

EKORNES®

EKORNES  
FORELØPIG REGNSKAP |  
INTERIM FINANCIAL REPORTING  
2017



## FORELØPIG REGNSKAP 2017 | Interim financial reporting 2017

## Hovedtall / Key figures

Rapportert EBIT	Reported EBIT		Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
Driftsinntekter	Gross operating revenue	MNOK	849,2	752,6	662,6	3 078,9	3 143,4
Brutto driftsresultat (EBITDA)	Gross operating earnings (EBITDA)	MNOK	95,6	45,9	128,5	429,8	604,7
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs	MNOK	30,8	37,3	30,8	120,4	160,4
Sum driftskostnader	Total operating expenses	MNOK	784,4	744,0	565,0	2 769,5	2 699,1
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Operating earnings (EBIT)</b>	<b>MNOK</b>	<b>64,8</b>	<b>8,7</b>	<b>97,6</b>	<b>309,4</b>	<b>444,3</b>
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)		7,6 %	1,1 %	14,7 %	10,0 %	14,1 %
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax (EBT)	MNOK	57,2	42,5	86,4	288,9	446,1
Resultat etter skatt	Net earnings	MNOK	34,8	53,3	62,2	200,5	320,3
<hr/>							
Justert EBIT	Adjusted/underlying EBIT		Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realized forward contracts	MNOK	20,0	42,2	22,1	85,0	42,2
Justert driftsinntekt	Adjusted Gross operating revenue	MNOK	869,2	794,9	684,7	3 163,9	3 185,6
Restrukturering	Non-recurring	MNOK	0,0	0,0	0,0	0,0	23,0
Tilleggsvederlag IMG	Contingent consideration IMG	MNOK	0,0	17,3	0,0	0,0	69,2
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realized forward contracts	MNOK	20,0	22,0	22,1	85,0*	42,2
Verdiendring terminkontrakter	Change in value of forward contracts	MNOK	-38,1	-47,7	2,7	-96,0*	95,4
Justert driftskostnad	Adjusted operating expenses	MNOK	766,3	701,1	589,8	2 758,6	2 744,5
<b>Justert driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Adjusted oper. earnings (EBIT)</b>	<b>MNOK</b>	<b>102,9</b>	<b>93,8</b>	<b>94,9</b>	<b>405,3</b>	<b>441,1</b>
Justert driftsmargin (EBIT)	Adjusted operating margin (EBIT)		11,8 %	11,8 %	13,9 %	12,8 %	13,8 %

\* Se note 6 "Avsluttet sikringsbokføring" / See note 6 "Discounted hedge accounting"

## Resultat 4. kvartal 2017

**Rapportert omsetning for Stressless® økte med 16,4 prosent, men justert for valutaendringer og periodiseringer var den underliggende utviklingen uendret. Ordreinngangen var positiv i det norske og det nordamerikanske markedet, mens den negative utviklingen i de kontinentaleuropeiske markedene fortsatte. For IMG fortsatte den positive omsetningsutviklingen fra foregående kvartal. Driftsmarginen i IMG er imidlertid noe ned som følge av styrking av salgsorganisasjonen. Den underliggende driften i Svane® var svak.**

Driftsinntektene for Ekornes-konsernet endte på NOK 849,2 millioner i fjerde kvartal 2017, opp fra NOK 752,6 millioner i fjerde kvartal 2016, tilsvarende en økning på 12,8 prosent. Økningen er i hovedsak drevet av høyere inntekter fra Stressless®. Underliggende inntekter i Stressless® har vært uendrete i perioden sammenlignet med fjerde kvartal 2016.

Verdiendringer av terminkontrakter frem til realisering på NOK 20 millioner er inkludert i rapporterte driftsinntekter, slik at justerte driftsinntekter var på NOK 869,2 millioner i kvartalet, opp 9,3 prosent fra tilsvarende periode i fjor. Verdiendringer fra terminkontrakter i fjerde kvartal 2016 utgjorde NOK 42,2 millioner.

Varekostnader utgjorde NOK 265,9 millioner i kvartalet, noe opp fra NOK 250,7 millioner i fjerde kvartal i fjor. Lønnskostnadene var på NOK 220,5 millioner i kvartalet, marginalt opp fra NOK 216,4 millioner i samme kvartal i fjor. Andre driftskostnader endte på NOK 249,1 millioner i kvartalet, en økning på NOK 35,1 millioner fra tilsvarende periode i fjor.

Konsernets samlede avskrivninger utgjorde NOK 30,8 millioner i

## Results for the fourth quarter 2017

**Reported sales revenues in Stressless® rose by 16.4 per cent, but adjusted for changes in foreign exchange rates and periodisations, the underlying performance remained the same. Order receipts increased in the Norwegian and North American markets, but the downturn in continental Europe continued. IMG's sales revenues were once again up on the previous quarter. However, the operating margin in IMG was slightly lower as a result of expenditure to strengthen the sales organisation. The Svane® segment's underlying operations were weak.**

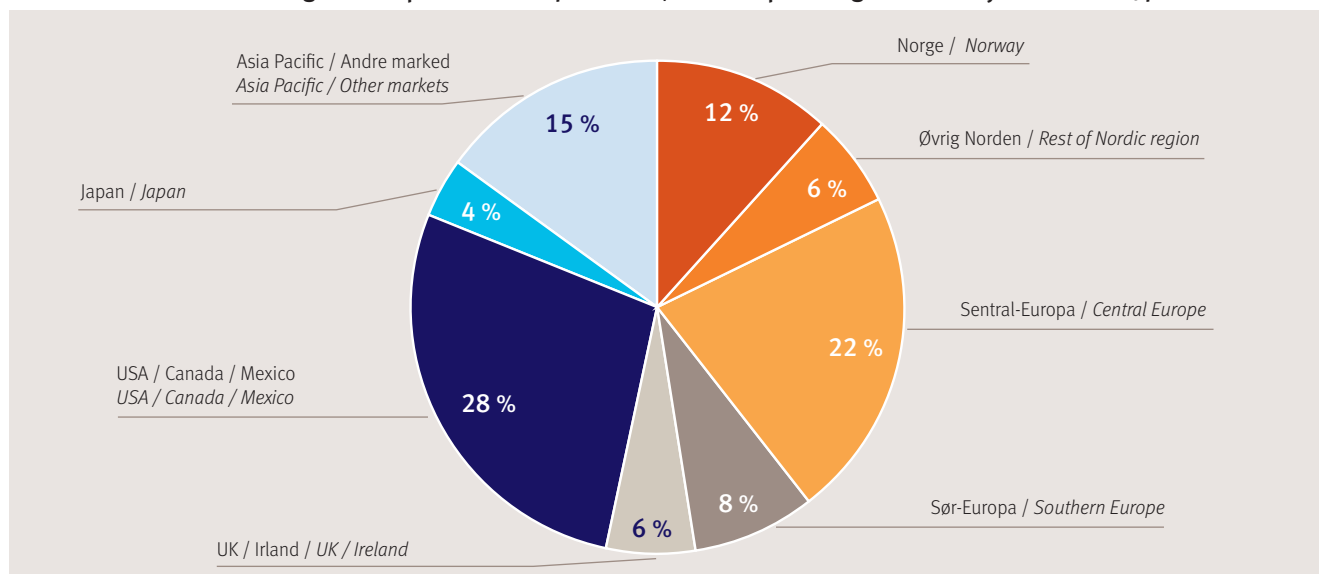
The Ekornes Group generated gross operating revenues of NOK 849.2 million in the fourth quarter 2017, up from 752.6 million in the fourth quarter 2016. This corresponds to a rise of 12.8 per cent. The increase is largely attributable to higher Stressless® sales revenues. However, underlying revenues for the Stressless® segment in the period were unchanged from the fourth quarter 2016.

Reported operating revenues include a NOK 20 million change in the value of forward contracts up until their realisation, such that adjusted operating revenues totalled NOK 869.2 million in the quarter, up 9.3 per cent from the corresponding period the year before. Changes in the value of forward contracts in the fourth quarter 2016 came to NOK 42.2 million.

The cost of goods sold totalled NOK 265.9 million in the quarter, slightly up from NOK 250.7 million in the fourth quarter the year before. Payroll costs came to NOK 220.5 million in the quarter, marginally up from NOK 216.4 million in the same quarter in 2016. Other operating costs totalled NOK 249.1 million in the quarter, an increase of NOK 35.1 million

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>
849,2	869,2	7,6%	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 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016	Endring Y 2016/ Y 2017
Norge	Norway	MNOK	102,2	127,8	145,9	506,7	527,5	-3,9 %
Sentral-Europa	Central Europe	MEUR	20,4	18,7	10,4	71,0	75,8	-6,4 %
Sør-Europa	Southern Europe	MEUR	7,5	8,0	4,3	27,0	32,4	-16,8 %
UK/Irland	UK/Ireland	MGBP	5,1	3,9	4,8	18,8	17,7	6,3 %
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	MUSD	30,3	22,9	27,7	112,8	104,7	7,7 %
Japan	Japan	BJPY	438,3	502,8	564,2	1 844,5	1 863,4	-1,0 %

kvartalet, mot NOK 37,3 millioner i samme periode i fjor. Løpende investeringer i ordinær drift i perioden var på NOK 44,5 millioner mot NOK 17,3 millioner i fjerde kvartal 2016.

Rapportert driftsresultat (EBIT) endte på NOK 64,8 millioner, opp fra NOK 8,7 millioner i samme periode 2016. Rapportert driftsmargin var 7,6 prosent, mot 1,1 prosent i fjerde kvartal 2016. Valutaterminkontrakter påvirket rapportert driftsresultatet negativt med NOK 54 millioner i kvartalet, fordelt på NOK 15,9 millioner i realisert tap og NOK 38,1 millioner i negative verdiendringer. I fjerde kvartal 2016 ble driftsresultatet negativt påvirket av terminkontrakter med NOK 69,5 millioner i kvartalet, fordelt på NOK 21,8 millioner i realisert tap og NOK 47,7 millioner i negative verdiendringer. I tillegg ble fjerdekvartalsresultatet i 2016 belastet med tilleggsvederlag knyttet til kjøp av IMG på NOK 17,3 millioner. Avsetningene var slutført etter fjerde kvartal 2016 og det har ikke blitt gjort avsetninger i 2017. I fjerde kvartal 2016 var resultatet, spesielt for Svane, negativt påvirket av korrigering feilkoding av valuta i ERP-systemet. Dette har ikke påvirket 2017-tallene.

Justert driftsresultat endte dermed på NOK 102,9 millioner i kvartalet, mot NOK 93,8 millioner i samme kvartal 2016. Justert EBIT-margin endte på 11,8 prosent, uendret fra fjerde kvartal 2016. Differansen mellom rapportert og justert driftsresultat er i dette kvartalet NOK -38,1 millioner i

compared with the corresponding period the year before.

Depreciation for the Group as a whole came to NOK 30.8 million in the quarter, compared with NOK 37.3 million in the same period the year before. Ongoing investments in ordinary operations came to NOK 44.5 million in the period, compared with NOK 17.3 million in the fourth quarter 2016.

Reported EBIT totalled NOK 64.8 million, up from NOK 8.7 million in the same period in 2016. Reported operating margin stood at 7.6 per cent, compared with 1.1 per cent in the fourth quarter 2016. Forward contracts negatively affected reported EBIT by an amount totalling NOK 54 million (NOK 15.9 million in realised losses and a NOK 38.1 million net decrease in value) in the period. In the fourth quarter 2016, forward contracts negatively affected EBIT by a total of NOK 69.5 million (NOK 21.8 million in realised losses and a NOK 47.7 million net decrease in value). Furthermore, the result in the fourth-quarter 2016 included a deduction of NOK 17.3 million in contingent consideration relating to the acquisition of IMG. Since provisions in this regard came to an end after the fourth quarter 2016, no such provisions have been made in 2017. In the fourth quarter 2016, EBIT was negatively affected by the correction of wrongly coded foreign exchange rates in the Group's ERP system. This applied particularly to the Svane®

verdiendring terminkontrakter. I fjerde kvartal i fjor var differansen i tillegg til NOK 1,8 millioner i verdiendring terminkontrakter også tilleggsvederlag IMG på NOK 17,3 millioner. Justert driftsresultat er negativt påvirket av realisert tap terminkontrakter på NOK 15,9 millioner, i samme periode i fjor var tapet NOK 21,8 millioner.

Netto finansielle poster var negativ med NOK 7,5 millioner i kvartalet, fordelt på negativ netto finansposter på NOK 4,9 millioner og NOK 2,6 millioner i disagio.

Resultat før skatt endte på NOK 57,2 millioner, mot NOK 42,5 millioner i tilsvarende periode i 2016. I kvartalet er det beregnet skatt på NOK 22,4 millioner, slik at resultat etter skatt for perioden endte på NOK 34,8 millioner. Til sammenligning ble det i fjerde kvartal 2016 inntektsført skatt på NOK 10,8 millioner, slik at resultat etter skatt for perioden endte på NOK 53,3 millioner.

Fortjeneste pr aksje for fjerde kvartal 2017 var på NOK 0,94, sammenlignet med NOK 1,45 i fjerde kvartal 2016.

### Resultat 2017

Ekornes-konsernets samlede driftsinntekter for 2017 utgjorde NOK 3 078,9 millioner, mot NOK 3 143,4 millioner året før. Nedgangen er i hovedsak knyttet til lavere omsetning innen Stressless®-segmentet.

Valutaterminkontrakter påvirket rapportert driftsresultatet negativt med NOK 189 millioner i 2017, fordelt på NOK 93 millioner i realisert tap og NOK 96 millioner i negative verdiendringer. I 2016 ble driftsresultatet negativt påvirket med NOK 63,3 millioner, fordelt på NOK 158,7 millioner i realisert tap og NOK 95,4 millioner i positive verdiendringer.

Inntektene påvirkes negativt av at den norske kronen har styrket seg mot blandt annet USD og GBP, totalt NOK 30,7 millioner.

Konsernets rapporterte driftsresultat for 2017 endte på NOK 309,4 millioner, ned fra NOK 444,3 millioner i 2016. Den rapporterte driftsmarginen for året var på 10,0 prosent, mot 14,1 prosent året før.

Driftsresultat justert for verdiendringer terminkontrakter endte på NOK 405,3 millioner, mot NOK 441,1 millioner året før. Justert driftsresultat er negativt påvirket av realisert tap terminkontrakter på NOK 93 millioner, i samme periode i fjor var tapet NOK 158,7 millioner. Hovedårsaken til nedgang i driftsresultat er den svakere utviklingen i Svane® året sett under ett, samt noe lavere driftsmargin for Stressless®. Justert driftsmargin endte

segment. This has not affected the 2017 numbers.

The difference between reported and adjusted EBIT in this quarter is due to a NOK -38.1 million change in the value of forward contracts. In the fourth quarter 2016, the difference comprised a NOK 1.8 million change in the value of forward contracts as well as NOK 17.3 million in contingent consideration relating to the acquisition of IMG. The adjusted EBIT in the fourth quarter 2017 was negatively affected by realised losses on forward contracts totalling NOK 15.9 million. In the same period the year before, the equivalent loss came to NOK 21.8 million.

Net financial items totalled NOK -7.5 million in the quarter and comprised net financial items of NOK -4.9 million and NOK -2.6 million in foreign exchange losses.

Profit before tax totalled NOK 57.2 million, compared with NOK 42.5 million in the corresponding period in 2016. A tax expense of NOK 22.4 million has been calculated for the quarter, bringing net profit for the period to NOK 34.8 million. By comparison, tax totalling NOK 10.8 million was taken to income in the fourth quarter 2016, such that net profit for the period came to NOK 53.3 million.

Earnings per share in the fourth quarter 2017 came to NOK 0.94, compared with NOK 1.45 in the fourth quarter 2016.

### Results for 2017 as a whole

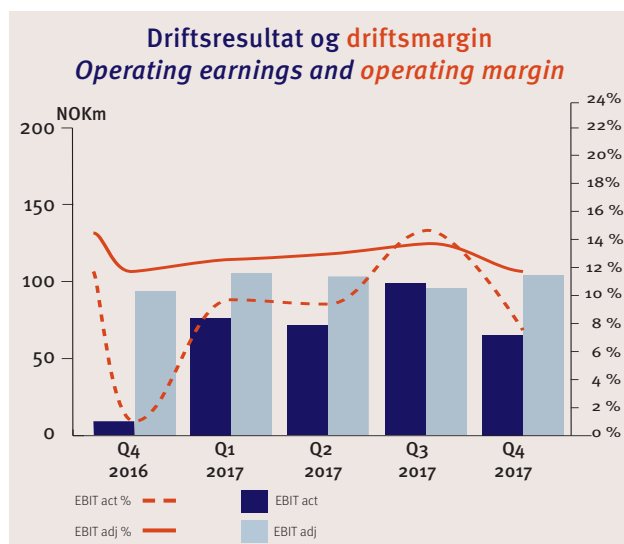
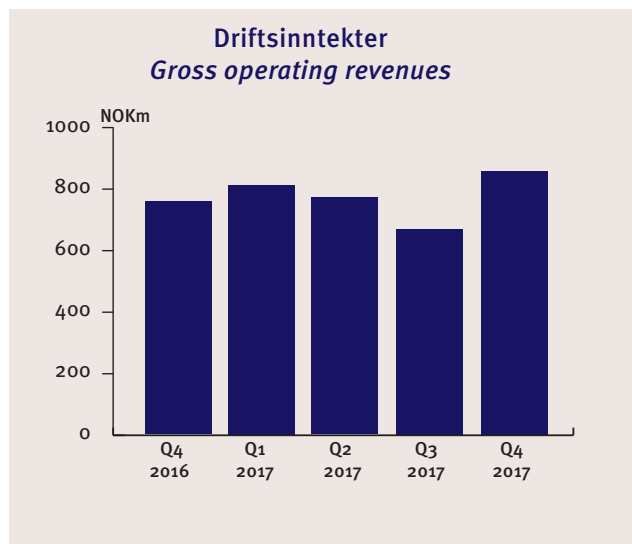
The Ekornes Group generated gross operating revenues of NOK 3,078.9 million in 2017 as a whole, compared with NOK 3,143.4 million the year before. The decrease is largely attributable to lower sales revenues in the Stressless® segment.

Forward contracts negatively affected reported EBIT by an amount totalling NOK 189 million (NOK 93 million in realised losses and a NOK 96 million net decrease in value) in 2017 as a whole. In 2016, EBIT was negatively affected by NOK 63.3 million (NOK 158.7 million in realised losses and a NOK 95.4 million net increase in value).

The strengthening of the NOK against currencies like the USD and GBP reduced consolidated revenues by a total of NOK 30.7 million.

The Group's reported EBIT for 2017 as a whole came to NOK 309.4 million, down from NOK 444.3 million in 2016.

EBIT adjusted for changes in the value of forward contracts came to NOK 405.3 million, compared with NOK 441.1 million the year before. Forward contracts negatively affected adjusted EBIT by an amount totalling



på 12,8 prosent, ned ett prosent-poeng fra året før.

Netto finansielle poster for året var negativ med NOK 20,5 millioner, slik at resultat før skatt endte på NOK 288,9 millioner. I 2016 var netto finansielle poster positiv med NOK 1,8 millioner og resultat før skatt utgjorde NOK 446,1 millioner.

For 2017 er det beregnet skatt på NOK 88,3 millioner og resultat etter skatt endte dermed på NOK 200,5 millioner. I 2016 var skattekostnaden NOK 125,8 millioner og resultat etter skatt NOK 320,3 millioner.

Fortjeneste per aksje for helåret 2017 var på NOK 5,43 i 2017, mot NOK 8,70 i 2016.

*NOK 93 million in 2017. 2016 was negatively affected by NOK 158.7 million in realised losses. The decrease in EBIT primarily attributable to the weaker performance of the Svane® segment in the year as a whole, as well as a slightly lower operating margin for Stressless®. The adjusted operating margin came to 12.8 per cent for 2017 as a whole, down one percentage point on the year before.*

*Net financial items for the year as a whole totalled NOK 20.5 million, bringing profit before tax to NOK 288.9 million. In 2016, net financial items totalled NOK 1.8 million, while profit before tax came to NOK 446.1 million.*

*A tax expense of NOK 88.3 million has been calculated for 2017 as a whole. Net profit for the year therefore came to NOK 200.5 million. In 2016, the tax expense came to NOK 125.8 million and net profit to NOK 320.3 million.*

*Earnings per share for 2017 as a whole came to NOK 5.43, compared with NOK 8.70 in 2016.*

## Ordreinngang:

## Order receipts:

			Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
Ordreinngang*	<i>Order receipts</i>	MNOK	874	833	820	3 318	3 432
Ordrereserve*	<i>Order reserve</i>	MNOK	322	290	317	322	290

Ekornes-konsernets samlede ordreinngang i fjerde kvartal 2017 var på NOK 874,0 millioner, en økning på 6,6 prosent fra foregående kvartal og en økning på 4,9 prosent fra samme kvartal året før. Justert for valuta er ordreinngangen i Stressless® uendret og IMG noe bedre sammenlignet med samme periode i 2016.

Samlet ordrereserve ved utgangen av perioden var på NOK 322 millioner, mot NOK 317 millioner tre måneder tidligere og NOK 290 millioner ved utgangen av 2016. Den noe høyere ordrereserven er i hovedsak relatert til bedret ordreinngang for Stressless®.

*In the fourth quarter 2017, the Ekornes Group received orders worth a total of NOK 874.0 million, up 6.6 per cent on the previous quarter and 4.9 per cent on the same quarter the year before. Adjusted for changes in exchange rates, order receipts for Stressless® are unchanged, while they are somewhat better for IMG than in the same period in 2016.*

*At the close of the period, the Group's order reserve totalled NOK 322 million, compared with NOK 317 million three months earlier and NOK 290 million at the close of 2016. The slight rise in the order reserve is largely attributable to improved order receipts for Stressless®.*

*\* Ved utgangen av 2016 var NOK 49,8 millioner inntekter periodisert til 2017. Ved utgangen av 2017 var NOK 62,5 millioner periodisert til 2018.*

*\* At the close of 2016, NOK 49.8 million in revenues were periodised to 2017. At the close of 2017, NOK 62.5 million were periodised to 2018.*

## BALANSE | BALANCE SHEET

			31.Dec 2017	31.Dec 2016	30. Sep 2017
Arbeidskapital*	<i>Working capital*</i>	MNOK	779,6	767,6	838,8
Bankinnskudd	<i>Bank deposits</i>	MNOK	132,1	230,2	257,7
Totale eiendeler	<i>Total assets</i>	MNOK	2 267,4	2 360,9	2 353,6
Rentebærende gjeld	<i>Interest-bearing loans</i>	MNOK	718,0	11,8	907,0
Total gjeld	<i>Total liabilities</i>	MNOK	1 195,6	706,7	1 356,1
Egenkapital	<i>Equity</i>	MNOK	1 071,9	1 654,2	997,4
Egenkapitalandel	<i>Equity ratio</i>		47,3 %	70,1 %	42,4 %
Verdi av terminkontrakter	<i>Value of forward contracts</i>	MNOK	-20,0	-102,1	-17,7
Netto rentebærende gjeld	<i>Net interest-bearing debt</i>	MNOK	585,9	0,0	649,3

Arbeidskapitalen ved utgangen av 2017 var på NOK 779,6 millioner, mot NOK 767,6 på samme tid året før. Sammenlignet med utgangen av fjerde kvartal i fjor er varelager økt med NOK 56,9 millioner, mens fordringer er redusert med NOK 12,0 millioner. Leverandørgjeld har økt med 32,9 millioner.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde Ekornes-konsernet en samlet rentebærende gjeld på NOK 718 millioner. Dette er en reduksjon på NOK 189 millioner fra utgangen av foregående kvartal, men en økning på NOK 706,2 millioner fra samme tid i fjor. I tillegg ble det i tredje kvartal gjennomført en fullstendig refinansiering av Ekornes-konsernets gjeld, som har gitt en lengre horisont på finansieringen. Total låneramme er NOK 1 250 millioner. I 2017 ble det i mai utbetalt ordinært utbytte på NOK 6,00 pr aksje, og i september ble det utbetalt ytterligere utbytte på NOK 19,00 pr aksje.

Konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter var på NOK 132,1 millioner ved utgangen av året, mot NOK 257,7 millioner tre måneder tidligere. Ved utgangen av 2016 utgjorde Ekornes-konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter NOK 230,2 millioner.

Verdien på ikke-realiserte terminkontrakter ved utgangen av kvartalet var negativ med NOK 20,0 millioner, mot negativ NOK 17,7 millioner tre måneder tidligere.

Egenkapitalandelen ved utgangen av kvartalet var på 47,3 prosent, opp 4,9 prosent-poeng fra utgangen av foregående kvartal, men ned 22,8 prosent-poeng fra samme tid i fjor.

\* Arbeidskapital = kundefordringer + varelager - leverandørgjeld

At the close of 2017, working capital stood at NOK 779.6 million, compared with NOK 767.6 million at the close of 2016. Compared with the close of the fourth quarter 2016, inventory was NOK 56.9 million higher, while receivables were down by NOK 12.0 million. Trade payables rose by NOK 32.9 million.

At the close of the fourth quarter, the Ekornes Group had a total interest-bearing debt of NOK 718 million. This is NOK 189 million less than at the close of the previous quarter, but NOK 706.2 million more than at the same point the year before. In the third quarter, furthermore, the Ekornes Group's debt was completely refinanced, which has secured a longer financing perspective. The arrangement involves a total of NOK 1,250 million in credit. In May 2017, an ordinary dividend of NOK 6.00 per share was paid out. In September 2017, a further dividend of NOK 19.00 per share was paid out.

At the close of 2017, the Group had cash and cash equivalents totalling NOK 132.1 million, compared with NOK 257.7 million three months earlier. At the close of 2016, the Ekornes Group had cash and cash equivalents of NOK 230.2 million.

At the close of the quarter, the Group's unrealised forward contracts were worth NOK -20.0 million, compared with NOK -17.7 million three months earlier.

At the close of the quarter, the Group had an equity ratio of 47.3 per cent, up 4.9 percentage points from the close of the previous quarter, but down 22.8 percentage points from the same point the year before.

\* Working capital = trade receivables + inventory - trade payables.

## KONTANTSTRØM | CASH FLOW

			Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
Netto driftsaktiviteter	<i>Net cash flow from operating activities</i>	MNOK	107,5	156,7	120,3	348,6	494,8
Netto investeringsaktiviteter	<i>Net cash flow from investing activities</i>	MNOK	-44,1	-16,5	-14,8	-238,1	-49,7
Netto finansielle aktiviteter	<i>Net cash flow from financing activities</i>	MNOK	-189,0	-60,6	29,0	-208,6	-444,5
Endring i netto betalingsmidler	<i>Net change in cash &amp; cash equivalents</i>	MNOK	-125,5	79,8	134,5	-98,0	0,7
Netto betalingsmidler ved periodens start	<i>Cash &amp; cash equivalents at the start of the period</i>	MNOK	257,7	150,3	123,0	230,2	229,6
<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>132,1</b>	<b>230,2</b>	<b>257,7</b>	<b>132,1</b>	<b>230,2</b>

Netto kontantstrøm fra driften i fjerde kvartal var positiv med NOK 107,5 millioner, og knytter seg i hovedsak til drift, i tillegg til at leverandørgjelden ble økt med NOK 48,8 millioner i løpet av perioden. Til sammenligning, var netto kontantstrøm fra driften i fjerde kvartal 2016 positiv med NOK 156,7 millioner.

Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter for 2017 var positiv med NOK 348,6 millioner, sammenlignet med NOK 494,8 millioner i 2016.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene i fjerde kvartal var negativ med NOK 44,1 millioner, alt knyttet til løpende driftsinvesteringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene i fjerde kvartal 2016 var negativ med NOK 16,5 millioner, også det relatert til løpende driftsinvesteringer.

Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene i 2017 var negativ med NOK 238,1 millioner kroner, mot negative NOK 49,7 millioner i 2016. Tilleggsvederlag på NOK 150 millioner knyttet til kjøp av IMG ble utbetalt i andre kvartal i år.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene i fjerde kvartal var negativ med NOK 189,0 millioner, alt knyttet til nedbetaling av kortsiktig gjeld. I fjerde kvartal i 2016 var netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene negativ med NOK 60,6 millioner, også det nedbetaling av kortsiktig gjeld.

Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter i 2017 var negativ med NOK 208,6 millioner, mot en negativ kontantstrøm på NOK 444,5 millioner i 2016.

Konsernets samlede beholdning av kontanter og bankinnskudd ved utgangen av fjerde kvartal var på NOK 132,1 millioner, en reduksjon på NOK 125,5 millioner sammenlignet med utgangen av tredje kvartal, og en reduksjon på NOK 98,0 millioner fra utgangen av fjerde kvartal 2016.

*Net cash flow from operating activities in the fourth quarter was positive in the amount of NOK 107.5 million. This was largely due to operational factors and a NOK 48.8 million increase in trade payables during the period. By comparison, net cash flow from operating activities in the fourth quarter 2016 came to NOK 156.7 million.*

*Net cash flow from operating activities for 2017 as a whole was positive in the amount of NOK 348.6 million, compared with NOK 494.8 million in 2016.*

*Net cash flow from investing activities in the fourth quarter 2017 totalled NOK 44.1 million, all of which related to operational investments. Net cash flow from investing activities in the fourth quarter 2016 totalled NOK 16.5 million. This also related to ongoing operational investments.*

*Cash flow from investing activities in 2017 as a whole totalled NOK 238.1 million, compared with NOK 49.7 million in 2016. NOK 150 million in contingent consideration relating to the acquisition of IMG was paid out in the second quarter 2017.*

*Net cash flow from financing activities in the fourth quarter 2017 totalled NOK 189.0 million. This was entirely attributable to the repayment of current liabilities. In the fourth quarter 2016, net cash flow from financing activities totalled NOK 60.6 million, which also related to the repayment of current liabilities.*

*Net cash flow from financing activities in 2017 as a whole totalled NOK 208.6 million, compared with NOK 444.5 million in 2016.*

*At the close of the fourth quarter 2017, the Group had cash and bank deposits totalling NOK 132.1 million, NOK 125.5 million less than at the close of the third quarter and NOK 98.0 million less than at the close of the fourth quarter 2016.*



## Stressless®

Rapportert EBIT	Reported EBIT		Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
Driftsinntekter	Gross operating revenue	MNOK	647,1	555,9	466,4	2 292,9	2 362,8
Brutto driftsresultat (EBITDA)	Gross oper. earnings (EBITDA)	MNOK	61,8	42,6	94,5	289,2	512,3
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Operating earnings (EBIT)</b>	<b>MNOK</b>	<b>35,6</b>	<b>9,7</b>	<b>67,5</b>	<b>185,0</b>	<b>368,2</b>
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)		5,5 %	1,8 %	14,5 %	8,1 %	15,6 %
Justert EBIT	Adjusted/underlying EBIT		Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realized forward contracts	MNOK	20,0	42,2	22,1	85,0	42,2
Justert driftsinntekt	Adjusted Gross operating revenue	MNOK	667,1	598,2	488,6	2 377,9	2 405,0
Restrukturering	Non-recurring	MNOK	0,0	0,0	0,0	0,0	23,0
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realised forward contracts	MNOK	20,0	22,0	22,1	85,0*	42,2
Verdiendring terminkontrakter	Change in value of forward contracts	MNOK	-38,1	-47,7	2,7	-96,0*	95,4
<b>Justert driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Adjusted oper. earnings (EBIT)</b>	<b>MNOK</b>	<b>73,7</b>	<b>77,7</b>	<b>64,8</b>	<b>281,0</b>	<b>295,8</b>
Justert driftsmargin (EBIT)	Adjusted operating margin (EBIT)		11,1 %	13,0 %	13,3 %	11,8 %	12,3 %

\* Se note 6 "Avsluttet sikringsbokføring" / See note 6 "Discontinued hedge accounting"

Den underliggende omsetningen i Stressless® er uendret fra samme periode i fjor. Rapporterte driftsinntekter for Stressless® i fjerde kvartal 2017 var på NOK 647,1 millioner, opp 16,4 prosent fra samme periode året før. Omsetningen i kvartalet er positivt påvirket av endring i periodiseringer på NOK 19,2 millioner. Omsetningen i fjerde kvartal 2016 var negativt påvirket av endring i periodiseringer på NOK 49,8 millioner.

Driftsinntekter justert for verdiendringer i terminkontrakter endte på NOK 667,1 millioner, en økning på 11,5 prosent sammenlignet med fjerde kvartal 2016.

Rapportert driftsresultat i perioden endte på NOK 35,6 millioner, opp fra NOK 9,7 millioner i fjerde kvartal 2016. Valutaterminkontrakter påvirket rapportert driftsresultat i perioden negativt med NOK 54 millioner i kvartalet. I fjerde kvartal 2016 var den negative påvirkningen NOK 69,4 kroner.

Justert driftsresultat for fjerde kvartal endte på NOK 73,7 millioner, tilsvarende en driftsmargin på 11,1 prosent. Justert driftsresultat i fjerde kvartal 2016 var på NOK 77,7 millioner med en driftsmargin på 13,0 prosent. Justert driftsresultat er negativt påvirket av realisert tap terminkontrakter på NOK 15,9 millioner, i samme periode i fjor var tapet NOK 21,8 millioner

Omsetningen av Stressless® i de sentral-europeiske markedene var opp 9 prosent i fjerde kvartal sammenlignet med samme kvartal året før. Økningen skyldes periodisering, den underliggende utviklingen er uendret. I de sør-europeiske markedene var det en underliggende nedgang i omsetningen. Det er spesielt Stressless® sofa som er ned.

I USA fortsatte den positive utviklingen for Stressless® også i fjerde kvartal. Økningen er resultat av en rekke salgsfremmende initiativer. Det sterke salget er videre påvirket av fortsatt vekst for Signature-base, som i fjerde kvartal hadde en økning i ordreinngangen på 76 prosent sammenlignet med samme periode året før.

Arbeidet med å forbedre og utvide forhandlernettene i det nordamerikanske markedet fortsatte i fjerde kvartal. Totalt er det i løpet av 2017 åpnet 92 nye utsalgssteder, en betydelig del av disse er som følge av utrulling i større kjeder. Netto økning i antall salgssteder var 61 i 2017.

The Stressless® segment achieved the same level of underlying sales revenues as in the corresponding period the year before. Reported operating revenues for Stressless® in the fourth quarter 2017 totalled NOK 647.1 million, up 16.4 per cent on the same period in 2016. Sales revenues in the quarter were positively affected by periodisation changes totalling NOK 19.2 million. Sales revenues in the fourth quarter 2016 were negatively affected by periodisation changes totalling NOK 49.8 million.

Operating revenues adjusted for changes in the value of forward contracts came to NOK 667.1 million, a rise of 11.5 per cent compared with the fourth quarter 2016.

Reported EBIT for the fourth quarter came to NOK 35.6 million, up from NOK 9.7 million in the fourth quarter 2016. Forward contracts negatively affected reported EBIT by an amount totalling NOK 54 million. In the fourth quarter 2016, forward contracts negatively affected EBIT by a total of NOK 69.5 million.

Adjusted EBIT in the period totalled NOK 73.7 million, this corresponds to a adjusted operating margin of 11.1 per cent. Adjusted EBIT in the fourth quarter 2016 totalled NOK 77.7 million with a adjusted operating margin of 13.0. The adjusted EBIT in the fourth quarter 2017 was negatively affected by realised losses on forward contracts totalling NOK 15.9 million. In the same period the year before, the equivalent loss came to NOK 21.8 million.

Sales of Stressless® products in Central European markets rose by 9 per cent in the fourth quarter 2017 compared with the same quarter the year before. The increase is attributable to periodisation, the underlying trend remains unchanged. In Southern European markets, there was an underlying decrease in sales revenues. The decrease was particularly marked for Stressless® sofas.

Stressless® sales in the USA continued to improve in the fourth quarter. The increase is the result of a raft of sales-promoting initiatives. The strong sales are further reinforced by continued growth in the popularity of the Signature base, for which order receipts were up by 76 per cent compared with the same period the year before.

Efforts to improve and expand the distribution network in the North



Ordreinnngang i Norge i fjerde kvartal var god etter lansering av ny kolleksjon. Deler av disse ordrene blir imidlertid levert først i første kvartal 2018, omsetningen i kvartalet viser nedgang sammenlignet med samme kvartal 2016. Videre er lanseringen av Stressless® Dining godt mottatt i markedet og utstillinger til butikker vil bli levert i løpet av første kvartal 2018.

Utviklingen for Stressless® i Danmark og Finland har i vært svak.

I Asia, hvor Japan, Kina og Korea er de største markedene, har omsetningsutviklingen vært god i kvartalet.

I gjennomsnitt ble det i fjerde kvartal produsert rett i underkant av 1 600 stoler per dag, som er marginalt opp fra foregående kvartal og uendret fra fjerde kvartal i 2016.

*American market continued in the fourth quarter. In 2017 as a whole, 92 new sales outlets were brought on board, a significant portion of which resulted from rollouts in larger retail chains. Net increase in sales outlets was 61 in 2017.*

*The launch of a new collection resulted in good order receipts in Norway in the fourth quarter. However, some of these orders will not be delivered until the first quarter 2018. Sales revenues for the quarter show a decrease compared with the same quarter in 2016. The launch of the Stressless® Dining concept has been well received in the market, and in-store display models will be delivered in the first quarter of 2018.*

*Developments for the Stressless® segment in Denmark and Finland have been weak. In Asia, where China and South Korea are the largest markets, sales revenues have been good during the quarter.*

*An average of just under 1,600 seat units per day were produced in the fourth quarter 2017, marginally up from the previous quarter and unchanged from the same quarter in 2016.*



## IMG®

			Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	126,7	120,3	123,9	478,6	452,0
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	40,2	41,4	40,0	148,3	150,8
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b>	<b>MNOK</b>	<b>36,9</b>	<b>38,0</b>	<b>37,1</b>	<b>136,4</b>	<b>138,7</b>
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		29,2 %	31,6 %	29,9 %	28,5 %	30,7 %

I fjerde kvartal hadde IMG driftsinntekter på NOK 126,7 millioner, mot NOK 120,3 millioner i samme periode året før, tilsvarende en økning på 5,3 prosent. Driftsresultatet endte på NOK 36,9 millioner med en driftsmargin på 29,2 prosent, mot et driftsresultat på NOK 38,0 millioner og en driftsmargin på 31,6 prosent i samme periode i fjor. Den lavere marginen gjennom 2017 er et resultat av planlagte kostnadsøkningen knyttet til styrking av salgsorganisasjonen, samt markedsaktiviteter i eksisterende nøkkelmarkeder og nylig etablerte markeder.

Utviklingen i fjerde kvartal isolert var blandet. Det var positiv utvikling i de fleste markeder, med unntak av Skandinavia.

Ordreinngangen var i perioden opp sammenlignet med samme periode året før. Ordreserven ved utgangen av kvartalet var marginalt ned fra nivået ved utgangen av 2016.

Utviklingen i det australske markedet i fjerde kvartal isolert var noe svakere enn for året som helhet, men andre halvår sett under ett var på nivå med andre halvår 2016.

I Asia for øvrig fortsatte den positive trenden fra foregående kvartal. Veksten var sterkest i de mindre markedene. Det ble i kvartalet for første gang gjort levering i Japan.

I det norske markedet var det en negative utvikling. Situasjonen er den samme i de øvrige nordiske markedene. Det er sterk konkurranse i markedene.

Utviklingen av det tyske markedet fortsatte i fjerde kvartal, selv om etableringen av nytt lager foreløpig har begrenset effekt.

I USA var det god vekst i både omsetning og ordreinngang i fjerde kvartal. Sett under ett har andre halvår vært positivt for IMG i dette markedet, og farten inn i 2018 er god.

Etter et sterkt tredje kvartal, var utviklingen i omsetning og ordreinngang i det kanadiske markedet flat i fjerde kvartal. Dette markedet betjenes utelukkende via direkte containersalg, noe som kan bidra til store variasjoner fra periode til periode.

*In the fourth quarter 2017, IMG generated gross operating revenues of NOK 126.7 million, compared with NOK 120.3 million in the same period the year before. This corresponds to an increase of 5.3 per cent. EBIT totalled NOK 36.9 million and the operating margin came to 29.2 per cent. In the same period in 2016, EBIT totalled NOK 38.0 million and the operating margin came to 31.6 per cent. The lower margin through 2017 is the result of planned expenditure to strengthen the sales organisation, as well as marketing activities in key existing markets and newly established markets.*

*Performance in the fourth quarter alone was mixed. Progress was made in most markets except those in Scandinavia.*

*Order receipts in the quarter were higher than in the same period in 2016. The order reserve at the close of the quarter was marginally down on the figure at the close of 2016.*

*Developments in the Australian market in the fourth quarter were slightly weaker than for the year as a whole, although the second half was on a par with the second half of 2016.*

*In Asia, the positive trend seen in the previous quarter continued. Growth was strongest in the smaller markets. For the first time ever, deliveries were made in Japan during the quarter.*

*Sales in the Norwegian market decreased. The situation is the same in all the Nordic markets, where competition is strong.*

*Developments in the German market remained the same in the fourth quarter, although the establishment of new warehouse facilities has so far had limited impact.*

*Both sales revenues and order receipts in the USA were good in the fourth quarter. Overall, the second half of the year has been positive for IMG in this market, with the good momentum being sustained into 2018.*

*Following a strong third quarter, sales revenues and order receipts in the Canadian market flattened out in the fourth quarter. This market is served solely through direct container sales, which can lead to substantial fluctuations from period to period.*



## Svane®

			Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	65,0	61,0	61,1	255,2	270,6
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	-4,7	-19,0	-6,7	-8,5	5,4
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b>	<b>MNOK</b>	<b>-6,0</b>	<b>-19,9</b>	<b>-7,5</b>	<b>-12,6</b>	<b>1,3</b>
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		-9,3 %	-32,7 %	-12,4 %	-4,9 %	0,5 %

Totale driftsinntekter for Svane®-segmentet var NOK 65,0 millioner i fjerde kvartal 2017, 6,6 prosent opp fra samme periode året før. Driftsresultatet viste et underskudd på NOK 6,0 millioner, opp fra et underskudd på NOK 19,9 millioner i fjerde kvartal 2016.

Fjerde kvartal 2016 var negativt påvirket av korrigerings av feilkoding av valuta i ERP-systemet. Den underliggende driften i fjerde kvartal 2017 har vært svak. Kvartalsresultatene i Svane®-segmentet er videre preget av utrulling av en ny kjededifferensiert kolleksjon, noe som har medført høy rabattering på studioordre i perioden.

*The Svane® segment generated gross operating revenues of NOK 65.0 million in the fourth quarter 2017. This is 6.6 per cent higher than in the same period the year before. EBIT in the quarter totalled NOK 6.0 million, up from NOK 19.9 million in the fourth quarter 2016. Results in the fourth quarter 2016 were negatively affected by foreign exchange corrections.*

*In the fourth quarter 2016, EBIT was negatively affected by the correction of wrongly coded foreign exchange rates in the Group's ERP system. The Svane® segment's underlying operational performance in the fourth quarter 2017 was weak. The segment's results in the quarter were further affected by the rollout of a new chain-specific product collection, which resulted in high discounts on studio orders during the period.*

## EKORNES® | CONTRACT

### Ekornes® Contract

			Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	10,4	15,4	11,3	52,2	58,1
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	-1,8	-1,8	0,7	0,7	5,4
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b>	<b>MNOK</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>5,2</b>
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		-17,1 %	-12,1 %	5,6 %	1,0 %	9,0 %

Driftsinntektene i Contract-segmentet var på NOK 10,4 millioner i fjerde kvartal 2017, ned fra NOK 15,4 millioner i samme periode i fjor.

Driftsresultatet i perioden viste et underskudd på NOK 1,8 millioner, mot et underskudd på NOK 1,9 millioner i samme periode året før.

*The Contract segment generated gross operating revenues of NOK 10.4 million in the fourth quarter 2017, down from NOK 15.4 million in the same period the year before.*

*EBIT in the period came to NOK -1.8 million, compared with NOK -1.9 million in the same period in 2016.*

## H & S | H & S

Det var 4 personskader med fravær i fjerde kvartal 2017, som gir en H1-verdi for perioden på 3,7. I 2017 har det totalt vært 16 personskader med fravær, og H1-verdien for året endte på 3,9. Det arbeides aktivt for å redusere antall personskader og mot målsetningen om å ha null personskader.

Sykefraværet i konsernet var 3,3 prosent i fjerde kvartal 2017, og 3,5 prosent for 2017.

*There were four lost-time injuries in the fourth quarter 2017, which gives an H1 value for the period of 3.7. In 2017 as a whole, there were 16 lost-time injuries, and the H1 value for the year came to 3.9. Active efforts are being made to reduce the number of personal injuries down to the Group's target of zero personal injuries.*

*The Group had a sickness absence rate of 3.3 per cent in the fourth quarter and 3.5 per cent for 2017 as a whole.*

## HENDELSE ETTER BALANSEDAGEN | EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

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

*No material events have occurred from the balance sheet date until the publication of the financial statements that have had any material impact on the Group's financial position and that should have been reflected in the published financial statements.*

## TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE | RELATED PARTIES

Styremedlemmet Nils Gunnar Hjellegjerde, som har særlig kompetanse på produktutvikling og marked i møbelindustrien, opptrer i tillegg som rådgiver honorert på timebasis for konsernledelsen i forståelse med styret. Han har også eierinteresse i foretaket Hove D.K. Co., Ltd. (Thailand). Selskapet leverer laminatprodukter til Ekornes ASAs datterselskap IMG Group AS, hvor styremedlemmet selv var hovedeier inntil salget av selskapet til Ekornes ASA i 2014. Den aktuelle avtalen er markedsmessig og basert på armlengdeprinsippet.

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

*With the agreement of the board of directors, board member Nils Gunnar Hjellegjerde, who has particular expertise in the area of product and market development in the furniture sector, also acts as an hourly paid consultant to Group management. Mr Hjellegjerde also owns shares in the company Hove D.K. Co, Ltd (Thailand). This company supplies laminate products to Ekornes ASA's subsidiary IMG Group AS, in which the board member was himself the primary shareholder until its sale to Ekornes ASA in 2014. The agreement in question is at market terms and based on the arms-length principle.*

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

## AKSJONÆRER | SHAREHOLDERS

Ved utgangen av fjerde kvartal 2017 hadde Ekornes konsernet totalt 36,89 millioner utestående aksjer fordelt på 2 695 aksjonærer. Ekornes ASA har ikke kjøpt eller solgt egne aksjer i løpet av fjerde kvartalet, slik at totalbeholdning av egne aksjer er 3 299 ved utgangen av fjerde kvartal.

Selskapets største aksjoner, Nordstjernan AB, eier 17,2 % prosent av aksjene i selskapet, og per 31. desember 2017 eide de 20 største aksjonærene i selskapet 71,5 % prosent av totalt antall utestående aksjer.

Ekornes' aksjekurs har i løpet av fjerde kvartal variert mellom NOK 111,0 og NOK 124,00. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 118,50, opp fra NOK 113,00 ved utgangen av foregående kvartal. Aksjekursen økte dermed med 4,9 prosent i løpet av perioden.

Totalt ble det omsatt i overkant av 1,1 millioner aksjer i løpet av perioden, tilsvarende 3,1 prosent av totalt antall utestående aksjer. I foregående kvartal ble det totalt omsatt i overkant av 0,8 millioner aksjer, tilsvarende 2,2 prosent av totalt utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum i fjerde kvartal var rett i overkant av 18 000 aksjer per dag.

Gjennom hele 2017 steg aksjekursen med 11,2 prosent og kursen varierte mellom NOK 99,00 og NOK 138,00. Det har blitt utbetalt NOK 25,00 kr pr aksje i utbytte i løpet av 2017.

*At the close of the fourth quarter 2017, the Ekornes Group had a total of 36.89 million shares outstanding, divided between 2,695 shareholders. Ekornes ASA has not bought or sold treasury shares during the fourth quarter, at the close of which it therefore had a total holding of 3,299 treasury shares.*

*The company's largest shareholder, Nordstjernan AB, owns 17.2 per cent of its shares. As at 31 December 2017, the 20 largest shareholders owned 71.5 per cent of the total number of shares outstanding.*

*During the fourth quarter, Ekornes's share price fluctuated between NOK 111.00 and NOK 124.00 per share. The final price at the close of the quarter was NOK 118.50 per share, up from NOK 113.00 at the close of the previous quarter. The share price thereby rose by 4.9 per cent during the period.*

*Just over 1.1 million shares were traded during the period. This corresponds to 3.1 per cent of the total number of shares outstanding. Just over 0.8 million shares were traded in the previous quarter, corresponding to 2.2 per cent of the total number of shares outstanding. The average trading volume in the fourth quarter was a fraction over 18,000 shares per day.*

*Through 2017 as a whole, the share price rose by 11.2 per cent, with the share price fluctuating between NOK 99.00 and NOK 138.00 per share. Dividends of NOK 25.00 per share were paid out in 2017.*

## RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER | RISKS AND UNCERTAINTIES

Ekornes er eksponert i en rekke ulike geografiske markeder, både på salgs- og innkjøpssiden. Konsernet har produksjon i Norge, Vietnam, Thailand og USA. Dette gjør at selskapet har en viss naturlig spredning i både markeds-, valuta- og sourcingrisiko.

Forretningsrisiko er for Ekornes relatert til konjunkturer, markedsforhold, konkurranse og endringer i konkurransebildet, samt det generelle forbruksmønsteret i markedene selskapet opererer. Nye konsepter lanseres løpende, og det knytter seg alltid usikkerhet til markedets mottagelse.

Det er til enhver tid risiko for uforutsette driftsproblemer, noe som kan medføre høyere driftskostnader og lavere inntjening enn forutsatt og forventet. Ekornes har gjennom første halvår 2017 hatt utfordringer knyttet til omlegging av produksjon for Stressless®-sofa, samt mindre utfordringer i produksjonen av Stressless®-stol. For å sikre effektiv drift har Ekornes gode systemer og rutiner for håndtering av operasjonelle avvik og fra inngangen til andre halvår har produksjonen gått som normalt.

*Ekornes is exposed on both the sales and purchasing sides in a number of different geographic markets. The Group has production facilities in Norway, Vietnam, Thailand and the USA. This means that the company's market, foreign exchange and sourcing risks have a certain natural spread.*

*For Ekornes, business risk relates to economic cycles, market conditions, competition and changes in the competitive situation, as well as general patterns of consumption in the markets in which the company operates. New concepts are launched successively, and a degree of uncertainty always attaches to how they will be received in the market.*

*Unforeseen operational problems always pose a risk, since they can result in higher operating costs and lower earnings than predicted and expected. Through the first half of 2017, Ekornes experienced challenges relating to changes in the production of Stressless® sofas, as well as some minor issues in the production of Stressless® chairs. To safeguard efficient operations, Ekornes has good systems and routines in place to deal with operational non-conformances, and since the start of the second half, production has proceeded as normal.*

## UTBYTTE | DIVIDENDE

Styret foreslår ett utbytte på NOK 6,00 pr. aksje for 2017. Utbyttet for 2016 var NOK 6,00 pr aksje samt kr 19,00 pr aksje i tilleggsubytte, totalt NOK 25,00 pr aksje utbetalt i 2017.

The board is proposing a dividend of NOK 6.00 per share for 2017. A dividend of NOK 6.00 per share plus a supplementary dividend of NOK 19.00 per share was set for 2016, resulting in a total payout of NOK 25.00 per share in 2017.

## ENDRING I STYRET | CHANGE IN BOARD OF DIRECTORS

På ekstraordinær generalforsamling den 21. november ble Nils Gunnar Hjellegjerde valgt inn som styremedlem i Ekornes ASA.

Tidligere observatør Atle Berntzen ble på samme tidspunkt ansattevalgt styremedlem i Ekornes ASA.

At an extraordinary general meeting of shareholders on 21 November 2017, Nils Gunnar Hjellegjerde was elected to the board of directors of Ekornes ASA.

At the same time, Atle Berntzen, who had previously been an observer, became an employee-elected member of Ekornes ASA's board.

## UTSIKTER | OUTLOOK

For å nå Ekornes' mål om en årlig inntektsvekst på 3-5 prosent arbeides det med Stressless® kundetilbud gjennom målrettet produktutvikling og innovasjon, herunder en mer regional markedstilpasning.

Styrking av IMGs europeiske supply chain, penetrasjon av nye marked samt å øke antall forhandlere world wide skal videre bidra til omsetningsvekst for konsernet.

Konsernet har et langsiktig mål om å oppnå en driftsmargin på 16-18 prosent. For å nå dette målet, arbeides det med kostnadseffektivitet, produksjons- og logistikkoptimering samt fortsatt vertikal integrasjon. Økte volum og inntektsvekst vil også skape forbedret operasjonell gearing.

Merkevaren Stressless® er Ekornes største virksomhetsområde.

I USA har det vært en god start på året, men utviklingen i Kontinentaleuropa er fremdeles ikke tilfredsstillende. I Sør-Europa har Stressless®

*To reach Ekornes's goal of 3-5 per cent annual revenue growth, the Group will strengthen the Stressless® product portfolio through systematic product development and innovation, including greater adaptation to regional markets.*

*Furthermore, a strengthening of IMG's european supply chain, penetration into new markets and an increase in the number of distributors worldwide will also help to boost the Group's overall sales revenues.*

*It is the Group's long-term objective to achieve an operating margin of 16-18 per cent. To realise this objective, the company works on cost-efficiency, manufacturing and logistics optimisation, and continued vertical integration. Increased volume and revenue growth will also result in improved operational gearing.*

*The Stressless® brand constitutes Ekornes's largest business area.*

terminert avtaler med distributører som representerer omtrent 200 salgspunkter for å konsentrere salget gjennom de mest effektive forhandlerledene.

I tråd med planen om produktutvikling og innovasjon, ble Stressless® Dining lansert i Norge i fjerde kvartal 2017 og presentert på internasjonale messer i UK og Tyskland januar 2018. Mottagelsen hos europeiske forhandlere har vært god. Stressless® Dining vil bli lansert i USA og Australia senere i år.

IMG, Ekornes nest største segment og en viktig vekstdriver for konsernet, leverte noe svakere vekst enn forventet i fjerde kvartal 2017. 2018 har derimot startet bra i de fleste markeder. Spesielt bra har det vært i USA og Canada. Utviklingen i USA skyldes blant annet en styrket salgsorganisasjon og utvidet distribusjon. Det bygges en ny fabrikk for IMG i Litauen for å forbedre supply chain og konkurransekraften i Europa. IMG vil gjennom denne enheten kunne levere et mer markeditilpasset produktspekter med flere valgmuligheter til korte leveringstider. Fabrikken representerer en investering på EUR 11 millioner fordelt på perioden 2018-2019 og vil være i drift fra midten av 2019.

Med bakgrunn i at det over lang tid har det vært svake resultater i Svane®, vil styret i Ekornes fremover vurdere strategiske alternativer for denne delen av virksomheten.

*In the USA, 2018 has got off to a good start, but developments in continental Europe remain unsatisfactory. In Southern Europe, Ekornes has terminated agreements with distributors representing approx. 200 retail outlets in order to concentrate sales through the most effective distribution channels.*

*In line with its plan to focus on product development and innovation, the Stressless® Dining concept was launched in Norway in the fourth quarter 2017. In January 2018, it was presented at international trade fairs in the UK and Germany. The concept has been well received by European distributors. Stressless® Dining will be launched in the USA and Australia later this year.*

*IMG, Ekornes's second largest segment and an important driver for growth within the Group, posted slightly weaker growth than expected in the fourth quarter 2017. 2018, on the other hand, has got off to a good start in most markets. Sales have been particularly good in the USA and Canada. The high level of activity in the USA is partly attributable to a stronger sales organisation and expanded distribution network.*

*A new factory for IMG is under construction in Lithuania to improve its supply chain and competitiveness in Europe. Via this unit, IMG will be able to deliver a more market-adjusted product range, offering greater choice and shorter lead times. The factory represents an investment of EUR 11 million in the period 2018–2019, and is due to go into operation in mid-2019.*

*As a consequence of the continuing weak results in Svane®, the board of Ekornes will going forward consider strategic alternatives for this part of the Group.*

N-6222 Ikorntnes, 15. februar 2018 / February 15<sup>th</sup> 2018

Styret i Ekornes ASA/The Board of Ekornes ASA

Nora Förisdal Larssen  
Styreleder / Chair

Kjersti Kleven  
Nestleder / Vice-Chair

Tine Gottlob Kirstan Wollebekk

Stian Ekornes

Lars Ivar Røiri

Nils Gunnar Hjellegjerde

Tone Helen Hanken

Arnstein Edgard Johannessen

Knut Ove Rygg

Atle Berntzen

Olav Holst-Dyrnes  
Konsernsjef / 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 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
<b>Driftsinntekter</b>	<b>Gross operating revenue</b>	2, 3, 6	<b>849,2</b>	<b>752,6</b>	<b>662,6</b>	<b>3 078,9</b>	<b>3 143,4</b>
Vareforbruk	Cost of goods sold		265,9	250,7	165,1	853,1	863,5
Lønnskostnader	Salary and payroll costs		220,5	216,4	201,1	878,6	866,1
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs		30,8	37,3	30,8	120,4	160,4
Andre driftskostnader	Other operating expenses		249,1	214,0	192,7	906,5	946,7
Netto andre tap/(gevinster)	Net other losses/(gains)	6	18,1	-25,6	-24,8	10,9	-137,6
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>Total operating expenses</b>		<b>784,4</b>	<b>744,0</b>	<b>565,0</b>	<b>2 769,5</b>	<b>2 699,1</b>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>Operating earnings (EBIT)</b>		<b>64,8</b>	<b>8,7</b>	<b>97,6</b>	<b>309,4</b>	<b>444,3</b>
Netto finansposter	Net financial items		-4,9	-2,1	-3,1	-10,2	-5,6
Agio/disagio	Agio/Disagio		-2,6	36,0	-8,0	-10,3	7,4
<b>Netto finansielle poster</b>	<b>Net financial items</b>		<b>-7,5</b>	<b>33,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>-20,5</b>	<b>1,8</b>
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>Earnings before tax (EBT)</b>		<b>57,2</b>	<b>42,5</b>	<b>86,4</b>	<b>288,9</b>	<b>446,1</b>
Beregnet skattekostnad	Calculated tax		22,4	-10,8	24,2	88,3	125,8
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Net earnings</b>		<b>34,8</b>	<b>53,3</b>	<b>62,2</b>	<b>200,5</b>	<b>320,3</b>
Fortjeneste per aksje	Earnings per share	NOK	0,94	1,45	1,68	5,43	8,70
Fortjeneste per aksje utvannet	Earnings per share (diluted)	NOK	0,94	1,45	1,68	5,43	8,70

## TOTALRESULTAT | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Net earnings</b>		<b>34,8</b>	<b>53,3</b>	<b>62,2</b>	<b>200,5</b>	<b>320,3</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>						
Virkning av kontantstrømsikring	Change in value of cash flow hedging		35,9	43,8	45,9	178,1	201,0
Endring utsatt skatt kontantstrømsikring	Change in deferred tax – change in value of forward contracts		-12,7	-9,0	-11,0	-46,9	-48,3
Omregningsdifferanse	Translation differences		14,3	12,6	-14,9	3,0	-7,8
Omregningsdifferanser - Omregning av lån til datterselskaper	Translation difference - net financing subsidiaries		2,9	6,8	-3,8	-2,7	-3,5
Endring utsatt skatt - Omregning av lån til datterselskaper	Change in deferred tax - net financing subsidiaries		-0,7	-1,6	0,9	0,7	1,0
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>Total other income and expenses</b>		<b>39,6</b>	<b>52,7</b>	<b>17,1</b>	<b>132,1</b>	<b>142,4</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>Total comprehensive income</b>		<b>74,5</b>	<b>106,0</b>	<b>79,3</b>	<b>332,6</b>	<b>462,7</b>



# SAMMENDRATT BALANSEOPPSTILLING

## CONDENSED BALANCE SHEETS

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	31.Dec 2017	31.Dec 2016	30. Sept 2017
<b>EIENDELER</b>	<b>ASSETS</b>				
Varige driftsmidler	Property, plant & equipment		752,8	792,9	746,0
Software og lisenser	Software and licenses		34,7	26,1	30,5
Goodwill	Goodwill		208,0	208,0	208,0
Kunderelasjoner	Customer relations		21,0	25,4	22,2
Utsatt skattefordel	Deferred tax assets		63,7	78,7	44,9
Andre fordringer og plasseringer	Other receivables and investments		26,0	27,0	25,5
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>Total non-current assets</b>		<b>1 106,2</b>	<b>1 158,0</b>	<b>1 077,2</b>
Varelager	Inventory		521,9	465,0	541,7
Kundefordringer	Trade receivables		414,8	426,8	405,4
Andre fordringer	Other current receivables		92,5	80,9	71,5
Kontanter og bankinnskudd	Cash & cash equivalents		132,1	230,2	257,7
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>Total current assets</b>		<b>1 161,3</b>	<b>1 202,9</b>	<b>1 276,4</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>2 267,4</b>	<b>2 360,9</b>	<b>2 353,6</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
Aksjekapital	Share capital		36,9	36,8	36,9
Egne aksjer	Treasury shares		-0,0	-0,0	-0,0
Overkurs	Premium paid		393,9	388,3	393,9
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>Total contributed equity</b>		<b>430,8</b>	<b>425,1</b>	<b>430,8</b>
Sum opptjent egenkapital	Total retained earnings		641,1	1 229,0	566,7
<b>Sum egenkapital</b>	<b>Totalt equity</b>		<b>1 071,9</b>	<b>1 654,2</b>	<b>997,4</b>
Pensjonsforpliktelser	Pension liabilities		4,8	5,0	5,1
Utsatt skatt	Deferred tax		0,1	0,1	0,1
Avsetninger	Provisions		6,4	6,1	9,9
Rentebærende gjeld	Interest-bearing loans		500,0	0,0	500,0
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>Total non-current liabilities</b>		<b>511,4</b>	<b>11,3</b>	<b>515,1</b>
Leverandørgjeld	Trade payables		157,1	124,2	108,3
Skyldige offentlige avgifter	Public charges payable		56,4	43,2	48,4
Betalbar skatt	Tax payable		66,0	73,3	77,6
Verdi av terminkontrakter	Value of forward contracts	6	20,0	102,1	17,7
Rentebærende gjeld	Interest-bearing loans		218,0	11,8	407,0
Annen gjeld	Other current liabilities		166,7	340,9	182,0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>Total current liabilities</b>		<b>684,2</b>	<b>695,5</b>	<b>841,0</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>Total liabilities</b>		<b>1 195,5</b>	<b>706,7</b>	<b>1 356,1</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>2 267,4</b>	<b>2 360,9</b>	<b>2 353,6</b>

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING | STATEMENT OF CASH FLOWS

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
<b>Kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>Cash flows from operating activities</b>					
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax (EBT)	57,2	42,5	86,4	288,9	446,1
Periodens betalte skatter	Tax paid for the period	35,1	93,0	6,1	125,3	136,1
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs	30,8	37,3	30,8	120,4	160,4
Endring i varelager	Change in inventory	19,8	-12,1	-4,3	-56,9	29,9
Endring i kundefordringer	Change in trade receivables	-9,4	34,5	-1,3	12,0	31,4
Endring i leverandørgjeld	Change in trade payables	48,8	18,5	5,7	32,9	-19,1
Endring i andre tidsavgrensingsposter	Change in other time-limited items	-4,7	129,0	9,1	76,6	-17,8
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>Net cash flow from operating act.</b>	<b>107,5</b>	<b>156,7</b>	<b>120,3</b>	<b>348,6</b>	<b>494,8</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	0,3	0,8	0,3	3,5	2,8
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	Payments for purchase of PP&E	44,5	17,3	15,1	91,6	52,5
Utbetaling andre investeringer	Payments of other investing act.	0,0	0,0	0,0	150,0	0,0
<b>Netto kontantstrøm fra inv.aktiviteter</b>	<b>Net cash flow from investing act.</b>	<b>44,8</b>	<b>-16,5</b>	<b>-14,8</b>	<b>-238,1</b>	<b>-49,7</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>Cash flows from financing activities</b>					
Kapitalforhøyelse	Proceeds from issue of share capital	0,0	0,0	5,7	5,7	0,0
Kjøp/salg av egne aksjer	Purchase/sale of own shares	0,0	-0,4	0,0	0,0	-0,4
Utbetaling av utbytte	Payment of dividend	0,0	0,0	699,6	920,6	147,3
Endring i gjeld kredittinstitusjoner	Change in debt to credit institutions	-189,0	-60,2	722,9	706,2	-296,9
<b>Netto kontantstrøm fra fin.aktiviteter</b>	<b>Net cash flow from financing act.</b>	<b>-189,0</b>	<b>-60,6</b>	<b>29,0</b>	<b>-208,6</b>	<b>-444,5</b>
<b>Endring i netto betalingsmidler</b>	<b>Net change in cash &amp; cash equivalents</b>	<b>-125,5</b>	<b>79,8</b>	<b>134,5</b>	<b>-98,0</b>	<b>0,7</b>
Netto betalingsmidler ved periodens start	Cash & cash equivalents at the start of the period	257,7	150,3	123,0	230,2	229,6
<b>Netto betalingsmidler ved periodens slutt</b>	<b>Cash &amp; cash equivalents at the close of the period</b>	<b>132,1</b>	<b>230,2</b>	<b>257,7</b>	<b>132,1</b>	<b>230,2</b>

## ENDRINGER I EGENKAPITALEN | STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Aksje- kapital Share capital	Egne aksjer Treasury shares	Overkurs Premium paid	Sikrings- reserve Hedging reserve	Omregnings- differanse Translation difference	Annen egenkapital Other equity	Sum Total
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>Equity 31.12.2015</b>	<b>36,8</b>	<b>0,0</b>	<b>388,3</b>	<b>-298,8</b>	<b>113,6</b>	<b>1 099,3</b>	<b>1 339,2</b>
Årets resultat	Net earnings						320,3	320,3
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income				152,7	-10,3		142,4
Utbetalt utbytte	Dividend						-147,3	-147,3
Kjøp av egne aksjer	Purchase of treasury shares		0,0				-0,4	-0,4
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>Equity 31.12.2016</b>	<b>36,8</b>	<b>-0,0</b>	<b>388,3</b>	<b>-146,1</b>	<b>103,3</b>	<b>1 271,9</b>	<b>1 654,2</b>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>Equity 31.12.2016</b>	<b>36,8</b>	<b>-0,0</b>	<b>388,3</b>	<b>-146,1</b>	<b>103,3</b>	<b>1 271,9</b>	<b>1 654,2</b>
Årets resultat	Net earnings						200,5	200,5
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income				131,2	0,9	0,0	132,1
Utbetalt utbytte	Dividend						-920,6	-920,6
Kapitalforhøyelse	Issue of share capital	0,1		5,6				5,6
Salg av egne aksjer	Sale of treasury shares		0,0				0,0	0,0
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>Equity 31.12.2017</b>	<b>36,9</b>	<b>-0,0</b>	<b>393,9</b>	<b>-14,9</b>	<b>104,2</b>	<b>551,8</b>	<b>1 071,9</b>

### Vedtak om kapitalforhøyelse

Styret i Ekornes ASA besluttet 20. august en kapitalforhøyelse knyttet til aksjekjøpsprogram for ansatte i den norske delen av virksomheten samt ett Long Term Incentive-program. For aksjekjøpsprogrammet ble det vedtatt utstedelse av 24 885 nye aksjer til tegningskurs NOK 91,14 per aksje. For LTI-programmet ble det vedtatt utstedelse av 41 351 nye aksjer til tegningskurs NOK 83,93 per aksje. Aksjene i LTI-programmet ble utstedt med en rabatt på 26,3 % i forhold til volumvektet gjennomsnittspris i uke 31 og er gjenstand for bindingstid på nærmere 2,5 år.

Totalt ble det vedtatt å forhøye aksjekapitalen med NOK 66 236 ved utstedelse av 66 236 nye aksjer, hver pålydende NOK 1,00. Før kapitalforhøyelsen var aksjekapitalen på NOK 36 826 753, fordelt på 36 826 753 aksjer, hver pålydende NOK 1,00. Etter registrering av kapitalforhøyelsene i Brønnøysund 4. september 2017 er aksjekapitalen på NOK 36 892 989, fordelt på 36 892 989 aksjer, hver pålydende NOK 1,00.

### Resolutions to increase the share capital

The board of directors of Ekornes ASA resolved on the 20th August to increase the share capital for issue of shares regarding the implementation of the share program for employees in Norway and the Long Term Incentive program. For the share program of employees, it was resolved to issue 24,885 new shares at a subscription price of NOK 91.14 per share. For the LTI-program, it was resolved to issue 41,351 new shares at a subscription price of NOK 83.93 per share. The shares in the LTI-program will be issued at a discount of 26.3 % compared to the volume weighted average price in week 31 and are subject to a lock-up period of close to 2.5 years.

In total, it was resolved to increase the share capital by NOK 66 236 by issue of 66 236 new shares, each with a par value of NOK 1. Before the registration the company's share capital was NOK 36, 826, 753, divided into 36, 826, 753 shares, each with a par value of NOK 1. After registration of the share capital increase in Brønnøysund Register Centre on the 4th of September, the company's share capital was NOK 36,892,989, divided into 36,892,989 shares, each with a par value of NOK 1.

## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

Konsernregnskapet for fjerde kvartal 2017 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 2016. Årsrapporten for 2016, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA, er å finne på selskapets webside [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no).

Regnskapsprinsippene er de samme som for konsernregnskapet for 2016. Konsernregnskapet for 2016 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 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 fourth quarter 2017 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 2016. The 2016 annual report, which contains the financial statements for the Group as a whole and the parent company Ekornes ASA, may be obtained from the company's website: [www.ekornes.com](http://www.ekornes.com).*

*The 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.*

*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 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
<b>Omsetning per segment</b>	<b>Revenues per segment</b>					
Stressless®	Stressless®	647,1	555,9	466,4	2 292,9	2 362,8
IMG®	IMG®	126,7	120,3	123,9	478,6	452,0
Svane®	Svane®	65,0	61,0	61,1	255,2	270,6
Contract	Contract	10,4	15,4	11,3	52,2	58,1
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>849,2</b>	<b>752,6</b>	<b>662,6</b>	<b>3 078,9</b>	<b>3 143,4</b>
<b>EBIT per segment</b>	<b>EBIT per segment</b>					
Stressless®	Stressless®	35,6	9,7	67,5	185,0	368,2
IMG®	IMG®	36,9	38,0	37,1	136,4	138,7
Svane®	Svane®	-6,0	-19,9	-7,5	-12,6	1,3
Contract	Contract	-1,8	-1,9	0,6	0,5	5,2
Betinget vederlag IMG	Contingent consideration IMG	0,0	-17,3	0,0	0,0	-69,2
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>64,8</b>	<b>8,7</b>	<b>97,6</b>	<b>309,4</b>	<b>444,3</b>

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

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q4 2017	Q4 2016	Q3 2017	Y 2017	Y 2016
<b>Omsetning per marked</b>	<b>Revenues per market</b>					
Norge	Norway	102,2	127,8	145,9	506,7	527,5
Øvrig Norden	Rest of Nordic region	50,6	63,4	49,8	217,5	239,9
Sentral-Europa	Central Europe	196,1	176,7	97,1	662,8	712,4
Sør-Europa	Southern Europe	73,4	73,2	40,9	255,1	302,9
UK/Irland	UK/Ireland	55,2	41,5	49,8	199,9	202,6
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	247,1	190,4	217,9	933,2	878,2
Japan	Japan	31,8	38,6	40,5	135,9	146,7
Asia Pacific / Øvrige markeder	Asia Pacific / Other markets	128,7	84,9	66,7	346,0	334,1
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>885,1</b>	<b>796,5</b>	<b>708,5</b>	<b>3 257,0</b>	<b>3 344,4</b>
Realisering terminkontrakter	Realisation of forward contracts	-35,9	-43,8	-45,9	-178,1	-201,0
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>849,2</b>	<b>752,6</b>	<b>662,6</b>	<b>3 078,9</b>	<b>3 143,4</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 forkortet i 1.kvartal 2015 og ytterligere i tredje kvartal 2016. Dette vil ha full virkning først i andre kvartal 2018.

Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 2016 og 2017:

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 first quarter 2015 and further 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 2017:

Valuta/Currency	Y 2017		Y 2016	
	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	24,25	6,5060	24,00	6,4558
GBP	15,65	10,4545	14,75	10,2011
EUR	60,50	8,7206	61,90	8,3695
DKK	48,00	1,1645	48,30	1,1252
SEK	13,40	0,9439	17,25	0,9199
JPY	795,00	0,0659	835,00	0,0676

Endringene i kursforholdet mellom NOK og selskapets hovedvalutaer har påvirket omsetningstallene negativt 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 reduced the figures for gross revenue resulting from consolidation, and thereby the translation of amounts into NOK.

## NOTE 4 ANTALL ANSATTE | NO. OF EMPLOYEES

		31.12.2017	31.12.2016
Ansatte i Norge	<i>Employees in Norway</i>	1 177	1 252
Ansatte i utlandet	<i>Employees abroad</i>	963	894
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>2 140</b>	<b>2 146</b>

Dette tilsvarer ca 2 076 årsverk pr. 31.12.2017 (2 075 årsverk pr. 31.12.2016).

*This corresponds to approx. 2,076 full-time equivalents as at 31 December 2017 (2 075 full-time equivalents as at 31 December 2016).*

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

Ved utgangen av fjerde kvartal 2017 hadde Ekornes konsernet totalt 36,89 millioner utestående aksjer fordelt på 2 695 aksjonærer. Beholdning av egne aksjer er ved utgangen av kvartalet 3 299.

*At the close of the fourth quarter 2017, the Ekornes Group had a total of 36.89 million shares outstanding, divided between 2,695 shareholders.*

*At the close of the quarter, Ekornes held a total of 3,299 treasury shares.*

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer No. of shareholders		% av aksjekapitalen % of share capital	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Norske	<i>Norwegian</i>	2 500	2 153	48,1 %	48,5 %
Utenlandske	<i>Non-Norwegian</i>	195	195	51,9 %	51,5 %
<b>Totalt</b>	<b>Total</b>	<b>2 695</b>	<b>2 348</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Selskapets 20 største aksjonærer var per 31.12.2017 / *As at 31 December 2017, the company's 20 largest shareholders were:*

Aksjonærer / Shareholders	Land/ Country	Beholdning/ Shareholding	Andel/ Percentage
NORDSTJERNAN AB	SWE	6 359 652	17,2 %
FOLKETRYGDFONDET	NOR	3 871 183	10,5 %
RBC Investor service S/A IRISH AIF CL ACC	IRL	3 076 011	8,3 %
ODIN NORGE	NOR	1 716 003	4,7 %
PARETO AKSJE NORGE	NOR	1 399 428	3,8 %
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	976 909	2,6 %
STATE STREET BANK AN A/C CLIENT OMNIBUS F	USA	845 538	2,3 %
NORDEA NORDIC SMALL	FIN	842 905	2,3 %
CLEARSTREAM BANKING	LUX	587 944	1,6 %
NGH INVEST AS	NOR	566 000	1,5 %
HOLBERG NORDEN VERDIPAPIRFONDET V/HOLBERG FONDSFORVA	NOR	556 705	1,5 %
FONDITA NORDIC MICRO SKANDINAVISKA ENSKIL	FIN	550 000	1,5 %
HOLBERG NORGE VERDIPAPIRFONDET V/HOLBERG FONDSFORVA	NOR	550 000	1,5 %
FIDELITY INT SMALL C BNY MELLON SA/NV	USA	547 199	1,5 %
ARCTIC FUNDS PLC BNY MELLON SA/NV	IRL	516 154	1,4 %
EKORNES TORILL ANNE	NOR	507 398	1,4 %
EKORNES KJETIL	NOR	394 959	1,1 %
FORSVARETS PERSONELL	NOR	348 000	0,9 %
<b>Totalt /Total</b>		<b>26 372 369</b>	<b>71,5 %</b>

## NOTE 6 AVSLUTTET SIKRINGSBOKFØRING | DISCONTINUED HEDGE ACCOUNTING

Konsernet avsluttet 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 31.12.2017) med motpost salgsinntekter.

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 «Netto andre tap/(gevinster)».

Sum Netto andre tap/ (gevinster) er 10,9 millioner i 2017 og består av følgende poster:

*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 2017) are reversed and offset against sales revenues.*

*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)"*

*Net other losses/(gains) total NOK 10.9 million in 2017 and consist of the following:*

Verdiendring fra 1.1.2016 til oppgjørsdato for derivater som har forfalt i 2017	<i>Change in value from 1 Jan 2016 until settlement date for derivatives maturing in 2017</i>	-85,0
Tilbakeføring av verdiendring 1.1.2016-31.12.2016 for derivater som har forfalt i 2017	<i>Reversal of change in value from 1 Jan to 31 Dec 2016 for derivatives maturing in 2017</i>	89,4
Verdiendring fra 1.1.2017 til 31.12.2017 på derivater som fortsatt er i behold	<i>Change in value from 1 Jan to 31 Dec 2017 for derivatives still held</i>	6,6
<b>Netto andre tap/(gevinster) i 2017</b>	<b>Net other losses/(gains) in 2017</b>	<b>10,9</b>

---

**EKORNES®**

EKORNES ASA,

Industrivegen 1, N-6222 Ikkornnes, 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