

1. kvartal | 1<sup>st</sup> quarter

Ekornes ASA

2014



**EKORNES®**

## SELSKAPETS OMSETNING OG RESULTAT | REVENUES AND PROFITS:

(NOK mill.)	(NOK Million)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter	
		2014	2013
<b>Driftsinntekter</b>	<b>Operating revenues</b>	<b>672.3</b>	<b>688.8</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>Operating result</b>	<b>66.7</b>	<b>90.3</b>
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)	9.9 %	13.1 %
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>Ordinary result before tax</b>	<b>62.8</b>	<b>100.8</b>
Margin før skatt (EBT)	Pre-tax margin (EBT)	9.3 %	14.6 %
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Profit after tax</b>	<b>43.6</b>	<b>70.8</b>
Fortjeneste per aksje utvannet	Diluted earnings per share	1.18	1.92

## ORDREINNGANG | ORDER RECEIPTS

(NOK mill.)	(NOK Million)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter		April April	
		2014	2013	2014	2013
Ordreinnngang	Order receipts	693	676	199	218
Ordrereserve	Order reserve	303	277	293	256

I faste valutakurser var ordreinnngangen i 1. kvartal 2014 ca. NOK 22 mill. høyere enn i 2013.

At fixed exchange rates, order receipts in the first quarter 2014 were approx. NOK 22 million higher than in the same period last year.

## Spesielle forhold som påvirker selskapets resultat

Generelt om regnskapsavslutningen.

Regelverket i IAS 39 er under endring. Avklaring mht. det nye regelverket var ventet i løpet av 2013, men synes utsatt til tidligst å gjelde fra 2017. Selskapet har nå justert dokumentasjonen slik at behovet for rapportering «uten sikringsføring» er falt bort fra og med 1. kvartal 2014. Ekornes har vendt tilbake til tidligere rapportering (sikringsføring) f.o.m. regnskapsåret 2014. Sammenligningstallene er omarbeidet iht. samme prinsipp.

## Omsetning, kostnader, resultat

Ekornes har hatt lavere produksjonskapasitet i 1. kvartal 2014 sammenlignet med samme periode i 2013.

Ved konsolidering av resultatregnskapet benyttes gjennomsnittskursene i markedet for respektive valutaer. Gjennomsnittskursene i 1. kvartal 2014 påvirker omsetningen positivt med ca. 4 % i forhold til samme periode i 2013. Resultatvirkningen er ubetydelig.

Hovedgrunn for tilbakegang i resultat og margin er lavere omsetning og noe lavere bruttomargin.

Råvareprisene har vært stabile.

## Bonus til ansatte

Resultatmarginen i 1. kvartal er like i underkant av 10 % og dermed under det nivå som danner grunnlag for utbetaling av bonus iht. gjeldende bonusordning. Avsetning for bonus til ansatte utgjør som følge av dette NOK 0 mill., mot NOK 4,2 mill. i 2013.

Detaljer om bonusordningen for ansatte finnes på [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no) og i årsrapporten for 2013.

## Valuta

Resultatet for 1. kvartal er påvirket negativt (NOK -5,0 mill.) av en regulering av pengeposter i balansen som følge av valutakursendringer gjennom kvartalet (NOK +11,5 mill. i 1. kv. 2013). Veksling av valuta (inkl. terminkontrakter) utgjør NOK +14,3 mill. (NOK +9,3 mill. i 1. kv. 2013).

Se forøvrig note 3.

## Particular circumstances affecting the company's performance

## Closing the accounts

The regulations contained in IAS 39 are currently being amended. Clarification with respect to the new regulations was expected during 2013. However, this seems to have been postponed until 2017 at the earliest. The company has now adjusted its documentation such that the necessity for reporting 'without hedge accounting' will no longer apply from the first quarter 2014. Ekornes has therefore reverted to its previous reporting format (hedge accounting) with effect from the 2014 financial year. Comparable figures have been restated in accordance with the same principle.

## Revenues, costs, profit/loss

Ekornes has maintained a lower production capacity in the first quarter 2014 compared with the same period in 2013.

In the consolidation of the income statement, the average market rates for the respective currencies is used. The average exchange rates in the first quarter 2014 boosted gross revenues by approx. 4 per cent compared with the same period in 2013. The impact on profit/loss is negligible.

The main reason for the decline in profits and margins is a lower level of order receipts and a slight reduction in gross margin.

Raw materials prices have remained stable.

## Employee bonuses

The profit margin achieved during the period was just less than 10 per cent, which is below the level required to trigger a bonus payment under the current bonus scheme. As a result, NOK 0 million was set aside as a provision for employee bonuses in the first quarter 2014, compared with NOK 4.2 million in 2013.

Details of the bonus scheme can be found at [www.ekornes.com](http://www.ekornes.com) and in the 2013 annual report.

## Foreign exchange

Results for the first quarter 2014 were negatively affected (down NOK 5.0 million) by adjustments in the value of monetary items in the balance

## Marked

### Møbelmarkedene generelt

Markedssituasjonen er fortsatt krevende i de fleste av selskapets viktigste markeder.

### Ekornes

Ekornes har i 1. kvartal hatt en noe høyere ordreinnngang enn i samme periode i fjor. Ordreinngangen er likevel preget av betydelig usikkerhet, spesielt i de Europeiske markedene, noe som fører til betydelige svingninger i løpende ordreinnngang. Omsetningen i 1. kvartal er lavere enn i samme kvartal 2013, der lavere produksjonskapasitet er viktigste årsak, etter gjennomført bemanningsnedgang gjennom 2013.

Fabrikkens produksjonskapasitet har vært godt tilpasset markedssituasjonen i 1. kvartal. Utfaktureringen i Q1 har også vært påvirket negativt av omleggingen av selskapets forretningssystemer, spesielt i USA.

Det har vært én produksjonsdag mindre i 1. kvartal 2014 enn i 2013.

Møbelmarkedet i **Norge** viser en svekkelse i forhold til starten av 2013. Detaljomsetningen av møbler i Norge har i løpet av 2013 falt med 1,4 %. 1. kvartal 2014 synes å ligge på nivå med samme periode i fjor. Ekornes har allikevel hatt en positiv utvikling i ordreinngangen bl.a. som en følge av vellykket lansering av nye stolmodeller.

Det **svenske** møbelmarkedet synes å utvikle seg i en mer positiv retning. Omleggingen av distribusjonen påvirker utviklingen negativt for Ekornes, spesielt for madrasser. Situasjonen er slik at det kommer til å kreves ytterligere endringer i forhandlernettverket i dette markedet.

Det **finske** møbelmarkedet er positivt. Ekornes samarbeider med to distributører og starten av året er tilfredsstillende, spesielt for senger.

Møbelmarkedet i **Danmark** har utviklet seg i en mer positiv retning gjennom 2013. Dette har fortsatt inn i 1. kvartal 2014, med en liten økning i forhold til samme periode i fjor. Omleggingen av distribusjonen for Svane®-madrasser begynner å gi positive resultater, selv om tallene fortsatt er relativt små.

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 2014 var på NOK 14,3 mill. (NOK 15,6 mill. i 2013). I tabellen for omsetning per marked ligger Kontrakt under kategorien "Andre".

Det er god aktivitet i skips/offshoremarkedet. Avdelingen som betjener markedet for komplette innredninger til hoteller er besluttet avvirket, mens produksalg til hotellmarkedet fortsetter.

Det er knyttet stor usikkerhet til markedet for stoppede møbler i **Mellom-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Sveits, Østerrike og Polen). 1. kvartal 2014 har hatt en generell tilbakegang på ca. 11% i forhold til tilsvarende periode i fjor. Ekornes sin utvikling er i samme område. I dette bildet ligger også at noen av selskapets store kunder i tillegg legger om sin strategi og reduserer sine lagerbeholdninger. Ordreinngangen i både mars og april er spesielt preget av den vanskelige og uforutsigbare markedssituasjonen med en redusert ordreinnngang i området 25 - 35% i forhold til i fjor.

Møbelmarkedene i **Sør-Europa** er preget av svake økonomiske forhold, som gjør markedssituasjonen utfordrende og uforutsigbar. Spesielt er sofamarkedet, som er drevet av kampanjer og prisfokus, utsatt. Ekornes' ordreinnngang er påvirket av disse forholdene. Det ser imidlertid ut som om selskapets markedsposisjon og andeler er styrket i dette markedet.

I **UK/Irland** har markedsforholdene utviklet seg generelt i noe mer positiv retning. I starten av 2014 synes imidlertid Ekornes å ha en svakere utvikling enn markedet, spesielt innenfor stolsegmentet.

**USA/Canada/Mexico.** Amerikansk økonomi viser tegn til bedring. Også etterspørselen etter møbler ser ut til å ta seg opp, selv om værforholdene i deler av USA har påvirket omsetningen av møbler negativt i 1. kvartal 2014. Ekornes har hatt god vekst i ordreinngangen av Stressless®-produkter (både stol og sofa) i 1. kvartal, mens driftsforstyrrelser i forbindelse med innføring av nye forretningssystem har påvirket leveringene negativt i kvartalet.

sheet due to changes in exchange rates through the quarter (up NOK 11.5 million in the first quarter 2013). Gains on foreign currency exchanges (including forward currency contracts) totalled NOK 14.3 million (NOK 9.3 million in the first quarter 2013).

See also Note 3 to the financial statements.

## Markets

### The furniture market in general

The commercial situation remains challenging in the majority of the company's most important markets.

### Ekornes

Although Ekornes's order receipts in the first quarter 2014 were slightly up on the same period in 2013, they remain affected by considerable uncertainty, particularly in the European markets, which leads to significant fluctuations in the amount of orders being received.

Sales revenues in the first quarter were lower than in the same quarter last year, largely due to decreased production capacity following an overall reduction in the size of the workforce through 2013. Production capacity in the first quarter 2014 was well adapted to the market situation. Invoicing in the first quarter was also negatively affected by changes in the company's computer systems, particularly in the USA.

The first quarter 2014 had one less production day than the same period the year before.

The furniture market in **Norway** has weakened compared with the start of 2013. Retail sales of furniture in Norway fell through 2013 by 1.4 per cent. The first quarter 2014 seems unchanged from the same period last year. Nevertheless, Ekornes has seen its order receipts rise, partly as a result of the successful launch of new chair models.

The **Swedish** furniture market seems to be moving in a more positive direction. The restructuring of Ekornes's distribution arrangements has had an unfavourable effect on Ekornes, particularly in the mattress segment. The situation is such that further changes in the Swedish distribution network will be required.

The **Finnish** furniture market is making progress. Ekornes is working with two distributors, and the start of the year has been satisfactory, particularly as regards sales of beds.

The furniture market in **Denmark** improved steadily through 2013. This trend continued in the first quarter 2014, with a slight increase in relation to the same period last year. The restructuring of the distribution of Svane® mattresses is starting to bear fruit, although the figures remain relatively small.

The **Contract** segment is now under the overall management and leadership of Ekornes Contract AS, whose business address is in Sykkylven (see also Note 6). The business focuses mainly on the Nordic hotel market and the market for ship outfitting. The segment generated gross revenues of NOK 14.3 million in the first quarter 2014, compared with NOK 15.6 million in the same period in 2013. In the breakdown of gross revenues by market, Contract is included under 'Other'. Activity levels in the ship/offshore market are high. It has been decided to close the department responsible for the supply of complete hotel interiors, although product sales to the hotel market will continue.

Considerable uncertainty attaches to the market for upholstered furniture in **Central Europe** (Austria, Germany, Luxembourg, the Netherlands, Poland and Switzerland). The first quarter 2014 saw an overall downturn of around 11 per cent compared with the corresponding period last year. Developments for Ekornes have been about the same. This picture is coloured by the fact that several of the company's major customers are currently implementing changes to their business strategies and reducing their inventories. Order receipts in March and April were particularly affected by the difficult and unpredictable market situation, ending 25-35 per cent below the level achieved in the same period last year.

Weak economic conditions continue to make the market situation in

## 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 <i>Asia</i>	Pacific <i>Pacific</i>	Andre <i>Other</i>
2013	98.1	48.3	177.1	83.5	48.8	135.9	30.1	15.3	14.0	21.2
2012	102.6	42.8	197.7	83.0	48.0	134.4	23.8	18.2	12.4	26.0
Endring	-4.4 %	+12.9 %	-10.5 %	+0.6 %	+1.7 %	+1.1 %	+26.3 %	-16.0 %	+12.9 %	-18.5 %

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

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

	Endringer/ Changes Q1 2013 -2014		Endringer/ Changes April/ April 2013 -2014	
Norge/Norway	+7 %		+27 %	
Sverige/Sweden	-16 %		-26 %	
Danmark/Denmark	+12 %		+2 %	
Finland	+23 %		-26 %	
Mellom Europa/ Central-Europe	-7 %		-33 %	
Sør Europa/ Southern-Europe	+11 %		-7 %	
UK/Ireland	-12 %		-14 %	
USA/Canada/Mexico	+7 %		+2 %	
Japan	+43 %		+22 %	
Asia	+11 %		+50 %	
Pacific	+17 %		-7 %	
Contract	+44 %		+50 %	
<b>Total</b>	<b>+3 %</b>		<b>-8 %</b>	

## OMSETNING FORDELT PÅ PRODUKTOMRÅDENE: |

### GROSS OPERATING REVENUE BY PRODUCT AREA:

(NOK mill.)	Total omsetning Total revenue	Stressless®	Ekornes® Collection	Madrass Mattress	Annet Other
2014	672.3	419.5	164.6	67.9	20.3
2013	688.8	427.8	175.9	68.1	17.0
Endring	-2.4 %	-2.0 %	-6.4 %	-0.4 %	+19.6 %

De generelle markedsforholdene i Japan har vært gode gjennom 1. kvartal. Etterspørselen i 1. kvartal kan imidlertid være drevet av annonsert økning av omsetningsavgiften i april.

Dette har innvirket på alle typer kapitalvarer, også møbler. Den positive utviklingen for Ekornes må ses også i lys av dette. Dog synes Ekornes å ha hatt en bedre utvikling enn møbelmarkedet generelt i 1. kvartal. Det knytter seg stor usikkerhet til etterspørselen fra forbrukerne i tiden etter avgiftsøkningen.

I øvrige **Asia** har Ekornes en tilbakegang i omsetning som er preget av omleggingen i Kina. Ordreinngangen har imidlertid vært god fra andre markeder i regionen.

Utviklingen i **Pacific** (Australia/New Zealand) har for Ekornes vært god gjennom 1. kvartal selv om markedet har utviklet seg i en litt negativ retning.

Tallene i de øvrige eksportmarkedene som f. eks. **Brasil og Russland** er små. Ekornes har besluttet å legge ned sitt salgsselskap i Brasil da utviklingen i dette markedet ikke har svart til selskapets forventninger. Ekornes ser etter andre løsninger enn eget selskap i dette markedet.

### Produktområdene

#### Møbel

(Stressless® og Ekornes® Collection)

Omsetningen innenfor produktområdet stoppmøbler (både stol og sofa) viste en nedgang på -3,2 % sammenlignet med året før.

Produksjonen var i første kvartal på gjennomsnittlig 1 757 sitteplasser per dag (1 857 enheter i 2013), hvorav stol 1 130 enheter (1 165 i 2013) og med én produksjonsdag mindre enn i fjor.

**Southern Europe** both challenging and unpredictable. The sofa market, in particular, is under pressure, since it is driven by promotional campaigns and a strong focus on price. Ekornes's order receipts are also affected by these factors. However, it looks as though the company's position in the market and its market share have been strengthened in this market.

Overall market conditions in the **UK/Ireland** have improved slightly, although at the start of 2014 Ekornes seems to be making less headway than the market in general, particularly as regards the sale of chairs.

**USA/Canada/Mexico.** The US economy is showing signs of recovery. Demand for furniture also seems to be picking up, although weather conditions in parts of the USA had a negative impact on furniture sales in the first quarter 2014. Ekornes has seen good growth in order receipts for Stressless® products (both chairs and sofas) during the first quarter. However, production disturbances in connection with the implementation of new computer systems had a negative impact on deliveries during the period.

Overall market conditions in **Japan** were good throughout the first quarter. However, demand may have been driven by the announced increase in VAT in April. This has affected sales of all kinds of capital goods, including furniture. While the improvement for Ekornes must be seen in light of this, Ekornes nevertheless seems to have outperformed the overall furniture market during the first quarter. It remains highly uncertain how consumer demand will develop after the VAT rise has come into effect.

Ekornes's turnover in **Asia** have been negatively affected by the reorganisation of its operations in China. However, order intake from other markets in the region has been good. In the **Pacific region** (Australia/New Zealand), however, the Group performed well in the first quarter, despite a slight downturn in the overall market.



Grunnet en svakere ordreinngang for sofa enn forventet ble det innført 4 dagers uke ved sofafabrikkene Hareid og Morganton (USA) de siste 4 ukene før påske.

I april var produksjonen på 1 717 sitteplasser per dag, hvorav stol 1 128.

Det planlegges å holde kapasiteten på rundt 1 750 sitteplasser (sum stol og sofa) per dag, avhengig av produktmix også gjennom 2. kvartal.

## Produktområdene Madrass

### Svane®

Ekornes' omsetning av madrasser er på nivå med samme periode i 2013 (-0.4 %). Det var en tilbakegang i Norge og Sverige, mens det var en positiv utvikling i Finland, Danmark og Sentral Europa (Tyskland/Sveits). Omstillingsprosessen går etter planen. Lønnsomheten innenfor produktområdet er på nivå med samme periode i 2013, men fortsatt svak. Tidligere annonserte omlegginger representerer en kostnadsøkning på NOK 2 mill. i forhold til 1. kvartal 2013 og NOK 9 mill. i forhold til 1. kvartal 2012.

## Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er tilfredsstillende. Likviditet (bankinnskudd) per 31.03.2014 var NOK 223,5 mill. (NOK 247,6 mill. på samme tidspunkt i fjor). I tillegg kommer ubenyttede kreditttrammer. Dette før utbetaling av utbytte for 2013, som vil utgjøre NOK 202,5 mill. Samlede netto investeringer i 1. kvartal 2014 er NOK 22 mill. (NOK 35 mill. i 2013).

Ekornes' samlede investeringer for 2014 forventes å bli ca. NOK 120 mill.

## Balanse

Konsernets totalbalanse per 31.03.2014 var NOK 1 992,4 mill. Per 31.12.2013 var den NOK 1 975,1 mill. Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 81,9 % etter beregnet skatt, men før betaling av utbytte for 2013 og avsetning for eventuelt utbytte for 2014. Selskapet har ingen rentebærende gjeld.

## Nytt forretningsområde – mulig overtagelse av IMG

Due Dilligence prosessen knyttet til overtagelse av IMG pågår fortsatt, og er forventet ferdig mot slutten av mai. Mulig overtagelse og signering av SPA (Salgs og kjøpsavtale) forventes i løpet av juli 2014.

## Utsikter

Ekornes har per 1. kvartal 2014 lagt om stort sett alle sine forretningsssystemer (Asia og Australia gjenstår). Dette har påvirket selskapets omsetning negativt i denne perioden, spesielt i USA. Det meste av komplikasjonene rundt omleggingen er nå under kontroll, og selskapets drift fungerer tilnærmet normalt.

Markedsforholdene i Europa er uforutsigbare. Spesielt Mellom Europa har i 1. kvartal utviklet seg svært negativt. I de europeiske markedene er Ekornes i ferd med å gjøre tiltak for å kunne takle en utfordrende markeds-situasjon fremover.

Selskapets ordresreserve ved utgangen av 1. kvartal 2014 er på NOK 303 mill. mot NOK 277 mill. på samme tid i fjor. I april har ordreinngangen vært på NOK 199 mill. mot NOK 218 mill. (-9 %) i samme måned i fjor. Svikten i ordreinngang reflekterer markedsforholdene i Mellom Europa spesielt. Bortsett fra UK, så har det vært en god utvikling i de øvrige markedene. Ordresreserven ved utgangen av april var NOK 293 mill. mot NOK 256 mill. på samme tidspunkt i fjor. Tallene er i faste valutakurser og dermed sammenlignbare.

Råvareprisene har vært relativt stabile. Ekornes' valutaposisjoner er tilfredsstillende.

De nye Stressless® stolene (Stressless® City og Stressless® Metro), som ble lansert sist høst, viser en spesielt god utvikling. I løpet av 2. og 3. kvartal vil selskapet derfor øke kapasiteten for stol med ca. 70 enheter per dag, til ca. 1 220 sitteplasser per dag. Kapasiteten innenfor sofa og madrass holdes uforandret. Samlet kapasitet for stoppmøbler vil dermed bygges opp til ca. 1 820 sitteplasser per dag, avhengig av produktmix. Som en konsekvens av manglende vekst i selskapets omsetning gjennom-

Figures for the other export markets, eg Brazil and Russia, remain small. Ekornes has decided to wind up its sales company in Brazil, since developments in this market have not met the Group's expectations. Ekornes is looking for ways to serve this market other than through a subsidiary.

## Product areas

### Furniture

(Stressless® and Ekornes® Collection)

Sales revenues within the upholstered furniture (chairs and sofas) market fell by 3.2 per cent compared with the year before.

Output in the first quarter 2014 averaged 1,757 seat units per day, compared with 1,857 seat units in the same period in 2013. Of this, chairs accounted for 1,130 units (1,165 units in 2013). There was one less production day during the period compared with last year. Due to lower than expected order receipts for sofas, a four-day week was implemented at the Hareid and Morganton (USA) sofa factories in the four weeks leading up to Easter.

In April output averaged 1,717 seat units per day, with chairs accounting for 1,128.

The company plans to keep production capacity at around 1,750 seat units per day (chairs and sofas combined), depending on the product mix, in the second quarter as well.

### Mattresses

(Svane®)

Revenues from the sale of Ekornes's mattresses remained at the same level as the same period in 2013 (down 0.4 per cent). Sales fell in Norway and Sweden, but rose in Finland, Denmark and Central Europe (Germany/Switzerland). The restructuring process is proceeding as planned. Although the product area achieved the same level of profitability as in the corresponding period last year, its performance remains weak. The previously announced changes represent a cost increase of NOK 2 million compared with the first quarter 2013 and NOK 9 million compared with the first quarter 2012.

## Investments and liquidity

The Group's liquidity situation is satisfactory. Excluding unused credit facilities, Ekornes had bank deposits of NOK 223.5 million as at 31 March 2014 (NOK 247.6 million at the same point last year). This is before payment of a dividend for 2013 totalling NOK 202.5 million.

Total net investments in the first quarter 2014 came to NOK 22 million, compared with NOK 35 million in 2013.

Ekornes expects to invest a total of approx. NOK 120 million in 2014.

## Balance sheet

The Group's balance sheet as at 31 March 2014 totalled NOK 1,992.4 million, compared with NOK 1,975.1 million as at 31 December 2013. The Group has an equity ratio of 81.9 per cent after tax but before payment of a dividend for 2013 and provisions for any dividend for 2014. The Group has no interest-bearing debt.

## New business area – possible takeover of IMG

The due diligence process linked to the takeover of IMG is still ongoing, and is expected to be completed towards the end of May. If all goes as planned the takeover is expected to be finalised and the SPA (sales and purchase agreement) signed in July 2014.

## Outlook

By end of the first quarter 2014 Ekornes has installed new computer systems at almost all its operations (Asia and Australia remain). This has had a negative impact on the company's sales revenues during the period, particularly in the USA. Most of the complications arising from the change are now under control, and the company is operating almost normally again.

Market conditions in Europe are unpredictable. Developments in Central Europe in particular were extremely negative in the first quarter 2014. Ekornes is currently taking measures in the European markets to better respond to the challenging market situation the company anticipates up ahead.

føres det flere kostnadsbesparende programmer, som bare delvis har fått resultat effekt. Selskapet har økt sin innovasjonstakt for å kunne lansere flere produktforbedringer og nyheter gjennom høsten 2014.

### **Nærstående parter**

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

At the close of the first quarter 2014 the company had an order reserve of NOK 303 million, compared with NOK 277 million at the same point last year. Order receipts in April came to NOK 199 million, compared with NOK 218 million in the same month a year before, a decrease of 9 per cent. The fall in order receipts reflects market conditions in Central Europe in particular. Apart from the UK, sales in the other markets have improved. The order reserve at the end of April stood at NOK 293 million, compared with NOK 256 million at the same point last year. The figures are presented at fixed exchange rates, and are therefore comparable.

Raw materials prices have remained relatively stable. Ekornes's currency positions are satisfactory.

The new Stressless® chairs (Stressless® City and Stressless® Metro), which were launched last autumn, are performing particularly well. Over the course of the second and third quarters, therefore, the company will increase its output of chairs by around 70 seat units per day to approx. 1,220. Output of sofas and mattresses will remain unchanged. The overall output of upholstered furniture will therefore be gradually built up to approx. 1,820 seat units per day, depending on the product mix.

As a consequence of the lack of growth in the company's turnover, several cost-cutting programmes are currently being implemented. The impact of these efforts has yet to be fully reflected in Ekornes's financial results. Furthermore, the company has accelerated its innovation rate in order to bring additional new products and product improvements to the market through autumn 2014.

### **Related parties**

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

**RESULTATREGNSKAP | INCOME STATEMENT**

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> Quarter		År Year
			2014	2013	2013
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>		<b>Operating revenues and expenses</b>			
<b>Driftsinntekter</b>	<b>2. 3</b>	<b>Operating revenues</b>	<b>672.3</b>	<b>688.8</b>	<b>2 611.3</b>
Vareforbruk		Materials	162.8	157.0	648.2
Lønn og sosiale kostnader		Salaries and national insurance	201.9	211.8	782.4
Ordinære avskrivninger		Depreciation	35.6	32.1	133.8
Andre driftskostnader		Other operating expenses	205.2	197.6	734.0
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>Total operating expenses</b>	<b>605.6</b>	<b>598.5</b>	<b>2 298.4</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>Operating result</b>	<b>66.7</b>	<b>90.3</b>	<b>312.9</b>
Netto finansposter		Net financial income and expenses	1.2	-1.0	-1.4
Agio/Disagio (Balansejusteringer og vekslinger)		Profit and loss on currency exchange and balance sheet adjustments	-5.1	11.5	+22.5
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>Ordinary result before tax</b>	<b>62.8</b>	<b>100.8</b>	<b>334.0</b>
Beregnet skattekostnad		Calculated tax	19.2	30.0	-111.7
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>Result after tax</b>	<b>43.6</b>	<b>70.8</b>	<b>222.3</b>
Fortjeneste per aksje		Basic earnings per share	1.18	1.92	6.04
Fortjeneste per aksje utvannet		Diluted earnings per share	1.18	1.92	6.04

**KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME**

(NOK mill.)	(NOK Million)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> Quarter		År Year
		2014	2013	2013
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Profit after taxes</b>	<b>43.6</b>	<b>70.8</b>	<b>222.3</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>	<b>Other comprehensive income:</b>			
Poster som ikke reklassifiseres til resultatregnskapet	Items not reclassified to P&L			
Aktuarmessige gevinster på ytelsesbaserte pensjonsordninger	Actuarial gains on defined benefit plans	0	0	0
Endring utsatt skatt – pensjoner	Change in deferred tax – pensions	0	0	0
<b>Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet:</b>	<b>Items that may be reclassified to P&amp;L:</b>			
Endring verdi kontantstrømsikring (Verdi terminkontrakter)	Change in value unrealised forward contracts	33.8	-46.7	-241.9
Endring utsatt skatt – verdiendring terminkontrakter	Change in deferred tax – change in value forward contracts	-9.1	13.1	67.9
Omregningsdifferanse	Translation differences	-1.3	-0.1	10.1
Omregningsdifferanse - netto finansiering datterselskap	Translation differences-net financing subsidiaries	-1.8	3.8	8.5
Endring utsatt skatt - netto finansiering datterselskap	Change in deferred tax - net financing subsidiaries	0.5	-1.1	-2.3
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>Total other comprehensive income</b>	<b>22.1</b>	<b>-31.0</b>	<b>-157.7</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>Total comprehensive income</b>	<b>65.7</b>	<b>39.8</b>	<b>64.6</b>

**BALANSE | BALANCE SHEET**

(NOK mill.)	Note Notes (NOK Million)		1. kvartal 1 <sup>st</sup> Quarter		År Year
			2014	2013	2013
<b>EIENDELER</b>		<b>ASSETS</b>			
Varige driftsmidler		Tangible fixed assets	859.9	883.5	873.6
Immaterielle eiendeler		Intangible fixed assets	60.1	38.7	62.0
Finansielle driftsmidler		Financial assets	12.7	12.6	12.5
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>Total long term assets</b>	<b>932.7</b>	<b>934.8</b>	<b>948.1</b>
Varelager		Inventories	312.6	334.2	305.0
Kundefordringer		Trade debtors	431.0	444.1	331.7
Andre kortsiktige fordringer		Other current assets	42.5	54.8	45.6
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	50.1	211.4	16.3
Likvider		Cash and bank deposits	223.5	247.6	328.4
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>Total current assets</b>	<b>1 059.7</b>	<b>1 292.1</b>	<b>1 027.0</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>Total assets</b>	<b>1 992.4</b>	<b>2 226.9</b>	<b>1 975.1</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Sum innskutt egenkapital		Paid-in capital	425.1	425.1	425.1
Annen egenkapital		Other equity	1 207.3	1 319.5	1 141.6
<b>Sum egenkapital</b>		<b>Total equity</b>	<b>1 632.4</b>	<b>1 744.6</b>	<b>1 566.8</b>
Langsiktige pensjonsforpliktelser		Long-term pension commitments	9.6	11.8	9.8
Utsatt skatt		Deferred tax	12.7	51.7	6.3
<b>Sum forpliktelser og langsiktig gjeld</b>		<b>Total commitments and long-term liabilities</b>	<b>22.3</b>	<b>63.5</b>	<b>16.1</b>
Leverandørgjeld		Trade creditors	113.9	143.4	118.0
Skatter og avgifter		Company taxes, VAT etc.	36.2	92.7	96.4
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner		Short-term bank loans	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld		Other current liabilities	187.6	182.7	177.8
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>Total current liabilities</b>	<b>337.7</b>	<b>418.8</b>	<b>392.2</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1 992.4</b>	<b>2 226.9</b>	<b>1 975.1</b>
Pantstillelser		Mortgages	0	0	0

N-6222 Ikornnes, 12. Mai 2014/ 12 May 2014

**Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA**

Kjersti Kleven  
Styreleder/ Acting Board Chair

Nora Förisdal Larssen

Stian Ekornes

Bjørn Gulden

Sveinung Utgård

Tone Helen Hanken

Wenche Elvegård

Nils-Fredrik Drabløs  
Adm. direktør/Man. Director (CEO)



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING | STATEMENT OF CASH FLOW

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	1. kvartal 1st Quarter		År Year
			2014	2013	2013
<b>Kontantstrøm fra:</b>		<b>Cash flow from:</b>			
<b>Operasjonelle aktiviteter</b>		<b>Operating activities</b>			
Ord. resultat før skattekostnad		Ordinary profit before tax	62.8	100.8	334.0
Periodens betalte skatter		Tax paid in the period	-52.7	-47.9	-134.2
Gev./tap ved salg anleggsmidler		Gains/losses on sale of fixed assets	0	0	1.2
Ordinære avskrivninger		Depreciation	35.6	32.1	133.8
Endring i varelager		Change in inventory	-7.7	-18.2	10.9
Endring i kundefordringer		Change in trade receivables	-99.3	-89.6	22.8
Endring i leverandørgjeld		Change in trade payables	-4.2	48.1	22.7
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn/utbet i pensjonsordning		Diff. between recog. pension costs and payments in/out of pension scheme	-0.2	-1.1	-3.1
Effekt av valutakursendringer		Effect of changes in FX rates	-3.1	3.8	17.5
Endring i andre tidsavgr. poster		Change other time-limited items	-14.2	-18.4	0.2
<b>Netto operasjonelle aktiviteter</b>		<b>Net operating activities</b>	<b>-82.9</b>	<b>9.6</b>	<b>405.7</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>		<b>Investing activities</b>			
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler		Proceeds from sale of property, plant & equipment	0	0	1.8
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler		Payments for purchase of property, plant & equipment	-21.8	-35.6	-150.3
Effekt av andre invest. aktiviteter		Effect of other invest. activity	-0.2	0.3	0.4
<b>Netto investeringsaktiviteter</b>		<b>Net investing activities</b>	<b>-22.0</b>	<b>-35.3</b>	<b>148.1</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>		<b>Financing activities</b>			
Utbetaling av utbytte		Payment of dividend			202.5
<b>Netto finansieringsaktiviteter</b>		<b>Net financing activities</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>202.5</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>-104.9</b>	<b>-25.7</b>	<b>55.1</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start		Cash and cash equivalents at the start of the period	328.4	273.3	273.2
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>		<b>Cash and cash equivalents at the close of the period</b>	<b>223.5</b>	<b>247.6</b>	<b>328.4</b>

## OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN | STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(NOK mill.)	(NOK Million)	1. kvartal 1st Quarter		År Year
		2014	2013	2013
<b>Egenkapital 01.01</b>	<b>Equity 01.01</b>	<b>1 566.8</b>	<b>1 704.7</b>	<b>1 704.7</b>
Periodens resultat etter skatt	Profit after tax	43.6	70.8	222.3
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	22.1	-31.0	-157.7
Utbetalt utbytte	Dividend paid out	0	0	-202.5
Salg egne aksjer	Sale own shares	0	0	0.0
<b>Egenkapital 31.03/31.12</b>	<b>Equity 31.03/31.12</b>	<b>1 632.4</b>	<b>1 744.6</b>	<b>1 566.8</b>

## 1 Regnskapsprinsipper | Accounting principles

Konsernregnskapet for 2014 omfatter Ekornes ASA og dets datterselskap.

Årsrapporten for 2013, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA er å finne på selskapets webside [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no).

Konsernregnskapet per 31.03.2014 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 2013.

Ekornes følger f.o.m. 1. kvartal 2014 igjen IFRS' prinsipper for sikringsbokføring. Sammenligningstallene for 2013 er omarbeidet iht. samme prinsipp. Bortsett fra dette er regnskapsprinsippene de samme som for konsernregnskapet for 2013, og er beskrevet i dette. Konsernregnskapet for 2013 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 2013.

The consolidated financial statements for 2014 cover Ekornes ASA and its subsidiaries.

The 2013 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](http://www.ekornes.com).

The consolidated financial statements for the year to 31 March 2014 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 2013.

With effect from the first quarter 2014, Ekornes will revert to use of IFRS hedge accounting principles. Comparable figures for 2013 have been restated accordingly. Apart from this, the accounting principles used in the preparation of these interim accounts are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2013, and are described therein. The consolidated financial statements for 2013 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 2013 annual report.

## 2 Produktområder - Markeder | Product areas - Markets

Inndelingen i produktområder er basert på konsernets ledelses- og interne rapporteringsstruktur.

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

		1. kvartal 1 <sup>st</sup> Quarter	
(NOK mill.)	(NOK Million)	2014	2013
<b>Omsetning per produktområde</b>	<b>Operating revenues by product area</b>		
Stol	Chairs	419.5	427.8
Sofa	Sofas	164.6	175.9
Madrass	Mattresses	67.9	68.1
Diverse	Other	20.3	17.0
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>672.3</b>	<b>688.8</b>
<b>Omsetning per marked</b>	<b>Operating revenues by market</b>		
Norge	Norway	98.1	102.6
Sverige	Sweden	7.5	8.6
Finland	Finland	10.2	9.0
Danmark	Denmark	30.7	25.2
Mellom-Europa	Central Europe	177.1	197.7
Sør-Europa	Southern Europe	83.5	83.0
UK/Irland	United Kingdom/Ireland	48.8	48.0
USA/Canada	USA/Canada	135.9	134.4
Japan	Japan	30.1	23.8
Asia	Asia	15.3	18.2
Pacific	Pacific	14.0	12.4
Andre	Others	6.9	10.4
Kontrakt	Contract	14.3	15.6
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>672.3</b>	<b>688.8</b>
<b>Dekningsgrad per produktområde</b>	<b>Contribution margin per product area</b>		
Møbel (Stol/Sofa)	Furniture (Chairs/Sofas)	47.3 %	50.3 %
Madrass	Mattresses	34.8 %	33.4 %
Diverse	Other	22.7 %	33.8 %
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>45.3 %</b>	<b>48.3 %</b>

### 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 2014 og 2013 (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 in advance. New contracts are entered into on a rolling basis as required.

The table below shows the net foreign exchange volume in 2013 and 2014. The respective currency amounts are presented in millions:

Valuta	Per 1. kvartal 2014/ As per 1 <sup>st</sup> Quarter 2014		Per 1. kvartal 2013/ As per 1 <sup>st</sup> Quarter 2013	
	Volum (i mill.)	Oppnådde gj. snitt kursen (i NOK)	Volum (i mill.)	Oppnådde gj. snitt kursen (i NOK)
Currency	Volume (in mill.)	Average exchange rate (in NOK)	Volume (in mill.)	Average exchange rate (in NOK)
USD	6.7	6.2922	4.7	6.0224
GBP	4.8	10.2686	1.2	8.6895
EUR	14.5	8.2293	17.2	8.1095
DKK	15.5	1.0852	11.2	1.1521
SEK	3.5	0.9329	2.5	0.9054
JPY	210.0	0.0685	170.0	0.0684

Resultateffekten av omregning av pengeposter i utenlandsk valuta (balanseposter) knyttet til valutakursene på avslutningstidspunktet utgjør imidlertid per 31.03.14 NOK -5,0 mill. mot NOK +11,5 mill. for samme periode i 2013.

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

Ved konsolidering av resultatregnskapet benyttes gjennomsnittskursene i markedet for respektive valutaer. Høyere gjennomsnittskursen har i 1. kvartal 2014 påvirket omsetningen positivt med ca. 4 % i forhold til samme periode i 2013. Resultateffekten ved konsolideringen av resultatregnskapet er ubetydelig.

Endring i verdi av terminkontrakter vil kunne svinge betydelig fra kvartal til kvartal, og er sterkt påvirket av hvordan NOK beveger seg i forhold til de valutaer hvor Ekornes har terminkontrakter.

Ekornes' mål og prinsipper for styring av finansiell risiko er beskrevet i årsrapporten for 2013.

The impact on profit and loss of the translation of monetary items denominated in foreign currencies (balance sheet items) at exchange rates in effect on the balance sheet date amounted to NOK -5.0 million as at 31 March 2014, compared with NOK +11.5 million at the same point in 2013. Measures and adjustments have been implemented to minimise this risk, which reduces the level of fluctuation from what it would otherwise have been.

Average market rates for the various currencies are used in connection with the consolidation of the income statement. Higher average exchange rates in the first quarter 2014 boosted revenues by approx. 4 per cent compared with the same period in 2013. The impact on profit and loss in connection with the consolidation of the income statement was negligible.

The value of forward currency contracts may change substantially from one quarter to the next, and is strongly affected by movements in the NOK in relation to the currencies in which Ekornes holds forward contracts.

Ekornes' objectives and principles for financial risk management are described in the Group's 2013 annual report.

### 4 Antall ansatte | Number of employees

		31.03.2014	31.03.2013
Ansatte i Norge	Employees in Norway	1 326	1 396
Ansatte i utlandet	Employees abroad	240	238
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>1 566</b>	<b>1 634</b>

Dette tilsvarer ca. 1 512 årsverk per 31.03.2014 (1 581 per 31.03.2013).

This corresponds to approx. 1,512 full-time equivalents as at 31 March 2014 (1,581 as at 31 March 2013).

### 5 Aksjonær- og børsforhold | Share capital and shareholders

I 1. kvartal 2014 (1. kvartal 2013) ble det omsatt i alt 4 160 000 aksjer (2 080 000) i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 31.03.2014, var 36 826 753, pålydende NOK 1.

A total of 4,160,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange during the first quarter of 2014, compared with 2,080,000 in the same quarter in 2013. As at 31 March 2014, Ekornes ASA had a total of 36,826,753 shares outstanding, with each share having a face value of NOK 1.00.

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer		% av aksjekapital	
		Number of shareholders		Per cent of share capital	
		31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
Norske	Norwegian	2 267	2 236	49.7 %	52.4 %
Utenlandske	Non-norwegian	178	173	50.3 %	47.6 %
Totalt	Total	2 445	2 409	100.0 %	100.0 %

**Selskapets 20 største aksjonærer var per 31.03.2014: |**  
**The company's 20 largest shareholders as at 31 March 2014:**

Aksjonærer Shareholders	Land Country	Beholdning Shareholding	Andel Percentage
Nordstjernan AB	SWE	5 689 448	15.45
Folketrygdfondet	NOR	3 851 183	10.46
J.P. Morgan Chase Bank Nordea, Non-Treaty Acc.	GBR	2 068 929	5.62
Pareto Aksje Norge	NOR	1 733 688	4.71
J.P. Morgan Chase Bank, Special Treaty Lending	GBR	1 517 574	4.12
Odin Norge	NOR	1 432 808	3.89
Berit Vigdis Ekornes Unhjem	NOR	1 070 331	2.91
Gunnhild Ekornes Mertens	NOR	1 060 050	2.88
State Street Bank, A/C Client Omnibus F	USA	883 502	2.40
Vind LV AS	NOR	882 221	2.40
Nordea Nordic Small	FIN	781 746	2.12
Skandinaviske Enskilda, A/C Finnish Resident	FIN	780 000	2.12
Pareto Aktiv	NOR	702 015	1.91
Lazard Freres Banque	FRA	699 979	1.90
Morgan Stanley & Co. S/A MSIL IPB Client	GBR	586 789	1.59
Torill Anne Ekornes	NOR	523 897	1.42
J.P. Morgan Chase bank, A/C US Resident NON	USA	484 390	1.32
Svenska Handelsbanken, Clients Account 3	FIN	467 581	1.27
MP Pensjon PK	NOR	440 777	1.20
The Bank of New York BNY Mellon	USA	432 187	1.17
<b>TOTAL</b>		<b>26 089 095</b>	<b>70.86</b>

**6 Organisasjonsendringer – Nytt forretningsområde – evt. overtagelse av IMG. |**  
**Organisational changes – new business area – potential takeover of IMG**

Se avsnitt foran i rapporten (før «Utsikter»)

See the chapter on this project earlier in the report.

**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 Ikorntnes, 12. Mai 2014/ 12 May 2014

**Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA**

Kjersti Kleven

Styreleder/ Acting Board Chair

Nora Förisdal Larssen

Stian Ekornes

Bjørn Gulden

Sveinung Utgård

Tone Helen Hanken

Wenche Elvegård

Nils-Fredrik Drabløs

Adm. direktør/Man. Director (CEO)

