	520,1	2 362,8	2 447,3
Brutto driftsresultat (EBITDA)	Gross oper. earnings (EBITDA)	MNOK	42,6	68,0	174,1	512,3	379,6
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Operating earnings (EBIT)</b>	<b>MNOK</b>	<b>9,7</b>	<b>34,5</b>	<b>142,6</b>	<b>368,2</b>	<b>249,0</b>
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)		1,8 %	5,8 %	27,4 %	15,6 %	10,2 %
<hr/>							
Justert EBIT	Adjusted/underlying EBIT		Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realized forward contracts	MNOK	42,2	0,0	0,0	42,2	0,0
Justert driftsinntekt	Adjusted Gross operating revenue	MNOK	598,2	592,0	520,1	2 405,0	2 447,3
Restrukturering	One-off costs	MNOK	0,0	0,0	0,0	23,0	0,0
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realized forward contracts	MNOK	22,0	0,0	20,2	42,2	0,0
Verdiendring urealiserte terminkontrakter	Change in value of unrealized forward contracts	MNOK	-47,7	0,0	51,6	95,4	0,0
<b>Justert driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Adjusted oper. earnings (EBIT)</b>	<b>MNOK</b>	<b>77,7</b>	<b>34,5</b>	<b>70,8</b>	<b>295,8</b>	<b>249,0</b>
Justert driftsmargin (EBIT)	Adjusted operating margin (EBIT)		13,0 %	5,8 %	13,6 %	12,3 %	10,2 %

Driftsinntektene i Stressless®-segmentet i fjerde kvartal 2016 var på NOK 555,9 millioner, en nedgang på 6,1 % sammenlignet med samme periode året før. Nedgangen er dels knyttet til lavere salg i Sør-Europa, og UK, i tillegg til at endret periodisering har resultert i overføring av omsetning på om lag NOK 50 millioner til senere kvartaler. Omsetningen i kvartalet påvirkes også positivt av verdiendring realiserte terminkontrakter. Underliggende driftsinntekter er noe opp sammenlignet mot samme periode i fjor.

Justert driftsresultat i fjerde kvartal endte på NOK 77,7 millioner, en økning på NOK 43,2 millioner sammenlignet med samme periode i 2015. Mesteparten av økningen skyldes inkludering av verdiendring av realiserte terminkontrakter for 3.kvartal og 4.kvartal. Justert driftsmargin i kvartalet var på 13,0 %, opp 7,2 prosentpoeng fra samme periode året før.

Rapportert driftsresultat endte på NOK 9,7 millioner i kvartalet, ned fra NOK 34,5 millioner i fjerde kvartal 2015. Den negative EBIT-effekten av endret periodisering av solgte varer på NOK 17 millioner er i sin helhet tilhørende Stressless®-segmentet.

Utviklingen i de viktigste markedene for Stressless® har vært blandet i perioden. I Sør-Europa har det vært et betydelig fall i omsetningen sammenlignet med 2015, en trend som fortsatte i 4. kvartal. Nedgangen skyldes sterkere konkurranse i markedene.

I Norge og de sentraleuropeiske markedene steg omsetningen i fjerde kvartal sammenlignet med samme periode før. Dette til tross for en generell nedgang i omsetningen for dette møbelsegmentet i disse markedene. Det har vært jobbet aktivt med utvikling av distribusjonsstrukturen og spesielt i Tyskland begynner dette arbeidet å gi resultater.

I Storbritannia har utviklingen for Stressless® -året sett under ett vært negativ, med en tilbakegang på i underkant av 5%. God mottakelse av Signature-understellet, kombinert med økt antall forhandlere har imidlertid bidratt til å snu den negative trenden, med klare tegn til bedring i fjerde kvartal.

Det Nordamerikanske møbelmarkedet fortsatte å vokse i 2016, og var ved utgangen av året nær toppen i 2006. Det er spesielt innenfor lavkost og «life-style retail» segmentene veksten har vært størst. Målt i lokal valuta økte Stressless-omsetningen i det nordamerikanske markedet i 2016.

*The Stressless® segment generated gross operating revenues of NOK 559.9 million in the fourth quarter 2016, a decrease of 6.1 per cent compared with the same period the year before. The reduction in revenues is attributable to lower sales in Southern Europe and the UK, in addition to the deferred recognition of NOK 50 in sales revenues to future quarters. Revenues in the quarter were positively affected by adjustments for changes in the value of realised forward contracts. Underlying operating revenues increased slightly on the same period last year.*

*Adjusted operating earnings in the fourth quarter 2016 totalled NOK 77.7 million, an increase of NOK 43.2 million compared with the same period in 2015. The bulk of the increase derives from the inclusion of changes in the value of realised forward contracts in the third and fourth quarters. The quarter's operating margin came to 13.0 per cent, up 7.2 percentage points from the same period the year before.*

*Reported operating earnings totalled NOK 17.4 million in the quarter, down from NOK 34.5 million in the fourth quarter 2015. The negative effect on EBIT of changing the timing of revenue recognition, which amounted to NOK 17 million, has, in its entirety, been charged to the Stressless® segment.*

*Developments in the most important Stressless® markets have been mixed during the period. In the fourth quarter 2016, sales revenues in Southern Europe continued to fall sharply compared with 2015. This situation is due to stronger competition in these markets.*

*In Norway and the Central European markets, however, sales revenues in the fourth quarter increased compared with the same period the year before. This is despite a general downturn in sales in this furniture segment in these markets. Ekornes has been working actively to develop its distribution structure and work is starting to bear fruit, especially in Germany.*

*For the year as a whole, the situation for Stressless® in the UK was unfavourable, with a reduction in sales revenues of just under 5 per cent. However, the popularity of the Signature model, combined with a larger number of distributors, has helped to reverse the negative trend, and there were clear signs of improvement in the fourth quarter.*

*The North American furniture market continued to grow in 2016. By*

Som følge av det relativt lave aktivitetsnivået, ble det også i fjerde kvartal gjort justeringer av produksjonskapasiteten i form av færre produksjonsdager ved fabrikkene.

Det ble i kvartalet i gjennomsnitt produsert 1 593 sitteplasser per produksjonsdag, en nedgang på 2% fra foregående kvartal og en nedgang på 3% fra tilsvarende periode året før.

Produksjonskapasiteten varierer med modellkompleksitet og vil således kunne variere fra kvartal til kvartal. Samlet produksjon i kvartalet var ned 3% i forhold til tilsvarende periode året før.

*the close of the year it was nearing its 2006 peak. Growth has been strong- est in the low-cost and "lifestyle retail" segments. Measured in the local currencies, sales revenues in the North American market rose in 2016 as a whole.*

*As a result of the relatively low level of activity, further adjustments in production capacity were made in the fourth quarter. This took the form of fewer production days at the factories.*

*An average of 1,593 seat units per production day were manufactured during the fourth quarter 2016. This is a reduction of 2 per cent compared with the previous quarter, and 3 per cent less than in the corresponding period in 2015.*

*Production capacity varies according to the complexity of the models being manufactured. It may therefore fluctuate from quarter to quarter. Overall output in the quarter was 3 per cent lower than in the corresponding period the year before.*





## IMG

			Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	120,3	118,2	115,0	452,0	431,5
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	41,4	37,9	37,8	150,8	125,7
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b>	<b>MNOK</b>	<b>38,0</b>	<b>34,4</b>	<b>35,0</b>	<b>138,7</b>	<b>113,7</b>
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		31,6 %	29,1 %	30,4 %	30,7 %	26,3 %

I fjerde kvartal hadde IMG-segmentet driftsinntekter på NOK 120,3 millioner, marginalt opp fra NOK 118,2 millioner i samme periode året før. For helåret 2016 hadde IMG-segmentet driftsinntekter på NOK 452 millioner mot NOK 431,5 millioner året før.

Driftsresultat endte på NOK 38,0 millioner i kvartalet, med en driftsmargin på 31,6 %. I samme periode i fjor hadde IMG-segmentet et driftsresultat på NOK 34,4 millioner og en driftsmargin på 29,1 %. Resultatforbedringen skyldes lavere råvarekostnader, bedret produktmik, økt effektivitet i fabrikkene, i tillegg til generelt god kostnadsstyring i segmentet.

For hele 2016 fikk IMG et driftsresultat på NOK 138,7 millioner, mot NOK 113,7 millioner året før. Etter en forsiktig start på året har markedsutviklingen for IMG vært bra, og ordreinngangen i fjerde kvartal var positiv sammenlignet med samme periode året før. Til tross for en noe utfordrende markedsituasjon i Australia har salget i regionen sett under ett vært bedre enn ventet. I Europa preges utviklingen av hard konkurranse i Skandinavia, i tillegg til at IMG fremdeles jobber med inntreden i de sentraleuropeiske markedene og England. I det nordamerikanske markedet har det vært en tilbakegang i 2016, dette skyldes blant annet mangel på interne resurser i dette markedet.

Avsetning for tilleggs-vederlaget er ikke inkludert i segmenttallene.

*The IMG segment generated gross operating revenues of NOK 120.3 million in the fourth quarter 2016, marginally up from the NOK 118.2 million achieved the year before. IMG's gross operating revenues in 2016 as a whole came to NOK 451.9 million, compared with NOK 431.5 million in 2015.*

*IMG had operating earnings of NOK 38.0 million in the quarter, and achieved an operating margin of 31.6 per cent. In the same period the year before, the IMG segment had operating earnings of NOK 34.4 million and an operating margin of 29.1 per cent. The improvement in profits is due to lower raw materials costs, a better product mix, increased efficiency at the factories and good cost management throughout the company.*

*IMG had operating earnings of NOK 138.7 million in 2016 as a whole, compared with NOK 113.7 million in 2015. After a tentative start to the year, sales have developed well for IMG, with order receipts in the fourth quarter up on the year before. Despite a somewhat challenging market situation in Australia, sales in the region as a whole have been better than expected. Developments in Europe are characterised by tough competition in Scandinavia, while IMG continues its efforts to break into the markets of Central Europe and the UK. In the North American market there has been a decline in 2016, this is partly do to lack of internal resources in this market.*

*Provisions for contingent consideration are not included in the segment figures.*



## Svane®

			Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	61,0	61,1	67,6	270,6	239,5
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	-19,0	6,7	5,1	5,4	3,7
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b>	<b>MNOK</b>	<b>-19,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,3</b>
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		-32,7 %	9,1 %	6,1 %	0,5 %	-0,1 %

Etter flere kvartaler med vekst sammenlignet med året før, var det utføring i omsetningen for Svane® segmentet i fjerde kvartal. Samlede driftsinntekter endte på NOK 61,0 millioner i perioden, samme nivå som tilsvarende periode i 2015.

I det norske markedet var aktiviteten noe ned i perioden. I Danmark og Tyskland fortsatte imidlertid seneste kvartalers positive utvikling.

Samlet omsetning for Svane-segmentet i 2016 utgjorde NOK 270,6 millioner, opp fra NOK 239,5 millioner i 2015.

Driftsresultat i kvartalet var imidlertid markert ned, og endte med et underskudd på NOK 19,9 millioner, sammenlignet med positivt resultat på NOK 5,5 millioner i fjerde kvartal 2015. Resultatnedgangen skyldes i hovedsak endrede valutakurser i beregningen av varekost.

Driftsresultatet for året endte på NOK 1,3 millioner mot et resultat på NOK -0,3 millioner i 2015. Omsetningsutviklingen gjennom året har vært tilfredsstillende, men driftsresultatet for året er svakt.

*Following several quarters of continuous growth compared with the year before, sales revenues in the Svane® segment flattened out in the fourth quarter. The segment generated gross operating revenues of NOK 61.0 million in the period, unchanged from the corresponding period in 2015.*

*Sales in the Norwegian market decreased slightly. However, the positive trend seen in recent quarters continued in Denmark and Germany.*

*The Svane® segment generated gross operating revenues of NOK 270.6 million in 2016 as a whole, up from NOK 239.5 million in 2015. However, the segment's operating earnings in the quarter fell sharply, ending with a loss of NOK 19.9 million, compared with a profit of NOK 5.5 million in the fourth quarter 2015. The decrease in earnings is largely attributable to changes in the exchange rates used to calculate COGS.*

*Operating earnings for the year as a whole totalled NOK 1.3 million, compared with NOK -0.3 million in 2015. Sales growth during the year has been satisfactory, but the operating profit for the year is weak.*

## Ekornes® Contract

			Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	15,4	16,2	10,0	58,1	53,5
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	-1,8	3,5	1,4	5,4	8,2
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b>	<b>MNOK</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>5,2</b>	<b>8,0</b>
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		-12,1 %	21,3 %	13,1 %	9,0 %	15,0 %

Driftsinntektene i Contract-segmentet var på NOK 15,4 millioner i fjerde kvartal 2016. Det er en nedgang på 5% sammenlignet med samme periode i fjor.

Omsetningen for året endte på NOK 58,1 millioner, mot NOK 53,5 millioner i 2015. Økningen har kommet i markedet for skip og offshore, men også innen hotellmarkedet. I fjerde kvartal 2016 har selskapet inngått en avtale om levering av Stressless® i alle rom på Radisson Blu Plaza Oslo.

Driftsresultatet i perioden viste et underskudd på NOK 1,9 millioner sammenlignet med et driftsoverskudd på NOK 3,5 millioner i fjerde kvartal i 2015. Resultatnedgangen skyldes blant annet økt varekost som følge av endringer i beregningsgrunnlaget.

Driftsresultatet for Contract-segmentet for 2016 endte på NOK 5,2 millioner, sammenlignet med NOK 8,0 millioner i 2015.

*The Contract segment generated gross operating revenues of NOK 15.4 million in the fourth quarter 2016. This is a decrease of 5 per cent compared with the same period the year before.*

*The segment generated gross operating revenues of NOK 58.1 million in 2016 as a whole, compared with NOK 53.5 million in 2015. The increase stems from both the shipping and offshore market as well as the hotel market. In the fourth quarter 2016 a contract to supply Stressless® furniture to all the rooms at the prestigious Radisson Blu Plaza Oslo was entered into.*

*The Contract segment made an operating loss of NOK 1.9 million in the fourth quarter 2016, compared with a profit of NOK 3.5 million in the same quarter in 2015. The decrease in operating earnings is attributable partly to a rise in COGS following changes in the way they are calculated.*

*The Contract segment had operating earnings of NOK 5.2 million in 2016 as a whole, compared with NOK 8.0 million in 2015.*



## H & S | H & S

Det var syv personskader med fravær i fjerde kvartal 2016. Dette gir en H1-verdi for perioden på 6,7. For året totalt har det vært 17 personskader med fravær, og H1-verdien endte på 4,1. Det arbeides aktivt for å redusere antall personskader, og mot målsetningen om å ha null personskader.

Sykefraværet i konsernet var i fjerde kvartal 2016 3,8%. For året sett under ett var sykefraværet 3,3%.

*There were seven lost-time injuries in the fourth quarter 2016, putting the H1 value at 6.7. In the year as a whole, there were 17 lost-time injuries, such that the annual H1 value came to 4.1. Active efforts are being made to reduce the number of personal injuries, with the objective of achieving zero personal injuries.*

*The Group's sickness absence rate in the fourth quarter 2016 came to 3.8 per cent. For the year as a whole, the sickness absence rate was 3.3 per cent.*

## UTBYTTE | DIVIDEND

Styret foreslår ett utbytte på NOK 6,00 pr. aksje for 2016. Utbyttet for 2015 var NOK 4,00 pr. aksje. Frem mot generalforsamlingen vil styret arbeide med selskapets utbyttepolitikk og selskapets kapitalstruktur.

*The board is proposing a dividend of NOK 6.00 per share for 2016. The dividend for 2015 was nok 4.00 per share. In the period up to this year's AGM, the board will work on the company's dividend policy and capital structure.*

## AKSJONÆRER | SHAREHOLDERS

Ved utgangen av 2016 hadde Ekornes totalt 36,83 millioner utestående aksjer fordelt på 2 348 aksjonærer. Ekornes ASA har i desember 2016 kjøpt 3 692 egne aksjer. Totalbeholdning egen aksjer er 3 692 pr 31.12.2016.

Selskapets største aksjoner, Nordstjernan AB, eier 17,3% av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 68,0% prosent av totalt antall utestående aksjer per 31. desember 2016.

Ekornes' aksjekurs har i løpet av perioden variert mellom NOK 98,00 og NOK 110,00. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 106,50 mot NOK 102,50 ved utgangen av foregående kvartal, aksjekursen steg således med 3,9% i løpet av kvartalet. I løpet av året varierte aksjekursen mellom NOK 85 og NOK 110. Kursen per 31. desember 2015 var på NOK 99,50, aksjekursen steg således 7,0% i løpet av 2016.

Totalt ble det omsatt 0,9 millioner aksjer i kvartalet, tilsvarende 2,4 prosent av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum var 13 934 aksjer per dag.

I løpet av hele 2016 ble det omsatt i overkant av 3,8 millioner aksjer, tilsvarende 10,4% av total antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig daglig omsetningsvolum for 2016 var 15 155 aksjer.

*At the close of 2016, Ekornes had a total of 36.83 million shares outstanding, divided between 2,348 shareholders. Ekornes ASA bought 3,692 shares in December 2016. As at 31 December 2016, the company held 3,692 treasury shares.*

*The largest shareholder, Nordstjernan AB, owns 17.3 per cent of the company's shares. Together, the 20 largest shareholders own 68.0 per cent of the total number of shares outstanding as at 31 December 2016.*

*During the period, Ekornes's share price has fluctuated between NOK 98.00 and NOK 110.00. The final price at the close of the quarter was NOK 106.50, compared with NOK 102.50 at the close of the previous quarter. This corresponds to a rise of 3.9 per cent during the quarter.*

*In 2015, the share price fluctuated between NOK 85 and NOK 110. The share price as at 31 December 2015 stood at NOK 99.50, such that the share's value has risen by 7.0 per cent in the course of 2016.*

*A total of 0.9 million Ekornes shares were traded during the quarter. This corresponds to 2.4 per cent of the shares outstanding. On average, 13,934 shares were traded per day.*

*Just over 3.8 million Ekornes shares were traded in 2016 as a whole. This corresponds to 10.4 per cent of the total number of shares outstanding. The average daily trading volume in 2016 as a whole was 15,155 shares.*

## UTSIKTER | OUTLOOK

Hovedfokus i Ekornes er å øke effektiviteten og lønnsomheten, samt å gi aksjonærer konkurransedyktig avkastning over tid. Selskapet vil investere i innovasjon og markedsføring, som anses som avgjørende for å sikre fremtidig vekst. Sentralt i dette arbeidet er effektiviseringsprogrammet som ble satt i gang i august 2015, med mål om å redusere konsernets årlige kostnadsbase med NOK 150 millioner innen utgangen av 2016 sammenlignet med 2014.

I løpet av de seneste kvartalene er det iverksatt en rekke tiltak, som samlet bidrar til å nå selskapets mål. Kostnadsbasen og marginene vil imidlertid løpende påvirkes av blant annet innfasing av nye produkter. Videre er det i gjennomgangen av selskapets kontroll- og rapporteringsrutiner avdekket elementer som påvirker kostnadsstrukturen negativt. Kostnadene forventes imidlertid å falle over tid etter hvert som effektiviteten og aktivitetsnivået øker.

Med mye av det kostnadsreducerende programmet gjennomført, øker selskapets strategiske fokus på vekstfremmende tiltak. Det er tatt initiativer for å styrke forhandlernettet for Stressless® i hovedmarkedene Tyskland og USA, tiltak som allerede viser indikasjoner på å påvirke omsetningen positivt. Det er lansert en rekke nye produkter og innovasjonsaktiviteten økes.

Konkurransesituasjonen i madrassmarkedet er krevende og driftsmarginen i Svane® er ikke tilfredsstillende. Det vil bli iverksatt tiltak for å bedre marginen i segmentet. Veksten i 2016 i IMG har vært lavere enn forventet og det er iverksatt tiltak for å styrke markedsposisjonen både i eksisterende og nye marked, disse markedsinvesteringene vil påvirke marginen negativt.

*Ekornes maintains a strong focus on efficiency and profitability, and to give shareholders competitive return on investment over time. The Group will invest in the innovation and marketing activities that are deemed crucial to future growth. A key aspect of this effort is the efficiency programme that was launched in August 2016. Its objective is to have reduced the Group's 2014 annual cost base by NOK 150 million by the close of 2016.*

*A number of measures have been implemented in recent quarters, whose combined effect is helping Ekornes to reach its goals. However, the company's cost base and margins are constantly affected by factors such as the phasing in of new products. Furthermore, a review of the company's financial control and reporting routines has uncovered elements that affect the cost structure negative. Nevertheless, costs are expected to fall steadily as the company's level of efficiency and activity increases.*

*With much of the cost-cutting programme already implemented, Ekornes is increasing its strategic focus on measures to promote growth. Steps have been taken to strengthen the distribution network for Stressless® in the key markets of Germany and the USA, steps that are already showing signs of boosting sales revenues. A number of new products have been launched, and the pace of innovation is being ramped up.*

*The competitive situation in the mattress market is challenging, and the segment's operating margin for Svane® is unsatisfactory. Measures will be taken to improve the margins in this segment. IMG has achieved lower growth than anticipated in 2016. Measures have therefore been initiated to strengthen its position in both existing and new markets. This market investment will impact the operating margin negatively.*

N-6222 Ikornnes, 15.februar 2017 / February 15<sup>th</sup> 2017

Styret i Ekornes ASA/The Board of Ekornes ASA

Nora Förisdal Larssen  
Styreleder / Chair

Kjersti Kleven  
Nestleder / Vice-Chair

Jarle Roth

Stian Ekornes

Lars I. Røiri

Atle Berntzen

Tone Helen Hanken

Sveinung Utgård

Olav Holst-Dyrnes  
Konsenssjef / CEO

## SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP

### CONDENSED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS

(Tall i NOK millioner, unntatt pr aksje)	(Figures in NOK million, except per share data)	Note	Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
<b>Videreført virksomhet</b>	<b>Continuing operations</b>						
<b>Driftsinntekter</b>	<b>Gross operating revenue</b>	2, 3, 6	<b>752,6</b>	<b>787,5</b>	<b>712,8</b>	<b>3 143,4</b>	<b>3 171,8</b>
Vareforbruk	Cost of goods sold		250,7	208,4	163,7	863,5	852,7
Lønnskostnader	Salary and payroll costs		216,4	226,4	181,8	866,1	892,5
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs		37,3	38,2	35,3	160,4	146,7
Andre driftskostnader	Other operating expenses		214,0	254,0	238,1	946,7	978,6
Netto andre (tap)/gevinster	Net other (losses)/gains	6	-25,6	0,0	71,9	137,6	0,0
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>Total operating expenses</b>		<b>744,0</b>	<b>727,0</b>	<b>547,0</b>	<b>2 699,1</b>	<b>2 870,6</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Operating earnings</b>		<b>8,7</b>	<b>60,6</b>	<b>165,7</b>	<b>444,3</b>	<b>301,3</b>
Netto finansposter	Net financial items		-2,1	-2,4	-2,9	-5,6	-8,4
Agio/disagio	Agio/Disagio		36,0	2,1	-12,1	7,4	-14,7
<b>Netto finansielle poster</b>	<b>Net financial items</b>		<b>33,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-15,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-23,0</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>Earnings before tax</b>		<b>42,5</b>	<b>60,3</b>	<b>150,7</b>	<b>446,1</b>	<b>278,2</b>
Beregnet skattekostnad	Calculated tax		10,8	-29,6	-51,0	-125,8	-94,1
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Net earnings</b>		<b>53,3</b>	<b>30,7</b>	<b>99,6</b>	<b>320,3</b>	<b>184,1</b>
Fortjeneste per aksje	Earnings per share	NOK	1,45	0,83	2,71	8,70	5,00
Fortjeneste per aksje utvannet	Earnings per share (diluted)	NOK	1,45	0,83	2,71	8,70	5,00

## SAMMENDRATT TOTALRESULTAT

### CONDENSED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Net earnings</b>		<b>53,3</b>	<b>30,7</b>	<b>99,6</b>	<b>320,3</b>	<b>184,1</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>	<b>Other income and expenses :</b>						
<b>Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet:</b>	<b>Items which can be reclassified to earnings and loss:</b>						
Kontantstrømsikring	Change in value of cash flow hedging		43,8	-0,9	53,6	201,0	-136,5
Endring utsatt skatt - Kontantstrømsikring	Change in deferred tax – change in value of forward contracts		-9,0	-7,7	-13,4	-48,3	28,9
Omregningsdifferanse på egenkapital i datterselskap	Translation differences		12,6	8,5	-11,5	-7,8	30,7
Omregning av langsiktig lån til datterselskaper	Translation difference - net financing subsidiaries		6,8	2,6	-7,6	-3,5	24,6
Endring utsatt skatt - Omregning av langsiktig lån til datterselskaper	Change in deferred tax - net financing subsidiaries		-1,6	0,4	1,9	1,0	-5,5
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>Total other income and expenses</b>		<b>52,7</b>	<b>2,9</b>	<b>23,1</b>	<b>142,4</b>	<b>-57,8</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>Total comprehensive income</b>		<b>106,0</b>	<b>33,6</b>	<b>122,7</b>	<b>462,7</b>	<b>126,4</b>



## SAMMENDRATT BALANSEOPPSTILLING | CONDENSED BALANCE SHEETS

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Y 2016	Y 2015	Q3 2016
<b>EIENDELER</b>	<b>ASSETS</b>				
Varige driftsmidler	Property, plant & equipment		792,9	883,8	812,0
Software og lisenser	Software and licenses		26,1	45,9	30,6
Goodwill	Goodwill		208,0	208,0	208,0
Kunderelasjoner	Customer relations		25,4	29,8	26,6
Utsatt skattefordel	Deferred tax assets		78,7	111,2	86,5
Andre fordringer og plasseringer	Other receivables and investments		27,0	20,8	19,7
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>Total non-current assets</b>		<b>1 158,0</b>	<b>1 299,6</b>	<b>1 183,5</b>
Varelager	Inventory		465,0	494,9	452,9
Kundefordringer	Trade receivables		426,8	458,2	455,0
Andre fordringer	Other current receivables		80,9	78,0	78,0
Kontanter og bankinnskudd	Cash & cash equivalents		230,2	229,6	150,3
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>Total current assets</b>		<b>1 202,9</b>	<b>1 260,6</b>	<b>1 136,3</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>2 360,9</b>	<b>2 560,2</b>	<b>2 319,9</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
Aksjekapital	Share capital		36,8	36,8	36,8
Overkurs	Premium paid		386,3	386,3	386,3
Annen innskutt egenkapital	Other equity deposits		2,0	2,0	2,0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>Total contributed equity</b>		<b>425,1</b>	<b>425,1</b>	<b>425,1</b>
Sum opptjent egenkapital	Total retained earnings		1 229,0	914,0	1 123,4
<b>Sum egenkapital</b>	<b>Totalt Equity</b>		<b>1 654,2</b>	<b>1 339,2</b>	<b>1 548,6</b>
Pensjonsforpliktelser	Pension liabilities		5,0	8,5	5,2
Utsatt skatt	Deferred tax		0,1	0,2	0,2
Avsetninger	Provisions		6,1	85,4	5,1
Rentebærende gjeld	Interest-bearing loans		0,0	0,0	11,4
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>Total non-current liabilities</b>		<b>11,3</b>	<b>94,0</b>	<b>21,9</b>
Leverandørgjeld	Trade payables		124,2	143,3	105,7
Skyldige offentlige avgifter	Public charges payable		43,2	38,3	30,2
Betalbar skatt	Tax payable		73,3	63,9	123,8
Verdi av terminkontrakter	Value of forward contracts	6	102,1	398,4	98,2
Rentebærende gjeld	Interest-bearing loans		11,8	308,7	72,0
Annen gjeld	Other current liabilities		340,9	174,4	319,4
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>Total current liabilities</b>		<b>695,5</b>	<b>1 127,0</b>	<b>749,4</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>Total liabilities</b>		<b>706,7</b>	<b>1 221,1</b>	<b>771,3</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>2 360,9</b>	<b>2 560,2</b>	<b>2 319,9</b>

N-6222 Ikorntnes, 15. februar 2017 / February 15<sup>th</sup> 2017

Styret i Ekornes ASA/The Board of Ekornes ASA

Nora Förisdal Larssen  
Styreleder / ChairKjersti Kleven  
Nestleder / Vice-Chair

Jarle Roth

Stian Ekornes

Lars I. Røiri

Atle Berntzen

Tone Helen Hanken

Sveinung Utgård

Olav Holst-Dyrnes  
Konsernsjef / CEO

## SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING | CONDENSED STATEMENT OF CASH FLOWS

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
<b>Kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>Cash flows from operating activities</b>					
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax	42,5	70,3	150,7	446,1	278,2
Periodens betalte skatter	Tax paid for the period	-93,0	-8,9	-12,9	-136,1	-101,4
Ordinære avskrivninger	Depreciation	37,3	38,2	35,3	160,4	146,7
Endring i varelager	Change in inventory	-12,1	-20,7	42,5	29,9	-3,4
Endring i kundefordringer	Change in trade receivables	34,5	70,9	52,6	31,4	-51,5
Endring i leverandørgjeld	Change in trade payables	18,5	12,7	8,2	-19,1	5,9
Endring i andre tidsavgr. poster	Change in other time-limited items	129,0	41,4	-86,8	-17,8	97,5
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>156,7</b>	<b>204,0</b>	<b>189,6</b>	<b>494,8</b>	<b>382,0</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>Cash flows from investing activities</b>					
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	Proceeds from sale of PP&E	0,8	0,0	0,0	2,8	0,0
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	Payments for purchase of PP&E	-17,3	-9,7	-11,3	-52,5	-94,5
Effekt av andre invest. aktiviteter	Effect of other invest. activities	0,0	-0,2	0,0	0,0	-23,1
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>Net cash flow from investing activities</b>	<b>-16,5</b>	<b>-10,0</b>	<b>-11,3</b>	<b>-49,7</b>	<b>-117,6</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>Cash flows from financing activities</b>					
Kjøp av egne aksjer	Purchase of own shares	-0,4	0,0	0,0	-0,4	0,0
Utbetaling av utbytte	Payment of dividend	0,0	0,0	0,0	-147,3	-147,3
Endring i gjeld kredittinstitusjoner	Change in debt to credit institutions	-60,2	-149,2	-155,0	-296,9	-24,5
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>-60,6</b>	<b>-149,2</b>	<b>-155,0</b>	<b>-444,5</b>	<b>-171,8</b>
<b>Endring i netto betalingsmidler</b>	<b>Net change in cash &amp; cash equivalents</b>	<b>79,8</b>	<b>44,8</b>	<b>23,3</b>	<b>0,7</b>	<b>92,6</b>
Netto betalingsmidler ved periodens start	Cash & cash equivalents at the start of the period	150,3	184,7	127,1	229,6	137,0
<b>Netto betalingsmidler ved periodens slutt</b>	<b>Cash &amp; cash equivalents at the close of the period</b>	<b>230,2</b>	<b>229,6</b>	<b>150,3</b>	<b>230,2</b>	<b>229,6</b>

## OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITALEN | CONDENSED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Aksje- kapital Share capital	Overkurs Premium paid	Annen innskutt EK Other equity deposits	Sikrings- reserve Hedging reserve	Omregnings- differanse Translation difference	Annen egenkapital Other equity	Sum Total
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>Equity 31.12.2014</b>	<b>36,8</b>	<b>386,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-191,2</b>	<b>63,8</b>	<b>1 062,5</b>	<b>1 360,1</b>
Resultat etter skatt	Net earnings						184,1	184,1
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income				-107,6	49,8		-57,8
Utbetalt utbytte	Dividend paid out						-147,3	-147,3
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>Equity 31.12.2015</b>	<b>36,8</b>	<b>386,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-298,8</b>	<b>113,6</b>	<b>1 099,3</b>	<b>1 339,2</b>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>Equity 31.12.2015</b>	<b>36,8</b>	<b>386,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-298,8</b>	<b>113,6</b>	<b>1 099,3</b>	<b>1 339,2</b>
Resultat etter skatt	Net earnings						320,3	320,3
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income				152,7	-10,3		142,4
Utbetalt utbytte	Dividend paid out						-147,3	-147,3
Kjøp av egne aksjer	Purchase of treasury shares						-0,4	-0,4
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>Equity 31.12.2016</b>	<b>36,8</b>	<b>386,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-146,1</b>	<b>103,3</b>	<b>1 271,9</b>	<b>1 654,2</b>

## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

Konsernregnskapet for fjerde kvartal 2016 omfatter Ekornes ASA og dets datterselskap. Konsernregnskapet er ikke revidert.

Konsernregnskapet 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 2015. Årsrapporten for 2015, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA, er å finne på selskapets webside [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no).

Regnskapsprinsippene (unntatt vedrørende sikringsbokføring, se egen punkt lenger ned) er de samme som for konsernregnskapet for 2015. Konsernregnskapet for 2015 ble utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU.

Konsernet har 1. januar 2016 avsluttet sikringsbokføring. Fra 2016 så vil man således få en blanding mellom sikringsbokføring og ikke-sikringsbokføring, siden verdien av kontraktene som er ført som sikring før 1. januar 2016 skal videreføres som en del av andre inntekter til de realiseres. Når det blir delvis sikringsbokføring og delvis resultatføring, så blir ikke sammenligningstallene endret. Se note 6 for mer informasjon av effekten i 2016.

Konsolidering av inntekter, kostnader og balanseposter for utenlandske virksomheter følger IFRS. Inntekter og kostnader omregnes til NOK måned for måned ved å benytte gjennomsnittskursen for den enkelte valuta i respektive månedene. Balanseposter konsolideres ved å benytte avslutningsdagens valutakurser.

*The consolidated financial statements for 2016 cover Ekornes ASA and its subsidiaries. The consolidated financial statements are unaudited.*

*The consolidated financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 "Interim financial 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 2015. The 2015 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).*

*With the exception of those relating to hedge accounting (see below), the accounting principles used in the preparation of these interim accounts are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2016. The consolidated financial statements for 2016 were prepared in accordance with the provisions of the Norwegian Accounting Act and international standards for financial reporting as laid down by the EU.*

*With effect from 1 January 2016 the Group has ceased to use hedge accounting. From 2016, therefore, there will be a mix of hedge and non-hedge accounting, since the value of the contracts recognised as hedging prior to 1 January 2016 will continue to be posted to "other income" until they are realised. The figures used for comparison are not changed when the financial statements contain a mix of hedge and non-hedge accounting. See Note 6 for further details of the impact of this on the third quarter 2016.*

*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 monthly basis using the average exchange rate for the individual currency in the respective months. Balance sheet items are consolidated using the exchange rates in effect on the balance sheet date.*

## 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 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
<b>Omsetning per segment</b>	<b>Revenues per segment</b>					
Stressless®	Stressless®	555,9	592,0	520,1	2 362,8	2 447,3
IMG	IMG	120,3	118,2	115,0	452,0	431,5
Svane®	Svane®	61,0	61,1	67,6	270,6	239,5
Contract	Contract	15,4	16,2	10,0	58,1	53,5
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>752,6</b>	<b>787,5</b>	<b>712,8</b>	<b>3 143,4</b>	<b>3 171,8</b>
<b>EBIT per segment</b>	<b>EBIT per segment</b>					
Stressless®	Stressless®	9,7	34,5	142,6	368,2	249,0
IMG	IMG	38,0	34,4	35,0	138,7	113,7
Svane®	Svane®	-19,9	5,5	4,1	1,3	-0,3
Contract	Contract	-1,9	3,5	1,3	5,2	8,0
Betinget vederlag IMG	Contingent consideration IMG	-17,3	-17,3	-17,3	-69,2	-69,2
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>8,7</b>	<b>60,6</b>	<b>165,7</b>	<b>444,3</b>	<b>301,3</b>

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

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q4 2016	Q4 2015	Q3 2016	Y 2016	Y 2015
<b>Omsetning per marked</b>	<b>Revenues per market</b>					
Norge	Norway	127,8	128,2	120,2	527,5	524,1
Øvrig Norden	Rest of Nordic region	63,4	50,0	49,8	239,9	211,0
Mellom-Europa	Central Europe	176,7	176,9	142,8	712,4	697,1
Sør-Europa	Southern Europe	73,2	98,7	51,3	302,9	336,3
UK/Irland	UK/Ireland	41,5	50,1	47,8	202,6	227,5
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	190,4	201,8	227,4	878,2	833,9
Japan	Japan	38,6	32,4	44,4	146,7	129,1
Asia Pacific / Øvrige markeder	Asia Pacific / Other markets	84,9	84,1	93,7	334,1	306,2
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>796,5</b>	<b>822,1</b>	<b>777,4</b>	<b>3 344,4</b>	<b>3 265,1</b>
Realisering terminkontrakter	Realisation of forward contracts	-43,8	-34,6	-64,7	-201,0	-93,3
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>752,6</b>	<b>787,5</b>	<b>712,8</b>	<b>3 143,4</b>	<b>3 171,8</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 tredje kvartal 2016 forkortet. Dette vil ha full virkning først i andre kvartal 2018.

Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 2015 og 2016:

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 third quarter 2016. The full impact of this will not be felt until the second quarter 2018.

The following net foreign exchange volume was undertaken in 2016 and 2016:

Valuta/Currency	Y 2016		Y 2015	
	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	24,00	6,4558	22,40	6,6348
GBP	14,75	10,2011	15,00	9,9541
EUR	61,90	8,3695	57,40	8,4996
DKK	48,30	1,1252	46,25	1,1535
SEK	17,25	0,9199	19,00	0,9053
JPY	835,00	0,0676	790,00	0,0748

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.

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.

## NOTE 4 ANTALL ANSATTE | NO. OF EMPLOYEES

		31.12.2016	31.12.2015
Ansatte i Norge	<i>Employees in Norway</i>	1 252	1 306
Ansatte i utlandet	<i>Employees abroad</i>	894	1 018
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>2 146</b>	<b>2 324</b>

Dette tilsvarer ca. 2 075 årsverk pr. 31.12.2016 (2 307 årsverk pr. 31.12.2015).

*This corresponds to approx. 2,075 full-time equivalents as at 31 December 2016 (2,307 full-time equivalents as at 31 December 2015).*

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

I løpet av 2016 (2015) ble det omsatt i alt 3 819 088 (8 200 551) aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Totalt antall aksjer i Ekornes ASA pr 31.12.2016 var 36 826 753, pålydende NOK 1,00. Ekornes ASA har i desember 2016 kjøpt 3 692 egne aksjer. Totalbeholdning egne aksjer er 3 692 pr 31.12.2016.

*In 2016 a total of 3,819,088 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange, compared with 8,200,551 shares in 2015.*

*As at 31 December 2016, Ekornes ASA had a total of 36,826,753 shares outstanding, each with a face value of NOK 1.00. Ekornes ASA bought 3,692 shares in December 2016. As at 31 December 2016, the company held 3,692 treasury shares.*

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer No. of shareholders		% av aksjekapitalen % of share capital	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Norske	<i>Norwegian</i>	2 153	2 225	48,5 %	50,2 %
Utenlandske	<i>Non-Norwegian</i>	195	180	51,5 %	49,8 %
<b>Totalt</b>	<b>Total</b>	<b>2 348</b>	<b>2 405</b>	<b>100 %</b>	<b>100,0 %</b>

Selskapets 20 største aksjonærer var per 31.12.2016/ *As at 31 December 2016, the company's 20 largest shareholders were*

Aksjonærer / Shareholders	Land/ Country	Beholdning/ Shareholding	Andel/ Percentage
NORDSTJERNAN AB	SWE	6 359 652	17,3 %
FOLKETRYGDFONDET	NOR	3 851 183	10,5 %
RBC Investor service S/A IRISH AIF CL ACC	LUX	1 935 112	5,3 %
ODIN NORGE	NOR	1 716 003	4,7 %
PARETO AKSJE NORGE	NOR	1 525 787	4,1 %
NORDEA NORDIC SMALL	FIN	1 196 158	3,2 %
UNHJEM BERIT EKORNES	NOR	1 080 331	2,9 %
MERTENS GUNNHILD EKORNES	NOR	1 080 050	2,9 %
State Street Bank an S/A SSB CLIENT OMNI	USA	790 066	2,1 %
Fondita Nordic Micro Skandinaviska Enskil	FIN	650 000	1,8 %
JPMorgan Chase Bank, A/C US RESIDENT NON	USA	649 789	1,8 %
State Street Bank an A/C CLIENT OMNIBUS F	USA	611 844	1,7 %
NGH INVEST AS	NOR	566 000	1,5 %
CLEARSTREAM BANKING	LUX	534 566	1,5 %
EKORNES TORILL ANNE	NOR	522 398	1,4 %
The Northern Trust C USL EXEMPT CL AC	GBR	425 150	1,2 %
VPF NORDEA KAPITAL C/O JPMORGAN EUROPE	NOR	418 671	1,1 %
EKORNES KJETIL	NOR	394 959	1,1 %
FIDELITY INT SMALL C BNY MELLON SA/NV	USA	388 597	1,1 %
FORSVARETS PERSONELL	NOR	348 000	0,9 %
<b>Totalt</b>		<b>25 044 316</b>	<b>68,0 %</b>

## NOTE 6 AVSLUTTET SIKRINGSBOKFØRING | DISCONTINUED HEDGE ACCOUNTING

Konsernet har besluttet å avslutte sikringsbokføring fra 1. januar 2016. Kumulative gevinster eller tap på sikringsinstrumentet som fortsatt er innregnet i andre inntekter og kostnader fra den perioden da sikringen var effektiv, fortsetter å være separat innregnet i andre inntekter og kostnader fram til den forventede transaksjonen skjer. Dvs den negative verdien på 398,4 millioner fortsetter å være innregnet i andre inntekter og kostnader til de enkelte terminkontraktene forfaller. Når den enkelte terminkontrakt forfaller reverseres beløp innregnet i andre inntekter og kostnader (per 31.12.2016) med motpost salgsinntekter.

Konsernet har realisert tap på NOK 158,8 millioner i 2016. Det realiserte tapet kan dekomponeres i realisasjon av urealisert tap tilhørende 2016 på NOK 201 millioner pr 31.12.2016, og en positiv verdiendring på NOK 42,2 millioner fra 31.12.2015 og frem til realisasjon.

All realisert og urealisert tap og gevinst som skjer fra 1. januar 2016 og fremover tas ikke lenger via andre inntekter og kostnader, men tas direkte i resultatet via «Andre gevinster og tap». I 2016 er det en urealiserte gevinst på 95,4 MNOK og en positiv verdiendring på NOK 42,2 millioner fra 31.12.2015 og frem til realisasjon. Netto andre (tap)/gevinster er 137,6 i 2016.

*The Group has decided to discontinue hedge accounting with effect from 1 January 2016. Accumulated gains or losses on hedging instruments which are still recognised in "Other income and expenses" from the period when the hedging was effective, continue to be separately recognised in "Other income and expenses" up until the anticipated transaction takes place. In other words, the negative value of NOK 398.4 million at 31. December 2016 continues to be recognised in "Other income and expenses" until the individual forward contract matures. When the individual forward contract matures, amounts recognised in "Other income and expenses" (as at 31 December 2016) are reversed and offset against sales revenues.*

*The Group has realised a loss of NOK 158,8 million in the period. The realised loss breaks down into the realisation of unrealised losses of NOK 201 million as at 31 December 2016, and a NOK 42.2 million increase in value from 31 December 2015 until realisation.*

*All realised and unrealised gains and losses which occur from 1 January 2016 forward are no longer posted to "Other income and expenses", but are recognised directly in profit and loss via the line "Net other (losses)/gains". In 2016 Ekornes has an unrealised gain of NOK 95,4 million and NOK 42,2 million increase in value from 31 December 2015 until realisation. Net other (losses)/gains total NOK 137,6 million in 2016.*

## 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.*

## NOTE 8 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.*



---

**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. Foretaksregisteret NO 964 976 430 MVA