



EKORNES

1. KVARTAL | 1ST QUARTER 2017

REGNSKAP FOR 1. KVARTAL / FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FIRST QUARTER 2017

Hovedtall / Key figures

Rapportert EBIT	Reported EBIT		Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Driftsinntekter	Gross operating revenue	MNOK	804,5	918,5	752,6	3 143,4
Brutto driftsresultat (EBITDA)	Gross operating earnings (EBITDA)	MNOK	105,0	232,0	45,9	604,7
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs	MNOK	29,1	34,8	37,3	160,4
Sum driftskostnader	Total operating expenses	MNOK	728,6	721,2	744,0	2 699,1
Driftsresultat (EBIT)	Operating earnings (EBIT)	MNOK	75,9	197,3	8,7	444,3
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)		9,4 %	21,5 %	1,1 %	14,10 %
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax (EBT)	MNOK	81,9	168,1	42,5	446,1
Resultat etter skatt	Net earnings	MNOK	60,0	108,1	53,3	320,3
Justert EBIT	Adjusted/underlying EBIT		Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realized forward contracts	MNOK	28,2	0,0	42,2	42,2
Justert driftsinntekt	Adjusted Gross operating revenue	MNOK	832,8	918,5	794,9	3 185,6
Restrukturering	Non-recurring	MNOK	0,0	0,0	0,0	23,0
Tilleggsvederlag IMG	Contingent consideration IMG	MNOK	0,0	17,3	17,3	69,2
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realised forward contracts	MNOK	28,2	0,0	22,0	42,2
Verdiendring urealiserte terminkontrakter	Change in value of unrealised forward contracts	MNOK	-29,0	87,3	-47,7	95,4
Justert driftskostnad	Adjusted operating expenses	MNOK	727,9	791,2	701,1	2 744,5
Justert driftsresultat (EBIT)	Adjusted oper. earnings (EBIT)	MNOK	104,9	127,3	93,8	441,1
Justert driftsmargin (EBIT)	Adjusted operating margin (EBIT)		12,6 %	13,9 %	11,8 %	13,8 %

RESULTAT FØRSTE KVARTAL 2017

Driftsinntektene for Ekornes-konsernet endte på NOK 804,5 millioner i første kvartal 2017, ned fra NOK 918,5 millioner i første kvartal 2016. Nedgangen skyldes i hovedsak omsetningsnedgang i Stressless® som følge av igangkjøringsproblemer ved sammenslåing av sofaproduksjon, svakere omsetning i Svane®, periodisering av inntekter samt verdiendring av terminkontrakter frem til realisering.

Rapportert driftsresultat (EBIT) er påvirket negativt med NOK 116,3 millioner som følge av tap/gevinst på urealiserte terminkontrakter og det er hovedårsaken til nedgang i EBIT på NOK 121,4 millioner. Rapportert EBIT-margin endte på 9,4 %, ned fra 21,5 % samme periode 2016. Justert driftsresultat endte på NOK 104,9 millioner, ned fra NOK 127,9 millioner i samme periode 2016. Hovedårsaken til nedgangen er periodisering av inntekter og svakt resultat i Svane®. Justert EBIT-margin endte på 12,6%, ned fra 13,9 % i første kvartal 2016.

Netto kontantstrøm fra driften var NOK 96,9 millioner i første kvartal 2017, ned fra NOK 101,2 millioner i første kvartal 2016.

Den planlagte sammenslåingen av produksjonen for Stressless® sofa ble gjennomført med full effekt fra 1.1.2017. Omleggingen av sofaproduksjonen har resultert i en noe lavere leveringskapasitet i perioden, men

RESULTS IN THE FIRST QUARTER 2017

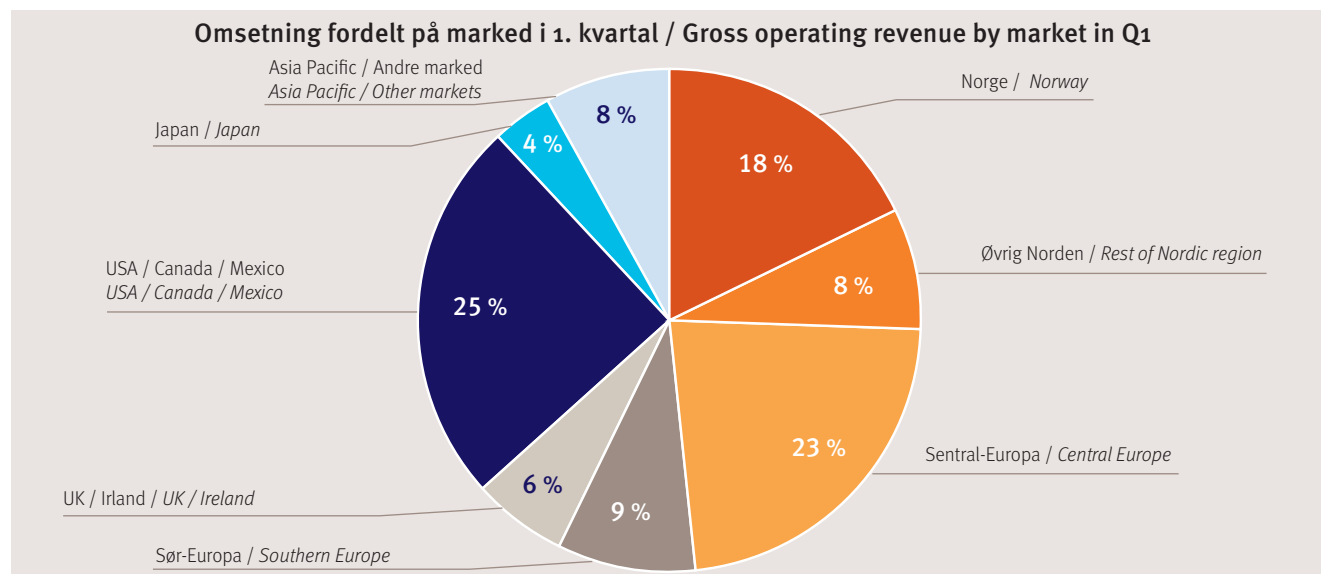
Ekornes generated gross operating revenues of NOK 804.5 million in the first quarter 2017, down from NOK 918.5 million in the corresponding period in 2016. The decrease is attributable primarily to a downturn in income from Stressless® as a result of teething troubles in connection with the amalgamation of sofa production, weaker income from Svane®, periodization of revenues and change in value of realized forward contracts before realization.

Reported operating earnings (EBIT) were reduced by NOK 116.3 million as a result of gains/losses on unrealized forward contracts, which is the primary reason for the NOK 121.4 million decrease in EBIT. Reported EBIT-margin ended at 9.4 %, down from 21.5 % same quarter last year. Adjusted operating earnings came to NOK 104.9 million, down from NOK 127.9 million in the same period in 2016. The main reasons for the decrease are periodization of revenue and weak results in Svane®. Adjusted EBIT-margin ended at 12.6 %, down from 13.9 % first quarter 2016.

Net cash flow from operating activities was NOK 96.9 million in the first quarter 2017, down from NOK 101.2 million in the first quarter 2016.

The planned amalgamation of Stressless® sofa production came into full effect from 1 January 2017. The change has resulted in a slightly lower delivery capacity during the period. However, order receipts have remained

Omsetning i NOK millioner <i>Rapportert / Reported</i>	<i>Revenues in NOK million</i> <i>Justert / Adjusted</i>	Rapportert driftsmargin <i>Reported EBIT margin</i>	Justert driftsmargin <i>Adjusted EBIT margin</i>
804,5	832,8	9,4%	12,6%



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

			Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016	Endring/Change Q1 2016/Q1 2017
Norge	Norway	MNOK	154,8	174,3	127,8	527,5	-11,2 %
Sentral-Europa	Central Europe	MEUR	21,4	22,2	18,7	75,8	-3,5 %
Sør-Europa	Southern Europe	MEUR	8,6	10,7	8,0	32,4	-19,7 %
UK/Irland	UK/Ireland	MGBP	4,6	5,6	3,9	17,7	-17,1 %
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	MUSD	25,2	27,1	22,9	104,7	-6,9 %
Japan	Japan	BJPY	445,3	437,1	502,8	1 863,4	1,9 %

utviklingen i ordreinngangen har vært stabil, og ordreserven ved utgangen av kvartalet er opp sammenlignet med foregående kvartaler. Svane®-segmentet og netto periodisering av inntekter på NOK 36 millioner kroner til senere kvartal i Stressless®-segmentet trakk også omsetningen i kvartalet ned.

Varekostnader utgjorde NOK 222,6 millioner i kvartalet, mot NOK 269,4 millioner i første kvartal i fjor. Nedgangen er i stor grad volumrelatert og er også positivt påvirket av engangshendelser.

Konsernets samlede avskrivninger utgjorde NOK 29,1 millioner i kvartalet, mot NOK 34,8 millioner i samme periode i fjor. Løpende investeringer i ordinær drift i perioden var på NOK 14,4 millioner mot NOK 3,8 millioner i første kvartal 2016. Investeringene i 2016 var lavere enn det som ansees som normalt.

Realiserte tap fra valutasingling hadde i første kvartal 2017 en negativ resultat effekt på NOK 20,5 millioner. Tapet fremgår som reduserte inntekter i regnskapet. I samme periode 2016 var realisert tap NOK 44 millioner.

I 2014 kjøpte Ekornes IMG og innlemmet det som et eget segment i konsernet. I forbindelse med overtagelsen ble det avtalt et tilleggsveder-

stable and the order reserve at the close of the first quarter was higher than at the close of the previous quarter. The Svane® segment and net periodisation of NOK 36 million in income from Stressless® sales to later quarters also reduced revenues in the period.

The cost of goods sold (COGS) totalled NOK 222.6 million in the quarter, compared with NOK 269.4 million in the first quarter last year. The decrease is largely volume related, though non-recurring items also had a positive impact.

The Group recognised total depreciation of NOK 29.1 million in the quarter, compared with NOK 34.8 million in the same period last year. Investments in day-to-day operations in the period came to NOK 14.4 million, compared with NOK 3.8 million in the first quarter 2016. The level of investment in 2016 was less than that which is considered normal.

Realised losses on currency hedging in the first quarter 2017 reduced profits by NOK 20.5 million. This loss is presented as reduced revenues in the financial statements. In the first quarter 2016 the realised losses were NOK 44 million.

In 2014, Ekornes acquired IMG and incorporated it as a separate segment within the Group. In connection with the acquisition, a contingent

lag på inntil NOK 150 millioner. Avsetningene var sluttført etter fjerde kvartal og det er følgelig ikke gjort avsetninger i første kvartal 2017. Resultat for første kvartal 2016 var belastet med NOK 17,3 millioner.

Fra utgangen av fjerde kvartal 2016 til utgangen av første kvartal 2017 har det vært endringer i den norske kronen målt mot hovedvalutaene Ekornes er eksponert i. Resultateffekten fra verdiendringene var på urealiserte terminkontrakter negativt med NOK 29 millioner i kvartalet, mot en gevinst på NOK 87,3 millioner i samme periode i fjor.

Rapportert driftsresultat endte på NOK 75,9 millioner i perioden, ned fra NOK 197,3 millioner i samme periode i fjor. Endringen er i stor grad knyttet til urealisert tap/gevinst på terminkontrakter, til lavere omsetning og svakt resultat i Svane[®]. Følgelig endte rapportert EBIT margin på 9,4 % for kvartalet, ned fra 21,5 % i tilsvarende periode i fjor.

Underliggende driftsresultat justert for verdiendring ikke-realiserte valutaterminkontrakter endte på NOK 104,9 millioner i kvartalet, ned fra NOK 127,3 millioner i tilsvarende periode i 2016. Forskjellen mellom rapportert EBIT og justert EBIT i første kvartal 2017 er kun knyttet til verdiendring urealiserte terminkontrakter. Forskjellen mellom rapportert EBIT-margin og justert EBIT-margin inkluderer i tillegg verdiendring terminkontrakter frem til realisering.

Justert EBIT-margin var 12,6 % i perioden, sammenlignet med 13,9 % i tilsvarende periode året før. Endringen kan i hovedsak tilskrives lavere omsetning i Stressless[®] segmentet og svakt resultat i Svane[®] segmentet.

Netto finansielle poster var positiv med NOK 6,0 millioner i kvartalet, hovedsakelig som følge av revaluering av pengeposter.

Resultat før skatt endte således på NOK 81,9 millioner i kvartalet, mot NOK 168,1 millioner i tilsvarende periode året før. I kvartalet er det beregnet skatt på NOK 21,9 millioner, slik at resultat etter skatt for perioden endte på NOK 60,0 millioner. Resultatet for første kvartal 2016 ble belastet med skatt på NOK 59,9 millioner og resultat etter skatt endte på NOK 108,1 millioner.

Fortjeneste pr aksje var på NOK 1,63 i perioden, sammenlignet med NOK 2,94 i første kvartal 2016.

consideration of up to NOK 150 million was agreed. The provisions were finalized at end of 2016 and no provisions have been made in 2017. The result for the first quarter 2016 includes a provision of NOK 17.3 million.

From the close of the fourth quarter 2016 until the close of the first quarter 2017, the value of the NOK measured against the main currencies to which Ekornes is exposed has varied. The impact on profit and loss of changes in the value of unrealised forward contracts was negative in the amount of NOK 29 million in the quarter, compared with a gain of NOK 87.3 million in the same period last year.

Reported operating earnings came to NOK 75.9 million in the period, down from NOK 197.3 million in the same period last year. The change is largely attributable to unrealised gains/losses on forward contracts, lower sales revenues and a weak result from Svane[®]. As a result, the reported EBIT margin in the quarter came to 9.4 per cent, down from 21.5 per cent in the corresponding period last year.

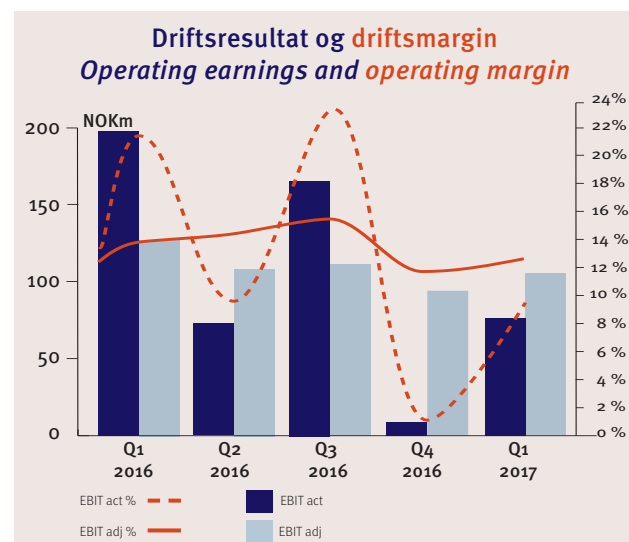
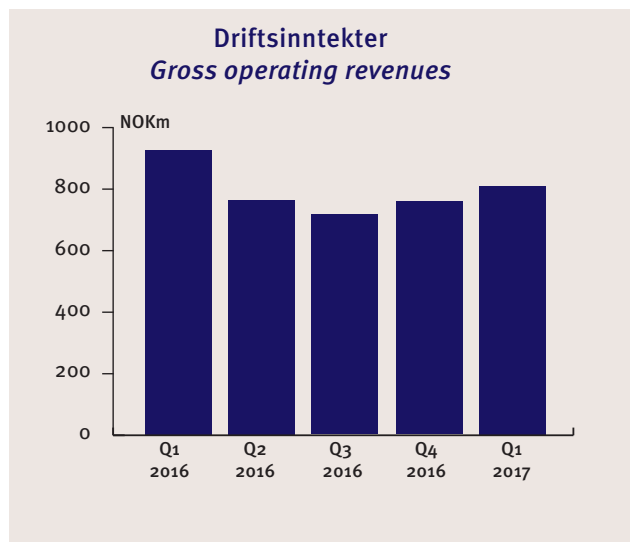
The underlying operating earnings, adjusted for changes in the value of unrealised forward currency contracts, totalled NOK 104.9 million in the first quarter 2017, down from 127.3 million in the corresponding quarter in 2016. The difference between reported EBIT and adjusted EBIT in the first quarter 2017 is solely attributable to changes in the value of unrealised forward contracts. The difference between the reported EBIT margin and the adjusted EBIT margin also includes changes in the value of forward contracts up until their realisation.

The adjusted EBIT margin came to 12.6 per cent in the period, compared with 13.9 per cent in the corresponding period last year. The change can largely be attributed to lower sales in the Stressless[®] segment and a weak result in the Svane[®] segment.

Net financial items were positive in the amount of NOK 6.0 million in the quarter, largely as a result of the revaluation of monetary items.

Earnings before tax therefore totalled NOK 81.9 million in the quarter, compared with NOK 168.1 million in the same period last year. The tax expense for the quarter is calculated at NOK 21.9 million, such that net earnings for the period come to NOK 60.0 million. Tax totalling NOK 59.9 million was charged in the first quarter 2016, such that net profit amounted to NOK 108.1 million.

Earnings per share in the period totalled NOK 1.63, compared with NOK 2.94 in the first quarter 2016.



Ordreinngang:**Order receipts:**

			Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Ordreinngang*	<i>Order receipts*</i>	MNOK	968	980	833	3 432
Ordrereserve*	<i>Order reserve*</i>	MNOK	355		290	290

Ordreinngangen i første kvartal var på NOK 968 millioner. Dette er marginalt ned (-1,3%) fra første kvartal 2016, men opp 16,2 % fra fjerde kvartal 2016.

Samlet ordrereserve ved utgangen av kvartalet var på NOK 355 millioner, sammenlignet med NOK 290 millioner tre måneder tidligere. Den høyere ordrereserven skyldes i hovedsak at produksjonsomleggingen for Stressless® sofa har resultert i noe lengre leveringstider.

*Fra 4.kvartal 2016 ble valutakurser også oppdatert for ordrereserve. Historiske sammenligningstall er ikke endret, og er derfor ikke sammenlignbare. Periodisering av utsatt inntekt er inkludert i ordrereserve med NOK 36,4 millioner. I første kvartal 2016 var NOK 8 millioner i inntekt ikke periodisert til andre kvartal, med en slik periodisering ville ordrereserven på samme tid i 2016 vært NOK 8 millioner høyere. Merk at heller ikke valutakursene er sammenlignbare og tallet er derfor ikke inkludert i tabellen.

In the first quarter 2017, Ekornes had order receipts of NOK 968 million. This is marginally down (-1.3 per cent) from the first quarter 2016, but up by 16.2 per cent on the fourth quarter 2016.

At the close of the quarter, the order reserve stood at NOK 355 million, compared with NOK 290 million three months earlier. The higher order reserve is largely attributable to slightly longer lead times resulting from the restructuring of Stressless® sofa production.

**With effect from the fourth quarter 2016, exchange rates were also updated for the order reserve. Historic figures have not been restated and are therefore not comparable. The periodisation of deferred revenues is included in the order reserve in the amount of NOK 36.4 million. In the first quarter 2016, revenues totalling NOK 8 million were not periodised to the second quarter, including this the order reserve one year ago would have been NOK 8 million higher. Note that also currency exchange rates are non-comparable and the figure is therefore not included above.*



BALANSE | BALANCE SHEET

			Q1 2017	Q1 2016	Y 2016
Arbeidskapital*	<i>Working capital*</i>	MNOK	810,9	835,9	767,6
Bankinnskudd	<i>Bank deposits</i>	MNOK	309,2	182,2	230,2
Totale eiendeler	<i>Total assets</i>	MNOK	2 418,1	2 464,5	2 360,9
Rentebærende gjeld	<i>Interest-bearing loans</i>	MNOK	6,2	164,0	11,8
Total gjeld	<i>Total liabilities</i>	MNOK	661,2	996,0	706,7
Egenkapital	<i>Equity</i>	MNOK	1 756,9	1 468,4	1 654,2
Egenkapitalandel	<i>Equity ratio</i>		72,7 %	59,6 %	70,1 %
Verdi av terminkontrakter	<i>Value of forward contracts</i>	MNOK	-82,3	-262,9	-102,1
Netto rentebærende gjeld	<i>Net interest-bearing debt</i>	MNOK	0,0	0,0	0,0

Arbeidskapitalen ved utgangen av første kvartal 2017 var på NOK 810,9 millioner. Det er en økning på NOK 43,3 millioner fra tre måneder tidligere og en nedgang på NOK 25 millioner sammenlignet med utgangen av første kvartal 2016.

Ved utgangen av kvartalet hadde Ekornes-konsernet en rentebærende gjeld på NOK 6,2 millioner. Ved utgangen av fjerde kvartal 2016 var rentebærende gjeld NOK 11,8 millioner, mens den ved utgangen av første kvartal 2016 var på NOK 164 millioner.

Kontanter og kontantekvivalenter var på NOK 309,2 millioner ved utgangen av perioden, mot NOK 230,2 millioner tre måneder tidligere. Ved utgangen av første kvartal 2016 utgjorde Ekornes konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter NOK 182,3 millioner.

Verdien på ikke-realisererte terminkontrakter ved utgangen av kvartalet var negativ med NOK 82,4 millioner, mot negativ NOK 102,1 millioner tre måneder tidligere. Endringen skyldes svekket norsk krone i perioden, samt realisering av terminkontrakter.

Egenkapitalandelen ved utgangen av kvartalet var på 72,7 %, opp 2,6 %-poeng fra utgangen av foregående kvartal og opp 13,1 %-poeng fra samme tid i fjor.

Styret i Ekornes foreslår overfor generalforsamlingen å utbetale et ordinært utbytte for regnskapsåret 2016 på NOK 6,00 per aksje. Utbetalingsdato for utbyttet er 19. mai 2017. Videre har styret, etter en gjennomgang av selskapets utbyttepolitikk og kapitalstruktur, besluttet å innstille på utbetaling av et utbytte med senere utbetaling på NOK 19,00 per aksje. Dette utbetales 7. september 2017. Første handledag eksklusive utbytte vil være 4. mai 2017 for begge utbetalingene. Utbyttet vil finansieres ved opptrekk av eksisterende kredittfasiliteter og/eller refinansiering.

*Arbeidskapitaldefinisjon er endret fra 1.1.2017, sammenligningstall er også endret. Følgende definisjon er nå benyttet: Arbeidskapital = kundefordringer + varelager - leverandørgjeld

At the close of the first quarter 2017, working capital totalled NOK 810.9 million. This is NOK 43.3 million more than three months earlier, and NOK 25 million less than at the close of the first quarter 2016.

At the close of the first quarter, the Ekornes Group had a total interest-bearing debt of NOK 6.2 million, compared with NOK 11.8 million at the close of the fourth quarter 2016 and NOK 164 million at the close of the first quarter 2016.

Cash and cash equivalents totalled NOK 309.2 million at the close of the period, compared with NOK 230.2 million three months earlier. At the close of the first quarter 2016, the Ekornes Group had holdings of cash and cash equivalents worth NOK 182.3 million.

The value of unrealised forward contracts at the close of the quarter was negative in the amount of NOK 82.4 million, compared with NOK -102.1 million three months earlier. The change is due to the weakening of the NOK through the period and the realisation of forward contracts.

At the close of the first quarter 2017, Ekornes had an equity ratio of 72.7 per cent, up 2.6 percentage points from the close of the previous quarter, and up 13.1 percentage points from the same time last year.

Ekornes's board of directors is proposing that the AGM approve an ordinary dividend for the 2016 financial year of NOK 6.00 per share, with payment taking place on 19 May. Furthermore, following a review of the company's dividend policy and capital structure, the board has decided to propose payment of an additional dividend of NOK 19.00 per share to be paid out on 7 September 2017. The first trading date ex dividend will be 4 May 2017 for both dividends. The dividend will be financed through drawdowns on existing credit facilities and/or refinancing measures.

* The definition of working capital was altered with effect from 1 January 2017, comparable figures have also been amended. The following definition now applies: working capital = trade receivables + inventory - trade payables.

KONTANTSTRØM | CASH FLOW

			Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Netto operasjonelle aktiviteter	<i>Net cash flow from operating activities</i>	MNOK	96,9	101,2	156,7	494,8
Netto investeringsaktiviteter	<i>Net cash flow from investing activities</i>	MNOK	-12,2	-3,8	-16,5	-49,7
Netto finansielle aktiviteter	<i>Net cash flow from financing activities</i>	MNOK	-5,6	-144,7	-60,6	-444,5
Endring i netto betalingsmidler	<i>Net change in cash & cash equivalents</i>	MNOK	79,1	-473	79,8	0,6
Netto betalingsmidler ved periodens start	<i>Cash & cash equivalents at the start of the period</i>	MNOK	230,2	229,6	150,3	229,6
Netto betalingsmidler ved periodens slutt	<i>Cash & cash equivalents at the close of the period</i>	MNOK	309,2	182,2	230,2	230,2

Fortsatt sterk drift ga en netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i første kvartal på NOK 96,9 millioner.

I perioden ble leverandørgjelden redusert med NOK 23,5 millioner, varelageret økte med NOK 29,4 millioner i perioden, i tillegg til at det ble betalt skatter på NOK 41,3 millioner. Dette ble langt på vei oppveiet av endringer i tidsavgrensede poster på NOK 70,5 millioner.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene i første kvartal var negativ med NOK 12,2 millioner. Utbetalingene er knyttet til løpende investeringer i ordinær drift. Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene i første kvartal 2016 var negativ med NOK 3,8 millioner.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 5,6 millioner i perioden, og er i sin helhet relatert til nedbetaling av kortsiktig gjeld.

Dette gir en netto økning i konsernets betalingsmidler på NOK 79,1 millioner i løpet av perioden.

Continuing strong operations in the first quarter resulted in a net cash flow from operating activities NOK 96.9 million.

During the period, trade payables were reduced by NOK 23.5 million, inventory increased by NOK 29.4 million and NOK 41.3 million was paid in tax. However, this was almost entirely offset by changes in time-limited items in the amount of NOK 70.5 million.

Net cash flow from investing activities in the first quarter was negative in the amount of NOK 12.2 million. Payments are linked to ongoing investments in day-to-day operations. Net cash flow from investing activities in the first quarter 2016 was negative in the amount of NOK 3.8 million.

Net cash flow from financing activities in the period was negative in the amount of NOK 5.6 million, and relates entirely to the repayment of short-term debt.

This gives a net increase in the Group's cash and cash equivalents of NOK 79.1 million during the period.



Stressless®

Rapportert EBIT	Reported EBIT		Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Driftsinntekter	Gross operating revenue	MNOK	595,8	711,8	555,9	2 362,8
Brutto driftsresultat (EBITDA)	Gross oper. earnings (EBITDA)	MNOK	63,7	196,9	42,6	512,3
Driftsresultat (EBIT)	Operating earnings (EBIT)	MNOK	38,5	166,4	9,7	368,2
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)		6,5 %	23,4 %	1,8 %	15,6 %
<hr/>						
Justert EBIT	Adjusted/underlying EBIT		Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realized forward contracts	MNOK	28,2	0,0	42,2	42,2
Justert driftsinntekt	Adjusted Gross operating revenue	MNOK	624,0	711,8	598,2	2 405,0
Restrukturering	Non-recurring	MNOK	0,0	0,0	0,0	23,0
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	Change in value of realized forward contracts	MNOK	28,2	0,0	22,0	42,2
Verdiendring urealiserte terminkontrakter	Change in value of unrealised forward contracts	MNOK	-29,0	87,3	-47,7	95,4
Justert driftsresultat (EBIT)	Adjusted oper. earnings (EBIT)	MNOK	67,5	79,1	77,7	295,8
Justert driftsmargin (EBIT)	Adjusted operating margin (EBIT)		10,8 %	11,1 %	13,0 %	12,3 %

Driftsinntektene i Stressless®-segmentet i første kvartal 2017 var på NOK 595,8 millioner, en nedgang på 16,3 % sammenlignet med samme periode året før. Underliggende inntekt, justert for valuta, viser tilsvarende utvikling. Som del av konsernets overordnede plan for bedret lønnsomhet og økt vekst, ble samlokaliseringen av produksjonen av Stressless® sofa ferdigstilt ved inngangen av kvartalet. Dette ga lavere produksjon, spesielt i kvartalets første halvdel.

I tillegg har periodisering av inntekter resultert i overføring av omsetning på netto NOK 36 millioner til senere kvartaler.

Omsetningen i kvartalet er negativt påvirket av realiserte terminkontrakter på til sammen NOK 48,7 millioner. I samme periode i 2016 ga realiserte terminkontrakter en omsetningsreduksjon på NOK 44 millioner. Justert driftsresultat i første kvartal endte på NOK 67,5 millioner, en nedgang på NOK 11,6 millioner sammenlignet med samme periode i 2016. Nedgangen er i hovedsak relatert til den lavere omsetning. Justert driftsmargin i kvartalet var på 10,8 %, marginalt ned fra 11,1% i samme periode året før.

Rapportert driftsresultat endte på NOK 38,5 millioner i kvartalet, ned fra NOK 166,4 millioner i første kvartal 2016. Nedgangen er i hovedsak knyttet til gevinst/tap urealiserte terminkontrakter.

Utviklingen i Ekornes' hovedmarkeder for Stressless® har vært blandet i perioden. I USA er utviklingen i møbelmarkedet generelt fortsatt positiv. Det er spesielt lavprissegmentet som vokser. Salget av Signature™-modellen som ble lansert i 2015/16 viser fortsatt god utvikling. Samlet økte ordreinngangen for Stressless® stol til det amerikanske markedet med over ti prosent i perioden. Ekornes jobber aktivt for å styrke tilstedeværelsen i det amerikanske markedet, blant annet ved å bedre distribusjonen og utvide forhandlernettet.

Også i det tyske markedet har utviklingen for Stressless® vært god i perioden, med en økning i ordreinngangen på om lag fem prosent sammenlignet med samme periode året før. Utviklingen har imidlertid avtatt den siste tiden. Ekornes har over tid tatt initiativer for å styrke distribusjonnett i regionen og etter en periode med kraftig økning er nå antall forhandlere stabilt og distribusjonsstrukturen vurderes som god.

Ordreinngangen i det norske markedet har også vært god i kvartalet, utfaktureringen er imidlertid ned, hovedsakelig som følge av leveringsutfordringer relatert til produksjonsomleggingen for Stressless® sofa. I de

The Stressless® segment generated gross operating revenues of NOK 595.8 million in the first quarter 2017, 16.3 per cent less than in the same period the year before. Underlying revenues, adjusted for exchange rates, show practically the same trend. As part of the Group's overall plan for improved profitability and growth, the co-location of Stressless® sofa production at one site was concluded at the start of the quarter. This resulted in lower output, particularly in the first half of the quarter.

In addition, changes to the periodisation of revenues resulted in the deferral of NOK 36 million net in sales revenues to later quarters.

Revenues in the quarter were negatively affected by realised forward contracts totalling NOK 48.7 million. In the same period in 2016, realised forward contracts reduced revenues by NOK 44 million. Adjusted operating earnings in the first quarter totalled NOK 67.5 million, a reduction of NOK 11.6 million compared with the same period in 2016. The decrease is attributable largely to lower sales revenues. Adjusted operating margin in the quarter came to 10.8 per cent, marginally down from the 11.1 per cent achieved in the same period last year.

Reported operating earnings totalled NOK 38.5 million in the quarter, down from NOK 166.4 million in the first quarter 2016. The decrease is largely attributable to gains/losses on unrealised forward contracts.

Developments in the most important Stressless® markets have been mixed during the period. In the USA, the overall furniture market has continued to make progress. It is the low-price segment in particular that is growing. Sales of the Signature™ model, which was launched in 2015/16, are continuing to rise. Overall, order receipts for Stressless® chairs in the US market rose by over 10 per cent during the period. Ekornes is working actively to strengthen its presence in the US market, partly through better distribution and a larger network of sales outlets.

Developments for Stressless® in the German market were also good in the period, with an increase in order receipts of around 5 per cent compared with the same period last year. This development has however slowed down recently. Over time, Ekornes has taken various initiatives to strengthen its distribution network in the region, and after a period of rapid growth, the number of distributors has stabilised and the distribution structure is considered good.

Øvrige nordiske markedene er utviklingen blandet.

Det britiske markedet er preget av usikkerhet knyttet til Brexit. Til tross for dette har Stressless® levert en god ordreinngang i første kvartal. Den nye kolleksjonsstrategien har åpnet for økt distribusjon for Stressless®. Konkurransesituasjonen er stabil.

Utviklingen i de sør-europeiske markedene er fremdeles svak. De største markedene i regionen er Frankrike og Belgia, som begge har hatt en betydelig tilbakegang i salget sammenlignet med første kvartal i fjor. Det er i første rekke Stressless® sofa som taper markedsandeler. Produktene er posisjonert i den øvre prisgruppe og økt konkurranse kombinert med lavere betalingsvilje hos konsumenter påvirker salget negativt.

I øvrige markeder har utviklingen vært om lag som i samme periode i 2016.

Produksjonen av Stressless® har vært preget av utfordringer i forbindelse med omleggingen av produksjonen av Stressless® sofa. I gjennomsnitt ble det i kvartalet produsert 1 535 sitteplasser per dag, en nedgang på 4 % sammenlignet med foregående kvartal og en nedgang på 7 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Utfordringene ble imidlertid i hovedsak løst i løpet av perioden, og produktiviteten tok seg opp utover i kvartalet. Mens det i januar i snitt ble produsert 1 470 sitteplasser per dag, var snittproduksjonen i mars 1 602 sitteplasser per dag.

While order receipts in the Norwegian market remained good in the quarter, the volume invoiced fell, largely as a result of delivery challenges relating to the restructuring of Stressless® sofa production. Developments in the other Nordic markets were varied.

The British market has been affected by uncertainty relating to Brexit. Despite this, order receipts for Stressless® products were good in the first quarter. The new collection strategy has opened the way for wider distribution of the Stressless® range. The competitive situation remains stable.

Developments in Southern Europe remain weak. The largest markets in the region are France and Belgium, where sales were substantially lower than in the first quarter last year. Stressless® sofas in particular are losing market share. The products are positioned in the upper price bracket, and increased competition combined with a decline in consumer confidence is negatively affecting sales.

Developments in other markets were roughly equivalent to the same period in 2016.

The restructuring of Stressless® sofa production affected Stressless® output in the quarter.

An average of 1,535 seat units per day were produced in the first quarter 2017. This is 4 per cent less than in the previous quarter and 7 per cent less than in the corresponding period last year. However, the challenges were largely resolved, and productivity rose steadily through the quarter. While an average of 1,470 seat units were produced per day in January, average production in March was 1,602 seat units per day.

IMG

			Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	115,1	107,2	120,3	452,0
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	35,1	33,8	41,4	150,8
Driftsresultat (EBIT)	<i>Net operating earnings (EBIT)</i>	MNOK	32,1	30,8	38,0	138,7
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		27,9 %	28,7 %	31,6 %	30,7 %

I første kvartal hadde IMG-segmentet driftsinntekter på NOK 115,1 millioner, en økning på 7,4% sammenlignet med samme periode året før. Den underliggende veksten er imidlertid noe høyere, siden den norske kronen har styrket seg mot en rekke nøkkelvalutaer sammenlignet med samme periode i fjor.

Driftsresultatet endte på NOK 32,1 millioner med en driftsmargin på 27,9 %. I første kvartal 2016 hadde IMG et driftsresultat på NOK 30,8 millioner med en driftsmargin på 28,7 %. Den noe svakere driftsmarginen skyldes høyere salgs- og administrasjonskostnader. For å forberede IMG for videre vekst, er det gjort en rekke nyansettelser i eksisterende og nye markeder. I tillegg deltok IMG for første gang på møbelmessen i Køln i januar 2017.

Omsetningsveksten i første kvartal er i hovedsak kommet i Nord-Amerika, med god aktivitet både i USA og Canada. Ordreinngangen i kvartalet var god sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. For IMG var ordreserven i slutten av mars 30 % høyere enn på samme tidspunkt i 2016. Jevnt over har de fleste markeder vist en positiv utvikling i perioden.

I Australia var ordreinngangen god i første kvartal. Omsetningen var noe ned, men ordreserven i slutten av mars indikerer at denne vil hente seg inn igjen. I New Zealand var ordreinngang og salg flat i første kvartal. I resten av Asia var utviklingen mer eller mindre flat både ordre- og omsetningsmessig.

I Skandinavia er utviklingen i ordreinngangen, justert for timing av sommersalg i Norge, flat. Etter flere måneder med svak utvikling i dette markedet, er dette en tilfredsstillende utvikling. utfordringene har vært størst i det norske markedet hvor konkurransen er hard. Utviklingen i øvrige deler av Skandinavia har vært bedre.

I USA ble det gjennom 2016 iverksatt en rekke tiltak for på styrke IMGs markedsposisjon. Tiltakene begynner nå å vise resultater og både ordreinngang og omsetning var god i perioden. Markedsarbeidet fortsetter inn i 2017 og løpet av første kvartal ble en rekke nye utsalgssteder etablert. I Canada var ordreinngangen flat og omsetningen god.

The IMG segment generated gross operating revenues of NOK 115.1 million in the first quarter 2017, an increase of 7.4 per cent compared with the same period last year. However, the underlying level of growth is somewhat higher, since the NOK has strengthened against key currencies since the same period in 2016.

IMG had operating earnings of NOK 32.1 million in the quarter, and achieved an operating margin of 27.9 per cent. In the first quarter 2016, the IMG segment had operating earnings of NOK 30.8 million and an operating margin of 28.7 per cent. The slightly lower operating margin is attributable to higher sales and administrative costs. To prepare IMG for further growth, a number of new staff have been taken on in existing and new markets. For the first time ever, IMG also took part in the international interiors exhibition in Cologne in January 2017.

Growth in sales revenues in the first quarter has come largely in North America, with high levels of activity in both the USA and Canada. Order receipts in the quarter were up on the same period last year. At the close of March, the order reserve for IMG was 30 per cent higher than at the same point in 2016. All in all, performance in the majority of markets improved during the quarter.

In Australia, order receipts were good in the first quarter. Sales revenues were slightly down, but the order reserve at the close of March indicates that this will pick up again. In New Zealand, order receipts and sales remained flat in the first quarter. In the rest of Asia, developments were more or less flat for both orders and sales.

In Scandinavia, order receipts, adjusted for the timing of the summer sales in Norway, remain flat. After several months of weak performance in this market, developments are now satisfactory. The greatest challenge has been in the Norwegian market, where competition is tough. Developments in the rest of Scandinavia were better.

In the USA, a number of measures were implemented through 2016 to strengthen IMG's market position. These measures are now starting to bear fruit, and both order receipts and sales revenues were good during the period. Market development activities continued on into 2017, and a number of new retail outlets were established in the first quarter. In Canada, order receipts remained flat and sales good.



Svane®

			Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	76,8	87,4	61,0	270,6
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	4,8	17,3	-19,0	5,4
Driftsresultat (EBIT)	<i>Net operating earnings (EBIT)</i>	MNOK	3,8	16,2	-19,9	1,3
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		5,0 %	18,5 %	-32,7 %	0,5 %

De samlede driftsinntektene i Svane® segmentet i første kvartal 2017 var på NOK 76,8 millioner. Dette er en tilbakegang på 12,1 % sammenlignet med samme periode i 2016. Hovedårsaken til omsetningsnedgangen er lavere salg i Norge. I de andre markedene har det vært en positiv utvikling. Første kvartal er normalt et sesongmessig sterkt kvartal for Svane®.

Eksportandelen for Svane® i første kvartal var på 26,4 %, opp fra 18,1 % i første kvartal 2016.

Driftsresultatet for Svane® endte på NOK 3,8 millioner i kvartalet, ned fra NOK 16,2 millioner i første kvartal 2016. Nedgangen skyldes hovedsakelig omlegging til reelle valutakurser i varekostberegningen, der fjorårets resultat var basert på vesentlig lavere kurser. Resultatet er også negativt påvirket av bortfall av omsetning.

The Svane® segment generated gross operating revenues of NOK 76.8 million in the first quarter 2017, 12.1 per cent less than in the same period in 2016. The decrease is largely attributable to lower sales in Norway. Developments in the other markets have been positive. The first quarter is normally a seasonally strong period for Svane®.

In the first quarter 2017, 26.4 per cent of Svane® products were exported. This compares with 18.1 per cent in the first quarter 2016.

The Svane® segment's operating earnings in the first quarter 2017 totalled NOK 3.8 million, down from NOK 16.2 million in the same quarter last year. The downturn is largely attributable to the switch to actual exchange rates in the calculation of COGS, with last year's figures being based on significantly lower exchange rates. The result is also negatively affected by the dip in revenue.

EKORNES® CONTRACT

Ekornes® Contract

			Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	16,9	12,0	15,4	58,1
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	1,5	1,3	-1,8	5,4
Driftsresultat (EBIT)	<i>Net operating earnings (EBIT)</i>	MNOK	1,4	1,2	-1,9	5,2
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		8,4 %	10,2 %	-12,1 %	9,0 %

Driftsinntektene i Contract-segmentet var på NOK 16,9 millioner i første kvartal 2017, en økning på nær 41 % fra samme periode i fjor. Det er økning i alle segmenter (skip/offshore, hotell og kontormøbelforhandlere).

Driftsresultatet i perioden var på NOK 1,4 millioner, marginalt opp fra NOK 1,2 millioner i samme periode i fjor. Driftsmarginene endte imidlertid på 8,4 % i perioden, ned fra 10,2 % i første kvartal i fjor.

Markedssituasjonen innen skip/offshore er fremdeles utfordrende, men satsning på nye prosjekter har resultert i at dette segmentet nå står for den største økningen.

Leveranser til store enkeltprosjekter til hoteller og det offentlige har gitt vekst for disse segmentene.

The Contract segment generated gross operating revenues of NOK 16.9 million in the first quarter 2017. This is almost 41 per cent up on the same period last year. Improvements were made in all markets (shipping/offshore, hotel and office furniture retailers).

The Contract segment achieved operating earnings of NOK 1.4 million in the quarter, marginally up from the NOK 1.2 million achieved in the same period last year. However, the segment's operating margin came to 8.4 per cent, down from 10.2 per cent in the first quarter last year.

The shipping/offshore market remains challenging, but the focus on new projects has resulted in this area achieving the largest increase.

Deliveries to major individual projects within the hotel and public sector markets have led to growth in these areas as well.

H & S | H & S

Det var 5 personskader med fravær i første kvartal 2017. Dette gir en H1-verdi for perioden på 4,8. I første kvartal 2016 var H1-verdien 0,9. Det arbeides aktivt for å redusere antall personskader. Målsetningen er null personskader.

Sykefraværet i konsernet i første kvartal 2017 var på 4,3%.

There were five lost-time injuries in the first quarter 2017, putting the H1 value at 4.8. In the first quarter 2016, the H1 value came to 0.9. 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 first quarter 2017 came to 4.3 per cent.

HENDELSE ETTER BALANSEDAGEN | EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

4. april 2017 vedtok styret i Ekornes ASA å foreslå et utbytte med senere utbetaling på NOK 19 pr aksje. Dette kommer i tillegg til det allerede foreslåtte utbyttet på NOK 6 pr aksje.

I forbindelse med overtagelsen av IMG ble det avtalt et tilleggsvederlag på inntil NOK 150 millioner til utbetaling etter utgangen av 2016 gitt visse forutsetninger. Ved utgangen av 2016 var det gjort avsetninger for samlet tilleggsvederlag på NOK 150 millioner. Alle forutsetninger i avtalen er oppfylt og tilleggsvederlaget på 150 millioner er utbetalt i april 2017.

James Tate overtar som ny daglig leder i IMG Group AS fra 1.august 2017. Tate er i dag leder for Stressless® UK/Irland.

Det er ikke skjedd noen andre 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.

On 4 April 2017, Ekornes ASA's board of directors decided to propose a dividend of NOK 19 per share with a deferred payout. This is in addition to the already proposed NOK 6.00 per share dividend.

In connection with the takeover of IMG, a contingent consideration of up to NOK 150 million was agreed. This was to be paid out after the close of 2016 if certain conditions were met. At the close of 2016, provisions equalling the entire NOK 150 million had been made. All the conditions in the agreement have been met, and the NOK 150 million contingent consideration was paid in April 2017.

James Tate takes over as the new CEO of IMG Group AS with effect from 1 August 2017. Mr Tate is currently general manager for Stressless® in the UK/Ireland.

No other material events have occurred between the balance sheet date and the presentation of the financial statements that have materially affected the Group's financial position and that should have been reflected in the financial statements here presented.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE | RELATED PARTIES

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

No material transactions with related parties have taken place during the period.

AKSJONÆRER | SHAREHOLDERS

Ved utgangen av første kvartal 2017 hadde Ekornes konsernet totalt 36,83 millioner utestående aksjer fordelt på 2 378 aksjonærer.

Ekornes ASA har ikke kjøpt egne aksjer i perioden, og ved utgangen av kvartalet var konsernets totalbeholdning av egne aksjer 3 692.

Selskapets største aksjoner, Nordstjernan AB, eier 17,3 % av aksjene i selskapet, og per 31. mars 2017 eide de 20 største aksjonærene i selskapet 68,6 % prosent av totalt antall utestående aksjer.

Ekornes' aksjekurs har i løpet av kvartalet variert mellom NOK 105,00 og NOK 115,50. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 108,00, opp fra NOK 106,50 ved utgangen av foregående kvartal. Aksjekursen steg således med 1,4 % i løpet av perioden.

Totalt ble det omsatt 1,7 millioner aksjer i løpet av kvartalet, tilsvarende 4,6 % av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum var 25 556 aksjer per dag.

At the close of the first quarter 2017, the Ekornes Group had a total of 36.83 million shares outstanding, divided between 2,378 shareholders.

Ekornes ASA did not buy any treasury shares during the period. At the close of the quarter, the Group held a total of 3,692 treasury shares.

The largest shareholder, Nordstjernan AB, owns 17.3 per cent of the company's shares. Together, the 20 largest shareholders owned 68.6 per cent of the total number of shares outstanding as at 31 March 2017.

During the period, Ekornes's share price fluctuated between NOK 105.00 and NOK 115.50. The final price at the close of the quarter was NOK 108.00, up from NOK 106.50 at the close of the previous quarter – an increase of 1.4 per cent in the period.

A total of 1.7 million shares were traded during the quarter. This corresponds to 4.6 per cent of the total number of shares outstanding. An average of 25,556 shares was traded daily.

UTSIKTER | *OUTLOOK*

Ekornes har over tid iverksatt en rekke tiltak for å øke effektiviteten og bedre lønnsomheten for konsernet. Dette skal styrke konkurransekraften, spesielt for Stressless® og Svane®.

En sentral del av arbeidet knyttet til å øke lønnsomheten og konkurransekraften har vært kostnads- og forbedringsprogrammet som ble satt i gang i august 2015. Programmet gir nå positive resultater som har bidratt til at Ekornes har oppnådd en sterk kontantstrøm i første kvartal 2017 og en styrket finansiell stilling totalt sett. Fremover vil nødvendige tiltak bli gjennomført ved behov for å sikre et konkurransedyktig kostnadsnivå i Stressless® og Svane®.

Økt effektivitet og lønnsomhet skaper handlingsrom for investeringer i organisasjonsutvikling, innovasjon og markedsføring. I IMG vil det være ekstra stort fokus på vekst, og det vil bli investert ytterligere i salgsapparatet. Disse prioriteringene er avgjørende for Ekornes fremtidige vekst.

Ekornes vil gjøre tilpassinger i kapitalstrukturen og samtidig opprettholde en god finansiell fleksibilitet til å investere i fortsatte driftsforbedringer, innovasjon, merkevarebygging, samt til å forfølge andre vekstmuligheter.

Når Ekornes nå beveger seg videre inn i 2017 er det med klare mål om å skape vekst og positiv resultatutvikling for konsernet totalt sett.

Over time, Ekornes has implemented a number of measures to increase the Group's efficiency and improve its profitability, with the aim of boosting the competitiveness of Stressless® and Svane® in particular.

A key aspect of the Group's efforts to increase its profitability and competitiveness has been the cost-cutting and improvement programme that was launched in August 2015. The programme is now producing positive results, which have contributed to Ekornes achieving a strong cash flow in the first quarter of 2017 and an improved overall financial position. Moving forward, measures will be implemented should it become necessary to secure a competitive cost level in the Stressless® and Svane® segments.

Increased efficiency and profitability create the leeway needed to invest in organisational development innovation and marketing. IMG will intensify its focus on growth, and will make further investments in its sales organisation. These priorities will be crucial for Ekornes's future growth.

Ekornes will make adjustments to its capital structure while maintaining sufficient financial flexibility to invest in continued operational improvements, innovation and brand building, as well as pursuing other opportunities for growth.

Ekornes moves forward in 2017 with the clear objective of creating growth and positive result development for the Group.

N-6222 lkomnes, 3.mai 2017 / May 3rd 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
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	Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Driftsinntekter	Gross operating revenue	2, 3, 6	804,5	918,5	752,6	3 143,4
Vareforbruk	Cost of goods sold		222,6	269,4	250,7	863,5
Lønnskostnader	Salary and payroll costs		230,3	236,0	216,4	866,1
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs		29,1	34,8	37,3	160,4
Andre driftskostnader	Other operating expenses		245,9	268,3	214,0	946,7
Netto andre (tap)/gevinster	Net other (losses)/gains	6	0,8	87,3	-25,6	137,6
Sum driftskostnader	Total operating expenses		728,6	721,2	744,0	2 699,1
Driftsresultat (EBIT)	Operating earnings		75,9	197,3	8,7	444,3
Netto finansposter	Net financial items		-0,6	-1,7	-2,1	-5,6
Agio/disagio	Agio/Disagio		6,6	-27,5	36,0	7,4
Netto finansielle poster	Net financial items		6,0	-29,2	33,8	1,8
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax		81,9	168,1	42,5	446,1
Beregnet skattekostnad	Calculated tax		21,9	59,9	-10,8	125,8
Resultat etter skatt	Net earnings		60,0	108,1	53,3	320,3
Fortjeneste per aksje	Earnings per share	NOK	1,63	2,94	1,45	8,70
Fortjeneste per aksje utvannet	Earnings per share (diluted)	NOK	1,63	2,94	1,45	8,70

SAMMENDRATT TOTALRESULTAT |

CONDENSED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Resultat etter skatt	Net earnings		60,0	108,1	53,3	320,3
Andre inntekter og kostnader:	Other income and expenses :					
Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet:	Items which can be reclassified to earnings and loss:					
Virkning av kontantstrømsikring	Change in value of cash flow hedging		48,7	48,3	43,8	201,0
Endring utsatt skatt kontantstrømsikring	Change in deferred tax – change in value of forward contracts		-11,7	-12,1	-9,0	-48,3
Omregningsdifferanse på egenkapital i datterselskaper	Translation differences		5,4	-9,5	12,6	-7,8
Omregningsdifferanser - Omregning av lån til datterselskaper	Translation difference - net financing subsidiaries		0,4	-7,4	6,8	-3,5
Endring utsatt skatt - Omregning av lån til datterselskaper	Change in deferred tax - net financing subsidiaries		-0,1	1,9	-1,6	1,0
Sum andre inntekter og kostnader	Total other income and expenses		42,7	21,1	52,7	142,4
Totalresultat	Total comprehensive income		102,7	129,3	106,0	462,7

SAMMENDRATT BALANSEOPPSTILLING | CONDENSED BALANCE SHEETS

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Q1 2017	Q1 2016	Y 2016
EIENDELER	ASSETS				
Varige driftsmidler	Property, plant & equipment		774,4	858,8	792,9
Software og lisenser	Software and licenses		33,1	41,6	26,1
Goodwill	Goodwill		208,0	208,0	208,0
Kunderelasjoner	Customer relations		24,3	28,8	25,4
Utsatt skattefordel	Deferred tax assets		65,4	99,2	78,7
Andre fordringer og plasseringer	Other receivables and investments		26,6	20,7	27,0
Sum anleggsmidler	Total non-current assets		1 131,8	1 257,1	1 158,0
Varelager	Inventory		494,5	456,4	465,0
Kundefordringer	Trade receivables		417,1	498,9	426,8
Andre fordringer	Other current receivables		65,4	69,9	80,9
Kontanter og bankinnskudd	Cash & cash equivalents		309,2	182,2	230,2
Sum omløpsmidler	Total current assets		1 286,2	1 207,4	1 202,9
SUM EIENDELER	TOTAL ASSETS		2 418,1	2 464,5	2 360,9
EGENKAPITAL OG GJELD	EQUITY AND LIABILITIES				
Aksjekapital	Share capital		36,8	36,8	36,8
Egne aksjer	Treasury shares		0,0	0,0	0,0
Overkurs	Premium paid		388,3	388,3	388,3
Sum innskutt egenkapital	Total contributed equity		425,1	425,1	425,1
Sum opptjent egenkapital	Total retained earnings		1 331,8	1 043,3	1 229,0
Sum egenkapital	Total equity		1 756,9	1 468,4	1 654,2
Pensjonsforpliktelser	Pension liabilities		5,1	5,3	5,0
Utsatt skatt	Deferred tax		0,1	0,2	0,1
Avsetninger	Provisions		9,7	5,3	6,1
Rentebærende gjeld	Interest-bearing loans		0,0	12,2	0,0
Sum langsiktig gjeld	Total non-current liabilities		14,9	23,0	11,3
Leverandørgjeld	Trade payables		100,7	119,4	124,2
Skyldige offentlige avgifter	Public charges payable		54,6	30,9	43,2
Betalbar skatt	Tax payable		52,3	86,7	73,3
Verdi av terminkontrakter	Value of forward contracts	6	82,3	262,9	102,1
Rentebærende gjeld	Interest-bearing loans		6,2	164,0	11,8
Annen gjeld	Other current liabilities		350,0	309,2	340,9
Sum kortsiktig gjeld	Total current liabilities		646,3	973,0	695,5
Sum gjeld	Total liabilities		661,2	996,0	706,7
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		2 418,1	2 464,5	2 360,9

N-6222 Ikorntnes, 3. mai 2017 / May 3rd 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)	Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	Cash flows from operating activities				
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax (EBT)	81,9	168,1	42,5	446,1
Periodens betalte skatter	Tax paid for the period	-41,3	-39,9*	-12,8*	-136,1
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs	29,1	34,8	37,3	160,4
Endring i varelager	Change in inventory	-29,4	38,5	-12,1	29,9
Endring i kundefordringer	Change in trade receivables	9,7	-40,8	34,5	31,4
Endring i leverandørgjeld	Change in trade payables	-23,5	-23,9	18,5	-19,1
Endring i andre tidsavgr. poster	Change in other time-limited items	70,5	-35,6*	48,8*	-17,8
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	Net cash flow from operating activities	96,9	101,2	156,7	494,8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	Cash flows from investing activities				
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	Proceeds from sale of PP&E	2,2	0,0	0,8	2,8
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	Payments for purchase of PP&E	-14,4	-3,8	-17,3	-52,5
Effekt av andre invest. aktiviteter	Effect of other invest. activities	0,0	0,0	0,0	0,0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	Net cash flow from investing activities	-12,2	-3,8	-16,5	-49,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	Cash flows from financing activities				
Kjøp av egne aksjer	Purchase of own shares	0,0	0,0	-0,4	-0,4
Utbetaling av utbytte	Payment of dividend	0,0	0,0	0,0	-147,3
Endring i gjeld kredittinstitusjoner	Change in debt to credit institutions	-5,6	-144,7	-60,2	-296,9
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	Net cash flow from financing activities	-5,6	-144,7	-60,6	-444,5
Endring i netto betalingsmidler	Net change in cash & cash equivalents	79,1	-47,3	79,8	0,7
Netto betalingsmidler ved periodens start	Cash & cash equivalents at the start of the period	230,2	229,6	150,3	229,6
Netto betalingsmidler ved periodens slutt	Cash & cash equivalents at the close of the period	309,2	182,2	230,2	230,2

*Tallene er endret siden rapportering. Kun forskyvninger mellom betalte skatter og andre tidsavgrensede poster. Ingen effekt på netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter.

* The figures have been altered since they were reported. Only shifts between tax paid and other time-limited items. No effect on net cash flow from operating activities.

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITALEN | CONDENSED 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
Egenkapital 31.12.2015	Equity 31.12.2015	36,8	0,0	388,3	-298,8	113,6	1 099,3	1 339,2
Resultat etter skatt	Net earnings						108,1	108,1
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income				36,2	-15,0		21,1
Egenkapital 31.3.2016	Equity 31.3.2016	36,8	0,0	388,3	-262,6	98,6	1 207,4	1 468,4
Egenkapital 31.12.2016	Equity 31.12.2016	36,8	0,0	388,3	-146,1	103,3	1 271,9	1 654,2
Resultat etter skatt	Net earnings						60,0	60,0
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income				37,0	5,7		42,7
Egenkapital 31.3.2017	Equity 31.3.2017	36,8	0,0	388,3	-109,1	109,0	1 331,9	1 756,9

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

Konsernregnskapet for første 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.

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.

Konsernet har 1. januar 2016 avsluttet sikringsbøkføring. Fra 2016 så vil man således få en blanding mellom sikringsbøkføring og ikke-sikringsbøkføring, 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 sikringsbøkføring og delvis resultatføring, så blir ikke sammenligningstallene endret. Se note 6 for mer informasjon av effekten i 2017.

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 first 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.

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 2017.

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)	Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Omsetning per segment	Revenues per segment				
Stressless®	Stressless®	595,8	711,8	555,9	2 362,8
IMG	IMG	115,1	107,2	120,3	452,0
Svane®	Svane®	76,8	87,5	61,0	270,6
Contract	Contract	16,9	12,0	15,4	58,1
Sum	Total	804,5	918,5	752,6	3 143,4
EBIT per segment	EBIT per segment				
Stressless®	Stressless®	38,5	166,4	9,7	368,2
IMG	IMG	32,1	30,8	38,0	138,7
Svane®	Svane®	3,8	16,2	-19,9	1,3
Contract	Contract	1,4	1,2	-1,9	5,2
Betinget vederlag IMG	Contingent consideration IMG	0,0	-17,3	-17,3	-69,2
Sum	Total	75,9	197,3	8,7	444,3

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

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q1 2017	Q1 2016	Q4 2016	Y 2016
Omsetning per marked	Revenues per market				
Norge	Norway	154,8	174,3	127,8	527,5
Øvrig Norden	Rest of Nordic region	65,4	77,6	63,4	239,9
Sentral-Europa	Central Europe	192,2	211,2	176,7	712,4
Sør-Europa	Southern Europe	78,0	101,9	73,2	302,9
UK/Irland	UK/Ireland	48,7	69,0	41,5	202,6
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	212,1	227,2	190,4	878,2
Japan	Japan	32,8	32,8	38,6	146,7
Asia Pacific / Øvrige markeder	Asia Pacific / Other markets	69,1	68,5	84,9	334,1
Sum	Total	853,2	962,5	796,5	3 344,4
Realisering terminkontrakter	Realisation of forward contracts	-48,7	-44,0	-43,8	-201,0
Sum	Total	804,5	918,5	752,6	3 143,4

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 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 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	Q1 2017		Q1 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	6,20	6,4252	5,65	6,6789
GBP	4,25	10,3335	3,75	10,1059
EUR	16,25	8,6854	15,10	8,2934
DKK	12,75	1,1624	11,30	1,0665
SEK	4,35	0,9520	4,50	0,9048
JPY	210,00	0,0652	215,01	0,0715

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

		31.3.2017	31.12.2016
Ansatte i Norge	<i>Employees in Norway</i>	1 213	1 252
Ansatte i utlandet	<i>Employees abroad</i>	922	894
Sum	Total	2 135	2 146

Dette tilsvarer 2 073 årsverk pr. 31.3.2017 (2 075 årsverk pr. 31.12.2016).

This corresponds to approx. 2,073 full-time equivalents as at 31 March 2017 (2 075 full-time equivalents as at 31 December 2016).

NOTE 5 AKSJONÆR- OG BØRSFORHOLD | SHARES AND SHAREHOLDERS

I løpet av første kvartal i 2017 (2016) ble det omsatt i alt 1 643 023 (975 631) aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs. Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 31.3.2017 var 36 826 753, pålydende NOK 1,00.

Ekornes ASA har ikke kjøpt nye egne aksjer i 2017. Totalbeholdning egne aksjer er 3 692 pr 31.3.2017.

During the first three months of 2017 (2016) a total of 1,643,023 (975,631) shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange. As at 31 March 2017 Ekornes ASA had a total of 36,826,753 shares outstanding, each with a face value of NOK 1.00.

Ekornes ASA has not bought any new treasury shares in 2017. As at 31 March 2017, the company held 3,692 treasury shares.

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer No. of shareholders		% av aksjekapitalen % of share capital	
		31.3.2017	31.12.2016	31.3.2017	31.12.2016
Norske	<i>Norwegian</i>	2 171	2 153	49,18 %	48,5 %
Utenlandske	<i>Non-Norwegian</i>	207	195	50,82 %	51,5 %
Totalt	Total	2 378	2 348	100 %	100 %

Selskapets 20 største aksjonærer var per 31.3.2017/ As at 31 March 2017, 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	IRL	2 149 839	5,8 %
ODIN NORGE	NOR	1 716 003	4,7 %
PARETO AKSJE NORGE	NOR	1 560 512	4,2 %
UNHJEM BERIT EKORNES	NOR	1 080 331	2,9 %
MERTENS GUNNHILD EKORNES	NOR	1 080 050	2,9 %
NORDEA NORDIC SMALL	FIN	1 001 158	2,7 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	USA	986 089	2,7 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	USA	650 722	1,8 %
FONDITA NORDIC MICRO CAP INVESTMEN	FIN	650 000	1,8 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	USA	605 207	1,6 %
NGH INVEST AS	NOR	566 000	1,5 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	LUX	535 108	1,5 %
EKORNES TORILL ANNE	NOR	507 398	1,4 %
VPF NORDEA KAPITAL C/O JPMORGAN EUROPE	NOR	418 671	1,1 %
HOLBERG NORGE VERDIPAPIRFONDET V/HOLBERG FOND.	NOR	409 080	1,1 %
EKORNES KJETIL	NOR	394 959	1,1 %
FIDELITY INT SMALL C BNY MELLON SA/NV	USA	388 597	1,1 %
HOLBERG NORDEN VERDIPAPIRFONDET V/HOLBERG FOND.	NOR	362 355	1,0 %
Totalt		25 272 914	68,6 %

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 31.3.2017) med motpost salgsinntekter.

Konsernet har realisert tap på NOK 20,5 millioner i første kvartal 2017. Det realiserte tapet kan dekomponeres i realisasjon av urealisert tap tilhørende 2017 på NOK 48,7 millioner pr 31.3.2017 og en positiv verdiendring på NOK 28,2 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 2017 er det en urealiserte tap på 29 MNOK og en positiv verdiendring på NOK 28,2 millioner fra 31.12.2015 og frem til realisasjon. Netto andre (tap)/gevinster er -0,8 millioner i 2017.

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 March 2017) are reversed and offset against sales revenues.

The Group has realised a loss of NOK 20,5 million in the period. The realised loss breaks down into the realisation of unrealised losses of NOK 48,7 million as at 31 March 2017, and a NOK 28,2 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 2017 Ekornes has an unrealised gain of NOK 29 million and NOK 28,2 million increase in value from 31 December 2015 until realisation. Net other (losses)/gains total NOK -0,8 million in 2017.



EKORNES®

EKORNES ASA,

Industrivegen 1, N-6222 Ikkornes, Norway. E-mail: office@ekornes.no, www.ekornes.com

Tel. +47 70 25 52 00. Foretaksregisteret NO 964 976 430 MVA