

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

**Ekornes ASA**

2009



# REGNSKAP FOR 1. KVARTAL 2009

## Selskapets utvikling - omsetning og resultat

Ekornes har i 1. kvartal 2009 hatt en omsetning på NOK 695,3 mill., som tilsvarer en økning på NOK 18,8 mill. (+2,8%) sammenlignet med 2008. Den underliggende omsetningsutviklingen, sett bort fra forskjellene i valutakurser, er på -4%.

Konsernets driftsresultat pr. 31.03.2009 ble NOK 108,0 mill. (15,5%) mot NOK 101,0 mill. (14,9%) i 2008. Dette er en økning på 6,9%. Ordinært resultat før skatter ble NOK 87,3 mill. (12,5%) mot NOK 101,1 mill. (14,9%) i 2008. Dette er en reduksjon på NOK 13,8 mill. (13,7%). Resultatet er negativt påvirket (NOK -20,5 mill.) av en nedregulering av verdiene i balansen som følge av at NOK har styrket seg etter nyttår. Resultat etter beregnede skatter ble NOK 60,6 mill. (NOK 70,3 mill. i 2008), som gir en fortjeneste pr. aksje på NOK 1,65 (NOK 1,91 i 2008).

## Ordreinngang

Selskapets ordreinngang utgjorde i 1. kvartal 2009 NOK 758 mill. (NOK 753 mill. i 2008). I faste valutakurser utgjorde ordreinngangen NOK 715 mill., mot NOK 747 mill. i samme periode i fjor. Fjorårets tall var spesielt påvirket av varslede prisøkninger i USA. Ordreserven pr. 31.03.09 var NOK 268 mill., mot NOK 365 mill. på samme tidspunkt året før (-26,6%).

Ordreinngangen i april 2009 var på NOK 214 mill. (NOK 208 mill. i april 2008). Ordreserven ved utgangen av april var NOK 306 mill., mot NOK 356 mill. i fjor.

## Spesielle forhold som påvirker selskapets resultat i 1. kvartal 2009

### Omsetning og materialkostnader

Til tross for en betydelig redusert produksjonskapasitet i 1. kvartal 2009 sammenlignet med 2008, har Ekornes gjennom en reduksjon av ferdigvarelager, spesielt i USA, opprettholdt omsetningen. Imidlertid gir dette en noe høyere materialandel og noe lavere lønnsandel sammenlignet med kvartal hvor det ikke er endringer i ferdigvarelageret. Lavere råvarepriser påvirker resultatet positivt.

### Bonus til ansatte

Resultatmarginen i første kvartal 2009 indikerer en utbetaling til de ansatte på 54% av en månedslønn, iht. vedtatte bonusordning. Avsetning for ordinær bonus til ansatte utgjør som følge av dette NOK 6,0 mill., mot NOK 6,2 mill. i 2008.

Detaljer om gjeldende bonusordning for ansatte finnes på [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no) og i årsrapporten for 2008.

## Valuta

Styrkingen av NOK siden årsskiftet har påvirket resultatet negativt. En engangs valutaeffekt på selskapets eiendeler i balansen er kostnadsført under finansielle poster med NOK -20,5 mill.. Den regnskapstekniske kostnaden kommer som følge av justering av netto kortsiktige poster i utenlandsk valuta til gjeldende valutakurser pr. 31.03.09. Dersom NOK fortsetter å styrke gjennom 2009, vil selskapets resultat (finansielle poster) bli ytterligere negativt påvirket som følge av nedjustering av selskapets kortsiktige poster i utenlandsk valuta omregnet i NOK. Disse forholdene er av ren regnskapsteknisk art og har ikke noe å gjøre med selskapets underliggende inntjening på driften. Se også note 4.

## Omstillingskostnader

Ekornes har i 1. kvartal 2009 foretatt en nedbygging av kapasiteten i form av oppsigelser og permisjoner. Forventede kostnader knyttet til omstillinger var avsatt i regnskapet per 31.12.2008 med NOK 30,5 mill.. NOK 8,1 mill. av dette er tilbakeført (inntektsført) i form av redusert lønn og sosiale kostnader i regnskapet for 1. kvartal 2009.

# FIRST QUARTER 2009

## Financial performance, revenues and profits

Ekornes generated gross operating revenues of NOK 695.3 million in the first quarter 2009, which is NOK 18.8 million or 2.8 per cent higher than in the same period in 2008. However, excluding exchange rate differences, underlying gross revenues fell by 4 per cent.

As at 31 March 2009 the Group's consolidated operating profit totalled NOK 108.0 million (15.5 per cent), compared with NOK 101.0 million (14.9 per cent) in 2008, a rise of 6.9 per cent. Profit before tax totalled NOK 87.3 million (12.5 per cent), compared with NOK 101.1 million (14.9 per cent) in 2008, a reduction of NOK 13.8 million or 13.7 per cent. Profit was negatively affected by a NOK 20.5 million downward adjustment in the translated value of capitalised assets resulting from the strengthening of the NOK since the start of the year. Profit after tax totalled NOK 60.6 million, compared with NOK 70.3 million in 2008. This gives an earnings per share of NOK 1.65, compared with NOK 1.91 in 2008.

## Order receipts

The company received orders worth NOK 758 million in the first quarter 2009, compared with NOK 753 million in the same quarter in 2008. In fixed currencies order receipts totalled NOK

715 million, compared with NOK 747 million in the same period last year. Last year's figures were boosted by the effect of announced price rises in the USA. As at 31 March 2009 the company's order reserve totalled NOK 268 million, compared with NOK 365 million at the same point the year before, a drop of 26.6 per cent.

Order receipts in April 2009 totalled NOK 214 million, compared with NOK 208 million in April 2008. At the end of April the order reserve totalled NOK 306 million, compared with NOK 356 million last year.

## Particular circumstances affecting the company's performance in the first quarter 2009

### Revenues and material costs

Despite significant cuts in production capacity in the first quarter compared with 2008, Ekornes maintained sales revenues through inventory reductions, particularly in the USA. However, this has resulted in a slightly higher material cost element and a slightly lower payroll cost element compared with quarters in which there is no change in inventory. Lower raw materials prices had a positive impact on profits.

## Employee bonuses

The profit margin achieved in the first quarter 2009 indicates that employees will be entitled to a bonus corresponding to 54 per cent of monthly salary, in accordance with the previously agreed bonus scheme. As a result, provisions totalling NOK 6.0 million have been made to cover ordinary employee bonuses, compared with NOK 6.2 million in the first quarter 2008.

Further details relating to the employee bonus scheme can be found at [www.ekornes.com](http://www.ekornes.com) and in the 2008 annual report.

## Foreign exchange

The strengthening of the NOK since the start of 2009 has had a negative impact on profits. A NOK 20.5 million non-recurring reduction in the translated value of the company's capitalised assets has been recognised under financial items. The cost for accounting purposes derives from a downward adjustment of net current items in foreign currencies to exchange rates applicable on 31 March 2009. If the NOK continues to strengthen through 2009, the company's results (financial items) will be additionally affected by a downward adjustment of its current items in foreign currencies translated into NOK. These matters represent accounting technicalities, and have no impact on the company's underlying operational performance. See also Note 4.

## Marked

### Møbelmarkedene generelt

De internasjonale møbelmarkedene viser ingen tegn til bedring.

### Ekornes

For Ekornes har ordreinngangen og omsetningsutviklingen i 1. kvartal totalt sett vært tilfredsstillende. I Mellom-Europa, og da spesielt Tyskland, har utviklingen for Ekornes vært meget god i starten av året. I de øvrige markedene har ordreinngangen i første kvartal vært på linje med eller svakere enn i samme kvartal 2008. En svak NOK og en sterkere USD og JPY i forhold til samme periode i fjor, påvirker omsetningstallene i 1. kvartal positivt sammenlignet med foregående år.

### Norge

Etterspørselen etter møbler i **Norge** er noe svakere enn i samme periode i fjor. Ekornes har en samlet fremgang (+13,1%) i ordreinngangen i det norske marked. Ekornes har imidlertid en tilbakegang i møbelomsetningen, hvor Stressless® er ned 6,1% og Ekornes® Collection (fastrygg sofa) er ned 19,1%. For produktområdet Svane® er det imidlertid en god fremgang (+36,2%) etter en større tilbakegang i samme periode i fjor. Den samlede ordreinngangen i april 2009 er 36%

### Restructuring costs

During the first quarter 2009 Ekornes implemented measures to reduce its production capacity in the form of redundancies and temporary layoffs. The accounts to 31 December 2008 included NOK 30.5 million in provisions to cover expected restructuring costs. NOK 8.1 million of this amount was recovered (taken to income) in the form of reduced payroll costs in the first quarter 2009.

## Markets

### The furniture market in general

International furniture markets show no sign of improvement.

### Ekornes

Overall, Ekornes's order receipts and revenues developed satisfactorily in the first quarter. In Central Europe, particularly Germany, Ekornes has had a very strong start to the year. Order receipts in other markets in the first quarter were on a par with or weaker than those achieved in the same quarter the year before. A weak NOK and stronger USD and JPY than in the same period last year had a positive impact on revenues in the quarter compared with the previous year.

høyere enn i samme måned 2008. Både møbler og Svane® har en økning i april.

Ekornes har i løpet av kvartalet inngått avtale med Skeidar om markedsføring av Svane® kolleksjonen, med oppstart i løpet av 2. kvartal 2009.

### Norden

Det **svenske** møbelmarkedet har utviklet seg negativt gjennom 2008 og inn i 2009. Ordreinngangen for Ekornes i Sverige viser en tilbakegang (i lokal valuta) i 1. kvartal på 7,2%. Tilbakegangen knytter seg til møbeldelen, mens det var en økning i ordreinngangen for Svane®. Ekornes har ennå ikke tilfredsstillende forhandlerdekning i dette markedet. Ordreinngangen i april var 10% under fjoråret, men tallene er små.

I **Finland** endte ordreinngangen i 1. kvartal likt med samme periode i 2008 (i lokal valuta). Det var en fremgang for møbler, mens det var en tilbakegang for Svane®. Det finske møbelmarkedet er fortsatt vanskelig, og ordreinngangen for Ekornes i april viser en nedgang i forhold til samme måned i 2008.

I **Danmark** var ordreinngangen 24,5% lavere enn i 1. kvartal i fjor (i lokal valuta). Den negative utviklingen er størst innenfor produktområdet Svane®-madrasser og dernest for

### Norway

While demand for furniture in **Norway** during the first quarter 2009 was slightly down on the same period last year, for Ekornes overall order receipts in the Norwegian market rose by 13.1 per cent. Sales of furniture fell, however, with Stressless® down by 6.1 per cent and Ekornes® Collection (fixed-back) sofas down by 19.1 per cent. Svane® mattresses made good progress, rising 36.2 per cent, following a sharp decline in sales in the same period last year. The value of orders received in April 2009 was 36 per cent higher than in the same month in 2008. Sales of both furniture and Svane® products rose in April.

During the first quarter Ekornes signed an agreement with the Skeidar furniture retail chain to market its Svane® collection. This agreement goes into effect during the second quarter 2009.

### The Nordic region

The **Swedish** furniture market declined throughout 2009, a trend which has continued into 2009. Order receipts for Ekornes in Sweden fell (in the local currency) by 7.2 per cent in the first quarter. The decline can be ascribed to the furniture segment, while there was an increase in orders received for Svane® products. Ekornes is not yet satisfied with its distributor network in this market. Order receipts in April were 10 per cent down on the year before, although the absolute figures are small.

## Omsetning for 1. kvartal fordelt på de viktigste markedene (NOK million):

Operating revenues in the first quarter in the most important markets (NOK million):

2009	100.2
<b>Norge/ Norway</b>	
2008	94.3
Endring/ Changes	+6.3%
2009	13.2
<b>Sverige/ Sweden</b>	
2008	12.6
Endring/ Changes	+4.5%
2009	8.8
<b>Finland/ Finland</b>	
2008	4.9
Endring/ Changes	+80.1%
2009	31.5
<b>Danmark/ Denmark</b>	
2008	34.9
Endring/ Changes	-9.8%
2009	209.9
<b>Mellom-Europa/ Central-Europe</b>	
2008	172.6
Endring/ Changes	+21.6%
2009	102.8
<b>Sør-Europa/ Southern-Europe</b>	
2008	105.4
Endring/ Changes	-2.4%
2009	56.5
<b>Storbritannia/ United Kingdom</b>	
2008	67.7
Endring/ Changes	-16.6%
2009	106.2
<b>USA - Canada/ USA - Canada</b>	
2008	131.3
Endring/ Changes	-19.1%
2009	21.8
<b>Japan/ Japan</b>	
2008	19.1
Endring/ Changes	+14.0%
2009	44.4
<b>Andre* - Export/ Others* - Export</b>	
2008	33.7
Endring/ Changes	+31.8%

\* Inkl. Kontrakt/incl. Contract

## Omsetning 1. kvartal fordelt på produktområdene:

Gross operating revenue in the first quarter, by product area:

2009	695.3
<b>Total omsetning /Total revenues</b>	
2008	676.5
Endring	+2.8%
2009	554.3
<b>Stressless®/ Stressless®</b>	
2008	557.1
Endring	-0.5%
2009	71.9
<b>Svane®/ Svane®</b>	
2008	56.3
Endring	+27.6%
2009	34.2
<b>Ekornes® Collection/ Ekornes® Collection</b>	
2008	46.8
Endring	-26.9%
2009	34.9
<b>Diverse*/ Other*</b>	
2008	16.3
Endring	+114.4%

\* Skumplast, bord og andre driftsintekter.  
\* Foam, table and other operating revenue.



Stressless®. Ekornes® Collection viser en viss fremgang i 1. kvartal. Det generelle markedet for møbler må betegnes som meget svakt.

#### Kontrakt

Kontraktområdet består av **Ekornes Contract** og **Stay AS**. Hovedsatsningen er mot hotellmarkedet og markedet for innredning av skip.

Omsetningen var i første kvartal 2009 på NOK 25,1 mill.. Det foreligger ikke sammenlignings-tall for den samlede enheten. Omsetningen i Ekornes Contract viste en god utvikling i første kvartal med en økning på NOK 3,0 mill. (+33,3%). I tabellen for omsetning pr. marked ligger Kontrakt under kategorien "Andre".

#### Europa (utenom Norden)

Møbelmarkedet generelt i **Mellom-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Sveits, Østerrike og Polen) har utviklet seg negativt gjennom siste halvdel av 2008 og inn i 2009. Ekornes har imidlertid hatt en meget god utvikling i dette markedsområdet også i 1. kvartal i år. Ordreinngangen økte med +12,6% (målt i lokal valuta). Den gode utviklingen har fortsatt også i april hvor ordreinngangen er +9% høyere enn året før (lokal valuta).

Markedet i Tyskland og Østerrike er fortsatt godt for Ekornes, mens det er en svakere utvikling i de andre markedene.

I **Sør-Europa** (Frankrike, Belgia, Spania, Portugal og Italia) viser ordreinngangen i 1. kvartal en nedgang på -13,2% (målt i lokal valuta). Generelt er det et svakt møbelmarked i Sør-Europa, hvor markedet nå er sterkt preget av tilbakegangen i realøkonomien. Svekkelsen for Ekornes fortsatte gjennom april, med en nedgang i ordreinngangen på 8% sammenlignet med samme måned i 2008.

Ekornes' ordreinngang i **UK/Irland** i 1. kvartal endte -17,5% under fjoråret (i lokal valuta), som er en fortsettelse av den meget svake utvikling i 4. kvartal 2008 (-25%). Det generelle markedsbildet forverret seg ytterligere gjennom siste kvartal 2008 og første kvartal 2009, noe som også har påvirket ordreinngangen for Ekornes det siste halve året. April har imidlertid vært positiv, med en ordreinngang som er opp med 19% sammenlignet med foregående år. Arbeidet med å utvide forhandlernetverket fortsetter for å dra bedre nytte av den økte merkevaregjenkjenningen.

#### USA/Canada/Mexico

I **USA/Canada/Mexico** har Ekornes en nedgang i ordreinngangen i 1. kvartal sammenlignet med fjoråret på -22% (målt i lokal valuta). Tallene er imidlertid vanskelig å sammenligne da det var en betydelig økt ordreinngang i mars 2008 som følge av varslede prisøkninger med virkning fra 1. april 2008.

De generelle markedsforholdene er meget vanskelige.

Arbeidet med å videreutvikle distribusjonen er krevende under rådende markedsforhold. Ekornes har ca. 600 utsalgssteder i markedsområdet, slik at totalt antall utsalgssteder er omtrent uforandret. Til tross for markedssituasjonen har aktiv markedsføring høy prioritet som et tiltak i et svakt marked og for å utnytte det fortsatt store potensial for Ekornes her. April viser en noe mer tilfredsstillende utvikling, med en ordreinngang på 3% over samme måned i 2008.

#### Andre marked

Ordreinngangen 1. kvartal i **Japan** endte -15% under fjoråret (i lokal valuta). Også her endret bildet seg gjennom siste halvdel av fjoråret, hvor den kraftigste tilbakegangen kom i 4. kvartal (-18% i lokal valuta). De generelle markedsforholdene er meget svake, men Ekornes er godt posisjonert. Valutaforholdet JPY/NOK har utviklet seg i positiv retning for Ekornes. Ordreinngangen i april 2009 ligger på nivå med fjoråret (i lokal valuta). Utviklingen avspeiler imidlertid utfordringene i dette markedet.

I øvrige del av **Asia og Pacific** endte ordreinngangen med en fremgang på +11,5%. Også her stoppet etterspørselen nesten opp mot slutten av 2008 med en nedgang i ordreinngangen i

In **Finland** order receipts in the first quarter were more or less the same as in the corresponding period in 2008 (in the local currency). Furniture sales improved, while sales of Svane® products fell slightly. The Finnish furniture market remains difficult, with order receipts for Ekornes in April being lower than in the same month in 2008.

Order receipts in **Denmark** were 24.5 per cent lower than in the same quarter last year (in the local currency). The biggest decline came in the Svane® product area, followed by Stressless®. Ekornes® Collection products did slightly better in the first quarter. The overall furniture market in Denmark must be described as extremely difficult.

#### Contracts

The Contract segment comprises **Ekornes Contract** and **Stay AS**, whose main markets are in the hotel and ships outfitting sectors.

This business generated gross operating revenues of NOK 25.1 million in the first quarter 2009. No comparable figures are available for the unit as a whole. Sales revenues for Ekornes Contract rose by NOK 3.0 million, a rise of 33.3 per cent, in the first quarter. The Contract segment is reported under "Other" in the revenue-by-market breakdown above.

#### Europe (excluding the Nordic region)

The overall furniture market in **Central Europe** (Austria, Germany, Luxembourg, Netherlands, Poland and Switzerland) declined during the second half of 2008, a trend which has continued into 2009. However, Ekornes continued to do extremely well in this market area in the first quarter of this year. Order receipts rose by 12.6 per cent (in local currencies). This positive trend continued in April, when order receipts were 9 per cent up on the year before (in local currencies).

The German and Austrian markets remain buoyant for Ekornes, while the other markets are weaker.

Order receipts in **Southern Europe** (Belgium, France, Italy, Portugal and Spain) fell by 13.2 per cent in the first quarter (in the local currency). The overall furniture market in Southern Europe is weak, since this region is currently hard hit by recession. Ekornes continued to see sales fall in April, with order receipts down by 8 per cent compared with the same month in 2008.

Ekornes's order receipts in the **UK/Ireland** were 17.5 per cent lower in the first quarter 2009 (in local currencies) than in the same quarter last year. This is a continuation of the extremely weak trend seen in the fourth quarter 2008, in which sales fell by 25 per cent. The general market picture worsened further through

the last quarter of 2008 and the first quarter 2009, which has also affected order receipts for Ekornes's products in the past six months. However, April was a positive month, with order receipts up by 19 per cent on the previous year.

Efforts continue to expand the distributor network in order to better exploit the improvement in brand recognition.

#### USA/Canada/Mexico

In **USA/Canada/Mexico** Ekornes experienced a 22.0 per cent drop in order receipts in the first quarter 2009 (in local currencies) compared with last year. However, the figures are difficult to compare, since March 2008 saw a significant increase in orders being placed ahead of price rises announced for 1 April 2008.

Overall market conditions remain extremely difficult.

Efforts to expand distribution under the present circumstances are challenging. Ekornes has around 600 retail outlets in the market area, more or less the same as before. Despite the market situation the company is giving high priority to active marketing measures to combat the weak market and exploit the considerable potential that Ekornes still has in this region. The figures for April are slightly more satisfactory, with a 3 per cent rise in order receipts compared with the same month in 2008.

4. kvartal på -65%, men med en positiv utvikling igjen i starten av 2009. Ordreinngangen i april er på linje med samme måned i 2008.

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

## Produktområdene

### Stressless®

Omsetningen innenfor produktområdet Stressless® viste en svak tilbakegang i 1. kvartal med -0,5% sammenlignet med året før, hvor Stressless® stol viste en liten fremgang og en tilbakegang for Stressless® sofa. Produksjonskapasiteten har ligget ca 20% under fjoråret. Den gode omsetningen har likevel vært mulig gjennom at en i Nord-Amerika har tatt ned volumet i ferdigvarelageret.

Utviklingen er noe ulikt fordelt på selskapets markeder, men hvor Mellom-Europa har vist en sterk utvikling, og UK og Nord-Amerika den svakeste utviklingen i omsetning.

Produksjonen ved Stressless®-fabrikkene var i 1. kvartal på gjennomsnittlig 1.620 sitteplasser pr. dag (1.700 enheter i 2008), men med fem produksjonsdager mindre enn i samme kvartal i fjor. Samlet tilsvarer dette en nedgang i produserte sitteplasser på ca. 13%.

I mars var produksjonen på ca. 1.500 sitteplasser pr. dag, som er det kapasitetsnivået selskapet planlegger å ligge på i 2. kvartal (mot opprinnelig planlagt 1.360), men med en dreining mot mer stol og mindre sofa. Dette innebærer at alle permiterte ved Stressless®-fabrikkene i Sykkylven blir tatt inn igjen. Marginene var noe høyere enn i 1. kvartal 2008. Antall sitteplasser produsert pr. dag i april var gjennomsnittlig 1.437 enheter, mot 1.690 i fjor.

### Ekornes® Collection

Omsetningen av Ekornes® Collection har fortsatt å gå tilbake (-27%) sammenlignet med 1. kvartal 2008. Sofafabrikken på Stranda ble besluttet nedlagt i januar 2009, og produksjonen opphørte ved utgangen av april. Produksjonen av fastrygg sofa er flyttet til fabrikkene på Hareid som nå produserer både Stressless®-sofa og Ekornes® Collection (fastrygg sofa). Som følge av dette vil selskapets skille mellom disse to produktområdene etter hvert opphøre i rapporteringssammenheng.

Ekornes vil opprettholde en kolleksjon av fastrygg sofa da en betydelig del av denne omsetningen skjer i kombinasjon med salg av Stressless® stoler. Det har i slutten av kvartalet og i april som ventet vært noen produksjonsforstyrrelser knyttet til innfasing på Hareid og avvikling på Stranda. De ansatte ved fabrikkene

på Stranda har vist stor lojalitet til Ekornes tilross for oppsigelser og nedlegging av fabrikkene.

### Svane® madrasser

Ekornes' omsetning av madrasser viser en økning på 27,6% i forhold til samme periode i 2008. Hoveddelen av fremgangen var i Norge, men det var økning også i Sverige og Finland. I Norge skyldes fremgangen at Ekornes tok tilbake markedsandeler etter svikten i januarsalget i 2008. I det norske markedet utvides nå distribusjonen igjen for Svane® gjennom et fornyet samarbeid med møbelkjeden Skeidar. Også i Sverige er det behov for å utvikle distribusjonen videre. I Danmark er det en tilbakegang i 1. kvartal.

Dekningsgraden har bedret seg i forhold til samme periode i fjor. Bedre kapasitetsutnyttelse, og dermed høyere produktivitet, sammen med lavere materialkostnader påvirket lønnsomheten positivt innenfor dette produktområdet i 1. kvartal.

## Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er tilfredsstillende. Likviditet (bankinnskudd) pr. 31.03.2009 var NOK 183,5 mill. (NOK 202,2 mill. på samme tidspunkt i fjor). I tillegg kommer ubenyttede kredittrammer. Samlede netto investeringer i 1. kvartal 2009 er NOK 21,5 mill. (NOK 39,5 mill. i 1. kvartal 2008).

## Other markets

Order receipts in Japan ended the quarter 15 per cent down on the year before (in the local currency). Here too the picture changed during the second half of last year, with the largest reduction coming in the fourth quarter, when sales fell by 18 per cent (in the local currency). However, although overall market conditions are extremely weak, Ekornes is well positioned. The JPY/NOK exchange rate developed in the right direction for Ekornes. Order receipts in April 2009 are on a par with last year (in the local currency). However, the trend reflects the challenges facing this market.

In the rest of the Asia/Pacific region order receipts were 11.5 per cent higher in the first quarter 2009. Here too demand came to an almost complete stand-still towards the end of 2008, with a 65 per cent slump in order receipts in the fourth quarter. However, the start of 2009 has seen a more positive trend. Order receipts in April are on a par with the same month in 2008.

The figures for Ekornes's other export markets, eg Brazil and Russia, remain small.

## Product areas

### Stressless®

Sales of Stressless® products fell slightly in the first quarter 2009 (down 0.5 per cent) compared with the same quarter the year before. Stressless® chairs improved slightly while sales

of Stressless® sofas declined. Production capacity has been around 20 per cent less than last year. The good revenue situation has been made possible through a reduction in stock levels in North America.

The situation in the company's different markets is varied, with Central Europe performing well, while the UK and North America are experiencing the weakest sales developments.

Production at the company's Stressless® plants averaged 1,620 seat units per day in the first quarter, compared with 1,700 seat units per day in 2008, but with five production days less than in the same quarter last year. Overall this corresponds to a 13 per cent reduction in output.

Production in March totalled around 1,500 seat units per day, which is a level the company plans to maintain in the second quarter (against an originally planned 1,360), but with a switch towards more chairs and less sofas. Consequently all temporary layoff at the Stressless® factories in Sykkylven will be taken back. Margins were slightly higher than in the first quarter 2008.

Output in April averaged 1,437 seat units a day, compared with 1,690 last year.

### Ekornes® Collection

Sales of Ekornes® Collection sofas continue to fall, with revenues down 27 per cent compared

with the first quarter 2008. In January 2009 it was decided to close the Stranda sofa factory, where production ceased at the end of April. Production of fixed-back sofas has been moved to the Hareid plant, which now manufactures both Stressless® sofas and Ekornes® Collection (fixed-back) sofas. As a result of this, the company will eventually stop reporting these two product areas separately.

Ekornes aims to maintain a collection of fixed-back sofas, since a significant proportion of sofa sales occur in combination with sales of Stressless® chairs. As expected production was somewhat disrupted at the end of the first quarter and in April due to the ramping up of production at Hareid and closure of the Stranda plant. Employees at Stranda have demonstrated a great deal of loyalty to Ekornes, despite redundancies and the closure of the factory.

### Svane® mattresses

Sales of Ekornes mattresses rose by 27.6 per cent compared with the same period in 2008. The bulk of the improvement came in Norway, but increased sales were also achieved in Sweden and Finland. Progress in Norway can be ascribed to the fact that Ekornes won back market share after weak January sales in 2008. In Norway distribution of the Svane® range of products is once more being expanded following the resumption of collaboration with the Skeidar chain of furniture stores. In Sweden too there is a need to further develop the distribu-

Utvidelsen av anlegget for laminatproduksjon (Tynes) forventes helt ferdigstilt rundt sommeren i år. Investeringene for 2009 forventes å bli ca. NOK 100 mill.. Byggingen av nytt lakk- og beis-anlegg på Ikorntnes forventes å starte opp rundt sommeren i år. Selskapets mål er å tilpasse investeringene til ca. de årlige avskrivningene.

## Balanse

Konsernets totalbalanse pr. 31.03.2009 var NOK 1.875,2 mill.. Pr. 31.12.2008 var den NOK 1.810,0 mill.. Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 70,6% etter beregnet skatt, men før utbetaling av utbytte for 2008 og avsetning for eventuelt utbytte for 2009.

I løpet av 1. kvartal er kundefordringer økt med NOK 29,2 mill., mens varelagrene er redusert med NOK 38,3 mill.. Anleggsmidler er redusert med NOK 5,8 mill., etter netto avskrivninger på NOK 27,3 mill.. Av selskapets kortsiktige gjeld er NOK 26,9 mill.. rentebærende.

## Utsikter

Den internasjonale finanskrisen har ført verden inn i en økonomisk resesjon som i betydelig grad også har påvirket møbelmarkedet. Det forventes at denne utviklingen vil fortsette gjennom 2009, og fortsatt påvirke Ekornes i tiden fremover.

Selskapets ordresreserve ved utgangen av 1. kvartal er på NOK 268 mill. mot NOK 365 mill. på samme tid i fjor (NOK 247 mill i 2007). I april 2009 har ordreinngangen vært på NOK 214 mill. mot NOK 208 mill i samme måned i fjor. Ordresreserven ved utgangen av april var NOK 306 mill. mot NOK 356 mill. i fjor. Tallene er i faste valutakurser og dermed sammenlignbare.

Råvareprisene har utviklet seg i gunstig retning de seneste 3-6 månedene, noe som vil ha en positiv effekt på materialkostnader utover i 2009. Dette har i begrenset grad påvirket tallene for 1. kvartal.

Ekornes er godt rustet til å håndtere den internasjonale lavkonjunkturen med en sterk balanse, lite rentebærende gjeld, kjente merkevarer med gode marginer, et effektivt og moderne produksjonsapparat og et stort internasjonalt markedsapparat. Styret og ledelsen fokuserer på å gjennomføre de nødvendige tilpasninger og aktiviteter i rett tid, og bruke posisjonen Ekornes har til å komme styrket ut av lavkonjunkturen.

Med utgangspunkt i selskapets ordresreserve og reduserte kapasitet i forhold til i fjor, forventes full kapasitetsutnyttelse i 2. kvartal 2009.

## Nærstående parter

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

tion network. Sales in Denmark fell back in the first quarter.

Gross margins have improved compared with the same period last year. Better capacity utilisation, and thereby higher productivity, combined with lower materials costs have had a positive impact on the profitability of this segment in the first quarter.

## Investments and liquidity

The Group's liquidity situation is satisfactory. As at 31 March 2009, the Group had liquid assets (bank deposits) of NOK 183.5 million, compared with NOK 202.2 million at the same point the year before. In addition, the Group has access to unused drawing rights. Net investments during the first quarter 2009 came to NOK 21.5 million, compared with NOK 39.5 million in the first quarter 2008.

The extension to the laminate production facilities at Tynes is expected to be completed this summer. Investments in 2009 are expected to total NOK 100 million. Construction of a new surface coating facility at Ikorntnes is expected to get underway this summer. The company's objective is to keep its level of investment at more or less the level of annual depreciation.

## Balance sheet

As at 31 March 2009 the Group had total assets of NOK 1,875.2 million, compared with NOK

1,810.0 million at 31 December 2008. The Group currently has an equity ratio of 70.6 per cent after tax but before payment of any dividend for 2008 or provisions for a dividend for 2009. Accounts receivable increased by NOK 29.2 million in the first quarter 2009, while inventory has fallen by NOK 38.3 million. Fixed assets have been reduced by NOK 5.8 million after net depreciation of NOK 27.3 million. Interest-bearing debt accounts for NOK 26.9 million of the Group's current liabilities.

## Outlook

The global financial crisis has led the world into an economic recession which also has had a major impact on the furniture market. It is expected that this trend will continue throughout 2009, and that Ekornes will remain affected by it in the time ahead.

At the end of the first quarter the Group's order reserve totalled NOK 268 million, compared with NOK 365 million at the same point last year, and NOK 247 million in 2007. Order receipts in April 2009 totalled NOK 214 million, compared with NOK 208 million in the same month a year ago. At the end of April the Group's order reserve stood at NOK 306 million, compared with NOK 356 million last year. The numbers are in fixed currency exchange rates and are thereby directly comparable.

Raw materials prices have changed for the better over the past three to six months, which will have a positive impact on materials costs through the rest of the year. However, this has had only a limited impact on the first quarter figures.

Ekornes is well equipped to deal with the global recession. It has a strong balance sheet, little interest-bearing debt, strong, high-margin brands, efficient and modern production facilities and an extensive international sales and marketing organisation. The board of directors and company management are working hard to achieve the timely implementation of necessary adjustments and other measures, and to use Ekornes's existing position to emerge strengthened from the economic downturn.

Based on the company's order reserve and reduced production capacity with respect to last year, full capacity utilisation is anticipated in the second quarter 2009.

## Closely related parties

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

## RESULTATREGNSKAP | INCOME STATEMENT

(NOK Mill.)	Note Notes	(NOK Million)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter		Hele året Whole year
			2009	2008	2008
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>		<b>Operating revenues and expenses</b>			
<b>Driftsinntekter</b>	<b>2.4</b>	<b>Operating revenues</b>	<b>695.3</b>	<b>676.5</b>	<b>2,673.1</b>
Vareforbruk		Materials	187.4	175.8	676.4
Lønn og sosiale kostnader		Salaries and payroll costs	176.6	196.1	728.8
Tilbakeført opsjonsbonus		Reversal of bonus scheme			-51.9
Ordinære avskrivninger		Depreciation	27.3	25.8	119.9
Andre driftskostnader		Other operating expenses	196.0	177.8	737.2
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>Total operating expenses</b>	<b>587.3</b>	<b>575.5</b>	<b>2,210.4</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>Operating result</b>	<b>108.0</b>	<b>101.0</b>	<b>462.7</b>
Finansposter		Net financial items	-0.2	1.1	-3.2
Agio/Disagio		Foreign exchange gains/losses	-20.5	-1.0	37.5
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>Ordinary result before taxes</b>	<b>87.3</b>	<b>101.1</b>	<b>497.0</b>
Beregnet skattekostnad		Calculated tax	26.7	-30.8	-149.4
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>Result after taxes</b>	<b>60.6</b>	<b>70.3</b>	<b>347.6</b>
Fortjeneste pr. aksje		Basic earnings per share	1.65	1.91	9.44
Fortjeneste pr. aksje utvannet		Diluted earnings per share	1.65	1.91	9.44

## Konsolidert oppstilling over inntekter og kostnader innregnet i egenkapitalen | Consolidated income and expenses recognised directly in equity

(NOK Mill.)	Note Notes	(NOK Million)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter		Hele året Whole year
			2009	2008	2008
<b>Resultat etter skatt og før øvrige resultatelementer</b>		<b>Result after taxes and before other comprehensive income</b>	<b>60.6</b>	<b>70.3</b>	<b>347.6</b>
<b>Øvrige resultatelementer:</b>		<b>Other comprehensive income:</b>			
Aktuarmessige gevinster på ytelsesbaserte pensjonsordninger		Actuarial gains on defined benefit plans			-4.8
Endring utsatt skatt - pensjon		Change in deferred tax - pensions			1.3
Endring verdi kontantstrømssikring		Change in value of cash - flow hedging	233.6	-16.0	-384.0
Endring utsatt skatt - kontantstrømsikring		Change in deferred tax - cash-flow hedging	-65.4	4.5	107.5
Omregningsdifferanse		Translation differences	2.4	-2.1	11.5
Omregningsdifferanse netto finansiering datterselskap		Translation differences net financing subsidiaries	-15.2		48.9
Endring utsatt skatt - netto finansiering datterselskap		Change in deferred tax - translation differences subsidiaries	4.3		-13.7
<b>Sum øvrige resultatelementer</b>		<b>Total other comprehensive income</b>	<b>159.7</b>	<b>-13.6</b>	<b>-233.3</b>
<b>Totalt resultat</b>	<b>3</b>	<b>Total comprehensive income</b>	<b>220.3</b>	<b>56.7</b>	<b>114.3</b>

**BALANSE | BALANCE SHEET**

(NOK Mill.)	Note Notes	(NOK Million)	1. kvartal 1st quarter		Hele året Whole year
			2009	2008	2008
<b>EIENDELER</b>		<b>ASSETS</b>			
Varige driftsmidler		Tangible fixed assets	923.8	863.9	929.6
Immaterielle eiendeler		Intangible fixed assets	38.6	31.7	101.4
Finansielle anleggsmidler		Financial assets	15.6	19.2	16.3
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>Total long term assets</b>	<b>978.0</b>	<b>914.8</b>	<b>1,047.3</b>
Varelager		Inventories	246.9	232.8	285.2
Kundefordringer		Trade debtors	431.5	359.5	402.3
Andre kortsiktige fordringer		Other current assets	35.2	29.7	35.8
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	-	71.0	-
Likvider		Cash and cash equivalents	183.6	202.2	149.2
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>Total current assets</b>	<b>897.2</b>	<b>895.2</b>	<b>872.5</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>Total assets</b>	<b>1,875.2</b>	<b>1,810.0</b>	<b>1,919.8</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Sum innskutt egenkapital		Total contributed equity	425.1	425.1	425.1
Annen egenkapital		Other equity	944.3	845.9	892.3
Sikringsreserve		Hedging differences	-45.6	51.1	-213.9
<b>Sum egenkapital</b>	<b>3</b>	<b>Total equity</b>	<b>1,323.8</b>	<b>1,322.1</b>	<b>1,103.5</b>
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner		Long term liabilities – bank	-	38,1	-
Avsetninger og forpliktelser		Provisions and commitments	28.6	33.8	28.4
<b>Sum forpliktelser og langsiktig gjeld</b>		<b>Total commitments and long term liabilities</b>	<b>28.6</b>	<b>71.9</b>	<b>28.4</b>
Leverandørgjeld		Trade creditors	116.3	120.6	106.5
Skatter og avgifter		Company taxes, VAT etc	105.4	90.0	155.2
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	63.4	-	297.0
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner		Short-term liabilities – bank	26.9	-	52.3
Annen kortsiktig gjeld		Other current liabilities	210.8	205.4	176.9
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>Total current liabilities</b>	<b>522.8</b>	<b>416.0</b>	<b>787.9</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,875.2</b>	<b>1,810.0</b>	<b>1,919.8</b>
Pantstillelser		Mortgages	26.9	38.1	52.3

N-6222 Ikorntnes, 14. mai 2009/ 14 May 2009

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

Olav Kjell Holtan  
Styreleder/ Chairman

Kjersti Kleven  
Nestleder/ Vice-chairman

Torger Reve

Stian Ekornes

Gry Hege Sølsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

Nora Förisdal Larssen  
Varamedlem/ Deputy member

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



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING | CASH-FLOW STATEMENT

(NOK Mill.)	Note Notes	(NOK Million)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter		Hele året Whole year
			2009	2008	2008
<b>Netto kontantstrøm fra:</b>		<b>Net cash flow from:</b>			
Operasjonelle aktiviteter		Operating activities	83.6	33.5	405.3
Investeringsaktiviteter		Investing activities	-23.8	-39.5	-188.1
Finansieringsaktiviteter		Financing activities	-25.4	-	-276.2
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>34.4</b>	<b>-6.0</b>	<b>-59.0</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start		Cash and cash equivalents at the start of period	149.2	208.2	208.2
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>		<b>Cash and cash equivalents at the end of period</b>	<b>183.6</b>	<b>202.2</b>	<b>149.2</b>

## NOTER | NOTES

### 1 Regnskapsprinsipper | Accounting principles

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2009 omfatter Ekornes ASA og dets datterselskap.

Årsrapporten for 2008, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA, kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor eller på selskapets web-side [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no).

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2009 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering" og verdipapirhandelloven med tilhørende foreskrifter. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2008.

Selskapet har gått over til å behandle en del av morselskapets lån til utenlandske datterselskap som langsiktig grunnfinansiering. Valutakursjusteringer av disse postene går derfor mot egenkapitalen. Forøvrig er de benyttede regnskapsprinsippene de samme som i konsernregnskapet for 2008, og er beskrevet i dette. Konsernregnskapet for 2008 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 2008.

### 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 consolidated financial statements for the first quarter 2009 cover Ekornes ASA and its subsidiaries.

The 2008 annual report, which contains the financial statements for the Group as a whole and the parent company Ekornes ASA, can 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 first quarter 2009 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 2008.

The company has begun to treat some of the parent company's loans to foreign subsidiaries as long-term basic financing. Foreign exchange adjustments to these items are therefore taken to equity. Otherwise, the accounting principles used in the preparation of these interim accounts are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2008 and are described therein. The consolidated financial statements for 2008 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 day. See also the company's interim reports for 2008.

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 foam plastic mattresses
- Other: sale of tables and accessories and other revenues

		1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter	
(NOK Mill.)	(NOK Million)	2009	2008
<b>Omsetning pr. produktområde</b>	<b>Operating revenues by product area</b>		
Stressless® stol	Stressless® chairs	409.6	404.1
Stressless® sofa	Stressless® sofa	144.7	153.0
Ekornes® Collection Sofa	Ekornes® Collection Sofa	34.2	46.8
<b>Sum Stoppmöbler</b>	<b>Total Upholstry Furniture</b>	<b>588.5</b>	<b>603.9</b>
Svane® Madrass	Svane® Mattress	71.9	56.3
Diverse	Others	34.9	16.3
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>695.3</b>	<b>676.5</b>
<b>Omsetning pr. marked</b>	<b>Operating revenues by market</b>		
Norge	Norway	100.2	94.3
Sverige	Sweden	13.2	12.6
Finland	Finland	8.8	4.9
Danmark	Denmark	31.5	34.9
Mellom-Europa	Central Europe	209.9	172.6
Sør-Europa	Southern Europe	102.8	105.4
UK/Irland	United Kingdom/Ireland	56.5	67.7
USA/Canada	USA/Canada	106.2	131.3
Japan	Japan	21.8	19.1
Kontrakt og annen export	Contract and other export	44.4	33.7
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>695.3</b>	<b>676.5</b>
<b>Dekningsgrad pr. produktområde</b>	<b>Contribution margin by product area</b>		
Stressless®	Stressless®	51.8%	49.2%
Ekornes® Collection Sofa	Ekornes® Collection Sofa	25.8%	29.2%
Svane® Madrass	Svane® Mattress	35.2%	32.2%
Diverse	Others	20.5%	7.6%
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>47.2%</b>	<b>45.4%</b>

### 3 Egenkapitalavstemming | Equity reconciliation

Avstemming av endringer i egenkapitalen. Egenkapital tilskrevet aksjonærene i morselskapet.

Reconciliation of changes in equity. Shareholders' equity in the parent company.

		1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter		Hele året Whole year
(NOK Mill.)	(NOK Million)	2009	2008	2008
<b>Egenkapital 01.01</b>	<b>Equity 01.01</b>	<b>1,103.5</b>	<b>1,265.4</b>	<b>1,265.4</b>
Totalt resultat	Total comprehensive income	220.3	56.7	114.3
Utbytte utbetalt	Dividend paid out			-276.2
<b>Egenkapital 31.03</b>	<b>Equity 31.03</b>	<b>1,323.8</b>	<b>1,322.1</b>	<b>1,103.5</b>

### 4 Valuta | Foreign exchange

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta. Selskapet har sikret hoveddelen av sin netto kontantstrøm i valuta fra 24-36 måneder frem i tid. Fornyelse av kontrakter skjer rullerende.

Ekornes sells its products in the respective countries' local currency. The company has hedged the bulk of its net expected cash flows in foreign currencies for periods ranging from 24 to 36 months hence. Contracts are renewed on a rolling basis.

1. kvartal 2009/ 1 <sup>st</sup> quarter 2009			1. kvartal 2008/ 1 <sup>st</sup> quarter 2008	
Valuta	Volum (Lokal valuta i mill.)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK)	Volum (Lokal valuta i mill.)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK)
Currency	Volume (Local currency in million)	Average exchange rate (in NOK)	Volume (Local currency in million)	Average exchange rate (in NOK)
USD	7.9	5.873	9.25	6.1777
GBP	2.6	11.801	3.5	11.475
EUR	15.7	8.3457	15.1	8.2311
DKK	15.0	1.1402	18.8	1.1005
SEK	5.7	0.917	8.25	0.9117
JPY	160.0	0.0628	20.0	0.0516

En svakere NOK har påvirket omsetningstallene positivt i 1. kvartal (i forhold til samme periode i fjor) gjennom konsolideringen og dermed omregningen av regnskapstallene til NOK. Resultateffekten av konsolidering av balanseposter knyttet til valutakursene på avslutningstidspunktet utgjør pr. 31.03.09 NOK -20,5 mill. mot NOK -1,0 mill. på samme tidspunkt i fjor. NOK har styrket seg gjennom 1. kvartal, og en fortsatt styrking av NOK vil kunne påvirke selskapets resultat negativt videre fremover. Dette er en reversering av den positive effekten en så i 4. kvartal 2008. Resultateffekten ved konsolideringen av resultatregnskapet er ubetydelig.

Tiltak og tilpasninger er delvis gjennomført for å minimere denne risikoen, noe som reduserer svingningene i forhold til det de ellers ville ha vært. Ekornes' mål og prinsipper for styring av finansiell risiko er beskrevet i årsrapporten for 2008.

A weaker NOK had a positive impact on the value in NOK of consolidated gross operating revenues in the first quarter compared with the same quarter last year. As at 31 March 2009 the effect of exchange rates on the consolidation of balance sheet items totalled NOK -20.5 million, compared with NOK -1.0 million at the same point the year before. The NOK strengthened through the first quarter. Any further strengthening of the NOK could have a negative impact of profits in the time ahead. This is a reversal of the positive situation seen in the fourth quarter 2008. The impact of foreign exchange rates on the consolidation of the income statement is negligible.

Some measures and adjustments have been implemented to minimise this risk, which reduces the size of fluctuations compared to what they would otherwise have been. Ekornes's objectives and principles relating to the management of financial risk are described in the 2008 annual report.

## 5 Antall ansatte | Number of employees

		31.03.2009	31.03.2008
Ansatte i Norge	Employees in Norway	1,394	1,462
Ansatte i utlandet	Employees abroad	188	191
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>1,582</b>	<b>1,653</b>

Dette tilsvarer ca. 1.512 årsverk pr. 31.03.2009 (1.580 pr. 31.03.2008).

As at 31 March 2009 this corresponds to approx. 1,512 full-time jobs, compared with 1,580 full-time jobs as at 31 March 2008.

## 6 Aksjonær- og børsforhold | Investor and stock exchange relations

I løpet av de tre første månedene i 2009 (2008) ble det omsatt i alt 2 022 000 aksjer (2 981 000) i Ekornes ASA over Oslo Børs. Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 31.03.2009, var 36 826 753, pålydende NOK 1.

During the first three months of 2009 at total of 2,022,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange, compared with 2,981,000 during the same period in 2008. Total number of shares in Ekornes ASA, 31.03.2009, was 36,826,753 with face value NOK 1.

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer		% av aksjekapital	
		Number of shareholders	Per cent of share capital	31.03.2009	31.03.2008
Norske	Norwegian	2,565	2,674	47.1%	42.8%
Utenlandske	Non-Norwegian	187	190	52.9%	57.2%

## Selskapets 20 største aksjonærer var pr. 05.05.2009 |

### The company's 20 largest shareholders at 05 May 2009

Aksjonærer	Land	Beholdning	Andel
Shareholders	Country	Holdings of shares	Percentage
Nordstjernan AB	SWE	4 318 876	11.73
State Street Bank A/C, Client Omnibus F	USA	3 632 414	9.86
Folketrygdfondet	NOR	3 577 935	9.72
JPMorgan Chase Bank, Nordea Treaty Account	GBR	2 499 697	6.79
Orkla ASA	NOR	1 893 255	5.14
Skandinaviska Enskilda A/C, Clients Account	SWE	1 712 380	4.65
Pareto Aksje Norge	NOR	1 597 200	4.34
Handelsbanken Helsinki, Clients Account	FIN	1 241 050	3.37
Unhjem, Berit Vigdis Ekornes	NOR	1 064 800	2.89
Oslo Pensjonsforsikring	NOR	1 061 900	2.88
JP Morgan Chase Bank, Treaty Account	GBR	1 000 000	2.72
JPMorgan Chase Bank, Special Treaty Lending	GBR	902 550	2.45
Pareto Aktiv	NOR	853 200	2.32
Clearstream Banking Cid Dept, Frankfurt	LUX	519 156	1.41
Ekornes, Jostein	NOR	423 905	1.15
Ekornes, Kjetil	NOR	394 959	1.07
Kas Depositary Trust, Clients Account	NDL	366 132	0.99
MP Pensjon	NOR	340 777	0.93
Nordea Bank Sweden AB	SWE	322 700	0.88
Bank of New York Mellon, S/A Mellon Nom	USA	274 750	0.75
<b>SUM/TOTAL</b>		<b>27 997 636</b>	<b>76.04</b>

## 7 Endring i organisasjonsstruktur | Restructuring

Svakere markeder i Europa, USA og Asia har medført at selskapet har gjennomført en reduksjon av produksjonskapasiteten. Selskapet ser ingen snarlige bedring i disse markedene. Selskapet har derfor i desember 2008 satt i verk tiltak for å tilpasse produksjonskapasiteten ved alle selskapets fabrikker og funksjoner i Norge.

Oppsigelser, permitteringer, samt flytting av produksjon på Stranda med påfølgende nedleggelse av anlegget der, er vedtatt og kunngjort. Produksjonen ved anlegget på Stranda opphørte ved utgangen av april. Styret har startet forberedelsene mht. å fusjonere eiendomsselskapene Vestlandske Møbelfabrikk AS og J.P. Tynes Trevare AS inn i morselskapet Ekornes ASA. Skriftlig redegjørelse er utsendt til selskapets aksjonærer. Fusjonen vil være gjennomført i løpet av 2. kvartal.

Weaker markets in Europe, the USA and Asia have prompted the company to cut production capacity. Since Ekornes could see no indications that these markets will improve in the short term, the Group began in December 2008 implementing measures to adjust production capacity at all its plants and offices in Norway. Redundancies, temporary layoffs as well as the transfer of production from, and subsequent closure of, the Stranda factory, were determined upon and announced. Production at the Stranda factory ceased at the end of April. The board has started working to merge the property companies Vestlandske Møbelfabrikk AS and J.P. Tynes Trevare AS into the parent company Ekornes ASA. Written notification of this has been sent to the company's shareholders. The merger will be finalised during the second quarter.

## 8 Hendelser etter balansedagen | Events occurring after the balance sheet date

Bortsett fra en betydelig styrking av NOK, er det 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. Med dagens valutakurser ville den negative verdien av terminkontrakter i balansen vært betydelig lavere og resultateffekten (under finansielle poster) som følge av verdiregulering av balanseposter, ville ha vært lavere.

No events have occurred after the balance sheet date and up until the publication of the financial statements which have materially affected the Group's financial position and which should have been reflected in the published financial statements.

N-6222 Ikorndnes, 14. mai 2009/ 14 May 2009

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

Olav Kjell Holtan  
Styreleder/ Chairman

Kjersti Kleven  
Nestleder/ Vice-chairman

Torger Reve

Stian Ekornes

Gry Hege Søsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

Nora Förisdal Larssen  
Varamedlem/ Deputy member

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

