

3. kvartal | 3rd quarter

Ekornes ASA

2011



SELSKAPETS OMSETNING OG RESULTAT | REVENUES AND PROFITS:

(NOK mill.)	(NOK Million)	Per 3. kvartal As per 3 rd quarter		3. kvartal 3 rd quarter	
		2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	Operating revenues	2 080.9	2 175.8	647.7	673.2
Driftsresultat	Operating profit	299.5	413.1	95.5	130.3
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)	14.4%	19.0%	14.7%	19.4%
Ordinært resultat før skattekostnad	Ordinary profit before tax	294.5	404.8	103.9	117.3
Margin før skatt (EBT)	Pre-tax margin (EBT)	14.2%	18.6%	16.0%	17.4%
Resultat etter skatt	Profit after tax	206.2	283.3	72.8	82.1
Fortjeneste pr. aksje utvannet	Diluted earnings per share	5.60	7.69	1.98	2.23

ORDREINNGANG | ORDER RECEIPTS

(NOK mill.)	(NOK Million)	Per 3. kvartal As per 3 rd quarter		3. kvartal 3 rd quarter		Oktober October	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ordreinnngang	Order receipts	1 925	1 977	617	609	246	249
Ordrereserve	Order reserve	199	223			249	276

I faste valutakurser var ordreinnngangen per 3. kvartal ca. NOK 45 mill. lavere enn i samme periode 2010.

At fixed exchange rates order receipts in the first three quarters of 2011 were some NOK 45 million lower than in the same period in 2010.

Spesielle forhold som påvirker selskapets resultat

Omsetning, kostnader, resultat

Ekornes har hatt omtrent samme bemanning gjennom 1. halvår 2011, som i samme periode 2010, men med en lavere kapasitetsutnyttelse for sofa og madrass i 2. kvartal i forhold til samme periode i fjor. I 3. kvartal er bemanningen tatt ned og tilpasset ordresituasjonen, og med en god kapasitetsutnyttelse på dette nivået. Svakere ordreinnngang kombinert med produksjonsforstyrrelser, bidro til lavere produksjons- og leveringstall i 2. kvartal. I 3. kvartal har produksjonen forløpt stort sett som normalt.

Råvareprisene har vært høyere enn i 2010 og i snitt stigende også gjennom 3. kvartal.

Dette sammen med reduksjon av ferdigvarelager, har gitt negativt utslag i rapporterte materialkostnader. Virkningen av reduksjon i ferdigvarelager gjelder særskilt i 3. kvartal.

Økningen i råvarepriser har ennå ikke slått inn med full virkning. En gunstig produktmix påvirker materialandelen i positiv retning.

Bonus til ansatte

Resultatmarginen gir en utbetalingsprosent til ansatte på 54% av en månedslønn iht. gjeldende bonusordning. Avsetning for bonus til ansatte utgjør som følge av dette NOK 22,5 mill., mot NOK 31,5 mill. per 3. kvartal 2010.

Detaljer om bonusordningen for ansatte finnes på www.ekornes.no og i årsrapporten for 2010.

Valuta

Resultatet for 3. kvartal er positivt påvirket (NOK +8,9 mill.) av en regulering av pengeposter i balansen som følge av valutakursendringer gjennom kvartalet (NOK -12,9 mill. i 3. kvartal 2010). Samlet per 3. kvartal er virkningen av reguleringen på NOK -6,0 mill. (NOK -9,2 mill. i 2010).

Se forøvrig note 3.

Annet

Ekornes tilbakeførte (inntektsførte) NOK 11,0 mill. i 1. kvartal 2010 under lønn og sosiale kostnader som følge av den nye pensjonsreformen. I ettertid kom det nye opplysninger vedrørende den gamle AFP-ordningen som tilsier at denne ordningen er underfinansiert.

Particular circumstances affecting the company's performance

Revenues, costs and performance

Ekornes maintained approximately the same staffing level in the first half of 2011 as in the same period the year before, but with lower capacity utilisation for sofas and mattresses in the second quarter compared with the same quarter in 2010. Staffing levels were reduced in the third quarter in response to the order situation, and good capacity utilisation has been achieved at this level. Weaker order receipts combined with production disturbances also contributed to lower figures for output and deliveries in the second quarter. Production in the third quarter proceeded largely as normal.

Raw materials prices have been higher than in 2010, rising on average through the third quarter as well. Combined with a reduction in stocks of finished goods, this has had a negative impact on reported materials costs. The effect of the decrease in stocks of finished goods was particularly evident in the third quarter. The increase in raw materials costs has not yet been felt in full. A favourable product mix has a positive effect on the materials ratio.

Employee bonuses

The profit margin achieved in the period entitles employees to a bonus corresponding to 54 per cent of monthly salary, according to the current bonus scheme. As a result, provisions totalling NOK 22.5 million were made in the first nine months of 2011 to cover employee bonuses, compared with NOK 31.5 million in the same period in 2010.

Details of the bonus scheme can be found at www.ekornes.no and in the 2010 annual report.

Foreign exchange

Results in the third quarter were boosted by NOK 8.9 million as a result of adjustments in the value of monetary items in the balance sheet caused by changes in exchange rates during the quarter (down NOK 12.9 million in the third quarter 2010). For the first nine months of 2011, changes in exchange rates led to a reduction of NOK 6.0 million, compared to reduction of NOK 9.2 million in 2010. See also Note 3.

Totalt tilsvarer dette en forpliktelse og nødvendig regnskapsmessig kostnad og avsetning for 2010 på NOK 8,5 mill. I ettertid viser det seg dermed at tilbakeføringen i 1. kvartal 2010 ikke skulle ha vært foretatt. I samsvar med IFRS er regnskapet for 1. kvartal og dermed også per 3. kvartal 2010 korrigert. Tallene for 2., 3. og 4. kvartal 2010, samt 2011 er ikke påvirket.

Marked

Møbelmarkedene generelt

Markedssituasjonen er utfordrende. De fleste internasjonale møbelmarkedene er preget av den realøkonomiske og finansielle usikkerheten som råder. Informasjon fra flere marked tyder på at segmentet stoppmøbler har en svakere utvikling enn møbelmarkedet generelt, og at segmentet for dyrere møbler har en svakere utvikling enn den øvrige del av markedet.

Ekornes

Ekornes har i 3. kvartal hatt en høyere ordreinnngang enn i samme periode i fjor. Dette som følge av at markedene Sentral-Europa og Japan har bedret seg betydelig i denne perioden. Imidlertid preges ordreinngangen av store svingninger og lite forutsigbarhet. Omsetningen i 3. kvartal er noe lavere enn i samme kvartal 2010 og preget av en svak ordreinnngang i 2. kvartal og den kapasitetsreduksjonene som dermed var nødvendig å gjennomføre.

Møbelmarkedet i **Norge** har bedret seg gjennom 3. kvartal. Det meldes om bedre besøk i butikkene, og en handel noe over fjoråret gjennom kvartalet. Markedssituasjonen betegnes som rimelig god. Markedet for dyrere møbler synes også å ha tatt seg opp igjen, hvor også utviklingen for Ekornes har bedret seg i perioden.

Det **svenske** møbelmarkedet er på nivå med fjoråret. Bransjetall tilsier en økning per august i underkant av 1% i forhold til samme periode i 2010. Høyprissegmentet viser den svakeste utviklingen, hvor Ekornes er en av relativt få aktører.

Det **finske** møbelmarkedet viste en god utvikling i starten av året, men har svekket seg gjennom de to siste kvartalene. Dette er bildet også for Ekornes. Møbeldelen holder seg godt, mens madrassområdet viser tilbakegang.

I **Danmark** synes det generelle markedet for møbler å være en del svakere enn i 2010. Det er ikke tegn til endring i forbrukernes vilje til konsum, og møbler er et av de områder det holdes tilbake på. Denne utviklingen har fortsatt gjennom 3. kvartal og Ekornes' ordreinnngang er også preget av dette.

Området Kontrakt består av **Ekornes Contract og Stay AS**. Hovedsatsningen er mot hotellmarkedet i Norden (Stay AS) og markedet for skip/offshore (Ekornes Contract). Omsetningen var per 3. kvartal 2010 på NOK 55,4 mill. (NOK 71,7 mill. i 2010). I tabellen for omsetning per marked ligger Kontrakt under kategorien "Andre". Tilbakegangen i omsetning i 2011 er innenfor hotellmarkedet. En god ordreinnngang i 3. kvartal gjør at ordreserven er bedre enn på samme tidspunkt i fjor.

Møbelmarkedet generelt i **Mellom-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Sveits, Østerrike og Polen) synes å ha utviklet seg i noe mer positiv retning gjennom første del av 3. kvartal, men med en svekkelse mot slutten av dette kvartalet. Markedet er labilt og fortsatt preget av usikkerhet. For Ekornes startet året godt, etterfulgt av et svakt 2. kvartal. Etterspørselen tok seg igjen opp i 3. kvartal med en meget god utvikling i ordreinngangen for selskapet i dette kvartalet.

Generelt er det et svakt møbelmarked i **Sør-Europa**, hvor markedet er sterkt preget av tilbakegangen i realøkonomien og høy arbeidsløshet. Butikkene melder om dårligere besøk, færre handler og mindre handel per kunde.

I **UK/Irland** er de generelle markedsforholdene for møbler fortsatt meget svake og må forventes å forbli slik i en god tid fremover. Mange aktører i møbelbransjen sliter med lønnsomhet og soliditet.

I **USA/Canada/Mexico** er de generelle markedsforholdene ustabile, noe som også har innvirket på utviklingen for Ekornes. Etter en positiv utvikling i 2. kvartal og i første del av 3. kvartal, synes det som om det igjen utvises større forsiktighet blant forbrukerne. Ekornes hadde en god utvikling i

Other

Ekornes reversed (took to income) NOK 11.0 million under salaries and payroll costs in the first quarter 2010 in connection with the reform of the Norwegian pension system. New information regarding the former AFP scheme subsequently came to light which indicated that the scheme was underfunded. In total this corresponded to a liability and necessary expenses and provisions of NOK 8.5 million in 2010. It later transpired, however, that the reversal performed in the first quarter should not have taken place.

In accordance with IFRS, the financial statements for the first quarter and therefore also the first nine months of 2010 have been corrected. The figures for the second, third and fourth quarters of 2010, as well as the figures for 2011 are unaffected.

Markets

The furniture market in general

The market situation is challenging. Most international furniture markets have been affected by ongoing uncertainty in the real economy and financial markets. Information from several markets indicates that the upholstered furniture segment is doing less well than the furniture market in general, and that developments in the segment for more expensive furniture are weaker than in the rest of the market.

Ekornes

Order receipts for Ekornes were higher in the third quarter 2011 than in the same period last year. This can be ascribed to a considerable improvement in markets in Central Europe and Japan during the period. However, order receipts are fluctuating sharply and are highly unpredictable. Revenues in the third quarter were slightly down on the same quarter in 2010, and reflect weak order receipts in the second quarter as well as the capacity reductions that were made necessary as a result.

The furniture market in **Norway** improved through the third quarter. The number of people visiting the stores is reported to have improved, while trading was slightly up on the same quarter last year. The market situation is described as reasonably good. The market for more expensive furniture also seems to have picked up again, with developments for Ekornes also improving during the period.

The **Swedish** furniture market is on a par with last year. Industry figures indicate an increase in the year to August of just under 1 per cent compared with the same period in 2010. The high-price segment, in which Ekornes is one of relatively few players, is experiencing the weakest development.

The **Finnish** furniture market did well at the start of the year, but has weakened through the last two quarters. This is also the case for Ekornes. Furniture sales are holding up well, while sales of mattresses have declined.

The overall furniture market in **Denmark** seems to be somewhat weaker than in 2010. There are no signs of any change in consumers' willingness to spend, and furniture is one of the areas in which they are holding back. This trend continued through the third quarter, with Ekornes's order receipts also affected.

The Contract business comprises **Ekornes Contract and Stay AS**. The business focuses mainly on the hotel market (Stay AS) and the ship/offshore market (Ekornes Contract). Operating revenues in the first nine months of 2011 totalled NOK 55.4 million, compared with NOK 71.7 million in 2010. In the breakdown of operating revenues by market Contract is included under "Other". The downturn in revenues in 2011 has come in the hotel market. Strong order receipts in the third quarter mean that the order reserve is better than at the same point last year.

The overall furniture market in **Central Europe** (Austria, Germany, Luxembourg, the Netherlands, Poland and Switzerland) seems to have developed slightly better through the early part of the third quarter, though it weakened again towards the close of the period. The market is unstable and continues to be affected by the general climate of uncertainty. The year started well for Ekornes, but was followed by a weak second quarter. Demand picked up again in the third quarter, with a substantial increase in order receipts during the period.

OMSETNING PER 3. KVARTAL FORDELT PÅ DE VIKTIGSTE MARKEDENE (NOK MILL.):

OPERATING REVENUES IN THE FIRST THREE QUARTERS OF THE YEAR 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>	Andre <i>Others</i>
2011	261.6	144.7	546.2	271.2	147.7	415.4	94.9	199.2
2010	269.8	160.3	598.7	309.9	173.5	407.1	84.1	172.4
Endring	-3.0%	-9.7%	-8.8%	-12.5%	-14.9%	+2.0%	+12.9%	+15,5%

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

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

	Endringer/ Changes 2010 – 2011 (Jan. – Sept.)	Endringer/ Changes Q3 2010 -2011	Endringer/ Changes Oktober/ October 2010 -2011
Norge/ <i>Norway</i>	+1%	+4%	+12%
Sverige/ <i>Sweden</i>	-24%	-32%	-11%
Danmark/ <i>Denmark</i>	-9 %	-15%	+12%
Finland	+19%	-10%	0%
Mellom-Europa/ <i>Central-Europe</i>	0%	+19%	-8%
Sør-Europa/ <i>Southern-Europe</i>	-8%	-8%	-6%
UK/ <i>Ireland</i>	-17%	-10%	-5%
USA/ <i>Canada</i>	-2%	0%	+6%
Japan	+10%	+19%	+19%
Asia og/and Pacific	+33%	-21%	-31%
Total	-2%	+2%	0%

OMSETNING PER 3. KVARTAL FORDELT PÅ PRODUKTOMRÅDENE:

GROSS OPERATING REVENUE BY PRODUCT AREA IN THE FIRST THREE QUARTERS:

(NOK mill.)	Total omsetning Total revenue	Stressless®	Ekornes® Collection	Svane®	Annet Other
2011	2 080.9	1 726.6	84.8	184.8	84.7
2010	2 175.8	1 755.1	125.8	203.5	91.4
Endring	-4.4%	-1.6%	-32.6%	-9.2%	-7.3%

ordreinnngangen i starten av 3. kvartal, men i siste del av kvartalet var det igjen en nedgang.

De generelle markedsforholdene i **Japan** er svake. Utviklingen for Ekornes er meget tilfredsstillende sett i lys av markedsforholdene.

I øvrige deler av **Asia og Pacific** har markedssituasjonen generelt vært relativt god. Også her er utviklingen for Ekornes meget tilfredsstillende så langt i år, men med en svakere utvikling gjennom 3. kvartal. Tallene i de øvrige eksportmarkedene som f. eks. **Brasil og Russland** er små.

Produktområdene**Stressless®**

Omsetningen innenfor produktområdet Stressless® viste en liten nedgang hittil i år (-1,6%) sammenlignet med året før, hvor Stressless® stol viser en økning, mens det er tilbakegang for sofa (se note 2).

Som følge av svekkelsen i ordreinnngang i 2. kvartal er bemanningen, og dermed også produksjonskapasiteten, redusert. Dette ble gjennomført med naturlig avgang. Det har vært en tyngre produktmikks gjennom 2. og 3. kvartal. Dette medfører en høyere omsetning per sitteplass.

Produksjonen av Stressless®-produktene var i årets første ni måneder på gjennomsnittlig 1 699 sitteplasser per dag (1 823 enheter i 2010). Produksjonen i 3. kvartal var 1 644 sitteplasser per dag (1 862 i 3. kvartal 2010).

The furniture markets of **Southern Europe** are generally weak, and have been badly affected by the downturn in the real economy and high unemployment levels. Retailers are reporting fewer people visiting the stores, fewer sales and lower spending levels per customer.

Overall conditions in the **UK/Ireland** furniture market remain extremely weak, and must be expected to remain so for some considerable time to come. Many furniture industry players are in financial difficulties.

Overall market conditions in **USA/Canada/Mexico** are unstable, which is also having an impact on Ekornes's performance. Following an improvement in the second quarter and the early part of the third quarter, it seems as though consumers are once again becoming more cautious. Ekornes experienced good order receipts at the start of the third quarter, but the latter part of the period saw a renewed downturn.

Although overall market conditions in **Japan** are weak, developments for Ekornes have been very satisfactory given the circumstances.

In the rest of the **Asia/Pacific** region the overall market situation has been relatively good. Developments in this area, too, have been very satisfactory for Ekornes so far this year, although the trend weakened through the third quarter.

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

I oktober var produksjonen på 1 673 sitteplasser per dag, som er iht. det kapasitetsnivået (1 650-1 700) selskapet hadde som plan å ligge på i 3. kvartal.

Det planlegges å holde Stressless®-kapasiteten uendret på dette nivået også videre i 4. kvartal.

Produksjonsselskapet i USA er etablert. Fabrikken for ferdigstilling av sofa for levering i det nord-amerikanske markedet forventes å komme i drift i begynnelsen av 2012.

Se også note 6.

Ekornes® Collection

Omsetningen av Ekornes® Collection har per 3. kvartal en nedgang på 32,6% sammenlignet med 2010. 3. kvartal viste en tilbakegang i omsetningen på 25,7%. Ekornes har over lengre tid styrt omsetningen fra Ekornes® Collection mot Stressless® sofa for å bedre konkurransevnen. Denne styrte endringen er forsterket ved innføring av Stressless® sofa med ErgoAdapt™ system. En markedsituasjon slik som en har sett det i år påvirker ofte omsetningen av sofa mer negativt enn for stol. For Ekornes har dette gitt seg utslag både for Ekornes® Collection og Stressless® sofa.

Svane®

Ekornes' omsetning av madrasser per 30.09.2011 viser en tilbakegang på 9,2% i forhold til samme periode i 2010.

Det var fremgang i omsetning i Finland, mens det var en tilbakegang i alle andre marked.

Tilbakegangen har medført at det ikke har vært full kapasitetsutnyttelse ved madrassfabrikken på Fetsund. Bemanningen er uendret gjennom året.

Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er tilfredsstillende. Likviditet (bankinnskudd) per 30.09.2011 var NOK 146,8 mill. (NOK 295,5 mill. på samme tidspunkt i fjor). I tillegg kommer ubenyttede kreditttrammer. Samlede netto investeringer per 30.09.2011 er NOK 113 mill. (NOK 79 mill. i 2010). I investeringsbeløpet for 2011 inngår overtagelsen av fabrikkbygningen på Hareid (NOK 32,5 mill.).

Ekornes' samlede investeringer for 2011 forventes å bli ca. NOK 140 mill.

Balanse

Konsernets totalbalanse per 30.09.2011 var NOK 2 057,4 mill. Per 31.12.2010 var den NOK 2 158,4 mill. Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 77,2% etter beregnet skatt, men før avsetning for eventuelt utbytte for 2011. Selskapet har ingen rentebærende gjeld.

Utsikter

Den internasjonale økonomiske uroen forventes å vare ved. Så lenge dette preger markedene, vil usikkerheten hos forbrukerne fortsette å skape ustabile markedsforhold. Den generelle markedsutvikling for møbler er påvirket av dette, noe Ekornes må ta i betraktning i sin planlegging. Styret peker på usikkerheten dette skaper for selskapet.

Selskapets ordreserver ved utgangen av 3. kvartal er på NOK 199 mill. mot NOK 223 mill. på samme tid i fjor. I oktober 2011 har ordreinngangen vært på NOK 246 mill. mot NOK 249 mill. i samme måned i fjor. Ordreserven ved utgangen av oktober var NOK 249 mill. mot NOK 276 mill. i fjor. Tallene er i faste valutakurser og dermed sammenlignbare.

Råvareprisene har hittil i år vært økende, men med tegn til utflating på noen områder. Utviklingen forventes å ville få en negativ effekt på materialkostnader også i siste kvartal i år og inn i 2012.

Ekornes' valutaposisjoner er tilfredsstillende.

Ved utgangen av 3. kvartal hadde Ekornes en produksjonskapasitet innenfor Stressless på 1 650-1 700 sitteplasser, avhengig av produktmik. Dette representerer det planlagte nivå også for 4. kvartal.

Product areas

Stressless®

Revenues from the sale of Stressless®-products have fallen slightly so far this year, down 1.6 per cent compared with the year before, with Stressless®-chairs showing a rise, while sales of sofas have declined (see Note 2).

Due to the fall in order receipts in the second quarter, staffing – and thereby also production capacity – has been reduced. This has been accomplished through natural wastage. The product mix has been heavier in the second and third quarters, resulting in higher revenues per seat unit.

Output of Stressless®-products in the first nine months of the year averaged 1,699 seat units per day, compared with 1,823 units in 2010. Output in the third quarter alone averaged 1,644 seat units per day, compared with 1,862 seat units in the third quarter 2010.

Output in October averaged 1,673 seat units per day, which is in keeping with the level of capacity (1,650-1,700) that the company had planned for the third quarter. Stressless® capacity will remain unchanged at this level through the fourth quarter.

Ekornes's US production company has now been established. The facilities for final assembly of sofas for delivery to the North American market are expected to go into operation at the beginning of 2012. See also Note 6.

Ekornes® Collection

Revenues from the sale of Ekornes® Collection sofas in the first nine months of 2011 were 32.6 per cent lower than in the same period in 2010. Revenues fell by 25.7 per cent in the third quarter itself. Ekornes has for a long period been working to transition revenues from Ekornes® Collection to Stressless® sofas in order to strengthen competitiveness. This managed transition has been boosted by the introduction of Stressless® sofas with the ErgoAdapt™ system. A market situation like that seen this year often has a stronger negative impact on sales of sofas than of chairs. For Ekornes this has affected both Ekornes® Collection and Stressless® sofas.

Svane®

Revenues from the sale of Ekornes mattresses in the year to 30 September 2011 were 9.2 per cent down on the same period in 2010.

While sales increased in Finland, they fell in all other markets. The downturn has resulted in the mattress factory in Fetsund not working at full capacity. Staffing levels have remained unchanged through the year.

Investments and liquidity

The Group's liquidity situation is satisfactory. Liquid assets (bank deposits) as at 30 September 2011 totalled NOK 146.8 million (NOK 295.5 million at the same point last year). To this figure can be added the Group's unused credit facilities. Net investment in the year to 30 September 2011 totalled NOK 113 million (NOK 79 million in 2010). The takeover of the Hareid factory premises (NOK 32.5 million) is included in the investment figure for 2011.

Ekornes's combined investments in 2011 are expected to total around NOK 140 million.

Balance sheet

As at 30 September 2011 the Group's balance sheet totalled NOK 2,057.4 million. As at 31 December 2010 it stood at NOK 2,158.4 million. The Group now has an equity ratio of 77.2 per cent after estimated tax but before provisions for any dividend payout for 2011. The company has no interest-bearing debt.

Outlook

The international economy is expected to remain turbulent. As long as this affects the markets, consumer uncertainty will continue to create unstable market conditions. Overall developments in the furniture markets have been affected by this factor, which Ekornes must take into consideration

Nærstående parter

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

in its planning. The board points to the uncertainty this creates for the company.

At the close of the third quarter the company had an order reserve of NOK 199 million, compared with NOK 223 million at the same point last year. In October order receipts totalled NOK 246 million, compared with NOK 249 million in the same month last year. The order reserve at the end of October stood at NOK 249 million, compared with NOK 276 million last year. These figures are at fixed exchange rates, and are therefore comparable.

Raw materials prices so far this year have been rising, though there are signs of a flattening out in some areas. This trend is expected to have a negative impact on materials costs in the final quarter of this year and on into 2012.

Ekornes's currency positions are satisfactory.

At the close of the third quarter Ekornes's production capacity within the Stressless® segment was 1,650-1,700 seat units per day, depending on the product mix. This is the planned level for the fourth quarter as well.

Related parties

There have been no material transactions with related parties during the period.



Den nye Stressless® Legend sofaen.

The new Stressless® Legend sofa.

RESULTATREGNSKAP | FINANCIAL STATEMENT

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	Per 3. kvartal As per 3 rd quarter		3. kvartal 3 rd quarter		År Year
			2011	2010	2011	2010	2010
Driftsinntekter og driftskostnader		Operating revenues and expenses					
Driftsinntekter	2. 3	Operating revenues	2 080.9	2 175.8	647.7	673.2	2 868.8
Vareforbruk		Materials	523.2	494.6	174.2	152.1	663.1
Lønn og sosiale kostnader		Salaries and national insurance	591.3	587.9	171.3	179.5	774.9
Ordinære avskrivninger		Depreciation	92.6	86.0	31.4	29.2	116.5
Andre driftskostnader		Other operating expenses	574.3	594.2	175.3	182.1	780.3
Sum driftskostnader		Total operating expenses	1 781.4	1 762.7	552.2	542.9	2 334.8
Driftsresultat		Operating result	299.5	413.1	95.5	130.3	534.0
Finansposter		Net financial income and expenses	1.0	0.8	-0.5	-0.1	1.5
Agio/Disagio		Profit and loss on currency exchange	-6.0	-9.2	8.9	-12.9	0.9
Ordinært resultat før skattekostnad		Ordinary result before tax	294.5	404.8	103.9	117.3	536.4
Beregnet skattekostnad		Calculated tax	88.3	121.5	31.1	35.2	155.5
Resultat etter skatt		Result after tax	206.2	283.3	72.8	82.1	380.9
Fortjeneste pr. aksje		Basic earnings per share	5.60	7.69	1.98	2.23	10.34
Fortjeneste pr. aksje utvannet		Diluted earnings per share	5.60	7.69	1.98	2.23	10.34

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	Per 3. kvartal As per 3 rd quarter		År Year
			2011	2010	2010
Resultat etter skatt		Profit after taxes	206.2	283.3	380.9
Andre inntekter og kostnader:		Other comprehensive income:			
Aktuarmessige gevinster på ytelsesbaserte pensjonsordninger		Actuarial gains on defined benefit plans			3.8
Endring utsatt skatt – pensjoner		Change in deferred tax – pensions			-1.1
Endring verdi kontantstrømssikring		Change in value cash-flow hedging	-44.2	38.2	67.3
Endring utsatt skatt - kontantstrømsikring		Change in deferred tax – cash-flow hedging	12.4	-10.7	-18.8
Omregningsdifferanse		Translation differences	-1.5	-1.0	-3.4
Omregningsdifferanse - netto finansiering datterselskap		Translation differences-net financing subsidiaries	3.6	5.5	4.7
Endring utsatt skatt - netto finansiering datterselskap		Change in deferred tax - net financing subsidiaries	-1.0	-1.5	-1.1
Sum andre inntekter og kostnader		Total other comprehensive income	-30.8	30.5	51.2
Totalresultat		Total comprehensive income	175.4	313.8	432.1

BALANSE | BALANCE SHEET

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	Per 3. kvartal As per 3 rd quarter		År Year
			2011	2010	2010
EIENDELER		ASSETS			
Varige driftsmidler		Tangible fixed assets	933.0	903.7	921.2
Immaterielle eiendeler		Intangible fixed assets	34.2	32.1	25.3
Finansielle driftsmidler		Financial assets	13.7	15.5	15.3
Sum anleggsmidler		Total fixed assets	980.9	951.3	961.8
Varelager		Inventories	289.4	289.1	297.5
Kundefordringer		Trade debtors	441.8	421.2	338.0
Andre kortsiktige fordringer		Other current assets	52.9	39.6	35.9
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	146.6	161.7	190.8
Likvider		Cash and bank deposits	146.8	295.5	441.3
Sum omløpsmidler		Total current assets	1 076.5	1 207.1	1 303.5
Sum eiendeler		Total assets	2 057.4	2 158.4	2 265.3
EGENKAPITAL OG GJELD		EQUITY AND LIABILITIES			
Sum innskutt egenkapital		Paid-in capital	425.1	421.2	425.2
Sum opptjent egenkapital		Retained earnings	1 057.8	1 088.6	1 182.0
Sikringsreserve		Hedging differences	105.6	116.4	137.4
Sum egenkapital		Total equity	1 588.5	1 626.2	1 744.6
Langsiktige pensjonsforpliktelser		Long-term pension commitments	25.0	25.9	26.7
Utsatt skatt		Deferred tax	32.7	44.0	48.4
Sum forpliktelser og langsiktig gjeld		Total commitments and long-term liabilities	57.7	69.9	75.1
Leverandørgjeld		Trade creditors	101.3	105.8	88.0
Skatter og avgifter		Company taxes, VAT etc.	112.2	126.9	145.1
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	0	0	0
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner		Short-term bank loans	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld		Other current liabilities	197.7	229.6	212.5
Sum kortsiktig gjeld		Total current liabilities	411.2	462.3	445.6
Sum egenkapital og gjeld		Total equity and liabilities	2 057.4	2 158.4	2 265.3
Pantstillelser		Mortgages	0	0	0

N-6222 Ikorntnes, 15. november 2011/ 15 November 2011

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

Olav Kjell Holtan
Styreleder/ Chairman

Kjersti Kleven
Nestleder/ Vice-chairman

Nora Förisdal Larssen

Stian Ekornes

Gry Hege Sølsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

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

KONTANTSTRØMOPPSTILLING | STATEMENT OF CASH FLOW

(NOK mill.)	Note Notes (NOK Million)	Per 3. kvartal As per 3 rd quarter		År
		2011	2010	2010
Kontantstrøm fra:		Cash flow from:		
Operasjonelle aktiviteter		Operating activities		
Ord. resultat før skattekostnad		294.6	404.8	536.4
Periodens betalte skatter		-137.5	-130.8	-133.5
Gev./tap ved salg anleggsmidler		0	0	-3.6
Ordinære avskrivninger		92.6	86.0	116.5
Endring i varelager		9.1	-45.6	-54.0
Endring i kundefordringer		-103.8	-108.0	-24.9
Endring i leverandørgjeld		13.2	7.0	-10.8
Forskjell mellom kostn. ført pensj. og inn/utbet i pensjonsordning		-1.7	-1.2	-5.0
Effekt av valutakursendringer		2.1	4.5	1.6
Endring i andre tidsavgr. poster		-15.5	39.8	13.0
Netto operasjonelle aktiviteter		153.1	256.5	435.8
Investeringsaktiviteter		Investing activities		
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler		0	0	5.0
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler		-117.7	78.9	-117.4
Effekt av andre invest. aktiviteter		1.6	0	0
Netto investeringsaktiviteter		-116.1	-78.9	-112.4
Finansieringsaktiviteter		Financing activities		
Utbetaling av utbytte		-331.4	-257.8	-257.8
Salg egne aksjer			0.2	0.2
Netto finansieringsaktiviteter		-331.4	-257.6	-257.5
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-294.5	-79.9	65.9
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start		441.3	375.4	375.5
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt		46.9	166.2	441.3

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN | STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(NOK mill.)	(NOK Million)	Per 3. kvartal As per 3 rd quarter		År
		2011	2010	2010
Egenkapital 01.01	Equity 01.01	1 744.5	1 570.0	1 570.0
Periodens resultat etter skatt	Profit after tax	206.2	283.3	380.9
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	-30.8	30.5	51.2
Utbetalt utbytte	Dividend paid out	-331.4	-257.8	-257.8
Salg egne aksjer	Sale own shares	0.0	0.2	0.2
Egenkapital 30.09 /31.12	Equity 30.09 /31.12	1 588.5	1 626.2	1 744.5

1 Regnskapsprinsipper | Accounting principles

Konsernregnskapet per 30.09.2011 omfatter Ekornes ASA og dets datterselskap.

Årsrapporten for 2010, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA, kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor eller på selskapets web-side www.ekornes.no.

Konsernregnskapet per 30.09.2011 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering" og verdipapirhandelloven med tilhørende forskrifter. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2010.

Selskapet gikk i 2009 over til å behandle en del av morselskapets lån til utenlandske datterselskap som langsiktig grunnfinansiering. Valutakursjusteringer av disse postene går derfor mot egenkapitalen. De benyttede regnskapsprinsippene er de samme som i konsernregnskapet for 2010, og er beskrevet i dette. Konsernregnskapet for 2010 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 2010.

The consolidated financial statements for the year to 30 September 2011 cover Ekornes ASA and its subsidiaries.

The 2010 annual report, which contains the financial statements for the Group as a whole and the parent company Ekornes ASA, may be obtained upon request from the company's head office, or from its website: www.ekornes.com.

The consolidated financial statements for the year to 30 September 2011 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 2010.

In 2009 the company started treating some of the parent company's loans to foreign subsidiaries as long-term basic financing. Foreign exchange adjustments with respect to these items are therefore taken to equity. The accounting principles used in the preparation of these interim accounts are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2010 and are described therein. The consolidated financial statements for 2010 were prepared in accordance with the provisions of the Norwegian Accounting Act and international standards for financial reporting as laid down by the EU.

Revenues, costs and balance sheet items for non-Norwegian entities are consolidated in accordance with IFRS. Revenues and costs are translated into NOK on a quarterly basis using the average exchange rate for the individual currency in the respective quarters. Balance sheet items are consolidated using the exchange rates in effect on the balance sheet date. See also the company's interim reports for 2010.

2 Produktområder - Markeder | Product areas - Markets

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

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

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

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

(NOK mill.)	(NOK Million)	Per 3. kvartal	
		As per 3 rd quarter	
		2011	2010
Omsetning pr. produktområde	Operating revenues by product area		
Stol	Chairs	1 293.3	1 278.2
Sofa	Sofas	518.1	602.7
Madrass	Mattresses	184.8	203.5
Diverse	Others	84.7	91.4
Sum	Total	2 080.9	2 175.8
Omsetning pr. marked	Operating revenues by market		
Norge	Norway	261.6	269.8
Norden for øvrig	Rest of Nordic region	144.7	160.3
Mellom-Europa	Central Europe	546.2	598.7
Sør-Europa	Southern Europe	271.2	309.9
UK/Irland	United Kingdom/Ireland	147.7	173.5
USA/Canada	USA/Canada	415.4	407.1
Japan	Japan	94.9	84.1
Andre markeder (inkl. Kontrakt)	Other markets (incl. Contract)	199.2	172.4
Sum	Total	2 080.9	2 175.8
Dekningsgrad pr. produktområde	Contribution margin per product area		
Stol	Chairs	54.5%	58.6%
Sofa	Sofas	40.3%	42.9%
Madrass	Mattresses	36.2%	42.9%
Diverse	Others	30.4%	19.1%
Sum	Total	48.3%	51.1%

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 per 3. kvartal 2011 og 2010 (valutabeløp i respektive valuta i million):

Ekornes sells its products in the respective countries' local currencies. The company has hedged the bulk of its exposure in foreign currencies for periods ranging from 24 to 36 months hence. New contracts are entered into on a rolling basis as required. The table below shows the net foreign exchange volume in the first three quarters of 2011 and 2010. The respective currency amounts are presented in millions:

Valuta	Per 3. kvartal 2011/ As per 3 rd quarter 2011		Per 3. kvartal 2010/ As per 3 rd quarter 2010	
	Volum (i mill.)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK)	Volum (i mill.)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK)
Currency	Volume (in mill.)	Average exchange rate (in NOK)	Volume (in mill.)	Average exchange rate (in NOK)
USD	12.3	6.9197	16.5	6.5854
GBP	11.9	9.8288	11.1	10.4794
EUR	57.5	8.1543	56.8	8.2146
DKK	42.2	1.1005	54.4	1.1006
SEK	20.0	0.9343	19.0	0.8151
JPY	740.0	0.0738	667.0	0.0685

Endringene i kursforholdet mellom NOK og selskapets hovedvalutaer har påvirket omsetningstallene negativt per 3. kvartal (i forhold til samme periode i fjor) gjennom konsolideringen og dermed omregningen av regnskapstallene til NOK. Resultateffekten av omregning av pengeposter i utenlandsk valuta (balanseposter) knyttet til valutakursene på avslutningstidspunktet utgjør imidlertid per 30.09.11 NOK -6,0 mill. mot NOK -9,2 mill. på samme tidspunkt i fjor.

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

Resultateffekten ved konsolideringen av resultatregnskapet er ubetydelig.

Ekornes' mål og prinsipper for styring av finansiell risiko er beskrevet i årsrapporten for 2010.

Compared with the year before, changes in exchange rates between the NOK and the company's main foreign currencies had a negative impact on the consolidation of revenue figures for the first three quarters of the year, and therefore the translation of accounting figures to NOK. The impact on profit and loss of the consolidation of balance sheet items at exchange rates in effect on the balance sheet date amounted to NOK -6.0 million as at 30 September 2011, compared with NOK -9.2 million at the same point in 2010. Measures and adjustments have been implemented to minimise this risk, which reduces the level of fluctuation from what it would otherwise have been.

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

Ekornes's objectives and principles for financial risk management are described in the Group's 2010 annual report.

4 Antall ansatte | Number of employees

		30.09.2011	30.09.2010
Ansatte i Norge	Employees in Norway	1 389	1 425
Ansatte i utlandet	Employees abroad	200	191
Sum	Total	1 589	1 616

Dette tilsvarer ca. 1 531 årsverk per 30.09.2011 (1 553 per 30.09.2010).

This corresponds to approx. 1,531 full-time jobs as at 30 September 2011 (1,553 at 30 September 2010).

5 Aksjonær- og børsforhold | Share capital and shareholders

Pr. 3. kvartal 2011 (pr. 3. kvartal 2010) ble det omsatt i alt aksjer 3 055 000 (5 924 000) i Ekornes ASA over Oslo Børs. Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 30.09.2010, var 36 826 753, pålydende NOK 1.

During the first nine months of 2011 a total of 3,055,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange, compared with 5,924,000 in the same period in 2010. As at 30 September 2011 Ekornes ASA had a total of 36,826,753 shares outstanding, each having a face value of NOK 1.00.

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer		% av aksjekapital	
		Number of shareholders	Per cent of share capital	30.09.2011	30.09.2010
Norske	Norwegian	2 392	2 392	51.0%	51.0%
Utenlandske	Non-Norwegian	163	163	49.0%	49.0%
Totalt	Total	2 555	2 555	100.0%	100.0%

Selskapets 20 største aksjonærer pr. 01.11.2011 |

The company's 20 largest shareholders as at 01 November 2011:

Aksjonærer Shareholders	Land Country	Beholdning Shareholding	Andel Percentage
Nordstjernan AB	SWE	5 689 448	15,45
Folketrygdfondet, JP Morgan Chase Bank	NOR	3 891 183	10,57
Orkla ASA	NOR	2 295 471	6,23
JPMorgan Chase Bank Nordea, Treaty Acc.	GBR	1 980 425	5,38
State Street Bank, A/C Client Omnibus D	USA	1 747 350	4,74
Pareto Aksje Norge Verdipapirfond	NOR	1 699 943	4,62
JP Morgan Chase Bank, Special Treaty Lending	GBR	1 517 574	4,12
Berit Vigdis Ekornes Unhjem	NOR	1 070 331	2,91
JP Morgan Chase Bank, Treaty Account	GBR	1 020 000	2,77
State Street Bank, A/C Client Omnibus F	USA	833 776	2,26
Pareto Aktiv Verdipapirfond	NOR	766 516	2,08
Handelsbanken Helsinki, Clients Account 3	FIN	1 136 050	3,08
SHB Stockholm Client	SWE	671 474	1,82
Tapiola Mutual Pension Company	FIN	671 300	1,82
Skandinaviske Enskilda, A/C Finnish Resident	FIN	659 500	1,79
Skandinaviske Enskilda, A/C Clients Account	SWE	643 935	1,75
Citibank N.A.	KWT	500 000	1,36
Handelsbanken Helsinki, Clients Account 3	FIN	464 750	1,26
Jostein Ekornes	NOR	423 905	1,15
KAS Depository Trust	NLD	421 961	1,15
SUM/TOTAL		26 968 842	73,23

6 Endring i organisasjonsstruktur | Change in organisational structure

Produksjonsselskapet J.E. Ekornes AS USA, Inc. er etablert med adresse Morganton, Nord Carolina. Tidligst start av innflytting i de leide lokalene ser ut til å bli i januar 2012. Produksjonsstart vil være i 1. kvartal 2012 avhengig av ferdigstilling av produksjonslokalene. Selskapet er heleid datterselskap av J.E. Ekornes AS.

The production company J.E. Ekornes AS USA, Inc. has been incorporated with its registered office in Morganton, North Carolina, USA. The company will not start moving into its leased premises until January 2012. Production is scheduled to get underway in the first quarter 2012, depending on when the premises are completed. The company is a wholly owned subsidiary of J.E. Ekornes AS.

7 Hendelser etter balansedagen | Events after the balance sheet date

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

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

N-6222 Ikorntnes, 15. november 2011/ 15 November 2011

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

Olav Kjell Holtan
Styreleder/ Chairman

Kjersti Kleven
Nestleder/ Vice-chairman

Nora Förisdal Larssen

Stian Ekornes

Gry Hege Søsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

Øyvind Tørle

Adm. direktør/Man. Director (CEO)

