

EKORNES  
1. KVARTAL | 1<sup>ST</sup> QUARTER  
2016



## REGNSKAP FOR 1. KVARTAL | REPORT FOR THE FIRST QUARTER | 2016

## Hovedtall / Key figures

|  |  |             | Q1 2016      | Q1 2015      | Q4 2015     | Y 2015       |
|--|--|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Driftsinntekter                                    | <i>Gross operating revenue</i>                       | MNOK        | 918,5        | 867,7        | 787,5       | 3 171,8      |
| Brutto driftsresultat (EBITDA)                     | <i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>             | MNOK        | 232,0        | 118,0        | 98,8        | 447,9        |
| Ordinære avskrivninger                             | <i>Depreciation</i>                                  | MNOK        | 34,8         | 35,1         | 38,2        | 146,7        |
| <b>Justert/Underliggende driftsresultat (EBIT)</b> | <b>Adjusted/underlying operating earnings (EBIT)</b> | <b>MNOK</b> | <b>127,3</b> | <b>100,2</b> | <b>77,9</b> | <b>370,4</b> |
| Justert/Underliggende driftsmargin (EBIT)          | <i>Adjusted/underlying operating margin (EBIT)</i>   |             | 13,9 %       | 11,5 %       | 9,9 %       | 11,7 %       |
| Tilleggsvederlag IMG                               | <i>Contingent consideration IMG</i>                  | MNOK        | 17,3         | 17,3         | 17,3        | 69,2         |
| Netto andre (tap)/gevinster                        | <i>Net other (losses)/gains</i>                      | MNOK        | 87,3         | -            | -           | -            |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                       | <b>Operating earnings (EBIT)</b>                     | <b>MNOK</b> | <b>197,3</b> | <b>82,9</b>  | <b>60,6</b> | <b>301,3</b> |
| Driftsmargin (EBIT)                                | <i>Operating margin (EBIT)</i>                       |             | 21,5 %       | 9,6 %        | 7,7 %       | 9,5 %        |
| Netto finansielle poster                           | <i>Net financial items</i>                           | MNOK        | -29,2        | 18,9         | -0,3        | -23,0        |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                    | <b>Earnings before tax (EBT)</b>                     | <b>MNOK</b> | <b>168,1</b> | <b>101,8</b> | <b>60,3</b> | <b>278,2</b> |
| <b>Resultat etter skatt</b>                        | <b>Net earnings</b>                                  | <b>MNOK</b> | <b>108,1</b> | <b>72,8</b>  | <b>30,7</b> | <b>184,1</b> |

## Kvartalsrapport:

Driftsinntektene for Ekornes konsernet endte på NOK 918,5 millioner i første kvartal 2016, opp NOK 50,8 millioner fra tilsvarende periode året før. Økningen skyldes økt omsetning i Svane på NOK 20,1 millioner og i Stressless® på NOK 31,1 millioner. Økningen i Stressless® skyldes i hovedsak valutaendringer. I de øvrige segmentene var driftsinntektene på samme nivå som i 2015.

Som ledd i det pågående effektiviseringsarbeidet i konsernet, har Ekornes fra og med første kvartal 2016 besluttet å avslutte sikringsbokføring. Det medfører at endring i verdi på ikke-realiserte terminkontrakter vil være inkludert i «netto andre (tap)/gevinster» og inngå i «driftsresultat (EBIT)». Verdiendringen inngår derimot ikke i «Justert/Underliggende driftsmargin (EBIT)» som er basert på utviklingen i drift før «andre inntekter og kostnader».

Justert EBIT endte på NOK 127,3 millioner kroner i perioden, opp fra NOK 100,2 millioner i tilsvarende periode året før. Justert EBIT-margen endte på 13,9 % i kvartalet, opp fra 11,5 % i første kvartal 2015.

Det har i perioden vært en marginforbedring i alle de tre største segmentene. Dette kommer både fra økte inntekter og reduserte kostnader i Svane®-segmentet, samt som følge av en nedgang i råvareprisene. Spesielt Svane®-segmentet har hatt en god utvikling i driftsmarginen.

Det ble i kvartalet avsatt NOK 17,3 millioner for betinget tilleggsvederlag i forbindelse med IMG-kjøpet. Totalt betinget tilleggsvederlag er inntil NOK 150 millioner, som kan komme til utbetaling etter utgangen av 2016. I henhold til IFRS skal det som en følge av dette, gitt visse forutsetninger, settes av 1/26 av dette beløpet per måned i perioden fra og med november 2014 til og med desember 2016. Avsetningen reduserer driftsresultatet i konsernet tilsvarende. Per utgangen av første kvartal er det totalt avsatt NOK 98,1 millioner for betinget tilleggsvederlag (2014, 2015 og 2016, totalt 17 måneder).

Sammenlignet med første kvartal 2015 har det vært en svekkelse av den norske kronen mot valutaene i flere av markedene Ekornes eksporterer til. Dette gir normalt en økning i driftsinntektene og isolert sett en styrking av konkurranseposisjonen til Ekornes. Med bakgrunn i Ekornes' tidligere valutastrategi ble det i 2013 inngått terminkontrakter for ventet netto kontantstrøm i 2016. Ekornes har altså ikke fått noen positiv effekt på driftsresultat som følge av svekkelsen av den norske kronen. Det bidraget Ekornes får av en svekket krone vil først komme i 2018.

## Report for the first quarter:

The Ekornes Group generated gross operating revenues of NOK 918.5 million in the first quarter 2016, up NOK 50.8 million from the corresponding period last year. The increase is attributable to a rise in sales revenues of NOK 20.1 million in the Svane® segment and of NOK 31.1 million in the Stressless® segment. The revenue increase in Stressless® is mainly due to change in currency. Revenues in the other segments remained at the same level as in 2015.

As part of its ongoing efficiency drive, Ekornes has decided to discontinue hedge accounting with effect from the first quarter 2016. This means that any change in the value of unrealised forward contracts will be posted to "Net other (losses)/gains", and included in reported "Operating earnings (EBIT)". The change in value is therefore not included in "Adjusted/underlying operating earnings (EBIT)" which is based on operating performance before "other income and expenses".

The Group's adjusted operating earnings (EBIT) in the period totalled NOK 127.3 million, up from NOK 100.2 million in the corresponding period last year. The adjusted operating margin came to 13.9 per cent at the close of the quarter, up from 11.5 per cent in the first quarter 2015. All three of the Group's largest segments improved their margins during the period. This is due to increased revenues and decreased cost in the Svane® segment and a reduction in raw material prices.

A provision of NOK 17.3 million was made during the quarter in respect of contingent consideration payable in connection with the IMG acquisition. The total contingent consideration could come to NOK 150 million, which may fall due for payment after the close of 2016. In accordance with IFRS, monthly provisions amounting to 1/26 of this amount must, under certain conditions, be made from November 2014 until December 2016 inclusive. The provision reduces the Group's operating earnings correspondingly. As at the close of the first quarter 2016, provisions totalling NOK 98.1 million have been made with respect to contingent consideration (2014, 2015 and 2016, a total of 17 months).

Compared with the first quarter 2015, the Norwegian currency (NOK) has weakened in value against the currencies in the majority of Ekornes's export markets. This would normally result in a rise in operating revenues and a strengthening of the Group's competitiveness. However, in keeping with Ekornes's previous currency strategy, forward contracts were entered into in 2013 with respect to expected net cash flows in 2016. Ekornes's operating earnings have therefore not benefited from the weakening of the NOK. Any gains Ekornes may derive from the weaker NOK

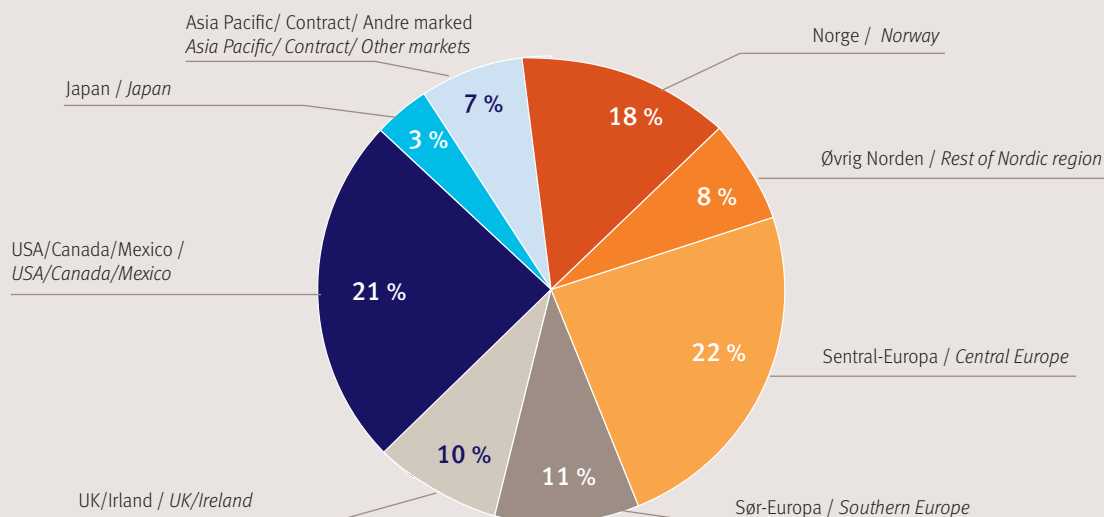
Omsetning i NOK millioner:  
Revenues in NOK million:

918,5

Justert EBIT margin:  
Adjusted EBIT margin:

13,9 %

### 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 2016 | Q1 2015 | Q4 2015 | Y 2015  | Endring<br>Q1 2015/Q1 2016 |
|-------------------|-------------------|------|---------|---------|---------|---------|----------------------------|
| Norge             | Norway            | MNOK | 174,3   | 152,7   | 127,9   | 524,1   | 14 %                       |
| Sentral-Europa    | Central Europe    | MEUR | 22,2    | 21,9    | 19,1    | 81,4    | 1 %                        |
| Sør-Europa        | Southern Europe   | MEUR | 10,7    | 10,7    | 10,7    | 38,1    | 0 %                        |
| UK/Irland         | UK/Ireland        | MGBP | 5,6     | 5,4     | 3,9     | 18,5    | 4 %                        |
| USA/Canada/Mexico | USA/Canada/Mexico | MUSD | 27,1    | 26,7    | 20,7    | 103,6   | 1 %                        |
| Japan             | Japan             | BJPY | 437,1   | 395,0   | 453,3   | 1 927,8 | 11 %                       |

Realiserte tap fra valutasikring hadde i første kvartal 2016 en negativ resultateffekt på NOK 44 millioner som i regnskapet er reflektert i reduserte inntekter. I første kvartal 2015 hadde valutasikringen negativ resultateffekt på NOK 12 millioner.

Fra utgangen av 2015 til utgangen av første kvartal 2016 har det vært en styrking av den norske kronen. Dette har gitt en reduksjon i den negative verdien på den ikke-realisererte terminkontraktporteføljen. Effekten i kvartalet var NOK 87,3 millioner, som gir en tilsvarende bedring av rapportert driftsresultat i perioden. Resultatet i første kvartal 2015 var, på grunn av sikringsbokføring, ikke påvirket av verdiendringer i terminkontraktporteføljen.

Videre er det i første kvartal foretatt avsetninger til ansattbonus på til sammen NOK 2,6 millioner, samme beløp som i tilsvarende periode i fjor.

Rapportert driftsresultat i kvartalet endte således på NOK 197,3 millioner, opp fra NOK 82,9 millioner i samme periode i 2015. Dette gir en driftsmargin på 21,5 %, mot 9,6 % i samme periode året før.

Netto finansielle poster var negativ med NOK 29,2 millioner i perio-

will not be felt until 2018, given that the NOK remains at its present level.

Realised losses on currency hedging in the first quarter 2016 reduced earnings by NOK 44 million, which is reflected in the financial statements in the form of lower recognised revenues. In the first quarter 2015 currency hedging reduced earnings by NOK 12 million.

The value of the NOK rose in the period from the close of 2015 until the close of the first quarter 2016. This has reduced the negative value of the unrealised forward contract portfolio. The effect in the quarter was NOK 87.3 million, which resulted in a corresponding improvement in reported operating earnings (EBIT). Earnings in the first quarter 2015 were not affected by changes in the value of the forward contract portfolio due to the use of hedge accounting.

Moreover, provisions for employee bonuses amounting to NOK 2.6 million were made in the first quarter 2016, the same amount as in the corresponding period last year.

Thus, the reported operating earnings (EBIT) in the first quarter totalled NOK 197.3 million, up from NOK 82.9 million in the same period in

den. Dette skyldes i hovedsak omregning av balanseposter i andre valutaer. Resultat før skatt endte på NOK 168,1 millioner. I første kvartal i fjor var netto finansielle poster positiv med NOK 18,9 millioner og resultat før skatt NOK 101,8 millioner.

Beregnet skattekostnad utgjør NOK 59,9 millioner i kvartalet, mot NOK 29,0 millioner kroner i samme periode i fjor.

Resultat etter skatt endte på NOK 108,1 millioner kroner i perioden, mot NOK 72,8 millioner i første kvartal 2015.

2015. This gives an operating margin of 21.5 per cent, compared with 9.6 per cent in the same period last year.

Net financial items were negative in the amount of NOK 29.2 million in the period. This is largely attributable to the translation of balance sheet items denominated in other currencies. Earnings before tax totalled NOK 168.1 million in the first quarter 2016. In the same period last year net financial items were positive in the amount of NOK 20.6 million, while earnings before tax totalled NOK 101.8 million.

The estimated tax expense came to NOK 59.9 million for the quarter, compared with NOK 29.0 million in the same period last year.

Net earnings after tax in the period totalled NOK 108.1 million, compared with NOK 72.8 million in the first quarter 2015.

## Ordreinnngang:

Tabellen under er valutajustert.

|                     |                      |      | Q1 2016 | Q1 2015 | Q4 2015 | Y 2015 |
|---------------------|----------------------|------|---------|---------|---------|--------|
| Total ordreinnngang | Total order receipts | MNOK | 929     | 861     | 913     | 3 224  |
| Total ordreservert  | Total order reserve  | MNOK | 280     | 344     | 277     | 277    |

## Order receipts:

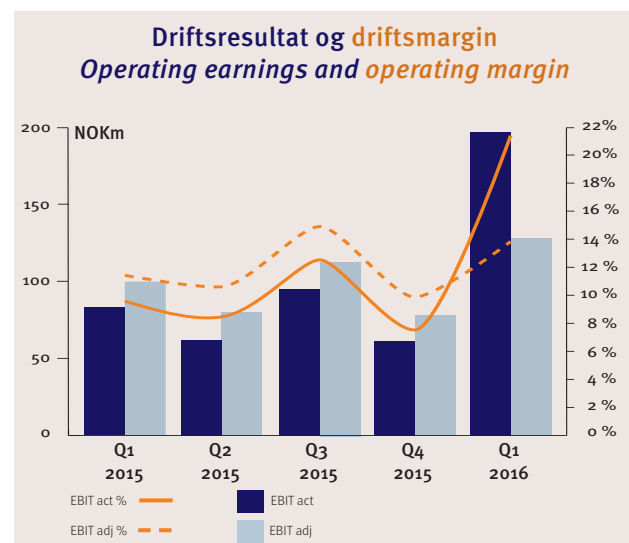
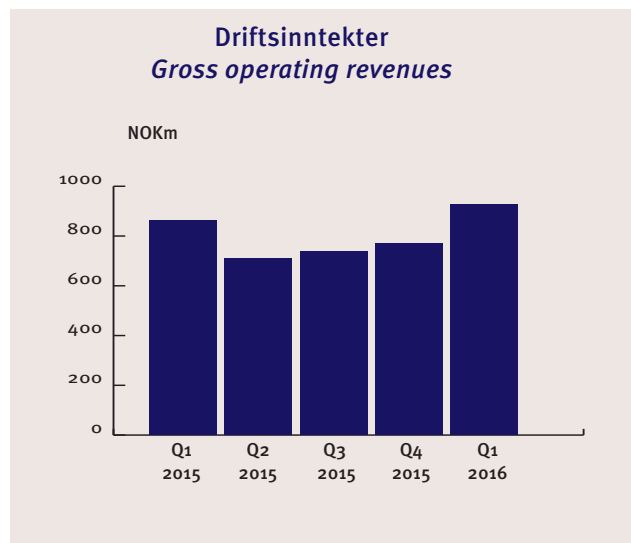
Figures in the table below are currency adjusted.

Ordreinnngangen i første kvartal utgjorde NOK 929 millioner, en økning på NOK 68 millioner sammenlignet med samme periode i 2015. Ordreinnngang for Stressless er bak samme periode foregående år. Ordreinnngangen i Svane-segmentet i første kvartal 2016 var god, spesielt i Norge. Ordreinnngangen i IMG var marginalt høyere enn tilsvarende periode i fjor.

Samlet ordreservert ved utgangen av kvartalet var på NOK 280 millioner, en nedgang på NOK 64 millioner fra samme tid året før. Ordreserven for Stressless-segmentet var lavere enn på samme tid i 2015, mens ordreserven for IMG var høyere.

Order receipts in the first quarter totalled NOK 929 million, an increase of NOK 68 million compared with the same period in 2015. Order receipts for Stressless® products were lower than in the same period last year. First-quarter order receipts in the Svane® segment were good, particularly in Norway. IMG received orders slightly higher than in the corresponding period last year.

At the close of the first quarter Ekornes's overall order reserve totalled NOK 280 million, a decrease of NOK 64 million on the same period last year. The order reserve for the Stressless® segment was lower than at the same point in 2015, while IMG's order reserve was higher.



## BALANSE | BALANCE SHEET

|                                |                                    |      | Q1 2016 | Q1 2015 | Q4 2015 |
|--------------------------------|------------------------------------|------|---------|---------|---------|
| Arbeidskapital*                | <i>Working capital*</i>            | MNOK | 661,2   | 807,4   | 850,7   |
| Bankinnskudd                   | <i>Bank deposits</i>               | MNOK | 182,2   | 164,9   | 229,6   |
| Totale eiendeler               | <i>Total assets</i>                | MNOK | 2 464,5 | 2 537,2 | 2 560,2 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | <i>Debt to credit institutions</i> | MNOK | 176,2   | 358,5   | 308,7   |
| Totalgjeld                     | <i>Total liabilities</i>           | MNOK | 996,0   | 1 080,6 | 1 221,1 |
| Egenkapital                    | <i>Equity</i>                      | MNOK | 1 468,4 | 1 456,6 | 1 339,2 |
| Egenkapitalandel               | <i>Equity ratio</i>                |      | 59,6 %  | 57,4 %  | 52,3 %  |
| Verdi terminkontrakter         | <i>Value of forward contracts</i>  | MNOK | -262,9  | -254,4  | -398,4  |
| Netto rentebærende gjeld       | <i>Net interest-bearing debt</i>   | MNOK | 0       | 193,6   | 79,1    |

Arbeidskapitalen ved utgangen av kvartalet var på NOK 661,2 millioner. Det er NOK 189,4 millioner lavere enn ved utgangen av foregående kvartal. Hovedårsaken til nedgangen er økning i kortsiktig gjeld (ubetalt skatt).

Ved utgangen av kvartalet hadde konsernet NOK 176,2 millioner i lån, hvorav NOK 164 millioner var trekk på kredittfasiliteter. Ved utgangen av perioden hadde konsernet ingen netto rentebærende gjeld. Ved utgangen av fjerde kvartal 2015 var netto rentebærende gjeld NOK 79,1 millioner.

Verdien på de ikke-realisererte terminkontraktene var ved utgangen av kvartalet negativ NOK 262,9 millioner. Ved utgangen av 2015 var verdien negativ med NOK 398,4 millioner. Den positive utviklingen skyldes delvis volumreduksjon som følge av realisering i kvartalet, og delvis styrking av den norske kronen gjennom perioden.

Egenkapitalandelen ved utgangen av kvartalet var 59,6 %, opp 7,3 prosentpoeng fra foregående kvartal.

\*Arbeidskapitalen er lik omløpsmidler minus kortsiktig gjeld. Verdi av terminkontrakter og kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner er holdt utenfor.

At the close of the quarter the Group's working capital totalled NOK 661.2 million. This is NOK 189.4 million less than at the close of the previous quarter. The decrease is largely attributable to an increase in current liabilities (unpaid tax).

At the close of the quarter the Group had borrowings totalling NOK 176.2 million, of which NOK 164 million were drawdowns on credit facilities. At the close of the period the Group had no net interest-bearing debt. At the close of the fourth quarter 2015 net interest-bearing debt amounted to NOK 79.1 million.

The value of unrealised forward contracts at the close of the quarter was negative in the amount of NOK 262.9 million. At the close of 2015 their value was negative in the amount of NOK 398.4 million. The improvement is attributable partly to a reduction in volume due to realisation during the quarter, and partly to the strengthening of the NOK through the period.

At the close of the quarter Ekornes had an equity ratio of 59.6 per cent, up 7.3 percentage points from the previous quarter.

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

## KONTANTSTRØM | CASH FLOW

|   |  |             | Q1 2016      | Q1 2015      | Y 2015       |
|---|--|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Netto operasjonelle aktiviteter   | <i>Net cash flow from operating activities</i>                       | MNOK        | 101,1        | 61,6         | 204,0        |
| Netto finansielle aktiviteter   | <i>Net cash flow from financing activities</i>                       | MNOK        | -144,7       | 25,4         | -149,2       |
| Netto investeringsaktiviteter   | <i>Net cash flow from investing activities</i>                       | MNOK        | -3,8         | -59,1        | -10,0        |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter                          | <i>Net change in cash &amp; cash equivalents</i>                     | MNOK        | -47,3        | 27,9         | 44,8         |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start        | <i>Cash &amp; cash equivalents at the start of the period</i>        | MNOK        | 229,6        | 137,0        | 184,7        |
| <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b> | <b><i>Cash &amp; cash equivalents at the close of the period</i></b> | <b>MNOK</b> | <b>182,2</b> | <b>164,9</b> | <b>229,6</b> |

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med NOK 101,1 millioner kroner i kvartalet. Det positive bidraget knytter seg i all hovedsak til overskudd fra driften, samt til reduksjon av varelager. Det har samtidig vært en økning i kundefordringer og en reduksjon av leverandørgjeld, dette har redusert kontantstrømmen i perioden.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med NOK 144,7 millioner. Dette er i hovedsak reduksjon av kortsiktig lån.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 3,8 millioner i perioden, alt knyttet til ordinær drift.

Kontanter/bankinnskudd ved periodens slutt var på NOK 182,2 millioner, en reduksjon på NOK 47,3 millioner sammenlignet med utgangen av fjerde kvartal, og en økning på NOK 17,3 millioner sammenlignet med utgangen av første kvartal i 2015.

Net cash flow from operating activities in the quarter was positive in the amount of NOK 101.2 million. The bulk of the positive contribution derives from profitable operations as well as a reduction in inventory. At the same time, trade receivables increased and trade payables decreased. This reduced cash flow in the period.

Net cash flow from financing activities was negative in the amount of NOK 144.7 million, largely as a result of a reduction in short-term borrowings.

Net cash flow from investing activities in the period was negative in the amount of NOK 3.8 million, all of which relates to ordinary operations.

Cash/bank deposits at the close of the quarter totalled NOK 182.2 million, NOK 47.3 million less than at the close of the fourth quarter last year, but NOK 17.3 million more than at the close of the first quarter 2015.

## SEGMENT | SEGMENTS

EKORNES  
COLLECTION

## Stressless®

|  |   |             | Q1 2016      | Q1 2015     | Q4 2015     | Y 2015       |
|--|---|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Driftsinntekter                                    | <i>Gross operating revenue</i>                              | MNOK        | 711,8        | 680,6       | 646,2       | 2 447,3      |
| Brutto driftsresultat (EBITDA)                     | <i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>                    | MNOK        | 196,9        | 105,5       | 78,0        | 389,6        |
| <b>Justert/Underliggende driftsresultat (EBIT)</b> | <b><i>Adjusted/underlying operating earnings (EBIT)</i></b> | MNOK        | <b>79,1</b>  | <b>73,8</b> | <b>44,5</b> | <b>249,0</b> |
| Netto andre (tap)/gevinster                        | <i>Net other (losses)/gains</i>                             | MNOK        | 87,3         | -           | -           | -            |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                       | <b><i>Operating earnings (EBIT)</i></b>                     | <b>MNOK</b> | <b>166,4</b> | <b>73,8</b> | <b>44,5</b> | <b>249,0</b> |
| Driftsmargin                                       | <i>Operating margin (EBIT)</i>                              |             | 23,4 %       | 10,8 %      | 6,9 %       | 10,2 %       |
| Justert driftsmargin                               | <i>Adjusted/underlying operating margin (EBIT)</i>          |             | 11,1 %       | 10,8 %      | 6,9 %       | 10,2 %       |

Driftsinntektene i Stressless®-segmentet i første kvartal 2016 utgjorde NOK 711,8 millioner, en økning på NOK 31,3 millioner sammenlignet med samme periode året før. Økningen kommer i hovedsak fra valutaendringer i perioden. Den underliggende omsetningen er på samme nivå som tilsvarende periode i 2015.

Justert driftsresultat endte på NOK 79,1 millioner. Dette er en økning på NOK 5,3 millioner sammenlignet med samme periode foregående år. Justert driftsmargin i kvartalet var på 11,1 %, er en økning fra 10,8 % i samme periode året før.

Verdiendringer i ikke-realiserte terminkontrakter, som i sin helhet tilhører Stressless®-segmentet, var positiv med NOK 87,3 millioner i kvartalet, slik at rapportert driftsresultatet endte på NOK 166,4 millioner, mot NOK 73,8 millioner i første kvartal 2015. Det ble, på grunn av sikringsbokføring, ikke bokført verdiendringer i terminkontrakter i førstekvartalsresultatet i fjor.

Det var en stabil utvikling i de fleste markeder i første kvartal. Den nye kolleksjonsstrategien åpner for et utvidet antall forhandlere i eksisterende markeder. Dette er en viktig del av vekstrategien for Ekornes, og implementeres nå i flere markeder. Videre har BalanceAdapt™-systemet fått god mottagelse, spesielt i stolsegmentet. Systemet gir en ny dimensjon til komfortbegrepet, i tillegg til å være en differensierende faktor i kampen om kundene.

I første kvartal 2016 ble det produsert 1 653 sitteplasser pr dag. Dette er ned sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, men noe opp fra foregående kvartal.

For det tyske markedet har det i april blitt avholdt messe for Stressless®.

*The Stressless® segment generated gross operating revenues of NOK 711.8 million in the first quarter 2016, NOK 31.3 million more than in the corresponding period the year before. The increase is attributable largely to changes in foreign exchange rates during the period. Underlying sales revenues is at the same level compared with the same period in 2015.*

*Adjusted operating earnings (EBIT) totalled NOK 79.1 million, an increase of NOK 5.3 million compared with the same period last year. The adjusted operating margin in the quarter came to 11.1 per cent, up from 10.8 per cent in the corresponding period last year.*

*The value of unrealised forward contracts, which belong entirely to the Stressless® segment, rose by NOK 87.3 million in the quarter, such that the reported operating earnings (EBIT) came to NOK 166.4 million, compared with NOK 73.8 million in the first quarter 2015. No change in the value of forward contracts was recognised in the first quarter 2015 due to the use of hedge accounting.*

*Developments in most markets remained flat in the first quarter. The new collection strategy allows an expansion in the number of distributors in existing markets. This is an important part of Ekornes's growth strategy, and is now being implemented in several markets. Furthermore, the BalanceAdapt™ system has been well received, particularly in the reclining chair segment. The system offers a new dimension in the level of comfort, as well as being a differentiating factor in the battle for customers.*

*Output in the first quarter 2016 average 1,653 seat units per day. This is less than in the corresponding period last year, but slightly more than in the previous quarter.*

*A Stressless® trade fair was staged for the German market in April.*



## IMG

|                                |   |      | Q1 2016     | Q1 2015     | Q4 2015     | Y 2015       |
|--------------------------------|---|------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Driftsinntekter                | <i>Gross operating revenue</i>              | MNOK | 107,2       | 107,0       | 118,2       | 431,5        |
| Brutto driftsresultat (EBITDA) | <i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>    | MNOK | 33,8        | 26,9        | 37,9        | 125,6        |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>   | <b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b> | MNOK | <b>30,8</b> | <b>24,4</b> | <b>34,4</b> | <b>113,7</b> |
| Driftsmargin                   | <i>Operating margin</i>                     |      | 28,7 %      | 22,8 %      | 29,1 %      | 26,3 %       |

Driftsinntektene i første kvartal i IMG-segmentet var NOK 107,2 millioner, på samme nivå som i første kvartal 2015.

I Sverige, Danmark, Australia, New Zealand og Asia har salgsutviklingen i kvartalet vært tilfredsstillende. I det amerikanske markedet har det vært en positiv utvikling, mens det i Sentral-Europa fremdeles er liten aktivitet. Det er ikke forventet noe endring av salg i dette markedet i de kommende månedene, hvor introduksjonen av IMG tar lengre tid enn tidligere forventet.

Driftsresultatet for dette segmentet endte i første kvartal på NOK 30,8 millioner, som er en bedring på NOK 6,4 millioner sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driftsmarginen i kvartalet var på 28,7 %, mot 22,8 % i fjor. Hovedårsaken til den positive utviklingen i driftsresultatet er lavere råvarekostnader og endring i produktmiks.

Avsetning for tilleggsvederlag er ikke inkludert i segmenttallene.

*The IMG segment generated gross operating revenues of NOK 107.2 million in the first quarter 2016, roughly the same as in the corresponding quarter last year.*

*Sales in Sweden, Denmark, Australia, New Zealand and Asia were satisfactory during the quarter. There was an improvement in the US market, while Central Europe remains sluggish. No significant change in sales in this market is expected in the coming months, since the introduction of IMG here is taking longer than anticipated.*

*Operating earnings (EBIT) for this segment totalled NOK 30.8 million in the first quarter 2016, up NOK 6.4 million on the same quarter last year. The segment achieved a first-quarter operating margin of 28.7 per cent, compared with 22.8 per cent last year. The positive development in operating earnings (EBIT) is largely attributable to lower raw materials costs and a change in the product mix.*

*The segment figures do not include any provision for contingent consideration.*



## SEGMENT | SEGMENTS

### Svane®

|                                |   |      | Q1 2016     | Q1 2015    | Q4 2015    | Y 2015      |
|--------------------------------|---|------|-------------|------------|------------|-------------|
| Driftsinntekter                | <i>Gross operating revenue</i>              | MNOK | 87,4        | 67,5       | 61,1       | 239,5       |
| Brutto driftsresultat (EBITDA) | <i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>    | MNOK | 17,3        | 1,4        | 6,7        | 3,7         |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>   | <b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b> | MNOK | <b>16,2</b> | <b>0,6</b> | <b>5,5</b> | <b>-0,3</b> |
| Driftsmargin                   | <i>Operating margin</i>                     |      | 18,5 %      | 0,8 %      | 9,1 %      | 0,1 %       |

Omsetningen i Svane®-segmentet var på NOK 87,4 millioner i kvartalet. Dette er en økning på NOK 19,9 millioner kroner, eller nær 30 %, sammenlignet med første kvartal 2015. Veksten er en videreføring av utviklingen fra foregående kvartal, da segmentet hadde en vekst på 31,7 % sammenlignet med samme periode i 2014. Hovedtyngden av veksten kommer fra det norske markedet hvor Svane® tar markedsandeler for tredje kvartal på rad. Omsetningen øker også i eksportmarkedene. Unntaket er Tyskland hvor utviklingen er stabil. Omsetningsøkningen kommer delvis som et resultat av nye produktkonsepter, samt at den nye Svane 630™-kolleksjonen har blitt godt mottatt i markedet. Første kvartal er normalt et sterkt kvartal for madrassalg, og det er forventet en sesongmessig reduksjon i salget i andre kvartal.

Driftsresultatet i første kvartal utgjorde NOK 16,2 millioner og driftsmarginen var på 18,5 %. I første kvartal 2015 var driftsresultatet nær null. Hovedårsaken til den positive utviklingen er både økt omsetning og lavere produksjonskostnader. Andelen egenproduserte komponenter er redusert fra i overkant av 80 % i 2012 til om lag 55 % i 2016, og produksjonskostnadene har samtidig blitt redusert.

*The Svane® segment generated gross operating revenues of NOK 87.4 million in the first quarter 2016. This is NOK 19.9 million, or almost 30 per cent, more than in the first quarter 2015. The improvement is a continuation of the trend from the previous quarter, when the segment achieved growth of 31.7 per cent compared with the corresponding period the year before. The bulk of the increase stems from the Norwegian market, where Svane® captured market share for the third consecutive quarter. Revenues also rose in export markets, with the exception of Germany, where sales held steady. The increase in revenues is partly the result of new product concepts, as well as the fact that the Svane® 630™ collection has been well received in the market. The first quarter is normally a strong period for mattress sales, and a seasonal dip in sales is expected in the second quarter.*

*Operating earnings (EBIT) in the first quarter totalled NOK 16.2 million, while the segment's operating margin came to 18.5 per cent. In the first quarter 2015 the segment broke more or less even. The positive development is largely attributable to increased sales and lower production costs. The proportion of components produced in-house has been reduced from just over 80 per cent in 2012 to around 55 per cent in 2016, and production costs have been cut at the same time.*

## EKORNES® | CONTRACT

### Ekornes Contract

|                                |   |      | Q1 2016    | Q1 2015    | Q4 2015    | Y 2015     |
|--------------------------------|---|------|------------|------------|------------|------------|
| Driftsinntekter                | <i>Gross operating revenue</i>              | MNOK | 12,0       | 12,5       | 16,2       | 53,5       |
| Brutto driftsresultat (EBITDA) | <i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>    | MNOK | 1,3        | 1,5        | 3,5        | 8,2        |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>   | <b><i>Net operating earnings (EBIT)</i></b> | MNOK | <b>1,2</b> | <b>1,5</b> | <b>3,5</b> | <b>8,0</b> |
| Driftsmargin                   | <i>Operating margin</i>                     |      | 10,2 %     | 11,7 %     | 21,3 %     | 15,0 %     |

Driftsinntektene i første kvartal i Contract-segmentet endte på NOK 12,0 millioner, rett i underkant av omsetningen i første kvartal 2015.

Driftsresultatet i første kvartal var på NOK 1,2 millioner, tilsvarende en driftsmarginen på 10,2 %, også det rett i underkant av samme kvartal foregående år.

Det er fremdeles krevende i markedene som er knyttet til olje- og offshoresektoren.

*The Contract segment generated gross operating revenues of NOK 12.0 million in the first quarter 2016, just less than in the first quarter last year.*

*Operating earnings (EBIT) in the first quarter 2016 totalled 1.2 million, corresponding to an operating margin of 10.2 per cent. This is also just less than the corresponding period last year.*

*Markets associated with the oil and offshore segments remain challenging.*



## H & S | H & S

Det var 1 personskade med fravær i første kvartal 2016. Dette gir en H1-verdi i perioden på 0,9. Det arbeides aktivt for å redusere antall personskader, og mot målsetningen om å ha null personskader.

Sykefraværet i konsernet var 4,2 % i første kvartal 2016.

*One lost-time injury occurred in the first quarter 2016. This gives an H1 value for the period of 0.9. The company is working strenuously to reduce the number of personal injuries, with the ultimate aim of achieving zero work-related injuries.*

*The sickness absence rate for the group in the first quarter 2016 came to 4.2 per cent.*

## UTSIKTER | OUTLOOK

Samlet ordreserver ved utgangen av kvartalet var på NOK 280 millioner, en nedgang på NOK 64 millioner fra samme tid året før, men tilnærmet på linje med ordreserveren på NOK 277 millioner ved utgangen av forrige kvartal.

Ordreserveren for Stressless®-segmentet var lavere enn ved utgangen av samme kvartal i 2015 mens ordreserveren for IMG var høyere. Det er i 2016 fortsatt usikkerhet knyttet til utviklingen i noen markeder.

Ekornes har et pågående arbeid med å styrke distribusjonen gjennom økt antall utsalgspunkter. For Stressless® er den tidligere hovedkolleksjonen utvidet og delt i to separate kolleksjoner for å kunne brukes i ulike distribusjonskanaler. Disse tiltakene er ikke forventet å gi effekt før mot andre halvår 2016.

Stressless® har en dimensjonerende produksjonskapasitet på 1 750 seter per dag, men kapasiteten påvirkes av oppstart av nye modeller og av variasjon i modeller. Det er ikke planlagt kapasitetsendringer i produksjonen i andre kvartal, men ordresituasjonen følges løpende og kapasiteten blir justert ved behov.

Det tidligere annonserte kostnadsreduksjonsprogrammet med mål om å redusere kostnadsbasen med minst NOK 150 millioner ved utgangen av 2016 fortsetter.

*The combined order reserve at the close of the quarter totalled NOK 280 million, NOK 64 million less than at the same point last year, but almost in line with the order reserve of NOK 277 million at the close of the previous quarter.*

*The order reserve for the Stressless® segment was lower than at the close of the same quarter in 2015, while IMG's order reserve was higher. Uncertainty regarding developments in 2016 continues in some markets.*

*Ekornes is currently working to strengthen its distribution network by increasing the number of retail outlets. The main Stressless® collection has now been split into two separate collections, enabling them to be sold through different distribution channels. These measures are not expected to have any impact until the second half of 2016.*

*Stressless® currently has a maximum production capacity of 1,750 seat units per day, but capacity is affected by the start-up of new models and of model variations. There are no plans to alter production capacity in the second quarter, but the order situation is constantly monitored and capacity adjusted as required.*

*Implementation of the previously announced cost-cutting programme, whose objective is to reduce the cost base by at least NOK 150 million by the close of 2016, continues.*



## RESULTATREGNSKAP | INCOME STATEMENT

| (Tall i NOK millioner)                     | (Figures in NOK million)                     | Note | Q1 2016      | Q1 2015      | Q4 2015      | Y 2015         |
|--|--|------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>  | <b>Gross operating revenues and expenses</b> |      |              |              |              |                |
| <b>Driftsinntekter</b>                     | <b>Gross operating revenue</b>               | 2, 3 | <b>918,5</b> | <b>867,7</b> | <b>787,5</b> | <b>3 171,8</b> |
| Vareforbruk                                | Cost of goods sold                           |      | 269,4        | 258,2        | 208,4        | 852,7          |
| Lønn og sosiale kostnader                  | Salary and payroll costs                     |      | 236,0        | 235,8        | 226,4        | 892,5          |
| Ordinære avskrivninger                     | Depreciation                                 |      | 34,8         | 35,1         | 38,2         | 146,7          |
| Andre driftskostnader                      | Other operating expenses                     |      | 268,3        | 255,6        | 254,0        | 978,6          |
| Netto andre (tap)/gevinster                | Net other (losses)/gains                     | 6    | 87,3         | -            | -            | -              |
| <b>Sum driftskostnader</b>                 | <b>Total operating expenses</b>              |      | <b>721,2</b> | <b>784,8</b> | <b>727,0</b> | <b>2 870,6</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                      | <b>Operating earnings</b>                    |      | <b>197,3</b> | <b>82,9</b>  | <b>60,6</b>  | <b>301,3</b>   |
| Netto finansposter                         | Net financial items                          |      | -1,7         | -1,8         | -2,4         | -8,4           |
| Agio/disagio                               | Agio/Disagio                                 |      | -27,5        | 20,6         | 2,1          | -14,7          |
| <b>Netto finansielle poster</b>            | <b>Net financial items</b>                   |      | <b>-29,2</b> | <b>18,9</b>  | <b>-0,3</b>  | <b>-23,0</b>   |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b> | <b>Earnings before tax</b>                   |      | <b>168,1</b> | <b>101,8</b> | <b>60,3</b>  | <b>278,2</b>   |
| Beregnet skattekostnad                     | Calculated tax                               |      | -59,9        | -29,0        | -29,6        | -94,1          |
| <b>Resultat etter skatt</b>                | <b>Net earnings</b>                          |      | <b>108,1</b> | <b>72,8</b>  | <b>30,7</b>  | <b>184,1</b>   |
| Fortjeneste per aksje                      | Earnings per share                           | NOK  | 2,94         | 1,98         | 0,83         | 5,00           |
| Fortjeneste per aksje utvannet             | Earnings per share (diluted)                 | NOK  | 2,94         | 1,98         | 0,83         | 5,00           |

## OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

| (Tall i NOK millioner)   | (Figures in NOK million)                                      | Note | Q1 2016      | Q1 2015     | Q4 2015     | Y 2015       |
|--|---|------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Resultat etter skatt</b>                                      | <b>Net earnings</b>   |      | <b>108,1</b> | <b>72,8</b> | <b>30,7</b> | <b>184,1</b> |
| <b>Andre inntekter og kostnader:</b>                             | <b>Other income and expenses :</b>                            |      |              |             |             |              |
| <b>Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet:</b> | <b>Items which can be reclassified to earnings and loss:</b>  |      |              |             |             |              |
| Endring verdi kontantstrømssikring                               | Change in value of cash flow hedging                          |      | 48,3         | 7,5         | -0,9        | -136,5       |
| Endring utsatt skatt - verdiendring terminkontrakter             | Change in deferred tax – change in value of forward contracts |      | -12,1        | -2,0        | -7,7        | 28,9         |
| Omregningsdifferanse   | Translation differences                                       |      | -9,5         | 11,6        | 8,5         | 30,7         |
| Omregningsdifferanse - netto finansiering datterselskap          | Translation difference - net financing subsidiaries           |      | -7,4         | 9,1         | 2,6         | 24,6         |
| Endring utsatt skatt - netto finansiering datterselskap          | Change in deferred tax - net financing subsidiaries           |      | 1,9          | -2,4        | 0,4         | -5,5         |
| <b>Sum andre inntekter og kostnader</b>                          | <b>Total other income and expenses</b>                        |      | <b>21,1</b>  | <b>23,7</b> | <b>2,9</b>  | <b>-57,8</b> |
| <b>Totalresultat</b>   | <b>Total comprehensive income</b>                             |      | <b>153,6</b> | <b>96,5</b> | <b>41,1</b> | <b>126,4</b> |

## BALANSE | BALANCE SHEET

| (Tall i NOK millioner)                       | (Figures in NOK million)               | Note | Q1 2016        | Q1 2015        | Y 2015         |
|--|--|------|----------------|----------------|----------------|
| <b>EIENDELER</b>                             | <b>ASSETS</b>                          |      |                |                |                |
| Varige driftsmidler                          | Property, plant & equipment            |      | 858,8          | 912,6          | 883,8          |
| Utsatt skattefordel                          | Deferred tax assets                    |      | 99,2           | 63,3           | 111,2          |
| Goodwill/kunderelasjoner                     | Goodwill/Customer relations            |      | 236,8          | 241,4          | 237,9          |
| Andre immaterielle eiendeler                 | Other non-current intangible assets    |      | 41,6           | 65,0           | 45,9           |
| Finansielle driftsmidler                     | Non-current financial assets           |      | 20,7           | 21,0           | 20,8           |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                     | <b>Total non-current assets</b>        |      | <b>1 257,1</b> | <b>1 303,3</b> | <b>1 299,6</b> |
| Varelager                                    | Inventory                              |      | 456,4          | 471,2          | 494,9          |
| Kundefordringer                              | Trade receivables                      |      | 498,9          | 506,1          | 458,2          |
| Andre kortsiktige fordringer                 | Other current receivables              |      | 69,9           | 91,8           | 78,0           |
| Likvider                                     | Cash & cash equivalents                |      | 182,2          | 164,9          | 229,6          |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                      | <b>Total current assets</b>            |      | <b>1 207,4</b> | <b>1 233,9</b> | <b>1 260,6</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                         | <b>TOTAL ASSETS</b>                    |      | <b>2 464,5</b> | <b>2 537,2</b> | <b>2 560,2</b> |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>                  | <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>          |      |                |                |                |
| Sum innskutt egenkapital                     | Total paid-in equity                   |      | 423,1          | 425,1          | 425,1          |
| Sum opptjent egenkapital                     | Total retained earnings                |      | 1 045,3        | 1 031,4        | 914,0          |
| <b>Sum egenkapital</b>                       | <b>Total equity</b>                    |      | <b>1 468,4</b> | <b>1 456,6</b> | <b>1 339,2</b> |
| Langsiktige pensjonsforpliktelseser          | Long-term pension liabilities          |      | 5,3            | 8,0            | 8,5            |
| Utsatt skatt                                 | Deferred tax                           |      | 0,2            | 0,0            | 0,2            |
| Langsiktige forplikelser                     | Long-term liabilities                  |      | 17,0           | 33,0           | 85,4           |
| <b>Sum forpliktelser og langsiktig gjeld</b> | <b>Total non-current liabilities</b>   |      | <b>23,0</b>    | <b>41,0</b>    | <b>94,0</b>    |
| Leverandørgjeld                              | Trade payables                         |      | 119,4          | 162,5          | 143,3          |
| Skatter og avgifter                          | Taxes and public charges payable       |      | 117,6          | 64,2           | 102,2          |
| Verdi terminkontrakter                       | Value of forward contracts             |      | 262,9          | 254,4          | 398,4          |
| Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner    | Short-term debt to credit institutions |      | 164,0          | 358,5          | 308,7          |
| Annen kortsiktig gjeld                       | Other current liabilities              |      | 309,2          | 199,9          | 174,4          |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                  | <b>Total current liabilities</b>       |      | <b>973,0</b>   | <b>1 039,6</b> | <b>1 127,0</b> |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>              | <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>    |      | <b>2 464,5</b> | <b>2 537,2</b> | <b>2 560,2</b> |

N-6222 Ikorntnes, 3. mai 2016 / May 3<sup>rd</sup> 2016

Styret i Ekornes ASA/The Board of Ekornes ASA

Kjersti Kleven  
Styreleder / ChairJarle Roth  
Nestleder / Vice-Chair

Nora Förisdal Larssen

Tone Helen Hanken

Lars I. Røiri

Atle Berntzen

Sveinung Utgård

Olav Holst-Dyrnes  
Konsenssjef / CEO

## KONTANTSTRØM | CASH FLOW

| (Tall i NOK millioner)  | (Figures in NOK million)   | Note | YTD<br>Q1 2016 | YTD<br>Q1 2015 | Y 2015        |
|---|--|------|----------------|----------------|---------------|
| <b>KONTANTSTRØM FRA:</b>  | <b>CASH FLOW FROM:</b>   |      |                |                |               |
| <b>Operasjonelle aktiviteter</b>  | <b>Operating activities</b>  |      |                |                |               |
| Resultat før skatt (EBT)  | Earnings before tax  |      | 168,1          | 101,8          | 288,2         |
| Periodens betalte skatter   | Tax paid for the period  |      | -17,5          | -43,6          | -101,4        |
| Ordinære avskrivninger  | Depreciation   |      | 34,8           | 35,1           | 146,7         |
| Endring i varelager   | Change in inventory  |      | 38,5           | 19,3           | -3,4          |
| Endring i kundefordringer   | Change in trade receivables  |      | -40,8          | -99,4          | -51,5         |
| Endring i leverandørgjeld   | Change in trade payables   |      | -23,9          | 25,1           | 5,9           |
| Forskjell mellom kostn. ført pensj. og inn/utbet. i pensjonsordning       | Diff. between recognised pension costs and payments in/out of pension scheme |      | -3,2           | 0,2            | 0,7           |
| Endring i andre tidsavgr. poster  | Change in other time-limited items   |      | -54,8          | 23,1           | 96,8          |
| <b>Netto operasjonelle aktiviteter</b>                                    | <b>Net cash flow from operating activities</b>                               |      | <b>101,1</b>   | <b>61,6</b>    | <b>382,0</b>  |
| <b>Investeringsaktiviteter</b>  |  |      |                |                |               |
| Netto utbetalt ved kjøp av IMG  | Net paid for acquisition of IMG  |      | 0,0            | -24,8          | -24,8         |
| Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler                                | Payments for purchase of PP&E  |      | -3,8           | -35,9          | -94,5         |
| Effekt av andre invest. aktiviteter                                       | Effect of other invest. activities   |      | 0,0            | 1,6            | 1,7           |
| <b>Netto investeringsaktiviteter</b>                                      | <b>Net cash flow from investing activities</b>                               |      | <b>-3,8</b>    | <b>-59,1</b>   | <b>-117,6</b> |
| <b>Finansieringsaktiviteter</b>   | <b>Financing activities</b>  |      |                |                |               |
| Utbetaling av utbytte   | Payment of dividend  |      | 0              | 0,0            | -147,3        |
| Endring i netto gjeld kredittinstitusjoner                                | Change in net debt to credit institutions                                    |      | -144,7         | 25,4           | -24,5         |
| <b>Netto finansieringsaktiviteter</b>                                     | <b>Net cash flow from financing activities</b>                               |      | <b>-144,7</b>  | <b>25,4</b>    | <b>-171,8</b> |
| <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>                   | <b>Net change in cash &amp; cash equivalents</b>                             |      | <b>-47,3</b>   | <b>27,9</b>    | <b>92,6</b>   |
| Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start        | Cash & cash equivalents at the start of the period                           |      | 229,6          | 137,0          | 137,0         |
| <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b> | <b>Cash &amp; cash equivalents at the close of the period</b>                |      | <b>182,2</b>   | <b>164,9</b>   | <b>229,6</b>  |

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN |  
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| (Tall i NOK millioner)         | (Figures in NOK million)    | YTD<br>Q1 2016 | YTD<br>Q1 2015 | Y 2015         |
|--------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Egenkapital IB</b>          | <b>Equity 1 Jan</b>         | <b>1 339,2</b> | <b>1 360,1</b> | <b>1 360,1</b> |
| Periodens resultat etter skatt | Net earnings for the period | 108,1          | 72,8           | 184,1          |
| Andre inntekter og kostnader   | Other income and expenses   | 21,1           | 23,7           | -57,8          |
| <b>Egenkapital UB</b>          | <b>Equity 31 Mar</b>        | <b>1 468,4</b> | <b>1 456,6</b> | <b>1 339,2</b> |

## NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

Konsernregnskapet for første kvartal 2016 omfatter Ekornes ASA og dets datterselskap.

Konsernregnskapet for første kvartal er utarbeidet i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering" og Verdipapirhandelsloven med tilhørende forskrifter. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2015. Årsrapporten for 2015, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA, er å finne på selskaps webside [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no).

Regnskapsprinsippene er de samme som for konsernregnskapet for 2015, og er beskrevet i dette. Unntatt vedrørende sikringsbokføring. Se punkt lenger ned. Konsernregnskapet for 2015 ble utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU.

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

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

*The consolidated financial statements for the first quarter 2016 cover Ekornes ASA and its subsidiaries.*

*The consolidated financial statements for the first quarter 2016 have been prepared in accordance with IAS 34 "Interim Reporting", the Securities Trading Act and associated statutory regulations. The interim financial statements do not include all the information that is required of a complete set of year-end financial statements, and should therefore be read in conjunction with the consolidated annual financial statements for 2015. The 2015 annual report, which contains the financial statements for the Group as a whole and the parent company Ekornes ASA, may be obtained from the company's website: [www.ekornes.com](http://www.ekornes.com).*

*With the exception of those relating to hedge accounting (see below), the accounting principles used in the preparation of these interim accounts are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2015, and are described therein. The consolidated financial statements for 2015 were prepared in accordance with the provisions of the Norwegian Accounting Act and international standards for financial reporting as laid down by the EU.*

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

*Revenues, costs and balance sheet items for non-Norwegian entities are consolidated in accordance with IFRS. Revenues and costs are translated into NOK on a quarterly basis using the average exchange rate for the individual currency in the respective quarters. Balance sheet items are consolidated using the exchange rates in effect on the balance sheet 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 2016      | Q1 2015      | Q4 2015      | Y 2015         |
|------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Omsetning per segment</b> | <b>Revenues per segment</b> |              |              |              |                |
| Stressless®                  | Stressless®                 | 711,8        | 680,6        | 592,0        | 2 447,3        |
| IMG                          | IMG                         | 107,2        | 107,0        | 118,2        | 431,5          |
| Svane®                       | Svane®                      | 87,4         | 67,5         | 61,1         | 239,5          |
| Contract                     | Contract                    | 12,0         | 12,5         | 16,2         | 53,5           |
| <b>Sum</b>                   | <b>Total</b>                | <b>918,5</b> | <b>867,7</b> | <b>787,5</b> | <b>3 171,8</b> |
| <b>EBIT per segment</b>      | <b>EBIT per segment</b>     |              |              |              |                |
| Stressless®                  | Stressless®                 | 166,4        | 73,8         | 44,5         | 249,0          |
| IMG                          | IMG                         | 30,8         | 24,4         | 34,4         | 113,7          |
| Svane®                       | Svane®                      | 16,2         | 0,6          | 5,5          | -0,3           |
| Contract                     | Contract                    | 1,2          | 1,5          | 3,5          | 8,0            |

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

| (Tall i NOK millioner)                 | (Figures in NOK million)                 | Q1 2016      | Y 2015         |
|--|--|--------------|----------------|
| <b>Omsetning per marked</b>            | <b>Revenues per market</b>               |              |                |
| Norge                                  | Norway                                   | 174,3        | 524,1          |
| Øvrig Norden                           | Rest of Nordic region                    | 79,1         | 211,0          |
| Mellom-Europa                          | Central Europe                           | 211,2        | 697,1          |
| Sør-Europa                             | Southern Europe                          | 101,9        | 336,3          |
| UK/Irland                              | UK/Ireland                               | 197,1        | 227,5          |
| USA/Canada/Mexico                      | USA/Canada/Mexico                        | 99,2         | 833,9          |
| Japan                                  | Japan                                    | 32,8         | 129,1          |
| Asia Pacific/Contract/<br>Andre marked | Asia Pacific/Contract//<br>Other markets | 68,0         | 306,2          |
| <b>Sum</b>                             | <b>Total</b>                             | <b>962,5</b> | <b>3 265,1</b> |
| Resultat realisering terminkontrakter  | Realisation of forward contracts         | -44,0        | -93,3          |
| <b>Sum</b>                             | <b>Total</b>                             | <b>918,5</b> | <b>3 171,8</b> |

## NOTE 3 VALUTA | CURRENCY

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta. Selskapet har tidligere sikret hoveddelen av sin eksponering i valuta inntil 36 måneder frem i tid, sikringsandelen og sikringshorisonten ble i første kvartal 2015 forkortet. Dette vil ha full virkning først i første kvartal 2018.

Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 2016 og 2015:

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 first quarter 2015. The full impact of this will not be felt until the first quarter 2018.

The following net foreign exchange volume was undertaken in 2016 and 2015.

| Valuta/Currency | YTD Q1 2016                        |  | YTD Q1 2015                        |  |
|-----------------|------------------------------------|--|------------------------------------|--|
|                 | Volum (i mill)<br>Volume (in mill) | Oppnådde gj.snitt kurser (i NOK)<br>Average exchange rate (in NOK) | Volum (i mill)<br>Volume (in mill) | Oppnådde gj.snitt kurser (i NOK)<br>Average exchange rate (in NOK) |
| USD             | 5,65                               | 6,6789   | 4,36                               | 6,6902   |
| GBP             | 3,75                               | 10,1059  | 3,65                               | 9,9153   |
| EUR             | 15,10                              | 8,2934   | 11,75                              | 8,5095   |
| DKK             | 11,30                              | 1,0665   | 11,50                              | 1,1514   |
| SEK             | 4,50                               | 0,9048   | 5,00                               | 0,9084   |
| JPY             | 215,01                             | 0,0715   | 185,00                             | 0,0788   |

Selskapets hovedvalutaer har påvirket omsetningstallene positivt første kvartal 2016, gjennom konsolideringen og dermed omregningen av regnskapstallene til NOK.

Endringene i kursforholdet mellom NOK pengeposter i utenlandsk valuta (balanseposter) knyttet til valutakursene på avslutningstidspunktet utgjør per 31.3.2016 NOK -28,7 millioner mot NOK +20,5 millioner ved samme tid i 2015.

Changes in exchange rates between the NOK and the company's main foreign currencies have boosted the first-quarter 2016 figures for gross revenue resulting from consolidation.

However, changes in the NOK value of monetary items denominated in foreign currencies (balance sheet items) due to exchange rates in effect on the balance sheet date amounted to NOK -28.7 million as at 31 March 2016 compared with NOK +20.5 million at the same point in 2015.

## NOTE 4 ANTALL ANSATTE | NO. OF EMPLOYEES

|                    |                            | 31.3.2016    | 31.12.2015   |
|--------------------|----------------------------|--------------|--------------|
| Ansatte i Norge    | <i>Employees in Norway</i> | 1 334        | 1 306        |
| Ansatte i utlandet | <i>Employees abroad</i>    | 974          | 1 018        |
| <b>Sum</b>         | <b>Total</b>               | <b>2 308</b> | <b>2 324</b> |

Dette tilsvarer ca. 2 286 årsverk pr. 31.3.2016 (2 307 årsverk pr. 31.12.2015).

*This corresponds to approx. 2,286 full-time equivalents as at 31 March 2016 (2,307 full-time equivalents as at 31 December 2015).*

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

I løpet av første kvartal i 2016 (2015) ble det omsatt i alt 975 631 (2 115 214) aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs. Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 31.3.2016 var 36 826 753, pålydende NOK 1,00.

*During the first three months of 2016 (2015) a total of 975,631 (2,115,214) shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange. As at 31 March 2016 Ekornes ASA had a total of 36,826,753 shares outstanding, each with a face value of NOK 1.00.*

| Aksjonærer    | Shareholders         | Antall aksjonærer<br>No. of shareholders |              | % av aksjekapitalen<br>% of share capital |                |
|---------------|----------------------|--|--------------|---|----------------|
|               |                      | 31.3.2016                                | 31.12.2015   | 31.3.2016                                 | 31.12.2015     |
| Norske        | <i>Norwegian</i>     | 2 203                                    | 2 225        | 49,4 %                                    | 50,2 %         |
| Utenlandske   | <i>Non-Norwegian</i> | 183                                      | 180          | 50,6 %                                    | 49,8 %         |
| <b>Totalt</b> | <b>Total</b>         | <b>2 386</b>                             | <b>2 405</b> | <b>100,0 %</b>                            | <b>100,0 %</b> |

Selskapets 20 største aksjonærer var per 31.3.2016/ As at 31 March 2016, the company's 20 largest shareholders were

| Aksjonærer /<br>Shareholders                                    | Land/<br>Country | Beholdning/<br>Shareholding | Andel/<br>Percentage |
|---|------------------|-----------------------------|----------------------|
| NORDSTJERNAN AB   | SWE              | 6 359 652                   | 17,27 %              |
| FOLKETRYGDFONDET  | NOR              | 3 871 183                   | 10,51 %              |
| ODIN NORGE  | NOR              | 1 716 003                   | 4,66 %               |
| PARETO AKSJE NORGE  | NOR              | 1 565 003                   | 4,25 %               |
| NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND                                    | FIN              | 1 486 158                   | 4,04 %               |
| RBC INVESTOR SERVICES BANK S. A                                 | LUX              | 1 275 335                   | 3,46 %               |
| UNHJEM BERIT VIGDIS EKORNES                                     | NOR              | 1 080 331                   | 2,93 %               |
| MERTENS GUNNHILD EKORNES JPMBSA RE GUNNHILD EKORNES MERTEN      | NOR              | 1 075 050                   | 2,92 %               |
| J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON NORDEA RE:NON-TREATY ACCOUNT | GBR              | 852 584                     | 2,32 %               |
| J.P. MORGAN CHASE BA, SPECIAL TREATY LENDING                    | GBR              | 727 860                     | 1,98 %               |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB                                | SWE              | 650 000                     | 1,77 %               |
| STATE STREET BANK A/C CLIENT OMNIBUS F                          | NOR              | 567 404                     | 1,54 %               |
| NILS GUNNAR HJELLEGJERDE  | THA              | 566 000                     | 1,54 %               |
| TORILL ANNE EKORNES   | NOR              | 523 897                     | 1,42 %               |
| CLEARSTREAM BANKING S.A.  | LUX              | 479 189                     | 1,30 %               |
| VPF NORDEA KAPITAL  | NOR              | 443 000                     | 1,20 %               |
| THE NORTHERN TRUST CO.  | GBR              | 425 150                     | 1,15 %               |
| KJETIL EKORNES  | NOR              | 394 959                     | 1,07 %               |
| VJ INVEST AS  | NOR              | 376 416                     | 1,02 %               |
| CITIBANK, N.A.  | USA              | 348 840                     | 0,95 %               |
| <b>Totalt</b>   |                  | <b>24 784 014</b>           | <b>67,30 %</b>       |

## NOTE 6 AVSLUTTET SIKRINGSBOKFØRING | DISCONTINUED HEDGE ACCOUNTING

Konsernet har besluttet å avslutte sikringsbokføring fra 1.januar 2016. Kumulative gevinster eller tap på sikringsinstrumentet som fortsatt er innregnet i andre inntekter og kostnader fra den perioden da sikringen var effektiv, fortsetter å være separat innregnet i andre inntekter og kostnader fram til den forventede transaksjonen skjer. Det vil si at den den negative verdien på 398,4 millioner pr 31.12.2015 fortsetter å være innregnet i andre inntekter og kostnader til de enkelte terminkontraktene forfaller. Når den forventede transaksjonen inntreffer, skal verdiendringene omklassifiseres fra egenkapitalen til resultatet samtidig som den sikrede transaksjonen påvirker resultatet. Dette medfører at konsernet vil i perioden fra 1.januar 2016 til mars 2018, det vil si til siste terminkontrakt inngått før avslutning av sikringsbokføring er realisert, ha effekt av sikringsbokføring fra før 1.januar 2016.

All 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 regnskapslinjen «netto andre (tap)/gevinster». Regnskapslinjen er del av driftsresultatet. For 1.kvartal så medføre dette at driftsresultatet bedres med effekten av endring av urealisert verdi fra 1.januar 2016 til 31.mars 2016 med NOK 87,4 millioner.

Effekten av realisering av terminkontrakter behandles på samme måte som tidligere og effekten av realiserede terminkontrakter føres mot ekstern omsetning. For første kvartal har konsernet et realisert tap på 44 millioner knyttet til inngåtte terminkontrakter.

*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 31. December 2015 continues to be recognised in "other income and expenses" until the individual forward contract matures. When the anticipated transaction takes place, the change in value will be reclassified from equity to profit and loss, at the same time as the transaction affects earnings. As a result, in the period from 1 January 2016 until March 2018, ie until the realisation of the last forward contract entered into before hedge accounting was discontinued, the Group will have an effect from hedge accounting from before 1 January 2016.*

*All unrealised gains and losses which occur from 1 January 2016 forward are no longer posted to "Other income and expenses", but directly in profit and loss via the line "Net other (losses)/gains". This line is part of the income statement. For the first quarter, this boosted operating earnings by NOK 87.4 million, the amount of the change in unrealised value from 1 January 2016 until 31 March 2016.*

*The effect of realising forward contracts is treated in the same way as before, and the effect of realised forward contracts is posted against external revenues. For the first quarter, the Group had a realised loss of NOK 44 million related to forward contracts previously entered into.*

## NOTE 7 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN | EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

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

Styret i Ekornes ASA behandlet og godkjente på styremøte 11. april 2016 endelig årsregnskap for 2015. Endelig årsregnskap for 2015 viser samlede driftsinntekter på 3 172 millioner kroner, 176 millioner kroner lavere enn det som fremgikk av foreløpig regnskap som ble lagt frem 17. februar 2016. Samlede driftskostnader utgjorde totalt 2 871 millioner kroner, også det 176 millioner lavere enn foreløpige tall. Konsernets driftsresultat før bonusavsetninger for helåret 2015 er uendret på 311 millioner kroner. Avvikene skyldes underrapportering av eliminerings av interne inntekter og kostnader innen Stressless®-segmentet og er forårsaket av en feil i forbindelse med konsolidering av konsernregnskapet nytt ERP-system innført i 2014. Regnskapstallene for første og fjerde kvartal 2015 er omarbeidet i tråd med endelig konsernregnskap for 2015.

*From the balance sheet date until the presentation of the financial statements, no events have occurred which have materially affected the Group's financial position, and which should have been reflected in the financial statements here presented.*

*At its meeting on 11 April 2016, the board of directors of Ekornes ASA reviewed and approved the final year-end financial statements for 2015. The final year-end financial statements for 2015 show gross operating revenues of NOK 3,172 million, NOK 176 million less than indicated in the provisional financial statements published on 17 February 2016. Operating expenses totalled NOK 2,871 million, also NOK 176 million less than indicated the provisional figures. The Group's operating earnings before bonus provisions for 2015 as a whole remain unchanged at NOK 311 million. The discrepancies are due to the underreporting of eliminations relating to internal income and expenses within the Stressless® segment. This was caused by an error made in the consolidation of the Group's accounts when the new ERP system was implemented in 2014. The figures presented herein for the first and fourth quarters 2015 have been restated in line with the final consolidated financial statements for 2015.*

## NOTE 8 NÆRSTÅENDE PARTER | RELATED PARTIES

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

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

# 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