

A woman with curly hair is sitting on a bed, reading a book to a young child. The woman is wearing a white tank top and has her hair up. The child is lying on the bed, looking at the camera. The background is a bright window with a view of a building.

1. kvartal | 1st Quarter

Ekornes ASA

2012

SELSKAPETS OMSETNING OG RESULTAT | REVENUES AND PROFITS:

(NOK mill.)	(NOK Million)	1. kvartal 1 st Quarter	
		2012	2011
Driftsinntekter	Operating revenues	679.7	783.5
Driftsresultat	Operating profit	82.5	134.2
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)	12.1 %	17.1 %
Ordinært resultat før skattekostnad	Ordinary profit before tax	70.3	130.9
Margin før skatt (EBT)	Pre-tax margin (EBT)	10.3 %	16.7 %
Resultat etter skatt	Profit after tax	49.9	91.6
Fortjeneste per aksje utvannet	Diluted earnings per share	1.35	2.49

ORDREINNGANG | ORDER RECEIPTS

(NOK mill.)	(NOK Million)	1. kvartal 1 st Quarter		April April	
		2012	2011	2012	2011
Ordreinnngang	Order receipts	735	740	232	207
Ordrereserve	Order reserve	385	311	404	289

I faste valutakurser var ordreinnngangen i 1. kvartal 2012 ca. NOK 15 mill. høyere enn i 2011.

Measured at fixed exchange rates order receipts in the first quarter 2012 were approx. NOK 15 million higher than in 2011.

Spesielle forhold som påvirker selskapets resultat**Omsetning, kostnader, resultat**

Ekornes har hatt lavere produksjonskapasitet i 1. kvartal 2012 sammenlignet med samme periode i 2011. Produksjonen innenfor Stressless®-området var 7 % lavere enn i 1. kvartal 2011. Kapasiteten vil bygges noe opp gjennom 2. kvartal.

Samtidig er noe av kapasiteten benyttet til å bygge opp igjen lageret av ferdigvarer (stoler og sofa) ved salgsselskapet i USA til et nivå som sikrer jevn og god leveringsdyktighet til kundene.

Effekten av dette er en omsetning i 1. kvartal på ca. NOK 40 mill. lavere enn det som ville vært tilfellet dersom det samlede produserte volum var levert og fakturert kunder, noe ordresituasjonen ville tillatt.

Hovedgrunn for tilbakegang i resultat og margin er lavere omsetning.

Råvareprisene flatet noe ut og delvis falt rundt nyttår, men har steget igjen gjennom 1. kvartal 2012 og er tilbake på nivå med det en så gjennom siste halvdel av 2011. Dette gir negative utslag i rapporterte materialkostnader og bruttomargin. Produktmiks og økning av ferdigvarelager påvirker materialandelen i positiv retning.

Bonus til ansatte

Resultatmarginen gir en utbetalingsprosent til ansatte på 21 % av en månedslønn iht. gjeldende bonusordning. Avsetning for bonus til ansatte utgjør som følge av dette NOK 3,5 mill., mot NOK 8,5 mill. i 2011.

Detaljer om bonusordningen for ansatte finnes på www.ekornes.no og i årsrapporten for 2011.

Valuta

Resultatet for 1. kvartal er negativt påvirket (NOK -12,0 mill.) av en regulering av pengeposter i balansen som følge av valutakursendringer gjennom kvartalet (NOK -4,7 mill. i 1. kv. 2011).

Se forøvrig note 3.

Particular circumstances affecting the company's performance**Revenues, costs and performance**

Ekornes's production capacity in the first quarter 2012 was lower than in the same period last year. Output of Stressless® products was 7 per cent lower than in the first quarter 2011. Production capacity will be increased slightly through the second quarter.

At the same time, a portion of the Group's production capacity has been used to rebuild stocks of finished goods (chairs and sofas) held at the sales company in the USA to a level that ensures reliable and timely deliveries to customers. As a result, gross revenues in the first quarter were some NOK 40 million lower than they would have been if the entire volume of goods produced had been delivered to customers and invoiced, as indicated by the order situation.

The downturn in profits and margins can largely be attributed to lower turnover.

Raw materials prices flattened out slightly, and in some cases fell, around the new year. However, they have risen again through the first quarter 2012 and are now back at the level seen in the second half of 2011. This has a negative impact on reported materials costs and gross margins. The product mix and the increase in stocks of finished goods has a positive impact on the materials ratio.

Employee bonuses

Under the current employee bonus scheme, the profit margin achieved in the period corresponds to a bonus equivalent to 21 per cent of employees' monthly salary. As a result, provisions totalling NOK 3.5 million were made to cover employee bonuses in the first quarter 2012, compared with NOK 8.5 million in the same period in 2011.

Details of the employee bonus scheme can be found at www.ekornes.no and in the 2011 annual report.

Foreign exchange

Profit in the first quarter 2012 was reduced by NOK 12.0 million as a result of changes in the value of capitalised monetary items due to exchange rate fluctuations through the quarter (minus NOK 4.7 million in the first quarter 2011). See also Note 3.

Marked

Møbelmarkedene generelt

Markedssituasjonen er uendret i forhold til 2011 og fortsatt krevende. De fleste internasjonale møbelmarkedene preges av urolighetene i finansmarkedene og den realøkonomiske usikkerheten. Imidlertid er det tegn til bedring i USA.

Ekornes

Ekornes har i 1. kvartal hatt et aktivitetsnivå i markedene på linje med 4. kvartal 2011 og dette preges av at situasjonen er vanskelig i noen av markedene. Selskapets sterke merkevarer og distribusjonsnett har blitt benyttet til å gjennomføre omfattende markedsførings- og salgsaktiviteter, noe som holder ordreinngangen oppe.

I forhold til det negative internasjonale markedsbildet og det møbelsegment Ekornes befinner seg, må ordretutviklingen for Ekornes sies å ha vært tilfredsstillende. God ordresituasjon har gitt grunnlag for en god kapasitetsutnyttelse i møbelfabrikken, men omsetningen er negativt påvirket av en nødvendig gjenoppbygging av lageret av ferdigvarer tilknyttet salgsselskapet i USA. Ordreservene er god, men forannevnte forhold har virket negativt inn på leveringstidene i de europeiske markedene.

Møbelmarkedet i **Norge** synes å være på nivå med fjoråret. Ekornes arbeider aktivt sammen med sine forhandlere, med positiv utvikling i ordreinngangen i 1. kvartal som resultat.

Det **svenske** møbelmarkedet synes fortsatt å utvikle seg i negativ retning. Spesielt gjelder dette den øvre del av markedet. Utviklingen i møbelhandelen påvirker også utviklingen for Ekornes.

Ekornes er ikke fornøyd med situasjonen og evaluerer kontinuerlig sine markedsaktiviteter og prioriteringer med henblikk på å påvirke salg og omsetning i en positiv retning.

Det **finske** møbelmarkedet viste positive tegn ved starten av året, men svekket seg igjen fra siste del av januar og videre gjennom kvartalet. Det samarbeides med distributør mht. styrking av markedsføringsaktivitetene.

Møbelmarkedet i **Danmark** er tydelig preget av den finansielle uroen og de realøkonomiske virkningene av denne, og det meldes om lite trafikk i møbelbutikkene. Ekornes påvirkes også av dette. Stressless®-kolleksjonen er i løpet av de siste par månedene også etablert i Ilva sine seks store møbelhus. Markedsaktiviteter sammen med disse er nylig satt i gang. Nye distribusjonsavtaler er gjort for Svane®-madrasser. Etableringen av disse tar noe tid.

Området Kontrakt er nå organisert under felles administrasjon og ledelse, Ekornes Contract AS, med forretningsadresse i Sykkylven (se også note 6). Hovedsatsningen er mot hotellmarkedet i Norden og markedet for innredning av skip. Omsetningen i 1. kvartal 2012 var på NOK 12,4 mill. (NOK 15,6 mill. i 2011). I tabellen for omsetning per marked ligger Kontrakt under kategorien "Andre".

Det er mer aktivitet i skips-/offshoremarkedet igjen og også positive signaler fra markedet for hotellinnredninger. Mange prosjekter synes å være under planlegging og gjennomføring.

Møbelmarkedet generelt i **Mellom-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Sveits, Østerrike og Polen) tyder på at konsumentene er forsiktige, hvor det meldes om at besøksfrekvensen i butikkene er gått ned. Ekornes har, sammen med sine distributører, lykkes godt med de markedsaktiviteter som har vært gjennomført i første kvartal, med en positiv utvikling i ordreinngangen som resultat.

Møbelmarkedene i **Sør-Europa** er preget av svake økonomiske forhold og høy arbeidsledighet. Økning av skatter og avgifter i alle land påvirker detaljhandelen, og spesielt dyre husholdningsvarer. Ekornes' ordreinngang er påvirket av disse forholdene.

I **UK/Irland** er markedsforholdene fortsatt meget vanskelige og utfordrende, og med tilbakegang for møbler i markedet. Ekornes gjennomfører imidlertid sine markedsaktiviteter sammen med sine forhandlere som planlagt og med positiv utvikling i ordreinngangen i første kvartal som resultat.

USA/Canada/Mexico. Amerikansk økonomi viser tegn til bedring, men fremdeles er situasjonen i møbelbransjen vanskelig. Ekornes har en ordreinngang i 1. kvartal noe i overkant av samme periode

Markets

The furniture market in general

The market situation remains the same as in 2011, and continues to be challenging. Most international furniture markets have been affected by the turbulence in the financial sector and uncertainties in the real economy. There are, however, signs of improvement in the USA.

Ekornes

In the first quarter 2012 Ekornes maintained the same level of activity in the market as in the fourth quarter 2011, a level which reflects the difficulties prevailing in some markets. The company's strong brands and distribution network have been used to undertake extensive marketing and sales promotions, which are keeping order receipts up.

Given the negative state of affairs in international markets and the furniture segment in which Ekornes operates, the Group's order situation must be considered satisfactory. While good order receipts form a basis for good capacity utilisation at the furniture plants, gross revenues have been negatively affected by a necessary build-up of stocks of finished goods at the sales company in the USA. The Group's order reserve is good, but the previously mentioned inventory build-up has had a negative impact on delivery times in European markets.

The furniture market in **Norway** seems to be holding steady compared with last year. Ekornes's continued efforts to work actively with its distributors resulted in an increase in order receipts in the first quarter.

The furniture market in **Sweden** still seems to be declining. This is particularly true of the high end of the market. This trend in the furniture retail sector also affects Ekornes. The Group is not satisfied with the situation and is constantly evaluating its marketing activities and priorities in order to push sales volumes and revenues.

Finland's furniture market showed signs of picking up at the start of the year, but weakened again from the end of January until the close of the quarter. The Group is working with the distributor to intensify marketing activities.

The furniture market in **Denmark** has been noticeably affected by the ongoing financial crisis and its impact on the real economic, and furniture retailers are reporting low in-store traffic. This trend has also affected Ekornes. Over the past couple of months the Stressless® collection has been established at Ilva's six major furniture stores. Marketing activities in conjunction with these stores have recently got underway. New distribution agreements have been signed for Svane® mattresses. It will take some time to get these properly established.

The Contract segment has now been brought under a single administration and management, Ekornes Contract AS, whose registered offices are in Sykkylven (see also Note 6). The company focuses primarily on the Nordic hotel segment and the ship-outfitting market. Gross revenues in the first quarter 2012 totalled NOK 12.4 million (NOK 15.6 million in 2011). In the table showing gross operating revenues by market, Contract is included under 'Other'. Activity levels in the shipping/offshore market are picking up again, and the hotel furnishing market is also showing positive signs. There seem to be many projects being both planned and implemented.

The state of the overall furniture market in **Central Europe** (Austria, Germany, Luxembourg, Netherlands, Poland and Switzerland) indicates that consumers are being cautious, and stores are reporting fewer visitors. Together with its distributors, Ekornes has had considerable success with the marketing activities undertaken during the first quarter, which have resulted in a rise in order receipts.

The furniture markets of **Southern Europe** have been affected by difficult economic conditions and high unemployment levels. Tax increases in all countries affect the retail sector, and the market for expensive household articles in particular. Ekornes's order receipts have been affected by these factors.

Market conditions in the **UK/Ireland** remain extremely difficult and challenging, with sales of furniture declining in this region. However, Ekornes is carrying out its marketing activities in collaboration with its distributors

OMSETNING FORDELT PÅ DE VIKTIGSTE MARKEDENE (NOK MILL.): |

OPERATING REVENUES IN THE MOST IMPORTANT MARKETS (NOK MILLION):

(NOK mill.)	Norge <i>Norway</i>	Rest Norden <i>Rest Nordic</i>	Mellom-Europa <i>Central-Europe</i>	Sør- Europa <i>Southern-Europe</i>	UK <i>UK</i>	USA/Canada <i>USA/Canada</i>	Japan <i>Japan</i>	Asia/Pacific <i>Asia/Pacific</i>	Andre <i>Others</i>
2012	102.6	39.5	188.9	81.8	40.6	126.6	30.4	47.7	21.6
2011	105.9	58.0	207.7	111.6	66.1	145.4	25.0	37.6	26.2
Endring	-3.1 %	-31.9 %	-9.1 %	-26.7 %	-38.6 %	-13.0 %	+21.8 %	+26.8 %	-17.6 %

UTVIKLING I ORDREINNGANG FORDELT PÅ DE VIKTIGSTE MARKEDENE (I LOKAL VALUTA): |

ORDER RECEIPTS IN THE MOST IMPORTANT MARKETS (IN LOCAL CURRENCIES):

	Endringer/ Changes Q1 2011 -2012	Endringer/ Changes April/ April 2011 -2012
Norge/ <i>Norway</i>	+14 %	+21 %
Sverige/ <i>Sweden</i>	-28 %	-40 %
Danmark/ <i>Denmark</i>	-13 %	+27 %
Finland	-38 %	+61 %
Mellom Europa/ <i>Central-Europe</i>	+12 %	+10 %
Sør Europa/ <i>Southern-Europe</i>	-5 %	+11 %
UK/ <i>Ireland</i>	+9 %	+19 %
USA/ Canada/ Mexico	+0 %	+33 %
Japan	+9 %	+39 %
Asia/ Pacific	-31 %	-37 %
Total	+2 %	+13 %

OMSETNING FORDELT PÅ PRODUKTOMRÅDENE: |

GROSS OPERATING REVENUE BY PRODUCT AREA:

(NOK mill.)	Total omsetning Total revenue	Stressless®	Ekornes® Collection	Svane®	Annet Other
2012	679.7	423.2	174.3	66.2	16.0
2011	783.5	484.3	201.3	70.6	27.3
Endring/ Changes	-13.2 %	-12.6 %	-13.4 %	-6.2 %	-41.4 %

i fjor, hvor markedsaktivitetene i hovedsak har svart til forventningene.

De generelle markedsforholdene i **Japan** er meget svake. Gjenoppbyggingsprosjektene etter naturkatastrofen i mars i fjor begynner imidlertid å gi positive ringvirkninger, med tegn til en viss økning i etter-spørsele fra forbrukerne.

Ekornes har en positiv utvikling i ordreinngangen i 1. kvartal, men dette må ses i lys av nedgangen i mars i fjor.

I øvrige deler av **Asia og Pacific** har Ekornes sin utvikling i 1. kvartal vært i negativ retning.

Tallene i de øvrige eksportmarkedene som f. eks. **Brasil og Russland** er små.

Produktområdene

Stressless®

Omsetningen innenfor produktområdet Stressless® (både stol og sofa) viste en nedgang på 12,3 % sammenlignet med året før.

Produksjonen av Stressless®-produktene var i første kvartal på gjennomsnittlig 1 709 sitteplasser per dag (1 831 enheter i 2011).

I april var produksjonen på 1 705 sitteplasser per dag.

Det planlegges å øke Stressless®-kapasiteten til 1 750 – 1 800 sitteplasser per dag, avhengig av produktmikks. Effekten av dette vil først komme mot slutten av 2. kvartal.

as planned, with the result that order receipts increased during the first quarter.

USA/Canada/Mexico. Although the US economy is showing signs of improvement, the situation for the furniture segment remains difficult. Ekornes's order receipts in the first quarter were slightly higher than in the same period last year, with marketing activities generally producing the results expected.

Overall market conditions in **Japan** are very weak. However, the reconstruction projects now underway after last year's natural disasters are beginning to have a positive ripple effect, with signs of a certain increase in consumer demand. Ekornes's order receipts increased in the first quarter, though this must be seen in light of the downturn in March last year.

In the rest of the **Asia/Pacific** region the development for Ekornes has been tending in a more negative direction.

The figures for other export markets, eg **Brazil and Russia**, remain small.

Product areas

Stressless®

Revenues from the sale of Stressless® products (both chairs and sofas) fell by 12.3 per cent compared with the year before.

Output of Stressless® products in the first quarter averaged 1,709 seat units per day (1,831 seat units in 2011).

Output in April averaged 1,705 seat units per day.

Ekornes® Collection

Omsetningen av Ekornes® Collection har en nedgang på 23 % sammenlignet med første kvartal 2011. Samlet er kapasiteten innenfor sofaområdet lavere enn i samme periode i fjor.

Ekornes opprettholder en begrenset kolleksjon av fastrygg sofa da en betydelig del av denne omsetningen skjer i kombinasjon med salg av Stressless®-stoler.

Svane®

Ekornes' omsetning av madrasser viser en nedgang (-6,3 %) i forhold til 2011. Det var en tilbakegang i Norge, Sverige og Finland, mens Danmark og øvrig eksport var på nivå med fjoråret. Lønnsomheten innenfor produktområdet er på nivå med samme periode i 2011. Jon-Erlend Alstad tiltrådte 1. april i stillingen som adm. dir. for produktområdet madrass (Ekornes Fetsund AS).

Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er tilfredsstillende. Likviditet (bankinnskudd) per 31.03.2012 var NOK 250,1 mill. (NOK 433,4 mill. på samme tidspunkt i fjor). I tillegg kommer ubenyttede kredittrammer. Dette før utbetaling av utbytte for 2011, som vil utgjøre NOK 276,2 mill. Samlede netto investeringer i 1. kvartal 2012 er NOK 14 mill. (NOK 26 mill. i 2011).

Ekornes' samlede investeringer for 2012 forventes å bli ca. NOK 140 mill.

Balanse

Konsernets totalbalanse per 31.03.2012 var NOK 2.143,6 mill. Per 31.12.2011 var den NOK 2.099,1 mill. Summen av anleggsmidler og omløpsmidler er tilnærmet uendret, mens verdien av terminkontrakter er opp med ca. NOK 60 mill., tilbake til nivået for 1. kvartal 2011. Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 81,2 % etter beregnet skatt, men før avsetning for eventuelt utbytte for 2012. Selskapet har ingen rentebærende gjeld.

Utsikter

Den internasjonale økonomiske uroen fortsetter. Dette skaper usikkerhet blant forbrukerne og dermed også mht. hvordan markedene vil utvikle seg fremover. Dette er forhold Ekornes tar inn i sin planlegging.

Selskapets ordresreserve ved utgangen av 1. kvartal 2012 er på NOK 385 mill. mot NOK 311 mill. på samme tid i fjor. I april har ordreinngangen vært på NOK 232 mill. mot NOK 207 mill. i samme måned i fjor. Ordreservene ved utgangen av april var NOK 404 mill. mot NOK 289 mill. på samme tidspunkt i fjor. Tallene er i faste valutakurser og dermed sammenlignbare.

Råvareprisene har vært økende gjennom 2010, 2011 og inn i 2012. Utviklingen har gitt en negativ effekt på materialkostnader i første kvartal, noe som må forventes å ville fortsette videre inn i neste kvartal. Selskapet jobber med tiltak for å kunne motvirke noe av denne situasjonen.

Ekornes' valutaposisjoner er tilfredsstillende.

Styret ser i ettertid at selskapet har vært noe forsiktig med å bygge kapasitet.

Med basis i eksisterende ordresreserve og løpende ordreinngang planlegger Ekornes å øke produksjonskapasiteten innenfor Stressless® til 1 750 – 1 800 sitteplasser per dag, avhengig av produktmiks. Dette vil først få effekt mot slutten av 2. kvartal.

Det planlegges ikke å bruke en vesentlig del av denne kapasiteten til videre oppbygging av ferdigvarelager i USA.

Styret vil peke på at det er usikkerhet knyttet til den generelle markeds-situasjonen.

Nærstående parter

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

The Group plans to increase Stressless® capacity to 1,750-1,800 seat units per day, depending on the product mix. This will have effect towards the end of second quarter.

Ekornes® Collection

Revenues from the sale of Ekornes® Collection sofas fell by 23 per cent compared with the first quarter 2011. Overall, production capacity for sofas was lower than in the same period last year. Ekornes maintains a limited collection of fixed-back sofas, since a considerable proportion of these products are sold in combination with Stressless® chairs.

Svane®

Revenues from the sale of mattresses fell by 6.3 per cent compared with 2011. Sales declined in Norway, Sweden and Finland, while sales in Denmark and the other export markets remained at the same level as last year. The product area's profitability remained unchanged. Jon-Erlend Alstad took over as head of the mattress product area (Ekornes Fetsund AS) on 1 April.

Investments and liquidity

The Group's liquidity situation is satisfactory. Liquid assets (bank deposits) totalled NOK 250.1 million as at 31 March 2012, compared with NOK 433.4 million at the same point the year before. This figure does not include the Group's unused credit facilities, and is before payment of a dividend for 2011, which will total NOK 276.2 million. Net investments in the first quarter 2012 totalled NOK 14 million (NOK 26 million in 2011). In 2012 as a whole Ekornes expects to invest a total of NOK 140 million.

Balance sheet

The Group's balance sheet as at 31 March 2012 totalled NOK 2,143.6 million, compared with NOK 2,099.1 million as at 31 December 2011. The sum of current and non-current assets remains practically unchanged, while the value of forward contracts rose by some NOK 60 million, bringing them back to the same level as in the first quarter 2011. The Group now has an equity ratio of 81.2 per cent after tax but before provisions for any dividend for 2012. The company has no interest-bearing debt.

Outlook

The international economy remains turbulent, prompting consumer uncertainty and thereby also uncertainty with respect to the markets' future development. These are factors which Ekornes includes in its planning process.

At the close of the first quarter 2012 the company had an order reserve of NOK 385 million, compared with NOK 311 million at the same point last year. Order receipts in April totalled NOK 232 million, compared with NOK 207 million in the same month last year. At the end of April the order reserve stood at NOK 404 million, compared with NOK 289 million at the same point the year before. These figures are presented at fixed exchange rates and are therefore comparable.

Raw materials prices have been increasing through 2010, 2011 and into 2012. This trend has had a negative impact on materials costs in the first quarter, a factor that must be expected to continue on into the next quarter. The company is working to implement measures to counteract this situation as far as possible.

Ekornes's foreign exchange positions are satisfactory.

In retrospect, the Board recognizes that the company has been somewhat cautious on building up capacity. Based on its existing order reserve and current order receipts, Ekornes is planning to increase its Stressless® production capacity to 1,750-1,800 seat units per day, depending on the product mix. This will have effect towards the end of the second quarter. There are no plans of using substantial parts of the increased capacity to further rebuild stocks of finished goods at the warehouse in the the USA.

The board of directors would like to point out that uncertainty attaches to the general market situation.

Related parties

No material transactions have been undertaken with related parties during the period.

RESULTATREGNSKAP | INCOME STATEMENT

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	1. kvartal 1 st Quarter		År Year
			2012	2011	2011
Driftsinntekter og driftskostnader		Operating revenues and expenses			
Driftsinntekter	2. 3	Operating revenues	679.7	783.5	2 757.6
Vareforbruk		Materials	165.4	193.3	708.4
Lønn og sosiale kostnader		Salaries and national insurance	201.5	209.7	773.5
Ordinære avskrivninger		Depreciation	30.8	29.6	125.6
Andre driftskostnader		Other operating expenses	199.4	216.7	763.6
Sum driftskostnader		Total operating expenses	597.2	649.3	2 371.1
Driftsresultat		Operating result	82.5	134.2	386.5
Finansposter		Net financial income and expenses	-0.2	+1.4	+0.7
Agio/Disagio		Profit and loss on currency exchange	-12.0	-4.7	+2.4
Ordinært resultat før skattekostnad		Ordinary result before tax	70.3	130.9	389.6
Beregnet skattekostnad		Calculated tax	20.4	39.3	115.7
Resultat etter skatt		Result after tax	49.9	91.6	273.9
Fortjeneste per aksje		Basic earnings per share	1.35	2.49	7.44
Fortjeneste per aksje utvannet		Diluted earnings per share	1.35	2.49	7.44

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	1. kvartal 1 st Quarter		År Year
			2012	2011	2011
Resultat etter skatt		Profit after taxes	49.9	91.6	273.9
Andre inntekter og kostnader:		Other comprehensive income:			
Aktuarmessige gevinster på ytelsesbaserte pensjonsordninger		Actuarial gains on defined benefit plans			0.7
Endring utsatt skatt – pensjoner		Change in deferred tax – pensions			-0.2
Endring verdi kontantstrømssikring		Change in value cash-flow hedging	58.5	18.2	-42.7
Endring utsatt skatt - kontantstrømsikring		Change in deferred tax – cash-flow hedging	-16.4	-5.1	12.0
Omregningsdifferanse		Translation differences	-1.3	0.7	-1.6
Omregningsdifferanse - netto finansiering datterselskap		Translation differences-net financing subsidiaries	-9.5	-7.5	3.8
Endring utsatt skatt - netto finansiering datterselskap		Change in deferred tax - net financing subsidiaries	2.7	2.1	-1.1
Sum andre inntekter og kostnader		Total other comprehensive income	34.0	8.4	-29.1
Totalresultat		Total comprehensive income	83.9	100.0	244.8

BALANSE | BALANCE SHEET

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	1. kvartal 1 st Quarter		År Year
			2012	2011	2011
EIENDELER		ASSETS			
Varige driftsmidler		Tangible fixed assets	927.3	912.3	942.8
Immaterielle eiendeler		Intangible fixed assets	18.3	26.0	19.9
Finansielle driftsmidler		Financial assets	15.3	15.4	15.8
Sum anleggsmidler		Total long term assets	960.9	953.8	978.5
Varelager		Inventories	289.0	295.9	264.9
Kundefordringer		Trade debtors	389.4	442.3	365.6
Andre kortsiktige fordringer		Other current assets	47.6	41.9	44.7
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	206.6	209.0	148.0
Likvider		Cash and bank deposits	250.1	433.3	297.4
Sum omløpsmidler		Total current assets	1 182.7	1 422.4	1 120.6
Sum eiendeler		Total assets	2 143.6	2 376.2	2 099.1
EGENKAPITAL OG GJELD		EQUITY AND LIABILITIES			
Sum innskutt egenkapital		Paid-in capital	425.1	425.2	425.1
Sum opptjent egenkapital		Retained earnings	1 167.9	1 268.9	1 126.2
Sikringsreserve		Hedging differences	148.7	150.4	106.6
Sum egenkapital		Total equity	1 741.7	1 844.5	1 657.9
Langsiktige pensjonsforpliktelser		Long-term pension commitments	14.9	25.0	16.6
Utsatt skatt		Deferred tax	49.0	47.3	40.5
Sum forpliktelser og langsiktig gjeld		Total commitments and long-term liabilities	63.9	72.3	57.1
Leverandørgjeld		Trade creditors	122.6	128.8	93.5
Skatter og avgifter		Company taxes, VAT etc.	26.0	139.9	109.7
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	0	0	0
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner		Short-term bank loans	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld		Other current liabilities	189.4	190.7	180.9
Sum kortsiktig gjeld		Total current liabilities	338.0	459.4	384.1
Sum egenkapital og gjeld		Total equity and liabilities	2 143.6	2 376.2	2 099.1
Pantstillelser		Mortgages	0	0	0

N-6222 Ikorntnes, 10. mai 2012/ 10 May 2012

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

Olav Kjell Holtan
Styreleder/ Chairman

Kjersti Kleven
Nestleder/ Vice-chairman

Nora Förisdal Larssen

Stian Ekornes

Gry Hege Sølsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

Øyvind Tørlen
Adm. direktør/Man. Director (CEO)

KONTANTSTRØMOPPSTILLING | STATEMENT OF CASH FLOW

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	1. kvartal 1 st Quarter		År
			2012	2011	2011
Kontantstrøm fra:		Cash flow from:			
Operasjonelle aktiviteter		Operating activities			
Ord. resultat før skattekostnad		Ordinary profit before tax	70.3	130.9	389.6
Periodens betalte skatter		Tax paid in the period	-68.0	-57.1	-167.2
Gev./tap ved salg anleggsmidler		Gains/losses on sale of fixed assets	0	0	-0.4
Ordinære avskrivninger		Depreciation	30.8	29.6	125.5
Endring i varelager		Change in inventory	-24.1	1.6	32.6
Endring i kundefordringer		Change in trade receivables	-23.9	-104.3	-27.5
Endring i leverandørgjeld		Change in trade payables	29.1	40.7	5.4
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn/utbet i pensjonsordning		Diff. between recog. pension costs and payments in/out of pension scheme	-1.8	-1.8	-9.4
Effekt av valutakursendringer		Effect of changes in FX rates	-6.6	-6.6	2.3
Endring i andre tidsavgr. poster		Change other time-limited items	-11.2	-15.0	-20.5
Netto operasjonelle aktiviteter		Net operating activities	-30.6	18.0	330.3
Investeringsaktiviteter		Investing activities			
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler		Proceeds from sale of property, plant & equipment	0	0	0.9
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler		Payments for purchase of property, plant & equipment	-16.7	-26.0	-143.2
Effekt av andre invest. aktiviteter		Effect of other invest. activity	0	0	-0.5
Netto investeringsaktiviteter		Net investing activities	-16.7	-26.0	-142.8
Finansieringsaktiviteter		Financing activities			
Utbetaling av utbytte		Payment of dividend			-331.4
Netto finansieringsaktiviteter		Net financing activities			-331.4
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		Net change in cash and cash equivalents	-47.3	-8.0	-143.9
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start		Cash and cash equivalents at the start of the period	297.4	441.3	441.3
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt		Cash and cash equivalents at the close of the period	250.1	443.3	297.4

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN | STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(NOK mill.)	(NOK Million)	1. kvartal 1 st Quarter		År
		2012	2011	2011
Egenkapital 01.01	Equity 01.01	1 657.9	1 744.5	1 744.5
Periodens resultat etter skatt	Profit after tax	49.9	91.6	273.9
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	33.9	8.4	-29.1
Utbetalt utbytte	Dividend paid out	0	0	-331.4
Salg egne aksjer	Sale own shares	0	0	0
Egenkapital 31.12	Equity 31.12	1 741.7	1 844.5	1 657.9

1 Regnskapsprinsipper | Accounting principles

Konsernregnskapet for 2011 omfatter Ekornes ASA og dets datterselskap.

Årsrapporten for 2011, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA er å finne på selskapets webside www.ekornes.no.

Konsernregnskapet per 31.03.2012 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 2011.

Selskapet gikk i 2009 over til å behandle en del av morselskapets lån til utenlandske datterselskap som langsiktig grunnfinansiering. Valutakursjusteringer av disse postene går derfor mot egenkapitalen. De benyttede regnskapsprinsippene er de samme som i konsernregnskapet for 2011, og er beskrevet i dette. Konsernregnskapet for 2011 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 kvartal for kvartal ved å benytte gjennomsnittskursen for den enkelte valuta i respektive kvartal. Balanseposter konsolideres ved å benytte avslutningsdagens valutakurser. For øvrig vises det også til selskapets delårsrapporter i 2011.

The consolidated financial statements for 2011 cover Ekornes ASA and its subsidiaries.

The 2011 annual report, which contains the financial statements for the Group as a whole and the parent company Ekornes ASA, may be obtained upon request from the company's head office, or from its website: www.ekornes.com.

The consolidated financial statements for the year to 31 March 2012 have been prepared in accordance with IAS 34 "Interim Reporting" and 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 2011.

In 2009 the company started treating some of the parent company's loans to foreign subsidiaries as long-term basic financing. Foreign exchange adjustments with respect to these items are therefore taken to equity. The accounting principles used in the preparation of these interim accounts are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2011 and are described therein. The consolidated financial statements for 2011 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 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. See also the company's interim reports for 2011.

2 Produktområder - Markeder | Product areas - Markets

Inndelingen i produktområder er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur.

- Stoppmøbler: Produksjon og salg av Stressless® og Ekornes® Collection
- Madrass: Produksjon og salg av Svane® og skumplast madrasser
- Diverse: Salg av bord, tilbehør og andre inntekter

The product areas correspond to the Group's management and internal reporting structure..

- Upholstered furniture: Production and sale of Stressless® and Ekornes® Collection
- Mattresses: Production and sale of Svane® and foamed plastic mattresses
- Other: Sale of tables, accessories and other revenues

		1. kvartal 1 st Quarter	
(NOK mill.)	(NOK Million)	2012	2011
Omsetning per produktområde	Operating revenues by product area		
Stol	Chairs	423.2	484.3
Sofa	Sofas	174.3	201.3
Madrass	Mattresses	66.2	70.6
Diverse	Others	16.0	27.3
Sum	Total	679.7	783.5
Omsetning per marked	Operating revenues by market		
Norge	Norway	102.6	105.9
Norden for øvrig	Rest of Nordic region	39.5	58.0
Mellom-Europa	Central Europe	188.9	207.7
Sør-Europa	Southern Europe	81.8	111.6
UK/Irland	United Kingdom/Ireland	40.6	66.1
USA/Canada	USA/Canada	126.6	145.4
Japan	Japan	30.4	25.0
Andre markeder (inkl. Kontrakt)	Other markets (incl. Contract)	69.3	63.8
Sum	Total	679.7	783.5
Dekningsgrad per produktområde	Contribution margin per product area		
Stol	Chairs	54.7 %	53.8 %
Sofa	Sofas	38.1 %	42.1 %
Madrass	Mattresses	37.3 %	38.1 %
Diverse	Others	26.3 %	35.7 %
Sum	Total	48.1 %	48.8 %

3 Valuta | Foreign exchange

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta. Selskapet har sikret hoveddelen av sin eksponering i valuta fra 24-36 måneder frem i tid. Eventuelle nye kontrakter inngås rullerende. Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 2012 og 2011 (valutabeløp i respektive valuta i million):

Ekornes sells its products in the respective countries' local currencies. The company has hedged the bulk of its exposure in foreign currencies for periods ranging from 24 to 36 months hence. New contracts are entered into on a rolling basis as required. The table below shows the net foreign exchange volume in 2012 and 2011. The respective currency amounts are presented in millions:

Valuta	Per 1. kvartal 2012/ As per 1 st Quarter 2012		Per 1. kvartal 2011/ As per 1 st Quarter 2011	
	Volum (i mill.)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK)	Volum (i mill.)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK)
Currency	Volume (in mill.)	Average exchange rate (in NOK)	Volume (in mill.)	Average exchange rate (in NOK)
USD	4.9	6.6609	5.5	6.8004
GBP	4.8	9.2942	6.6	10.2478
EUR	16.0	8.3512	20.4	8.1346
DKK	7.2	1.1402	15.0	1.0978
SEK	3.0	0.8288	7.0	0.9130
JPY	275.0	0.0751	165.0	0.0747

Endringene i kursforholdet mellom NOK og selskapets hovedvalutaer har ubetydelig grad påvirket omsetningstallene (i forhold til i fjor) gjennom konsolideringen og dermed omregningen av regnskapstallene til NOK. Resultateffekten av omregning av pengeposter i utenlandsk valuta (balanseposter) knyttet til valutakursene på avslutningstidspunktet utgjør imidlertid per 31.03.12 NOK -4,7 mill. mot NOK -4,7 mill. for samme periode i 2011.

Tiltak og tilpasninger er gjennomført for å redusere denne risikoen, noe som reduserer svingningene i forhold til det de ellers ville ha vært.

Resultateffekten ved konsolideringen av resultatregnskapet er ubetydelig.

Ekornes' mål og prinsipper for styring av finansiell risiko er beskrevet i årsrapporten for 2011.

Compared with the year before, changes in exchange rates between the NOK and the company's main foreign currencies had a negligible impact on the consolidation of revenue figures, and therefore the translation of accounting figures to NOK. However, the impact on profit and loss of the consolidation of balance sheet items at exchange rates in effect on the balance sheet date amounted to NOK -4.7 million as at 31 March 2012, compared with NOK -4.7 million at the same point in 2011. Measures and adjustments have been implemented to minimise this risk, which reduces the level of fluctuation from what it would otherwise have been.

The impact on profit and loss of the consolidation of income statements was insignificant.

Ekornes's objectives and principles for financial risk management are described in the Group's 2011 annual report.

4 Antall ansatte | Number of employees

		31.03.2012	31.03.2011
Ansatte i Norge	Employees in Norway	1 386	1 442
Ansatte i utlandet	Employees abroad	199	197
Sum	Total	1 585	1 639

Dette tilsvarer ca. 1 528 årsverk per 31.03.2012 (1 575 per 31.03.2011).

This corresponds to approx. 1,528 full-time equivalents as at 31 March 2012 (1,575 as at 31 March 2011).

5 Aksjonær- og børsforhold | Share capital and shareholders

I løpet av de tre første månedene i 2012 (2011) ble det omsatt i alt 577 000 (822 000) aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 31.03.2012 var 36 826 753, pålydende NOK 1,00.

At total of 577,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange during the first three months of 2012, compared with 822,000 in the same period in 2011. As at 31 March 2012 Ekornes ASA had 36,826,753 shares outstanding, each with a face value of NOK 1.00.

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer		% av aksjekapital	
		31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011
Norske	Norwegian	2 230	2 245	52.3 %	53.9 %
Utenlandske	Non-Norwegian	161	182	47.7 %	46.1 %
Totalt	Total	2 391	2 427	100.0 %	100.0 %

Selskapets 20 største aksjonærer per 23.04.2012: |

The company's 20 largest shareholders as at 24 April 2012:

Aksjonærer Shareholders	Land Country	Beholdning Shareholding	Andel Percentage
Nordstjernan AB	SWE	5 689 448	15.45
Folketrygdfondet	NOR	3 891 183	10.57
Orkla ASA	NOR	2 295 471	6.23
JPMorgan Chase Bank, Nordea Treaty Account	GBR	1 990 851	5.41
State Street Bank A/C, Client Omnibus D	USA	1 747 350	4.74
Pareto Aksje Norge	NOR	1 686 750	4.58
JPMorgan Chase Bank, Special Treaty Lending	GBR	1 517 574	4.12
Unhjem, Berit Vigdis Ekornes	NOR	1 070 331	2.91
JP Morgan Chase Bank, Treaty Account	GBR	1 020 000	2.77
SHB Stockholm Client, c/o Haldelsbanken AS	SWE	814 471	2.71
Pareto Aktiv	NOR	759 216	2.06
State Street Bank, A/C Client Omnibus F	USA	743 892	2.02
Skandinaviska Enskilda, A/C Finnish Resident	FIN	669 500	1.82
Tapiola Mutual Pension Company	FIN	648 800	1.76
Skandinaviska Enskilda, A/C Clients Account	SWE	638 725	1.73
Citibank NA London, S/A 400 Series Funds	KWT	500 000	1.36
Handelsbanken Helsinki, Clients Account 3	FIN	464 750	1.26
Pareto Verdi VPF	NOR	452 745	1.23
Ekornes, Jostein Dødsbo	NOR	423 905	1.15
Ekornes, Kjetil	NOR	394 959	1.07
SUM/ TOTAL		27 419 921	74.45

6 Endring i organisasjonsstruktur | Change in organisational structure

Kontraktssavdelingen i Ekornes ASA er overført til Stay AS, som samtidig har skiftet navn til Ekornes Contract AS, med forretningsadresse og hovedkontor i Sykkylven. All ledelse og aktivitet innenfor kontraktmarkedet samordnes nå gjennom dette selskapet.

Selskapet har et avdelingskontor i Oslo, tidligere Stay AS.

Ekornes ASA's Contract department has been transferred to Stay AS, which has simultaneously changed its name to Ekornes Contract AS, whose registered office and headquarters are located in Sykkylven. All management and business activity within the contract market is now coordinated through this company, which also has a branch office in Oslo, formerly Stay AS.

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.

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.

N-6222 Ikornnes, 10. mai 2012/ 10 May 2012

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

Olav Kjell Holtan
Styreleder/ Chairman

Kjersti Kleven
Nestleder/ Vice-chairman

Nora Förisdal Larssen

Stian Ekornes

Gry Hege Søsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

Øyvind Tørle

Adm. direktør/Man. Director (CEO)

