

REGNSKAP FOR 1. KVARTAL 2018 /
*Financial statements for the first
quarter 2018*



REGNSKAP FOR 1. KVARTAL 2018 / *Financial statements for the first quarter 2018*

HOVEDPUNKTER I KVARTALET

- Omsetning økte med tre prosent fra samme periode i fjor, til NOK 828,9 millioner. Økningen kommer fra lavere tap valutasikringer og periodiseringer.
- Driftsresultatet (EBIT) økte fra NOK 75,9 millioner til NOK 134,6 millioner. Bedring i driftsresultat er drevet av lavere tap fra valutasikringer, økt omsetning og kostnadsreduksjoner. Justert driftsresultat var i fjor NOK 104,9 millioner i samme periode.
- Realisering av de siste gamle 3-årsvalutakontraktene skjedde i kvartalet, etter at sikringspolicyen ble endret i første kvartal 2015. Dette har gitt en positiv effekt på driftsresultatet i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor, og er forventet å gi positiv effekt også fremover.
- Sterk utvikling for både Stressless® og IMG i de nordamerikanske markedene drevet av styrket salgsorganisasjon og bedret distribusjon.
- Svak utvikling for Stressless® og IMG i Europa, men tegn til bedring for Stressless® mot slutten av perioden. Salgsfremmende initiativer for Stressless®, samt utvikling av salgs- og distribusjons-systemer for IMG pågår.
- Positiv mottagelse for Stressless® Dining i det skandinaviske markedet.
- Forslag om utbytte på NOK 6 per aksje for 2017.

HIGHLIGHTS IN THE QUARTER

- *Gross revenues totalled NOK 828.9 million in the first quarter 2018, 3.0 per cent up on the same period last year. The increase is driven by reduced hedging and periodisation.*
- *Operating profit (EBIT) rose from NOK 75.9 million to NOK 134.6 million. Earnings improvement driven by reduced hedging, increased revenue and cost reductions. Adjusted EBIT totalled NOK 104.9 million in the same period last year.*
- *Ekornes changed its hedging policy in the first quarter 2015. The last remaining 3-year contracts entered into under that policy were realised in the first quarter 2018. This has boosted operating profit in the quarter comparing with the same periode last year, and is expected to have a positive effect in future, too.*
- *Both Stressless® and IMG made good progress in the North American markets. This was driven by a stronger sales organisation and improved distribution.*
- *Weak developments for Stressless® and IMG in Europe, but signs of improvement for Stressless® towards the end of the period. Sales-promotion initiatives for Stressless® and the further development of IMG's sales and distribution systems are underway.*
- *The new Stressless® Dining range was well received in the Scandinavian market.*
- *A NOK 6.00 per share dividend is proposed for 2017.*

Hovedtall / Key figures

Rapportert EBIT	Reported EBIT		Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Driftsinntekter	Gross operating revenue	MNOK	828,9	804,5	849,2	3 078,9
Brutto driftsresultat (EBITDA)	Gross operating earnings (EBITDA)	MNOK	162,4	105,0	95,6	429,8
Driftsresultat (EBIT)	Operating earnings (EBIT)	MNOK	134,6	75,9	64,8	309,4
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)		16,2 %	9,4 %	7,6 %	10,0 %
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax (EBT)	MNOK	120,5	81,9	57,2	288,9
Resultat etter skatt	Net earnings	MNOK	87,7	60,0	34,8	200,5
Fortjeneste per aksje	Earnings per share	NOK	2,38	1,63	0,94	5,43

Lønnsomhetsutviklingen i kvartalet har vært god, og driftsmarginen er tilfredsstillende.

Omsetningen for Ekornes-konsernet endte på NOK 828,9 millioner kroner i kvartalet, opp tre prosent fra tilsvarende periode i fjor. Økningen er drevet av valutakontrakter og periodiseringer. Den underliggende salgsutviklingen har vært blandet, der Stressless® er noe ned, mens utviklingen for IMG har vært stabil.

Driftsmarginen økte til 16,2 prosent, opp fra 9,4 prosent i tilsvarende periode i fjor. Bedringen i driftsmargin skyldes lavere tap fra valutaskringer, omsetningsøkning, i tillegg til kostnadsreduksjoner. Driftsresultatet endte på NOK 134,6 millioner kroner, opp fra NOK 75,9 millioner kroner i første kvartal 2017. Justert driftsresultat var NOK 104,9 millioner i første kvartal 2017.

Resultat 1. kvartal 2018

Driftsinntekter for Ekornes-konsernet i første kvartal 2018 endte på NOK 828,9 millioner, opp fra NOK 804,5 millioner i første kvartal 2017. Økningen kommer fra Stressless®-segmentet og er hovedsakelig drevet av valutakontrakter, i tillegg til at nettoeffekten av periodisering av omsetning var positiv i kvartalet. Den underliggende omsetningsutviklingen i Stressless® er ned seks prosent sammenlignet med samme periode i 2017, mens underliggende ordreinngang var ned to prosent. Omsetningen i IMG var kun marginalt opp i kvartalet, mens den underliggende ordreinngangen økte med 14 prosent i perioden. Omsetningen i Svane® er ned 15 prosent fra første kvartal 2017.

For både Stressless® og IMG har utviklingen i de nordamerikanske markedene vært god i perioden, mens utviklingen i de europeiske markedene har vært svak. Den lavere underliggende omsetningen i Stressless® skyldes i hovedsak nedgang i det sentraleuropeiske markedet hvor spesielt starten på året har vært svak. Mot slutten av perioden har det vært en bedring, og det vises også i ordreinngangen.

Varekostnader utgjorde NOK 220,0 millioner i perioden, og tilsvarer 26,5 prosent av omsetning. Til sammenligning var varekostnader NOK 222,6 millioner i første kvartal 2017, tilsvarende 27,7 prosent av omsetning. Lønnskostnader utgjorde NOK 230,8 millioner i kvartalet, uendret fra samme kvartal i fjor.

Andre driftskostnader viser positiv utvikling og endte på NOK 229,2 millioner i kvartalet, ned fra NOK 245,9 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Konsernets samlede avskrivninger utgjorde NOK 27,8 millioner i kvartalet, mot NOK 29,1 millioner i samme periode i fjor. Løpende investeringer i ordinær drift i perioden utgjorde NOK 19,8 millioner i kvartalet, mot NOK 14,4 millioner i første kvartal 2017.

Følgelig endte driftsresultat (EBIT) for første kvartal 2018 på NOK 134,6 millioner mot NOK 75,9 millioner i første kvartal i fjor, mens driftsmarginen ble 16,2 prosent sammenlignet med 9,4 prosent i fjor. EBIT-margin justert for verdiendring i terminkontrakter var 12,6 prosent i fjor. Bedringen i driftsmarginen skyldes valutakontrakter, økt omsetning samt reduserte driftskostnader. Driftsresultatet for første kvartal 2017 var negativt påvirket

Profitability was good in the quarter and the Group achieved a satisfactory operating margin.

The Group generated gross operating revenues of NOK 828.9 million in the quarter, up 3 per cent from the corresponding period last year. The increase was driven by currency contracts and revenue periodisation. With respect to underlying sales, the picture was mixed, with Stressless® down slightly, while IMG held steady.

The operating margin rose to 16.2 per cent, up from 9.4 per cent in the same period last year. The improvement in operating margin is attributable to lower losses from currency hedging, a rise in sales revenues and reduced costs. Operating profit (EBIT) came to NOK 134.6 million in the quarter, up from NOK 75.9 million in the first quarter last year. Adjusted EBIT totalled NOK 104.9 million in the first quarter 2017.

Results for the first quarter 2018

The Ekornes Group generated operating revenues of NOK 828.9 million in the first quarter 2018, up from NOK 804.5 million in the first quarter 2017. The increase stems from the Stressless®-segment and was largely driven by foreign exchange contract, as well as a positive net effect from the periodisation of revenues. Underlying revenues from the Stressless® segment fell by 6 per cent compared with the same period last year, while underlying order receipts decreased by 2 per cent. Although IMG's revenues in the quarter rose only marginally, underlying order receipts rose by 14 per cent. The Svane® segment's revenues fell by 15 per cent compared with the first quarter 2017.

Both Stressless® and IMG performed well in the US market, while developments in European markets were less good. The Stressless® segment's lower underlying sales revenues are attributable largely to a decline in the markets of Central Europe, which were weak at the start of the year in particular. Towards the end of the period, however, the situation picked up, which is also reflected in the segment's order receipts.

The cost of goods sold (COGS) totalled NOK 220.0 million in the period, which corresponds to 26.5 per cent of revenues. By comparison, COGS totalled 222.6 million in the first quarter 2017, corresponding to 27.7 per cent of revenues. Payroll costs totalled NOK 230.8 million in the quarter, unchanged from the same quarter last year.

Other operating expenses have improved, ending the quarter at NOK 229.2 million, down from 245.9 million in the corresponding period last year.

For the Group as a whole, depreciation totalled NOK 27.8 million in the quarter, compared with NOK 29.1 million in the same period last year. Current investments in ordinary operations totalled NOK 19.8 million in the period, compared with NOK 14.4 million in the first quarter 2017.

As a result EBIT in the first quarter 2018 came to NOK 134.6 million, compared with NOK 75.9 million in the same quarter last year. The Group's operating margin came to 16.2 per cent, compared with 9.4 per cent last year. Adjusted for changes in the value of forward currency contracts, Ekornes achieved an EBIT margin of 12.6 per cent last year. The improvement

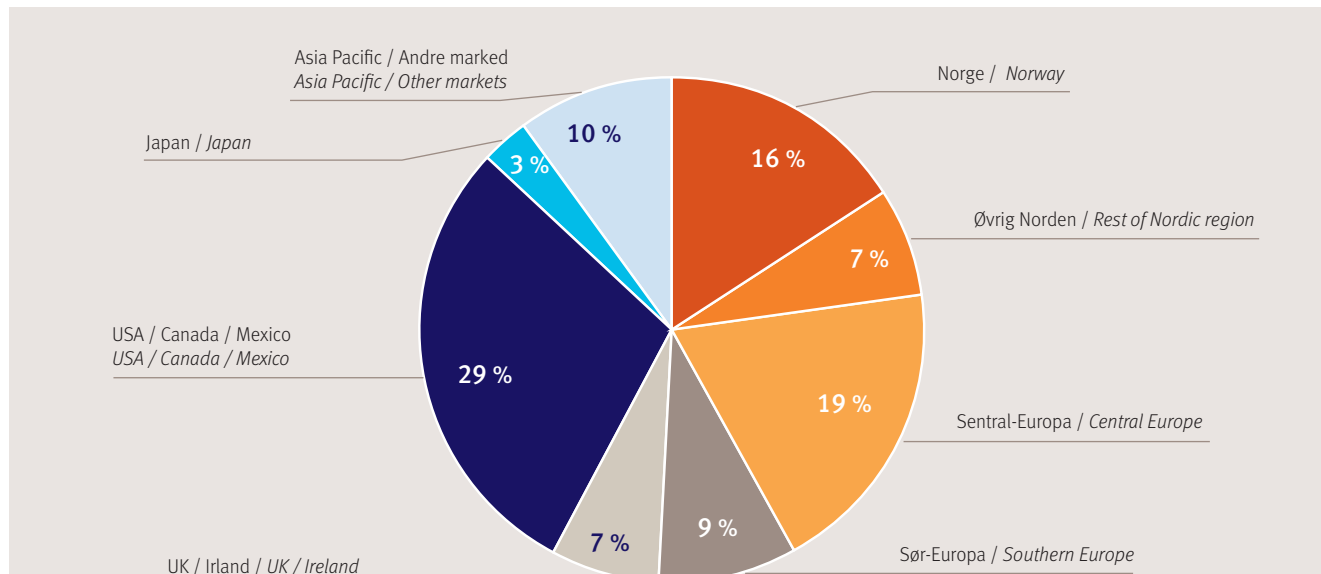
Driftsinntekter i NOK millioner
Revenue in NOK Million

828,9

Driftsmargin
EBIT margin

16,2 %

Omsetning fordelt på marked i 1. kvartal / Gross operating revenue by market in Q1



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

			Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017	Endring/Change Q1 2017/Q1 2018
Norge	Norway	MNOK	135,2	154,8	102,2	506,7	-12,7 %
Sentral-Europa	Central Europe	MEUR	17,1	21,4	20,4	71,0	-20,2 %
Sør-Europa	Southern Europe	MEUR	7,9	8,6	7,5	27,0	-8,0 %
UK/Irland	UK/Ireland	MGBP	5,2	4,6	5,1	18,8	12,4 %
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	MUSD	30,9	25,2	30,3	112,8	22,7 %
Japan	Japan	BJPY	390,6	445,3	438,3	1 844,5	-12,3 %

av verdiendringer i urealiserte terminkontrakter på til sammen NOK 29,0 millioner, mens tilsvarende effekt i første kvartal 2018 var positiv med NOK 5,5 millioner. Realisert tap på valutakontrakter var NOK 11,3 millioner i kvartalet, mot NOK 20,5 millioner i første kvartal 2017.

Netto finansposter endte negativt med NOK 14,1 millioner i kvartalet, fordelt på netto finanskostnader på NOK 3,0 millioner og NOK 11,1 millioner i disagio.

Resultat før skatt endte på NOK 120,5 millioner, mot NOK 81,9 millioner i første kvartal i 2017. I første kvartal 2018 er det beregnet skatt på NOK 32,8 millioner, slik at periodens resultat etter skatt endte på NOK 87,7 millioner. Til sammenligning ble det i første kvartal 2017 belastet skatt på NOK 21,9 millioner, og resultat etter skatt for perioden endte på NOK 60,0 millioner.

Fortjeneste pr aksje for første kvartal 2018 var på NOK 2,38, sammenlignet med NOK 1,63 i første kvartal 2017.

in operation margin is attributable to currency contracts, increased sales revenues and reduced costs. EBIT in the first quarter 2017 was negatively affected by a NOK 29.0 million change in the value of unrealised forward contracts. The corresponding effect in the first quarter 2018 was positive in the amount of NOK 5.5 million. Realised losses on currency contracts totalled NOK 11.3 million in the quarter, compared with a loss of NOK 20.5 million in the first quarter 2017.

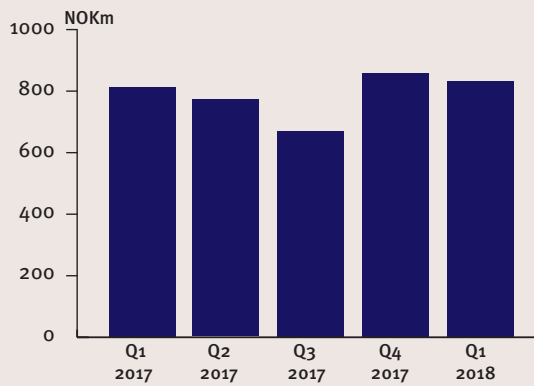
Net financial items totalled NOK -14.1 million in the quarter, divided between net financial expenses of NOK 3.0 million and NOK 11.1 million in disagio.

Profit before tax totalled NOK 120.5 million, compared with NOK 81.9 million in the first quarter 2017. A tax expense of NOK 32.8 million has been calculated for the first quarter 2018, such that the net profit for the period came to NOK 87.7 million. By comparison, a tax expense of NOK 21.9 million was recognised in the first quarter 2017, while the net profit for the period stood at NOK 60.0 million.

Earnings per share in the first quarter 2018 came to NOK 2.38, compared with NOK 1.63 in the first quarter 2017.



Driftsinntekter
Gross operating revenues



Driftsresultat og driftsmargin
Operating earnings and operating margin



ORDREINNGANG | ORDER RECEIPTS

			Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Ordreinngang*	Order receipts	MNOK	943	968	874	3 318
Ordrereserve*	Order reserve	MNOK	405	355	322	322

Konsernets samlede ordreinngang i første kvartal 2018 var på NOK 943 millioner. Dette er økning på åtte prosent fra foregående kvartal, men en nedgang på to prosent fra samme periode året før. Utviklingen viser en sterk trend for både Stressless® og IMG i det amerikanske markedet mens utviklingen i de europeiske markedene trekker ned. Den underliggende ordreinngangen for Stressless®-segmentet sett under ett er ned to prosent sammenlignet med samme periode i fjor, mens den underliggende ordreinngangen for IMG er opp 14 prosent fra året før.

Samlet ordrereserve ved utgangen av kvartalet var på NOK 405 millioner, opp fra NOK 322 millioner tre måneder tidligere og NOK 355 millioner ved utgangen av første kvartal 2017. I tillegg til et generelt høyere aktivitetsnivå for IMG er ordrereserven i alle segment positivt påvirket av at påsken falt i første kvartal i år.

* Ved utgangen av første kvartal 2017 var NOK 86,2 millioner i inntekter periodisert til andre kvartal 2017. Ved utgangen av første kvartal 2018 var NOK 42,8 millioner periodisert til andre kvartal 2018.

The Group's combined order receipts in the first quarter 2018 totalled NOK 943 million. This is an increase of 8 per cent on the previous quarter, but a decrease of 2 per cent on the same quarter in 2017. This development reflects a strong showing for both Stressless® and IMG in the North American market, while Europe remains weak. Underlying order receipts for the Stressless® segment as a whole decreased by 2 per cent compared with the same period last year. Underlying order receipts for IMG, on the other hand, were up by 14 per cent on the year before.

At the close of the quarter, the overall order reserve totalled NOK 405 million, up from NOK 322 million three months before and NOK 355 million at the close of the first quarter 2017. In addition to a generally higher level of activity at IMG, the order reserve in all segments was positively affected by the fact that Easter fell in the first quarter this year.

* At the close of the first quarter 2017, NOK 86.2 million of the Group's revenues were periodised to the second quarter 2017. At the close of the first quarter 2018, NOK 42.8 million was periodised to the second quarter 2018.



BALANSE | BALANCE SHEET

			31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
Arbeidskapital*	<i>Working capital*</i>	MNOK	780,5	810,9	779,6
Bankinnskudd	<i>Bank deposits</i>	MNOK	106,5	309,2	132,1
Totale eiendeler	<i>Total assets</i>	MNOK	2 208,7	2 418,1	2 267,4
Rentebærende gjeld	<i>Interest-bearing loans</i>	MNOK	618,6	6,2	718,0
Total gjeld	<i>Total liabilities</i>	MNOK	1 051,2	661,2	1 195,5
Egenkapital	<i>Equity</i>	MNOK	1 157,6	1 756,9	1 071,9
Egenkapitalandel	<i>Equity ratio</i>		52,4 %	72,7 %	47,3 %
Verdi av terminkontrakter	<i>Value of forward contracts</i>	MNOK	4,9	-82,3	-20,0
Netto rentebærende gjeld	<i>Net interest-bearing debt</i>	MNOK	512,1	0,0	585,9

Ved utgangen av perioden hadde Ekornes-konsernet en samlet rentebærende gjeld på NOK 618,6 millioner. Dette er en reduksjon på NOK 99,4 millioner fra utgangen av foregående kvartal, og en økning på NOK 612,4 millioner fra ett år tidligere. Økningen fra første kvartal 2017 skyldes at konsernets kapitalstruktur ble optimalisert i 2017, og det ble utbetalt NOK 921 millioner i utbytte. I den forbindelse ble det etablert en samlet finansiering på NOK 1 250 millioner. Finansieringen består av NOK 500 millioner i langsiktig lån og NOK 750 millioner i kredittfasilitet. Refinansieringen var del av Ekornes' strategi, å styrke selskapets finansielle fleksibilitet.

Egenkapitalandelen ved utgangen av kvartalet var på 52,4 prosent, opp 5,1 prosent-poeng fra utgangen av fjerde kvartal 2017, men ned 20,2 prosentpoeng ett år tidligere. Det foreslåtte utbyttet for 2017 vil bli inkludert i balansen i andre kvartal, etter generalforsamlingsvedtak.

* Arbeidskapital = kundefordringer + varelager - leverandørgjeld

At the close of the period, the Ekornes Group had a total interest-bearing debt of NOK 618.6 million. This is NOK 99.4 million less than at the close of the previous quarter, but NOK 612.4 million more than at the same point in 2017. The increase from the first quarter 2017 is attributable to the optimisation of the Group's capital structure in 2017 and the payment of NOK 921 million in dividends. In this connection, a credit arrangement totalling NOK 1,250 million was established. The arrangement comprises NOK 500 million in long-term borrowings and a NOK 750 million credit facility. The refinancing agreement is part of Ekornes's strategy and gives it the financial flexibility.

Ekornes had an equity ratio of 52.4 per cent at the close of the quarter, up 5.1 percentage points from the close of the fourth quarter 2017, but down 20.2 percentage points from one year before. The proposed dividend for 2017 will be recognised in the balance sheet in the second quarter when the annual general meeting (AGM) has approved its payment.

* *Working capital = trade receivables + inventory – trade payables*

KONTANTSTRØM | CASH FLOW

			Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Netto driftsaktiviteter	<i>Net cash flow from operating activities</i>	MNOK	93,6	96,9	107,5	348,6
Netto investeringsaktiviteter	<i>Net cash flow from investing activities</i>	MNOK	-19,8	-12,2	-44,1	-238,1
Netto finansielle aktiviteter	<i>Net cash flow from financing activities</i>	MNOK	-99,4	-5,6	-189,0	-208,6
Endring i netto betalingsmidler	<i>Net change in cash & cash equivalents</i>	MNOK	-25,6	79,1	-125,5	-98,0
Netto betalingsmidler ved periodens start	<i>Cash & cash equivalents at the start of the period</i>	MNOK	132,1	230,2	257,7	230,2
Netto betalingsmidler ved periodens slutt	<i>Cash & cash equivalents at the close of the period</i>	MNOK	106,5	309,2	132,1	132,1

Netto kontantstrøm fra driften i første kvartal 2018 var positiv med NOK 93,6 millioner, og er hovedsakelig knyttet til konsernets driftsresultat for perioden. Netto kontantstrøm fra driften i første kvartal 2017 var positiv med NOK 96,9 millioner.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i perioden var negativ med NOK 19,8 millioner, og knytter seg til løpende driftsinvesteringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene i første kvartal 2017 var negativ med NOK 12,2 millioner, også det relatert til løpende driftsinvesteringer.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i første kvartal 2018 var negativ med NOK 99,4 millioner, alt knyttet til nedbetaling av kortsiktig kredittfasilitet. I første kvartal i 2017 var netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene negativ med NOK 5,6 millioner.

Konsernets samlede beholdning av kontanter og bankinnskudd ved utgangen av perioden var på NOK 106,5 millioner. Dette er en reduksjon på NOK 25,6 millioner fra utgangen av foregående kvartal og NOK 202,6 millioner fra utgangen av første kvartal 2017.

Net cash flow from operating activities in the first quarter 2018 came to NOK 93.6 million, and is largely associated with the Group's EBIT in the period. Net cash flow from operating activities in the first quarter 2017 totalled NOK 96.9 million.

Net cash flow from investing activities in the period totalled NOK -19.8 million, and is associated with ordinary operating investments. Net cash flow from investing activities in the first quarter 2017 totalled NOK -12.2 million. This, too, relates to ordinary operating investments.

Cash flow from financing activities in the first quarter 2018 came to NOK -99.4 million, all of which relates to the repayment of short-term credit. In the first quarter 2017, net cash flow from financing activities came to NOK -5.6 million.

The Group's holding of cash and bank deposits at the close of the period came to NOK 106.5 million. This is NOK 25.6 million less than at the close of the previous quarter and NOK 202.6 million less than at the close of the first quarter 2017.





Stressless®

Rapportert EBIT	Reported EBIT		Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Driftsinntekter	Gross operating revenue	MNOK	647,4	612,6	657,5	2 345,1
Brutto driftsresultat (EBITDA)	Gross oper. earnings (EBITDA)	MNOK	128,7	65,1	60,0	289,9
Driftsresultat (EBIT)	Operating earnings (EBIT)	MNOK	104,8	39,9	33,9	185,6
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)		16,2 %	6,5 %	5,2 %	7,9 %

Lønnsomhetsutviklingen i kvartalet har vært god og driftsmarginen til Stressless® er tilfredsstillende på tross av nedgang underliggende omsetning.

I Nord-Amerika og Asia går salget godt. I Europa viser salget tilbakegang, men med en bedring mot slutten av kvartalet.

Driftsinntekter for Stressless® i første kvartal 2018 var NOK 647,4 millioner, opp 5,7 prosent fra samme periode året før. Økningen i omsetning er drevet av valuta og periodiseringer. Underliggende er omsetningen i Stressless® ned seks prosent mot samme periode i fjor.

Driftsresultat i perioden endte på NOK 104,8 millioner, opp fra NOK 33,9 millioner i første kvartal 2017. Justert driftsresultat i første kvartal 2017 var NOK 67,5 millioner. Resultatforbedringen skyldes valutakontrakter, økt omsetning samt kostnadsreduksjoner.

Nord-Amerika

Omsetningen i Nord-Amerika økte med 11 prosent sammenlignet med første kvartal 2017. Oppgangen er drevet av et generelt sterkt sentiment i det amerikanske forbrukermarkedet, kombinert med at distribusjonsutvikling har gitt gode resultater.

Styrket logistikk, distribusjon og salgskapasitet har vært sentralt i Stressless® strategi for utviklingen av det nordamerikanske markedet. For å møte utviklingen med stadig større utsalgsheter, har Stressless® etablert samarbeid med større kjeder for utvidelse av selskapets forhandlernettverk. Dette har allerede gitt gode resultater i det nord-østlige USA. Ordreinngangen for Stressless® i de nordamerikanske markedene økte med 15 prosent sammenlignet med første kvartal i fjor. Det er ventet en positiv utvikling også fremover.

Sentral-Europa and Sør-Europa

I Tyskland, Østerrike og Sveits har Stressless® distribusjonsavtale med flere av de største møbelkjedene, og markedsposisjonen og distribusjonsstrukturen er sterk. Til tross for dette var utviklingen i første kvartal svak, og omsetningen var ned 26 prosent sammenlignet med samme periode i fjor. Det var i midlertidig tegn til bedring mot slutten av kvartalet og ordreinngangen i kvartalet var ned syv prosent sammenlignet med samme periode i fjor. Omsetningen er negativt påvirket av at påsken var mot slutten av kvartalet. I 2017 var påsken i andre kvartal.

Til tross for et lite oppsving ved starten av året, fortsetter den negative utviklingen i det sør-europeiske markedet. Også her har Stressless® en sterk markedsposisjon, men salgsutviklingen har vært svak over tid. I Frankrike er det gjennomført en omlegging i distribusjonsstrukturen, og antall forhandlere er redusert med rundt to hundre fra årsskiftet.

Den samlede omsetningen i de sør-europeiske markedene var ned 13 prosent sammenlignet med første kvartal i fjor. Ordreinngangen i kvartalet var uendret fra samme periode i fjor.

Norden

I Norge har Ekornes distribusjonsavtaler med de ledende møbelkjedene, og markedsposisjonen er sterk. Omsetningen i kvartalet

Profitability was good in the quarter. Stressless® achieved a satisfactory operating margin despite an underlying decrease in sales revenues.

Sales were good in North America and Asia, though they decreased in Europe, with signs of improvement towards the end of the period.

The Stressless® segment generated gross operating revenues of NOK 647.4 million in the first quarter 2018, up 5.7 per cent on the same period last year. The increase in revenues was driven by exchange rates and periodisations. The segment's underlying sales revenues were 6 per cent lower than in the same period in 2017.

Stressless® made an operating profit of NOK 104.8 million, up from NOK 33.9 million in the first quarter 2017. Adjusted EBIT in the first quarter 2017 totalled NOK 67.5 million. The improvement is attributable to currency contracts, increased sales revenues and a reduction in costs.

North America

Sales revenues in North American rose by 11 per cent compared with the first quarter 2017. The increase was driven by a generally optimistic feeling in the US consumer market, combined with the positive effects of developments in the distribution network.

Better logistics, distribution and sales capacity have been key to the Stressless® segment's strategy for developing the North American market. In response to the development of ever larger retail sales outlets, Stressless® has expanded its distributor network through the establishment of relations with major furniture chains. This has already produced good results in the northeastern part of the USA. Order receipts for Stressless® in the North American market rose by 15 per cent compared with the first quarter last year. Developments are expected to remain positive going forward.

Central Europe and Southern Europe

In Germany, Austria and Switzerland, Stressless® has distribution agreements with several of the largest furniture chains, and its market position and distribution structure are strong. Despite this, developments in the first quarter were weak, with a 26 per cent decrease in sales revenues compared with the same period last year. However, there were signs of improvement towards the end of the quarter, though order receipts ended 7 per cent down on the same period last year. Sales revenues were negatively affected by the fact that Easter fell at the end of the quarter. In 2017, Easter fell in the second quarter.

Despite a slight upturn at the start of the year, the negative trend in Southern Europe continues. Here, too, Stressless® has a strong market position, but sales have been weak for some time. In France, distribution has been restructured, with the number of distributors being reduced by around 200 from the start of the year.

Overall, sales revenues in Southern Europe were down by 13 per cent compared with the first quarter last year. Order receipts in the quarter were unchanged from the same period in 2017.

Nordic region

In Norway, Ekornes has distribution agreements with the leading

marginalt ned fra fjoråret.

Et viktig initiativ for å møte den stadig sterkere konkurransen er produktutvikling og innovasjon, og Ekornes jobber aktivt langs flere akser for å bringe frem nye produkter. Et resultat av dette arbeidet er utviklingen og introduksjonen av Stressless® Dining, et helt nytt produktsegment for Ekornes-konsernet. Kolleksjonen ble introdusert for det norske markedet i fjerde kvartal 2017 og mottagelsen blant forhandlere var god. Omsetningstall viser også god mottagelse blant forbrukerne i Norge, og selv om det ennå er tidlig, er det forventninger om en god utvikling fremover for denne produktgruppen.

I de øvrige nordiske markedene er utviklingen for Stressless® svakere. Mottagelsen av Stressless® Dining har vært god også hos de danske forhandlerne, og produktet var tilgjengelig i butikkene der fra midten av april 2018.

UK

I Storbritannia har utviklingen for Stressless® vært tilfredsstillende i kvartalet. Dette til tross for en relativt svak slutt på kvartalet, som generelt var en vanskelig periode for all detaljhandel i Storbritannia.

Asia

Markedsutviklingen for Stressless® i Asia har generelt vært god i første kvartal 2018.

Stressless® har en sterk posisjon i Japan, og er den ledende leverandøren av lenestoler til dette markedet. Markedet har over tid vært stagnerende, og i løpet av kvartalet var det ingen spesielle endringer i pris- og konkurransebildet.

De største øvrige markedene er Korea og Kina, som begge viser god fremgang sammenlignet med fjoråret.

Contract

Fra og med første kvartal 2018 inkluderes Contract i Stressless®. Sammenligningstall er endret.

Produksjon

I gjennomsnitt ble det i perioden produsert 1 487 stoler per dag, som er en nedgang fra både foregående kvartal og første kvartal 2017.

furniture chains and its market position is strong. Sales revenues in the quarter were marginally down on the year before.

An important countermeasure in the face of increasingly tougher competition is product development and innovation. Ekornes is therefore working actively along several different lines to bring forth new products. One result of these efforts is the development and introduction of the Stressless® Dining concept, which represents an entirely new product segment for the Ekornes Group. The Stressless® Dining collection was presented to the Norwegian market in the fourth quarter of 2017 and it was well received by distributors. Sales figures also show that consumers in Norway also like the range. And though it is still early days, Ekornes expects this product category to make good progress going forward.

Sales of Stressless® products were weaker in the other Nordic markets. Danish distributors were very happy with the Stressless® Dining collection, which has been available in stores since the middle of April.

UK

In the UK, developments for Stressless® were satisfactory in the quarter. This was despite a relatively weak end of the quarter, which was a generally poor period for the country's entire retail sector.

Asia

Market developments for the Stressless® segment in Asia were generally good in the first quarter 2018.

Stressless® has a strong position in Japan and is the leading supplier of reclining chairs there. The market has been stagnating for some time, though no particular changes in the competitive or price situation occurred in the quarter.

The largest other markets are South Korea and China, which are both making good progress compared with last year.

Contract

With effect from the first quarter 2018, the Contract segment has been incorporated into the Stressless® segment. Comparable figures have been restated.

Production

An average of 1,487 seat units per day were produced during the period. This is less than in both the previous quarter and the first quarter 2017.



IMG®

			Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	116,4	115,1	126,7	478,6
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	32,0	35,1	40,2	148,3
Driftsresultat (EBIT)	<i>Net operating earnings (EBIT)</i>	MNOK	29,0	32,1	36,9	136,4
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		24,9 %	27,9 %	29,2%	28,5 %

IMG, Ekornes nest største segment og en viktig vekstdriver for konsernet, leverte et kvartal på linje med fjoråret, men med god underliggende ordrevekst, spesielt i Nord-Amerika.

Driftsinntekter for kvartalet var NOK 116,4 millioner, og det er en marginal økning fra fjoråret. Omsetningen er negativt påvirket av at påsken i år falt i første kvartal. Ordreserven ved utgangen av kvartalet er rekord-høy.

Driftsresultatet endte på NOK 29,0 millioner med en driftsmargin på 24,9 prosent, mot et driftsresultat på NOK 32,1 millioner og en driftsmargin på 27,9 prosent i samme periode i fjor. Nedgangen i driftsmargin skyldes planlagte aktiviteter for styrking av salgsorganisasjonen, samt markedsaktiviteter i eksisterende nøkkelmarkeder og nylig etablerte markeder. I tillegg har det påløpt kostnader i forbindelse med etableringen i Litauen.

IMG hadde en god ordrevekst i de fleste av sine markeder i første kvartal 2018, med unntak av Skandinavia. Underliggende ordreinngang økte med 14 prosent fra første kvartal 2017, og er hovedsakelig drevet av Nord-Amerika og Asia. I USA fortsatte den positive trenden fra fjerde kvartal 2017, med god vekst i både omsetning og ordreinngang. Største-parten av veksten kommer fra nye kunder, som følge av selskapets langvarige arbeid med utvikling av selskapets salgs- og distribusjonsnettverk.

Aktiviteten i Australia og New Zealand var god i første kvartal. Til tross for svakere forbruksvekst, har det vært vekst i både inntekter og ordreinngang.

I Asia for øvrig, fortsatte den positive trenden med noe vekst i ordreinngang, mens det var en liten nedgang i omsetningen i kvartalet.

I Skandinavia, og spesielt Norge, fortsetter den negative utviklingen, både i omsetning og i ordreinngang. Det er sterk konkurranse i markedet, i tillegg påvirkes aktiviteten av at påsken i år falt i første kvartal, mens den var i andre kvartal i fjor.

Utviklingen i Sentral-Europa er fortsatt svak. Det jobbes med utvidelse av salgskapasitet og distribusjon. Dette arbeidet er imidlertid forventet å ta tid. I tillegg er det vedtatt å bygge en fabrikk i Litauen for å styrke distribusjonsnettverket i Europa slik at IMG kan levere raskere og i henhold til forhandlere og forbrukeres forventninger. Fabrikken, som vil basere produksjonen på komponenter fra Asia, representerer en investering på EUR 11 millioner og vil bygges i perioden 2018-2019.

IMG, is Ekornes's second largest segment and an important driver for growth in the Group. Its results in the first quarter 2018 were on a par with the year before, with good underlying growth in orders, particularly in North America.

Operating revenues in the quarter totalled NOK 116.4 million, a slight increase on the same period last year. Sales revenues were negatively affected by the fact that Easter this year fell in the first quarter. The order reserve at the close of the quarter stood at a record high.

IMG made an operating profit of NOK 29.0 million and achieved an operating margin of 24.9 per cent. In the first quarter 2017, operating profit totalled NOK 32.1 million and the operating margin came to 27.9 per cent. The decrease in operating margin is attributable to a planned strengthening of the sales organisation, as well as promotional activities in key existing and newly established markets. In addition, costs were also incurred in connection with the company's forthcoming operations in Lithuania.

With the exception of Scandinavia, IMG achieved good growth in orders in most of its markets in the first quarter 2018. Underlying order receipts rose by 14 per cent from the first quarter last year, primarily driven by sales in North America and Asia. In the USA, the positive trend experienced in the fourth quarter 2017 continued, with good growth in both sales revenues and order receipts. The bulk of the growth comes from new customers, as a result of the company's long-standing efforts to develop its sales and distribution network.

Business in Australia and New Zealand in the first quarter was good. Despite weaker consumer growth, there was a rise in both sales revenues and order receipts.

In Asia, the positive trend continued, with a small growth in order receipts, although sales revenues fell slightly during the quarter.

In Scandinavia, and Norway in particular, the decrease in both sales revenues and order receipts continued. There is strong competition in the market, and sales were affected by the fact that Easter fell in the first quarter this year. Easter fell in the second quarter last year.

Developments in Central Europe remain challenging. Efforts are being made to expand both sales capacity and distribution. However, this is expected to take some time. In addition, IMG has decided to build a factory in Lithuania to strengthen its distribution capability in Europe. This will allow IMG to deliver faster and meet the expectations of both distributors and consumers. The factory, which will be based on components produced in Asia, represents an investment of EUR 11 million. Construction will take place in the period 2018–2019.



Svane®

			Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	65,1	76,8	65,0	255,2
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	1,6	4,8	-4,7	-8,5
Driftsresultat (EBIT)	<i>Net operating earnings (EBIT)</i>	MNOK	0,7	3,8	-6,0	-12,6
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		1,1 %	5,0 %	-9,3 %	-4,9 %

Totale driftsinntekter for Svane®-segmentet var NOK 65,1 millioner i første kvartal 2018, sammenlignet med NOK 76,8 millioner i samme kvartal i fjor. Driftsresultatet viste et overskudd på NOK 0,7 millioner, mot et overskudd på NOK 3,8 millioner i første kvartal 2017.

Svane® opplever salgsnedgang i alle markeder. Den svake utviklingen skyldes i hovedsak sterk priskonkurranse fra konkurrenter.

Ekornes gjør løpende vurderinger av strategiske alternativer for Svane®.

The Svane® segment generated gross operating revenues of NOK 65.1 million in the first quarter 2018, compared with NOK 76.8 million in the same period last year. The segment made an operating profit of NOK 0.7 million, compared with NOK 3.8 million in the first quarter 2017.

Sales of Svane® products are decreasing in all markets. The downturn in sales is attributable largely to severe price competition from other producers.

Ekornes has strategic alternatives for Svane® under constant review.



H & S | H & S

Ekornes prioriterer de ansattes sikkerhet høyt, og har som mål å ha null arbeidsrelaterte personskader. Det jobbes aktivt i konsernet med forebygging og beredskap for å redusere antall personskader. I første kvartal 2018 ble det registrert tre personskader med fravær, som gir en H1-verdi for perioden på 2,8. I første kvartal 2017 ble det registrert fem personskader og H1-verdi på 4,8.

Sykefraværet i første kvartal 2018 var 3,4 prosent, mot 4,3 prosent i samme periode 2017.

Ekornes gives high priority to the safety of its workforce, and aims to cut work-related personal injuries to zero. The Group is working actively in the areas of prevention and emergency response in order to reduce the number of personal injuries. In the first quarter of 2018, a total of 3 lost-time injuries were recorded. This gives an H1 value for the period of 2.8. In the first quarter 2017, a total of 5 lost-time injuries were recorded, giving an H1 value of 4.8.

The sickness absence rate stood at 3.4 per cent in the first quarter 2018, down from 4.3 per cent in the same period last year.

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.

AKSJONÆRER | SHAREHOLDERS

Per 31.3.2018 hadde Ekornes konsernet totalt 36,89 millioner utestående aksjer fordelt på 2 670 aksjonærer. Største aksjonær, Nordstjernan AB, eier 17,2 prosent av aksjene, mens de 20 største aksjonærene eier 71,8 prosent. Konsernets totalbeholdning av egne aksjer er 3 299 aksjer.

Ekornes' aksjekurs har i løpet av første kvartal variert mellom NOK 108,40 og NOK 122,40. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 110,00, ned fra NOK 118,50 ved utgangen av foregående kvartal. Dette tilsvarer en negativ avkastning på 7,2 prosent i løpet av perioden.

Totalt ble det omsatt i underkant av 0,9 millioner aksjer i løpet av perioden, tilsvarende 2,3 prosent av totalt antall utestående aksjer. I foregående kvartal ble det totalt omsatt i overkant av 1,1 millioner aksjer, tilsvarende 3,1 prosent av totalt utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum i første kvartal var 13 961 aksjer per dag.

Det er foreslått et utbytte for 2017 på NOK 6,00 per aksje. Dersom generalforsamlingen vedtar forslaget på generalforsamlingen 24.4.2018, vil siste dag aksjen handles inkludert rett til utbytte være 24.4.2018 og aksjonærer registrert 26.4.2018 vil ha rett til utbytte. Utbetalingsdato for utbytte er 3.5.2018.

As at 31 March 2018, the Ekornes Group had a total of 36.89 million shares outstanding, divided between 2,670 shareholders. The largest shareholder, Nordstjernan AB, owns 17.2 per cent of the shares, while the 20 largest shareholders own 71.8 per cent. The Group holds a total of 3,299 treasury shares.

During the first quarter of 2018, the price of Ekornes's shares fluctuated between NOK 108.40 and NOK 122.40. The final price at the close of the quarter was NOK 110.00, down from NOK 118.50 at the close of the previous quarter. This corresponds to a decrease of 7.2 per cent over the period.

Just under 0.9 million shares were traded during the period. This corresponds to 2.3 per cent of the total number of shares outstanding. In the previous quarter, just over 1.1 million shares were traded, corresponding to 3.1 per cent of the total number of shares outstanding. The average daily volume of shares traded came to 13,961.

A dividend of NOK 6.00 per share has been proposed for 2017. If the AGM, to be held on 24 April 2018, approves the proposal, the last day on which the share can be traded inclusive of a dividend entitlement will be 24 April 2018. Shareholders registered as at 26 April 2018 will be entitled to receive a dividend. The dividend will be paid out on 3 May 2018.

RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER | RISKS AND UNCERTAINTIES

Ekornes er eksponert i en rekke ulike geografiske markeder, både på salgs- og innkjøpsiden. 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 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.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE | RELATED PARTIES

Det har i perioden ikke vært vesentlige transaksjoner med nærstående parter utover det som er nevnt i årsrapporten for 2017.

No material transactions with related parties were undertaken during the period, apart from those noted in the 2017 annual report.

UTSIKTER | OUTLOOK

For å realisere Ekornes' langsiktige ambisjon om en årlig omsetningsvekst på 3-5 prosent, konsentrerer konsernet seg på kortere sikt særlig om å styrke Stressless®' kundetilbud gjennom produktutvikling og innovasjon, utvikling av IMGs supply chain for å øke vekstkapasiteten, samt kostnadseffektivitet gjennom hele verdikjeden i konsernet.

Konsernet har videre en langsiktig ambisjon om å oppnå en driftsmargin på 16-18 prosent. Dette skal oppnås med å utnytte operasjonell gearing gjennom økt omsetning og volum, løpende fokus på kostnadseffektivitet, optimalisering av produksjon- og logistikk, samt fortsatt vertikal integrasjon.

De siste årene har driftsresultatet blitt betydelig negativt påvirket av gamle valutasikringskontrakter som ble inngått under valutasikringspolicyen fra før første kvartal 2015. I første kvartal 2018 utløp de siste gjenværende valutakontraktene fra denne perioden. Dette vil påvirke driftsmarginen positivt fremover. Sammenlignet med justert driftsresultat for 2017 er den positive resultateffekten for helår 2018 omlag NOK 90 millioner med dagens valutaniivå. Sammenlignet med rapportert driftsresultat for 2017 er den positive resultateffekten for helår 2018 om lag NOK 185 millioner med dagens valutaniivå.

For Stressless® er det forventet at den positive utviklingen i Nord-Amerika og i Asia samt effektene av kostnadsreduksjoner, vil balansere den usikkerheten som knyttes til utviklingen for Stressless® i Europa i 2018.

To realise Ekornes's long-term ambition of annual revenue growth of 3-5 percent, its short-term focus is concentrated particularly on strengthening the Stressless® segment's customer appeal through product development and innovation, the development of IMG's supply chain to boost its growth capacity, and the enhancement of cost-efficiency throughout the Group's whole value chain.

The Group's long-term ambition is to obtain an operating margin of 16-18 per cent. This will be achieved by exploiting operational gearing through increased revenues and volume, a constant focus on cost-effectiveness, optimisation of production and logistics, as well as continued vertical integration.

In recent years, operating profits have been badly hit by historic currency hedging contracts that were entered into under the currency hedging policy in effect before the first quarter 2015. The last remaining of these contracts expired in the first quarter 2018. This will have a positive effect on the operating margin going forward. Compared with adjusted EBIT for 2017, the positive effect on profit and loss for 2018 as a whole comes to around NOK 90 million at today's exchange rates. Compared with reported EBIT for 2017, the positive effect on profit and loss for 2018 as a whole comes to around NOK 185 million at today's exchange rates.

For Stressless®, it is expected that positive developments in North America and Asia, as well as the impact of reduced costs, will offset the uncertainty that attaches to developments in Europe in 2018.

I tråd med konsernets strategi om produktutvikling og innovasjon, ble Stressless® Dining lansert i Norge i fjerde kvartal 2017. Konseptet har i 2018 også blitt introdusert for forhandlere i Danmark, Tyskland, og UK, og mottagelsen har vært god. Det knyttes forventninger til videre markedsintroduksjon, spesielt i de nordiske og nord-europeiske markedene, samt USA og Australia.

IMG har en god ordresreserve og det er forventet at IMG vil bidra med økning i inntjening for helåret 2018, sammenlignet med 2017. Den gode aktiviteten IMG har i USA er blant annet et direkte resultat av arbeidet med å optimalisere salgsorganisasjonen i dette markedet. IMG har også vedtatt å bygge en fabrikk i Litauen for å styrke supply chain i Europa, slik at IMG kan levere raskere og i henhold til forhandlere og forbrukeres forventninger. Fabrikken, som representerer en investering på EUR 11 millioner, ventes ferdigstilt i første halvår 2019.

In line with the Group's strategy of product development and innovation, the Stressless® Dining concept was launched in Norway in the fourth quarter of 2017. In 2018 it has also been introduced to distributors in Denmark, Germany and the UK, where its reception has also been good. It is also expected to be well received when it goes on sale in the remaining markets, particularly in the Nordic region and Northern Europe, as well as the USA and Australia.

IMG has a good order receipts and IMG is expected to contribute a increase in earnings for the full year 2018, compared with 2017. The good performance in the USA is the direct result of the company's efforts to optimise its sales organisation in this market. IMG has also decided to build a factory in Lithuania in order to strengthen its supply chain in Europe. In this way, IMG will be able to deliver faster and meet the expectations of both distributors and consumers. The factory represents an investment of EUR 11 million and is expected to be completed in the first half of 2019.

N-6222 Ikorntes, 24. april 2018 / April 24th 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
Konsensjef / 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 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Driftsinntekter	Gross operating revenue	2, 3, 6	828,9	804,5	849,2	3 078,9
Vareforbruk	Cost of goods sold		220,0	222,6	265,9	853,1
Lønnskostnader	Salary and payroll costs		230,8	230,3	220,5	878,6
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs		27,8	29,1	30,8	120,4
Andre driftskostnader	Other operating expenses		229,2	245,9	249,1	906,5
Netto andre tap/(gevinster)	Net other losses/(gains)	6	-13,5	0,8	18,1	10,9
Sum driftskostnader	Total operating expenses		694,3	728,6	784,4	2 769,5
Driftsresultat (EBIT)	Operating earnings (EBIT)		134,6	75,9	64,8	309,4
Netto finansposter	Net financial items		-3,0	-0,6	-4,9	-10,2
Agio/disagio	Agio/Disagio		-11,1	6,6	-2,6	-10,3
Netto finansielle poster	Net financial items		-14,1	6,0	-7,5	-20,5
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax (EBT)		120,5	81,9	57,2	288,9
Beregnet skattekostnad	Calculated tax		32,8	21,9	22,4	88,3
Resultat etter skatt	Net earnings		87,7	60,0	34,8	200,5
Fortjeneste per aksje	Earnings per share	NOK	2,38	1,63	0,94	5,43
Fortjeneste per aksje utvannet	Earnings per share (diluted)	NOK	2,38	1,63	0,94	5,43

TOTALRESULTAT | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Resultat etter skatt	Net earnings		87,7	60,0	34,8	200,5
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		19,4	48,7	35,9	178,1
Endring utsatt skatt kontantstrømsikring	Change in deferred tax – change in value of forward contracts		-4,5	-11,7	-12,7	-46,9
Omregningsdifferanse	Translation differences		-17,0	5,4	14,3	3,0
Omregningsdifferanser - Omregning av lån til datterselskaper	Translation difference - net financing subsidiaries		0,1	0,4	2,9	-2,7
Endring utsatt skatt - Omregning av lån til datterselskaper	Change in deferred tax - net financing subsidiaries		0,0	-0,1	-0,7	0,7
Sum andre inntekter og kostnader	Total other income and expenses		-2,0	42,7	39,6	132,1
Totalresultat	Total comprehensive income		85,7	102,7	74,5	332,6

SAMMENDRATT BALANSEOPPSTILLING

CONDENSED BALANCE SHEETS

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017
EIENDELER	ASSETS				
Varige driftsmidler	Property, plant & equipment		737,5	774,4	752,8
Software og lisenser	Software and licenses		39,9	33,1	34,7
Goodwill	Goodwill		208,0	208,0	208,0
Kunderelasjoner	Customer relations		20,0	24,3	21,0
Utsatt skattefordel	Deferred tax assets		58,2	65,4	63,7
Andre fordringer og plasseringer	Other receivables and investments		31,7	26,6	26,0
Sum anleggsmidler	Total non-current assets		1 095,3	1 131,8	1 106,2
Varelager	Inventory		518,3	494,5	521,9
Kundefordringer	Trade receivables		392,0	417,1	414,8
Verdi av terminkontrakter	Value of forward contracts	6	4,9	0,0	0,0
Andre fordringer	Other current receivables		91,7	65,4	92,5
Kontanter og bankinnskudd	Cash & cash equivalents		106,5	309,2	132,1
Sum omløpsmidler	Total current assets		1 113,4	1 286,2	1 161,3
SUM EIENDELER	TOTAL ASSETS		2 208,7	2 418,1	2 267,4
EGENKAPITAL OG GJELD	EQUITY AND LIABILITIES				
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
Sum innskutt egenkapital	Total contributed equity		430,8	425,1	430,8
Sum opptjent egenkapital	Total retained earnings		726,8	1 331,8	641,1
Sum egenkapital	Totalt equity		1 157,6	1 756,9	1 071,9
Pensjonsforpliktelser	Pension liabilities		5,0	5,1	4,8
Utsatt skatt	Deferred tax		0,1	0,1	0,1
Avsetninger	Provisions		4,1	9,7	6,4
Rentebærende gjeld	Interest-bearing loans		500,0	0,0	500,0
Sum langsiktig gjeld	Total non-current liabilities		509,2	14,9	511,4
Leverandørgjeld	Trade payables		129,9	100,7	157,1
Skyldige offentlige avgifter	Public charges payable		48,3	54,6	56,4
Betalbar skatt	Tax payable		47,2	52,3	66,0
Verdi av terminkontrakter	Value of forward contracts	6	0,0	82,3	20,0
Rentebærende gjeld	Interest-bearing loans		118,6	6,2	218,0
Annen gjeld	Other current liabilities		198,0	350,0	166,7
Sum kortsiktig gjeld	Total current liabilities		542,0	646,3	684,2
Sum gjeld	Total liabilities		1 051,2	661,2	1 195,5
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		2 208,7	2 418,1	2 267,4

KONTANTSTRØMOPPSTILLING | STATEMENT OF CASH FLOWS

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	Cash flows from operating activities				
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax (EBT)	120,5	81,9	57,2	288,9
Periodens betalte skatter	Tax paid for the period	50,6	41,3	35,1	125,3
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs	27,8	29,1	30,8	120,4
Endring i varelager	Change in inventory	3,6	-29,4	19,8	-56,9
Endring i kundefordringer	Change in trade receivables	22,8	9,7	-9,4	12,0
Endring i leverandørgjeld	Change in trade payables	-27,2	-23,5	48,8	32,9
Endring i andre tidsavgrensingsposter	Change in other time-limited items	-3,2	70,5	-4,7	76,6
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	Net cash flow from operating act.	93,6	96,9	107,5	348,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	Cash flows from investing activities				
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	Proceeds from sale of PP&E	0,0	2,2	0,3	3,5
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	Payments for purchase of PP&E	19,8	14,4	44,5	91,6
Utbetaling andre investeringer	Payments of other investing act.	0,0	0,0	0,0	150,0
Netto kontantstrøm fra inv.aktiviteter	Net cash flow from investing act.	-19,8	-12,2	-44,1	-238,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	Cash flows from financing activities				
Kapitalforhøyelse	Proceeds from issue of share capital	0,0	0,0	0,0	5,7
Kjøp/salg av egne aksjer	Purchase/sale of own shares	0,0	0,0	0,0	0,0
Utbetaling av utbytte	Payment of dividend	0,0	0,0	0,0	920,6
Endring i gjeld kredittinstitusjoner	Change in debt to credit institutions	-99,4	-5,6	-189,0	706,2
Netto kontantstrøm fra fin.aktiviteter	Net cash flow from financing act.	-99,4	-5,6	-189,0	-208,6
Endring i netto betalingsmidler	Net change in cash & cash equivalents	-25,6	79,1	-125,5	-98,0
Netto betalingsmidler ved periodens start	Cash & cash equivalents at the start of the period	132,1	230,2	257,7	230,2
Netto betalingsmidler ved periodens slutt	Cash & cash equivalents at the close of the period	106,5	309,2	132,1	132,1

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
Egenkapital 31.12.2016	Equity 31.12.2016	36,8	-0,0	388,3	-146,1	103,3	1 271,9	1 654,2
Årets resultat	Net earnings	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	60,0	60,0
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	0,0	0,0	0,0	37,0	5,7	0,0	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
Egenkapital 31.12.2017	Equity 31.12.2017	36,9	-0,0	393,9	-14,9	104,2	551,8	1 071,9
Årets resultat	Net earnings						87,7	87,7
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income				14,9	-16,9	0,0	-2,0
Egenkapital 31.3.2018	Equity 31.3.2018	36,9	-0,0	393,9	0,0	87,3	639,5	1 157,6

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

Konsernregnskapet for første kvartal 2018 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 2017. Årsrapporten for 2017, 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 2017. Konsernregnskapet for 2017 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 first quarter 2018 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 2017. The 2017 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 2017. The consolidated financial statements for 2017 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

Indelingen i segment er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Fra og med første kvartal 2018 inkluderes Contract i Stressless. Sammenligningstall er endret.

Segments

The product areas correspond to the Group's management and internal reporting structure. With effect from the first quarter 2018, the Contract segment has been incorporated into the Stressless® segment. Comparable figures have been changed.

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Omsetning per segment	Revenues per segment				
Stressless®	Stressless®	647,4	612,6	657,5	2 345,1
IMG®	IMG®	116,4	115,1	126,7	478,6
Svane®	Svane®	65,1	76,8	65,0	255,2
Sum	Total	828,9	804,5	849,2	3 078,9
EBIT per segment	EBIT per segment				
Stressless®	Stressless®	104,8	39,9	33,9	185,5
IMG®	IMG®	29,0	32,1	36,9	136,4
Svane®	Svane®	0,7	3,8	-6,0	-12,6
Sum	Total	134,6	75,9	64,8	309,4

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

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Omsetning per marked	Revenues per market				
Norge	Norway	135,2	154,8	102,2	506,7
Øvrig Norden	Rest of Nordic region	61,0	65,4	50,6	217,5
Sentral-Europa	Central Europe	164,8	192,2	196,1	662,8
Sør-Europa	Southern Europe	76,0	78,0	73,4	255,1
UK/Irland	UK/Ireland	56,8	48,7	55,2	199,9
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	242,4	212,1	247,1	933,2
Japan	Japan	28,2	32,8	31,8	135,9
Asia Pacific / Øvrige markeder	Asia Pacific / Other markets	83,9	69,1	-217,2	346,0
Sum	Total	848,3	853,2	885,1	3 257,0
Realisering terminkontrakter	Realisation of forward contracts	-19,4	-48,7	-35,9	-178,1
Sum	Total	828,9	804,5	849,2	3 078,9

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 2017 og 2018:

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 2017 and 2018:

Valuta/Currency	Q1 2018		Q1 2017	
	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	4,80	7,3685	6,20	6,4252
GBP	2,73	11,4691	4,25	10,3335
EUR	10,44	9,0594	16,25	8,6854
DKK	17,40	1,2526	12,75	1,1624
SEK	3,00	0,9488	4,35	0,9520
JPY	120,00	0,0690	210,00	0,0652

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

		31.3.2018	31.12.2017
Ansatte i Norge	Employees in Norway	1 164	1 177
Ansatte i utlandet	Employees abroad	983	963
Sum	Total	2 147	2 140

Dette tilsvarer ca 2 085 årsverk pr. 31.3.2018 (2 076 årsverk pr. 31.12.2017).

This corresponds to approx. 2 085 full-time equivalents as at 31 March 2017 (2 076 full-time equivalents as at 31 December 2017).

NOTE 5 AKSJONÆR- OG BØRSFORHOLD | SHARES AND SHAREHOLDERS

Ved utgangen av første kvartal 2018 hadde Ekornes konsernet totalt 36,89 millioner utestående aksjer fordelt på 2 670 aksjonærer. Beholdning av egne aksjer er ved utgangen av kvartalet 3 299.

At the close of the first quarter 2018, the Ekornes Group had a total of 36.89 million shares outstanding, divided between 2,670 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	
		31.3.2018	31.12.2017	31.3.2018	31.12.2017
Norske	Norwegian	2 479	2 500	47,0 %	48,1 %
Utenlandske	Non-Norwegian	191	195	53,0 %	51,9 %
Totalt	Total	2 670	2 695	100 %	100 %

Selskapets 20 største aksjonærer var per 31.3.2018/ As at 31 March 2018, the company's 20 largest shareholders were:

Aksjonærer / Shareholders	Land/ Country	Beholdning/ Shareholding	Andel/ Percentage
NORDSTJERNAN AB	Sverige	6 359 652	17,2 %
FOLKETRYGDFONDET	Norge	3 871 183	10,5 %
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	Irland	3 294 515	8,9 %
ODIN NORGE	Norge	1 716 003	4,7 %
PARETO AKSJE NORGE	Norge	1 426 028	3,9 %
UNHJEM BERIT EKORNES	Norge	1 080 331	2,9 %
MERTENS GUNNHILD EKORNES	Norge	1 080 050	2,9 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	U.S.A.	932 469	2,5 %
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	Finland	842 905	2,3 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	U.S.A.	816 852	2,2 %
FIDELITY INT SMALL CAP FUND	U.S.A.	682 699	1,9 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	Luxembourg	586 614	1,6 %
NGH INVEST AS	Norge	566 000	1,5 %
FONDITA NORDIC MICRO CAP INVESTMEN	Finland	550 000	1,5 %
HOLBERG NORGE	Norge	525 000	1,4 %
ARCTIC FUNDS PLC	Irland	516 154	1,4 %
EKORNES TORILL ANNE	Norge	507 398	1,4 %
EKORNES KJETIL	Norge	394 959	1,1 %
HOLBERG NORDEN	Norge	374 957	1,0 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	Norge	348 000	0,9 %
Totalt / Total		26 471 769	71,8 %

NOTE 6 AVSLUTTET SIKRINGSBOKFØRING | DISCONTINUED HEDGE ACCOUNTING

Konsernet avsluttet sikringsbokføring fra 1.1.2016. 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 NOK 398,4 millioner fortsetter å være innregnet i andre inntekter og kostnader til de enkelte terminkontraktene forfaller. Når den enkelte terminkontrakt forfaller reverse-res beløp innregnet i andre inntekter og kostnader med motpost salgssinntekter. I mars 2018 forfalt den siste kontrakten inngått før 1.1.2016.

All realisert og urealisert tap og gevinst som skjer fra 1.1.2016 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 NOK -13,5 millioner i første kvartal 2018 og består av gevinst på NOK 8,1 millioner i verdiendring fra 1.1.2016 for derivater som forfalt første kvartal 2018. Samt verdiøkning på NOK 5,5 millioner knyttet til urealiserte derivater.

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" are reversed and offset against sales revenues. In March 2018 the last forward contract entered into before 1 January 2016 matured.

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 -13,5 million in first quarter and consist of the following. Positiv change of NOK 8.1 million in value from 1 Jan 2016 until settlement date for derivatives maturing in 2018 and NOK 5,5 million positiv change in value for derivatives still held.

NOTE 7 JUSTERT EBIT | ADJUSTED EBIT

Bruk av begrepet justert EBIT utgår fra 1. kvartal 2018, siden effekten fra avsluttet sikringsbokføring vil være begrenset i 2018. Tabellen er inkludert for å gi sammenligningstall.

Ekornes has ceased to use of the term "adjusted EBIT" with effect from the first quarter 2018, since the effect of the discontinuation of hedge accounting will be limited in 2018. The table has been included to provide comparable figures.

Justert EBIT	Adjusted EBIT		Q1 2018	Q1 2017	Q4 2017	Y 2017
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	<i>Change in value of realized forward contracts</i>	MNOK	8,1	28,2	20,0	85,0
Justert driftsinntekt	<i>Adjusted Gross operating revenue</i>	MNOK	837,0	832,8	869,2	3 163,9
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	<i>Change in value of realized forward contracts</i>	MNOK	8,1	28,2	20,0	85,0
Verdiendring urealiserte terminkontrakter	<i>Change in value of unrealised forward contracts</i>	MNOK	5,5	-29,0	-38,1	-96,0
Justert driftskostnad	<i>Adjusted operating expenses</i>	MNOK	13,5	-0,8	-18,1	2 758,6
Justert driftsresultat (EBIT)	Adjusted oper. earnings (EBIT)	MNOK	129,1	104,9	102,9	405,3

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