

A woman with dark hair, wearing a striped long-sleeved shirt and white pants, is sitting on a brown leather sofa. She is looking thoughtfully out of a window. The room is bright and modern, with a white wicker basket of pink flowers on a side table next to the sofa. The floor is light-colored wood.

**FORELØPIG REGNSKAP  
PROVISIONAL FINANCIAL STATEMENTS**

**Ekornes ASA**

**2011**

## SELSKAPETS OMSETNING OG RESULTAT | REVENUES AND PROFITS:

(NOK mill.)	(NOK Million)	Hele året Full Year		4. kvartal 4 <sup>th</sup> quarter	
		2011	2010	2011	2010
<b>Driftsinntekter</b>	<b>Operating revenues</b>	<b>2 757.6</b>	<b>2 868.8</b>	<b>676.7</b>	<b>693.0</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>Operating profit</b>	<b>386.5</b>	<b>534.0</b>	<b>87.0</b>	<b>120.9</b>
Driftsmargin (EBIT)	Operating margin (EBIT)	14.0 %	18.6 %	12.9 %	17.5 %
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>Ordinary profit before tax</b>	<b>389.6</b>	<b>536.4</b>	<b>95.1</b>	<b>131.7</b>
Margin før skatt (EBT)	Pre-tax margin (EBT)	14.1 %	18.7 %	14.1 %	19.0 %
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Profit after tax</b>	<b>273.9</b>	<b>380.9</b>	<b>67.7</b>	<b>91.6</b>
Fortjeneste per aksje utvannet	Diluted earnings per share	7.44	10.34	1.84	2.49

## ORDREINNGANG | ORDER RECEIPTS

(NOK mill.)	(NOK Million)	Hele året Full Year		4. kvartal 4 <sup>th</sup> quarter		Januar January	
		2011	2010	2011	2010	2012	2011
Ordreinnngang	Order receipts	2 733	2 802	808	824	284	267
Ordrereserve	Order reserve	330	355			375	343

I faste valutakurser var ordreinnngangen i 2011 ca. NOK 20 mill. lavere enn i 2010.

Measured at fixed exchange rates, order receipts in 2011 were approx. NOK 20 million lower than in 2010.

## Spesielle forhold som påvirker selskapets resultat

## Omsetning, kostnader, resultat

Ekornes hadde omtrent samme bemanning gjennom 1. halvår 2011, som i samme periode 2010, men med en lavere kapasitetsutnyttelse for sofa og madrass, særlig i 2. kvartal i forhold til samme periode i 2010. I 3. kvartal ble bemanningen tatt ned gjennom naturlig avgang og tilpasset ordresituasjonen, og med en bra kapasitetsutnyttelse på dette nivået gjennom 3. og 4. kvartal. Svakere ordreinnngang kombinert med produksjonsforstyrrelser, bidro til lavere produksjons- og leveringstall i 2. kvartal. I 3. kvartal forløp produksjonen stort sett som normalt, mens det var produksjonsforstyrrelser i 4. kvartal knyttet til fremstilling av treunderstell til stoler. Forstyrrelsene var knyttet til overgang til en ny versjon av understellene grunnet endringer i en europeisk standard. Ved inngangen til 1. kvartal er dette i hovedsak løst.

Råvareprisene har vært høyere enn i 2010, men med en utflating og til dels noe nedgang mot slutten av 4. kvartal. Dette sammen med reduksjon av ferdigvarelager, har gitt negativt utslag i rapporterte materialkostnader i 2011. Virkningen av reduksjon i ferdigvarelager gjaldt særlig i 3. kvartal. I 4. kvartal er materialandelen påvirket av relativt høy omsetning innenfor kontraktsområdet, hvor andelen egenproduserte varer og bruttomargin er lav.

## 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 26,2 mill., mot NOK 37,0 mill. i 2010.

Detaljer om bonusordningen for ansatte finnes på [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no) og i årsrapporten for 2010.

## Valuta

Resultatet for 4. kvartal er positivt påvirket (NOK +8,4 mill.) av en regulering av pengeposter i balansen som følge av valutakursendringer gjennom kvartalet (NOK +10.1 mill. i 4. kv. 2010).

Samlet for 2011 er denne effekten på NOK +2,4 mill. (NOK +0,9 mill. i 2010).

Se forøvrig note 3.

## 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 corresponding period the year before, but with lower capacity utilisation for sofas and mattresses (particularly in the second quarter) than in the same period in 2010. Staffing levels were reduced through natural wastage in the third quarter in response to the order situation, and good capacity utilisation was achieved at this level through the third and fourth quarters. Weaker order receipts combined with production disturbances contributed to lower output and delivery figures in the second quarter. Although production in the third quarter proceeded largely as normal, the switch to a new version of the wooden bases of the company's chairs to accommodate changes in a

European standard led to further disruption in output in the fourth quarter. By the start of the first quarter 2012 this issue had largely been resolved.

Raw materials prices have been higher than in 2010, but flattened out and in some cases fell slightly towards the close of the fourth quarter. Combined with a reduction in stocks of finished goods, this has had a negative impact on reported materials costs in 2011. The effect of the decrease in stocks of finished goods was particularly evident in the third quarter. In the fourth quarter the materials ratio was affected by relatively high sales in the Contract business area, where the proportion of goods produced in-house and the gross margin is low.

## 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 26.2 million were made in 2011 to cover employee bonuses, compared with NOK 37.0 million in 2010.

Details of the bonus scheme can be found at [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no) and in the 2010 annual report.

## Andre driftskostnader

Ekornes startet en intensivering av markedsføringsinnsatsen i USA i 2010, med ekstra årlig markedsføring på NOK 30 mill. Dette programmet ble videreført i 2011 på samme nivå og vil fortsette også i 2012. Hensikten med programmet er å styrke posisjonen og salget i utvalgte regioner i USA raskere enn normal markedsføringsinnsats gir.

## Utbytte

Styret foreslår et utbytte for 2011 på NOK 7,50 per aksje.

## Marked

### Møbelmarkedene generelt

Markedssituasjonen i de fleste marked har vært utfordrende i 2011. Dette kjennetegner også det generelle markedsbildet for møbler i starten av 2012. De fleste internasjonale møbelmarkedene er preget av den realøkonomiske og finansielle usikkerheten som råder. Segmentet stoppmøbler synes å ha hatt en svakere utvikling enn møbelmarkedet generelt, og segmentet for dyrere møbler har hatt en svakere utvikling enn den øvrige del av markedet.

### Ekornes

Ekornes har i 4. kvartal hatt en noe lavere ordreinnngang enn i samme periode i fjor. Ordreinngangen har vært preget av store svingninger og lite forutsigbarhet. Omsetningen i 4. kvartal er noe lavere enn i samme kvartal 2010. Dette hovedsakelig som følge av at produksjonskapasiteten ble redusert som følge av en svak ordreinnngang i 2. kvartal. Kapasitetsreduksjonen ble gjennomført i overgangen 2. og 3. kvartal ved at naturlig avgang i bemanningen ikke ble erstattet.

Møbelmarkedet i **Norge** har bedret seg gjennom 2. halvår. Det meldes om bra besøk i butikkene, og en handel noe over fjoråret også gjennom 4. kvartal. Markedssituasjonen betegnes som rimelig god. Markedet for dyrere møbler synes også å ha tatt seg opp igjen.

Året under ett ga en liten økning for møbler og uendret for madrass. Bildet i 4. kvartal endret seg noe ved at utviklingen for Ekornes var positiv innenfor madrassområdet, mens ordreinngangen for møbler var på nivå med samme periode i 2010.

Det **svenske** møbelmarkedet er på nivå med fjoråret. Høyprissegmentet viser den svakeste utviklingen, hvor Ekornes er en av relativt få aktører. Ekornes har hatt tilbakegang både innenfor møbel- og madrassområdet.

Det **finske** møbelmarkedet viste en god utvikling i 1. kvartal, men har senere svekket seg. Dette er bildet også for Ekornes. Imidlertid så viser året under ett en fremgang både innenfor møbel- og madrassområdet. I 4. kvartal viser madrass en fremgang og møbler en nedgang.

I **Danmark** synes det generelle markedet for møbler å være en del svakere enn i 2010. Spesielt gjelder dette markedet for dyrere møbler. Det er ikke tegn til endring i forbrukernes vilje til konsum, og møbler er et av de områder det holdes tilbake på. Ekornes' ordreinnngang for møbler er imidlertid på nivå med fjoråret, mens det innenfor madrass har vært en tilbakegang. Dette gjelder også 4. kvartal. Ekornes har nå inngått nye distribusjonsavtaler for madrass, og det forventes at dette etter hvert skal gi en positiv utvikling for dette produktområdet.

Området Contract består av **Ekornes Contract og Stay AS**. Hovedsatsningen er mot hotellmarkedet i Norden (Stay), samt skip-/offshoremarkedet og kontormøbler (Contract). Omsetningen i 2011 var på NOK 87,6 mill. (NOK 85,5 mill. i 2010). Etter en noe svak start på året, har aktiviteten økt jevnt innenfor alle sektorer og med positive utsikter i starten av 2012. I tabellen for omsetning per marked ligger Contract under kategorien "Andre".

Møbelmarkedet generelt i **Mellom-Europa** har i 2011 vært labilt og preges av usikkerhet. I Tyskland økte møbelmarkedet med 6 % i 2011, men segmentet stoppede møbler, som Ekornes' produkter tilhører, hadde en tilbakegang på 3 % i dette markedet.

For Ekornes startet året godt, etterfulgt av et svakt 2. kvartal. Etterspørselen tok seg deretter igjen opp med en meget god utvikling i ordreinngangen for selskapet i 2. halvår. I løpet av 2. halvår ble det etablert distribusjonsavtale med en aktør i Slovenia med to butikker.

## Foreign exchange

Results in the fourth quarter were boosted by NOK 8.4 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 (up NOK 10.1 million in the fourth quarter 2010). For 2011 as a whole, changes in exchange rates led to an increase of NOK 2.4 million, compared to an increase of NOK 0.9 million in 2010. See also Note 3.

## Other operating costs

In 2010 Ekornes intensified its marketing efforts in the USA, with an additional annual expenditure on marketing of NOK 30 million. This programme was continued in 2011 at the same level, and will remain in effect in 2012. The aim of the programme is to strengthen the Group's position and sales in selected regions of the USA faster than could be achieved through normal marketing activities.

## Dividend

The board of directors is proposing a dividend payout for 2011 of NOK 7.50 per share.

## Markets

### The furniture market in general

The situation in the majority of markets was challenging in 2011. And the overall furniture market at the start of 2012 remains difficult. Most international furniture markets have been affected by the uncertainty prevailing in both the real economy and the financial sector. The upholstered furniture segment seems to have performed less well than the furniture market in general, while sales of more expensive furniture have been weaker than in the rest of the market.

### Ekornes

Ekornes' order receipts in the fourth quarter 2011 were slightly lower than in the same period the year before. Order receipts have been subject to sharp fluctuations and unpredictability. Sales revenues in the fourth quarter were slightly lower than in the same period in 2010, largely as a result of a reduction in production capacity prompted by weak order receipts in the second quarter. The reduction in capacity was implemented at the end of second quarter/start of the third quarter through natural wastage.

The furniture market in **Norway** has improved through the second half. Retailers are reporting good visitor numbers in the stores, and sales slightly up on last year also in the fourth quarter. The market situation is described as reasonably good. The market for more expensive furniture seems to have picked up again. The year as a whole saw a small increase in sales of furniture, while mattress sales remained unchanged. The picture in the fourth quarter was slightly different, in that sales of Ekornes mattresses rose, while order receipts for furniture remained on a par with the same period in 2010.

The **Swedish** furniture market remained at the same level as the year before. The high-end segment, in which Ekornes is one of relatively few players, had the weakest development. Ekornes experienced a downturn in both the furniture and mattress areas.

The **Finnish** furniture market performed well in the first quarter, but weakened in subsequent periods. This same is true for Ekornes. However, results for the year as a whole improved for both the furniture and mattress areas. Mattress sales increased in the fourth quarter, while furniture sales declined.

In **Denmark** the overall furniture market seems to be somewhat weaker than in 2010. This is particularly true for the market for more expensive furniture. There are no signs of any change in consumers' willingness to spend, and furniture is one of the areas they are holding back on. Ekornes' furniture order receipts are, however, on a par with the year before, while orders for mattresses have fallen. This is also true of the fourth quarter. Ekornes has now entered into new distribution agreements for its mattress products, and it is expected that this will gradually result in an improvement for this product area.

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

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

(NOK mill.)	Norge <i>Norway</i>	Rest Norden <i>Rest Nordic</i>	Mellom-Europa <i>Central-Europe</i>	Sør-Europa <i>Southern-Europe</i>	UK <i>UK</i>	USA/Canada <i>USA/Canada</i>	Japan <i>Japan</i>	Andre <i>Others</i>
2011	358.2	193.1	746.4	365.3	193.5	511.1	129.5	260.5
2010	348.7	217.0	808.9	432.4	217.1	509.5	115.5	219.7
<b>Endring</b>	<b>+2.8 %</b>	<b>-11.0 %</b>	<b>-7.7 %</b>	<b>-15.5 %</b>	<b>-10.9 %</b>	<b>+0.3 %</b>	<b>+12.1 %</b>	<b>+18.6 %</b>

## 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	Endringer/ Changes Q4 2010 -2011	Endringer/ Changes Januar/ January 2011 -2012
Norge/ <i>Norway</i>	+3 %	+8 %	+40 %
Sverige/ <i>Sweden</i>	-24 %	-25 %	-18 %
Danmark/ <i>Denmark</i>	-5 %	+11 %	-16 %
Finland	+14 %	0 %	-26 %
Mellom-Europa/ <i>Central-Europe</i>	+3 %	+9 %	+25 %
Sør-Europa/ <i>Southern-Europe</i>	-10 %	-14 %	0 %
UK/ <i>Ireland</i>	-15 %	-8 %	+17 %
USA/ <i>Canada</i>	-2 %	0 %	-2 %
Japan	+13 %	+21 %	-8 %
Asia og/and Pacific	+39 %	+57 %	-56 %
<b>Total</b>	<b>-1 %</b>	<b>+3 %</b>	<b>+7 %</b>

## OMSETNING FORDELT PÅ PRODUKTOMRÅDENE: |

### GROSS OPERATING REVENUE BY PRODUCT AREA:

(NOK mill.)	Total omsetning Total revenue	Stressless®	Ekornes® Collection	Svane®	Annet Other
2011	2 757.6	2 280.1	116.6	250.2	110.7
2010	2 868.8	2 328.4	167.3	254.5	118.6
<b>Endring / Changes</b>	<b>-3.9 %</b>	<b>-2.1 %</b>	<b>-30.3 %</b>	<b>-1.7 %</b>	<b>-6.6 %</b>

Generelt er det et svakt møbelmarked i **Sør-Europa**, hvor markedet er sterkt preget av tilbakegangen i realøkonomien og høy arbeidsløshet. For møbelmarkedet har dette resultert i et generelt prispress med til dels kraftig rabattering for å tiltrekke seg konsumenter. Segmentet for lavpris-møbler tar markedsandeler på bekostning av høyprissegmentet. Butikkene Ekornes samarbeider med melder om dårligere besøk, færre handler og mindre handel per kunde. Nevnte forhold har også påvirket ordreinngangen for Ekornes gjennom de siste tre kvartalene i 2011.

I **UK/Irland** har de generelle markedsforholdene for møbler vært meget svake i 2011, og må fortsatt forventes å forbli slik i en god tid fremover. Mange aktører i møbelbransjen sliter med lønnsomhet og soliditet. Markedet for dyre møbler er meget svakt. I løpet av de siste fire år er dette segmentet, hvor også Ekornes inngår, redusert med ca. 20 %. Ekornes' ordreinngang preges av disse forholdene.

Også i **USA/Canada/Mexico** er de generelle markedsforholdene fortsatt vanskelige og ustabile. Amerikansk økonomi har imidlertid vist tegn til noe bedring mot slutten av året. Møbelmarkedet er fortsatt svært prispokusert. Ekornes' produkter ligger i det høyere prissjikt, men godt planlagte og gjennomførte markedsaktiviteter gir gode resultater.

Etter en tilbakegang i ordreinngangen i 1. kvartal, bedret ordreinngangen for Ekornes seg gjennom de siste 3. kvartalene og var på nivå med fjoråret.

De generelle markedsforholdene i Japan er svake og det forventes ikke noen bedring i tiden fremover. Utviklingen i ordreinngang for Ekornes er

The Contract segment comprises **Ekornes Contract** and **Stay AS**. The business focuses mainly on the hotel market (Stay AS) and the ship/offshore market (Ekornes Contract). Sales revenues in 2011 totalled NOK 87.6 million (NOK 85.5 million in 2010). After a somewhat weak start to the year, activity has increased steadily in all sectors, and the outlook at the start of 2012 is good. In the breakdown of operating revenues by market Contract is included under "Other".

In 2011 the overall furniture market in **Central Europe** has been unstable and the general feeling is one of uncertainty. In Germany the furniture market increased by 6 per cent in 2011, but the upholstered furniture segment, to which Ekornes's products belong, declined by 3 per cent. For Ekornes the year started well, followed by a weak second quarter. Demand then picked up again, with a sharp rise in order receipts in the second half. During the second half a distribution agreement was signed with a retailer in Slovenia with two stores.

The overall furniture market in **Southern Europe** is weak, with the region badly affected by the downturn in the real economy and high unemployment levels. This has resulted in a general squeeze on prices in the furniture market, with, in places, heavy discounting to attract consumers. The low-cost furniture segment is taking market share at the expense of the high-end segment. The retailers that Ekornes works with are reporting fewer people visiting the stores, fewer sales and lower spending levels per customer. These factors have also affected Ekornes's order receipts through the last three quarters of 2011.

Overall conditions in the **UK/Ireland** furniture market were extremely weak in 2011, and must be expected to remain so for some considerable

meget tilfredsstillende sett i lys av markedsforholdene. Spesielt gjelder dette 2. halvår. Godt gjennomførte markedsaktiviteter har bidratt til dette.

I øvrige deler av **Asia og Pacific** har markedsituasjonen generelt vært relativt god. Utviklingen for Ekornes har vært meget tilfredsstillende i 2011. I Asia samarbeider Ekornes i de fleste land med partnere som forestår import og distribusjon. Dette gir noe større svingninger i ordreinngangen for Ekornes enn hva den underliggende etterspørsel skulle tilsi.

I **Australia** har markedsforholdene blitt vanskeligere, med sterkt prispåtrykk og økt import av asiatiske produkter.

Tallene i de øvrige eksportmarkedene som f. eks. **Brasil og Russland** er små. Det arbeides med å utvikle flere distribusjonskanaler for å nå flere konsumenter.

## Produktområdene

### Stressless®

Omsetningen innenfor produktområdet Stressless® viste en liten nedgang i 2011 (-2.1 %) sammenlignet med året før, hvor Stressless® stol viser en økning, mens det er tilbakegang for sofa (se også note 2). Som følge av svekkelsen i ordreinngang i 2. kvartal ble bemanningen, og dermed også produksjonskapasiteten, redusert. Dette ble gjennomført ved at naturlig avgang i bemanningen ikke ble erstattet. Det var en tyngre produktmiksgjennomgang i 2. og 3. kvartal, med en høyere omsetning per sitteplass i disse to kvartalene sammenlignet med 1. og 4. kvartal.

Produksjonen av Stressless®-produktene var i 2011 på gjennomsnittlig 1 674 sitteplasser per dag (1 811 enheter i 2010). Produksjonen i 4. kvartal var 1 604 sitteplasser per dag (1 771 i 4. kvartal 2010).

I januar var produksjonen på 1 696 sitteplasser per dag, som er iht. det kapasitetsnivået (1 650-1 700) selskapet har som plan å ligge på i 1. kvartal 2012. Noe av denne kapasiteten vil bli benyttet til å reetablere riktig nivå på ferdigvarelageret i USA før sommerferien.

Produksjonsselskapet i USA er etablert. Fabrikken for ferdigstilling av sofa for levering i det nord-amerikanske markedet kom i drift i januar 2012. Foreløpig er det tilsatt 13 personer hvorav ni i produksjonen. Disse er nå under opplæring. Se også note 6.

### Ekornes® Collection

Omsetningen av Ekornes® Collection har en nedgang på 30,3 % sammenlignet med 2010. 4. kvartal viste en tilbakegang i omsetningen på 15,2 %. Ekornes har fortsatt som målsetting å opprettholde en begrenset kolleksjon av fastrygg sofa da en betydelig del av denne omsetningen skjer i kombinasjon med salg av Stressless®-stoler. Imidlertid fortsetter dreiningen av Ekornes' omsetning av sofa mot Stressless®-sofa.

### Svane®

Ekornes' omsetning av madrasser viser en liten nedgang (-1,7 %) i forhold til 2010. Tilbakegangen i omsetning kom i Sverige og Danmark, mens det var en forsiktig økning i Norge og Finland. Tilbakegangen har medført at det ikke har vært full kapasitetsutnyttelse ved madrassfabrikken på Fetsund gjennom deler av 2011. Dette bedret seg imidlertid mot slutten av året. Bemanningen er uendret gjennom året.

## Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er god. Likviditet (bankinnskudd) per 31.12.2011 var NOK 297,4 mill. (NOK 441,3 mill. på samme tidspunkt i fjor). I tillegg kommer ubenyttede kreditttrammer. Samlede netto investeringer i 2011 er NOK 143 mill. (NOK 116 mill. i 2010), som også inkluderer overtagelse av fabrikkbygningen på Hareid til en verdi av NOK 32,5 mill. Planlagte investeringer i 2012 er NOK 120 mill.

Byggingen av nytt lakk- og beisanlegg og utvidelsen av terminalbygget på Ikorntnes ble ferdigstilt i 2011. Driften ved det nye lakk- og beiseanlegget har vært preget av en del oppstartsproblemer, men disse er nå i all hovedsak løst.

time to come. Many furniture industry players are in financial difficulties. The market for high-end furniture is extremely weak. Over the past four years this segment, which also includes Ekornes, has declined by approx. 20 per cent. Ekornes's order receipts reflect these conditions.

In the **USA/Canada/Mexico**, as well, overall market conditions remain difficult and unstable. The US economy did, however, show signs of improvement towards the end of the year. The furniture market remains highly focused on price. Ekornes's products lie at the higher end of the price range, but well-planned and executed marketing activities are giving good results. Following a decline in the first quarter, Ekornes's order receipts improved through the last three quarters, ending on a level with the year before.

Overall market conditions in **Japan** are weak, and no improvement is expected in the time ahead. Given the market conditions, however, Ekornes's order receipts were extremely satisfactory, particularly in the second half. This is in part due to well-executed marketing activities.

The overall market situation in the rest of the **Asia/Pacific** region has been relatively good. Ekornes's performance in 2011 has been very satisfactory. In most Asian countries Ekornes collaborates with partners who undertake both imports and distribution. This results in somewhat larger fluctuations in order receipts for Ekornes than the underlying demand would indicate. Market conditions in Australia have become more difficult, with a strong focus on price and rising imports of Asian products.

Figures for other export markets, eg **Brazil and Russia**, remain small. Efforts are being made to develop additional distribution channels to reach more consumers.

## Product areas

### Stressless®

Revenues deriving from the Stressless® product area fell slightly in 2011 (down 2.1 per cent) compared with the year before, with Stressless® chairs increasing, while sofas declined (see also Note 2).

As a result of lower order receipts in the second quarter staffing levels, and thereby also production capacity, were reduced. This was achieved through natural wastage.

The product mix was heavier through the second and third quarters, with higher revenues per seat unit in these two quarters compared with the first and fourth quarters.

Output of Stressless® products in 2011 averaged 1,674 seat units per day (1,811 seat units in 2010). Output in the fourth quarter averaged 1,604 seat units per day (1,771 in the fourth quarter 2010).

Output in January 2012 averaged 1,696 seat units per day, which is the company's planned capacity level (1,650-1,700) for the first quarter 2012. Some of this capacity will be used to re-establish a correct inventory level of finished goods at the warehouse in the USA.

The Group's US manufacturing company has been established. The assembly plant for sofas destined for the North American market went into operation in January 2012. To date the plant has a staff of 13, nine of whom are employed in production. These individuals are currently undergoing training. See also Note 6.

### Ekornes® Collection

Revenues from the sale of Ekornes® Collection sofas fell by 30.3 per cent compared with 2010. Sales revenues fell by 15.2 per cent in the fourth quarter. Ekornes aims to continue offering a limited collection of fixed-back sofas, since a considerable proportion of these products are sold in combination with Stressless® chairs. Nevertheless, the emphasis on switching sales to Stressless® sofas will continue.

### Svane®

Revenues from the sale of Ekornes mattresses fell slightly (down 1.7 per

## Balance

Konsernets totalbalance per 31.12.2011 var NOK 2 099,1 mill. Per 31.12.2010 var den NOK 2 265,3 mill. Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 79,0 % etter beregnet skatt, men før avsetning for eventuelt utbytte for 2011. Selskapet har ingen rentebærende gjeld.

## Utsikter

Den internasjonale økonomiske uroen skaper fortsatt usikkerhet mht. hvordan markedene vil utvikle seg fremover. Dette er forhold også Ekornes må ta i betraktning i sin planlegging.

Selskapets ordresreserve ved utgangen av 2011 er på NOK 330 mill. mot NOK 355 mill. på samme tid året før. I januar 2012 har ordreinngangen vært på NOK 284 mill. mot NOK 267 mill. i samme måned i fjor. Ordreserven ved utgangen av januar var NOK 375 mill. mot NOK 343 mill. i fjor. Tallene er i faste valutakurser og dermed sammenlignbare.

Råvareprisene har vært økende gjennom 2011, men med en utflating og til dels noe nedgang mot slutten av året. Prisene ligger imidlertid på et høyere nivå enn ved inngangen til 2011. Utviklingen har gitt en negativ effekt på materialkostnader i siste kvartal, noe som må forventes å ville fortsette inn i 2012.

Ekornes' valutaposisjoner er tilfredsstillende.

Ved utgangen av 2011 hadde Ekornes en produksjonskapasitet innenfor Stressless® på 1.650 – 1.700 sitteplasser per dag, avhengig av produktmiks. Det er ikke besluttet å gjøre kapasitetsmessige endringer og en vil i starten av 2012 ha en produksjonskapasitet innenfor Stressless® på dette nivå.

Ordreserven er på et tilfredsstillende nivå.

## Nærstående parter

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

cent) compared with 2010. The decline came in Sweden and Denmark, with a modest increase in Norway and Finland. The downturn has resulted in the mattress factory in Fetsund not working at full capacity through parts of 2011. However, the situation improved somewhat towards the end of the year. Staffing levels have remained unchanged through the year.

## Investments and liquidity

The Group's liquidity situation is good. Liquid assets (bank deposits) totalled NOK 297.4 million as at 31 December 2011, compared with NOK 441.3 million at the same point the year before. To this figure can be added the Group's unused credit facilities. Net investments in 2011 totalled NOK 143 million, compared with NOK 116 million in 2010. This figure also includes the takeover of the factory premises in Hareid for the sum of NOK 32.5 million. Planned investments in 2012 will come to NOK 120 million.

Construction of a new surface-coating plant and the extension of the freight terminal building at Ikornnes were completed in 2011. Start-up of the new surface-coating plant was accompanied by a few teething troubles, but these have now largely been resolved.

## Balance sheet

The Group's balance sheet as at 31 December 2011 totalled NOK 2,099.1 million, compared with NOK 2,265.3 at the same point in 2010. The Group now has an equity ratio of 79.0 per cent after tax, but before provisions for any dividend for 2011. The company has no interest-bearing debt.

## Outlook

The global economic crisis continues to create uncertainty about how the markets will develop in the time ahead. This is something Ekornes must also take into account in its forward planning.

At the close of 2011 the company's order reserve totalled NOK 330 million, compared with NOK 355 million at the same point the year before. In January 2012 order receipts totalled NOK 284 million, compared with NOK 267 million in the same month last year. The order reserve at the end of January totalled NOK 375 million, compared with NOK 343 million last year. These figures are at fixed exchange rates and are therefore comparable.

Raw materials prices have risen steadily through 2011, though they flattened out and in some cases fell slightly towards the end of the year. Prices are nevertheless at a higher level now than at the start of 2011. This trend had a negative impact on materials costs in the last quarter, a situation that must be expected to continue on into 2012.

Ekornes's foreign currency positions are satisfactory.

At the close of 2011 Ekornes's Stressless® production capacity averaged 1,650-1,700 seat units per day, depending on product mix. No decision has been made to change production capacity. Stressless® output at the start of 2012 will therefore stay at this level.

The size of the order reserve is satisfactory.

## Related parties

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

## RESULTATREGNSKAP | INCOME STATEMENT

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	Hele året Full Year		4. kvartal 4 <sup>th</sup> quarter	
			2011	2010	2011	2010
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>		Operating revenues and expenses				
<b>Driftsinntekter</b>	<b>2. 3</b>	Operating revenues	<b>2 757.6</b>	<b>2 868.8</b>	<b>676.7</b>	<b>693.0</b>
Vareforbruk		Materials	708.4	663.1	185.2	168.5
Lønn og sosiale kostnader		Salaries and national insurance	773.5	774.9	182.2	187.0
Ordinære avskrivninger		Depreciation	125.6	116.5	33.0	30.5
Andre driftskostnader		Other operating expenses	763.6	780.3	189.3	186.1
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>Total operating expenses</b>	<b>2 371.1</b>	<b>2 334.8</b>	<b>589.7</b>	<b>572.1</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>Operating result</b>	<b>386.5</b>	<b>534.0</b>	<b>87.0</b>	<b>120.9</b>
Finansposter		Net financial income and expenses	0.7	1.5	-0.3	0.7
Agio/Disagio		Profit and loss on currency exchange	2.4	0.9	+8.4	+10.1
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>Ordinary result before tax</b>	<b>389.6</b>	<b>536.4</b>	<b>95.1</b>	<b>131.7</b>
Beregnet skattekostnad		Calculated tax	115.7	155.5	27.4	40.1
<b>Resultat etter skatt</b>		<b>Result after tax</b>	<b>273.9</b>	<b>380.9</b>	<b>67.7</b>	<b>91.6</b>
Fortjeneste per aksje		Basic earnings per share	7.44	10.34	1.84	2.49
Fortjeneste per aksje utvannet		Diluted earnings per share	7.44	10.34	1.84	2.49

## KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	År Year	
			2011	2010
<b>Resultat etter skatt</b>		Profit after taxes	<b>273.9</b>	<b>380.9</b>
<b>Andre inntekter og kostnader:</b>		<b>Other comprehensive income:</b>		
Aktuarmessige gevinster på ytelsesbaserte pensjonsordninger		Actuarial gains on defined benefit plans	0.7	3.8
Endring utsatt skatt – pensjoner		Change in deferred tax – pensions	-0.2	-1.1
Endring verdi kontantstrømssikring		Change in value cash-flow hedging	-42.7	67.3
Endring utsatt skatt - kontantstrømsikring		Change in deferred tax – cash-flow hedging	12.0	-18.8
Omregningsdifferanse		Translation differences	-1.6	-3.4
Omregningsdifferanse - netto finansiering datterselskap		Translation differences-net financing subsidiaries	3.8	4.7
Endring utsatt skatt - netto finansiering datterselskap		Change in deferred tax - net financing subsidiaries	-1.1	-1.3
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>		<b>Total other comprehensive income</b>	<b>-29.1</b>	<b>51.2</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>Total comprehensive income</b>	<b>244.8</b>	<b>432.1</b>

**BALANSE | BALANCE SHEET**

(NOK mill.)	Note Notes	(NOK Million)	År Year	
			2011	2010
<b>EIENDELER</b>		<b>ASSETS</b>		
Varige driftsmidler		Tangible fixed assets	942.8	921.2
Immaterielle eiendeler		Intangible fixed assets	19.9	25.3
Finansielle driftsmidler		Financial assets	15.8	15.3
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>Total fixed assets</b>	<b>978.5</b>	<b>961.8</b>
Varelager		Inventories	264.9	297.5
Kundefordringer		Trade debtors	365.6	338.0
Andre kortsiktige fordringer		Other current assets	44.7	35.9
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	148.0	190.8
Likvider		Cash and bank deposits	297.4	441.3
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>Total current assets</b>	<b>1 120.6</b>	<b>1 303.5</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>Total assets</b>	<b>2 099.1</b>	<b>2 265.3</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
Sum innskutt egenkapital		Paid-in capital	425.1	425.1
Sum opptjent egenkapital		Retained earnings	1 126.2	1 182.0
Sikringsreserve		Hedging differences	106.6	137.4
<b>Sum egenkapital</b>		<b>Total equity</b>	<b>1 657.9</b>	<b>1 744.5</b>
Langsiktige pensjonsforpliktelser		Long-term pension commitments	16.6	26.7
Utsatt skatt		Deferred tax	40.5	48.4
<b>Sum forpliktelser og langsiktig gjeld</b>		<b>Total commitments and long-term liabilities</b>	<b>57.1</b>	<b>75.1</b>
Leverandørgjeld		Trade creditors	93.5	88.1
Skatter og avgifter		Company taxes, VAT etc.	109.7	145.1
Verdi terminkontrakter		Value of forward contracts	0	0
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner		Short-term bank loans	0	0
Annen kortsiktig gjeld		Other current liabilities	180.9	212.5
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>Total current liabilities</b>	<b>384.1</b>	<b>445.6</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>Total equity and liabilities</b>	<b>2 099.1</b>	<b>2 265.3</b>
Pantstillelser		Mortgages	0	0

N-6222 Ikornnes, 14. februar 2012/ 14 February 2012

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

Olav Kjell Holtan  
Styreleder/ Chairman

Kjersti Kleven  
Nestleder/ Vice-chairman

Nora Förisdal Larssen

Stian Ekornes

Gry Hege Sølsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

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



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING | STATEMENT OF CASH FLOW

(NOK mill.)	Note Notes (NOK Million)	År Year	
		2011	2010
<b>Kontantstrøm fra:</b>	<b>Cash flow from:</b>		
<b>Operasjonelle aktiviteter</b>	<b>Operating activities</b>		
Ord. resultat før skattekostnad	Ordinary profit before tax	389.6	536.4
Periodens betalte skatter	Tax paid in the period	-167.2	-133.5
Gev./tap ved salg anleggsmidler	Gains/losses on sale of fixed assets	-0.4	-3.6
Ordinære avskrivninger	Depreciation	125.5	116.5
Endring i varelager	Change in inventory	32.6	-54.0
Endring i kundefordringer	Change in trade receivables	-27.5	-24.9
Endring i leverandørgjeld	Change in trade payables	5.4	-10.8
Forskjell mellom kostnad ført pensjon og inn/utbet i pensjonsordning	Diff. between recog. pension costs and payments in/out of pension scheme	-9.4	-5.0
Effekt av valutakursendringer	Effect of changes in FX rates	2.3	1.6
Endring i andre tidsavgr. poster	Change other time-limited items	-20.5	13.0
<b>Netto operasjonelle aktiviteter</b>	<b>Net operating activities</b>	<b>330.3</b>	<b>435.8</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>	<b>Investing activities</b>		
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	Proceeds from sale of property, plant & equipment	0.9	5.0
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	Payments for purchase of property, plant & equipment	-143.2	-117.4
Effekt av andre invest. aktiviteter	Effect of other invest. activity	-0.5	0
<b>Netto investeringsaktiviteter</b>	<b>Net investing activities</b>	<b>-142.8</b>	<b>-112.4</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>	<b>Financing activities</b>		
Utbetaling av utbytte	Payment of dividend	-331.4	-257.8
Salg egne aksjer	Sale of treasury shares		0.2
<b>Netto finansieringsaktiviteter</b>	<b>Net financing activities</b>	<b>-331.4</b>	<b>-257.5</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>-143.9</b>	<b>65.9</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	Cash and cash equivalents at the start of the period	441.3	375.5
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>Cash and cash equivalents at the close of the period</b>	<b>297.4</b>	<b>441.3</b>

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

(NOK mill.)	(NOK Million)	År Year	
		2011	2010
<b>Egenkapital 01.01</b>	<b>Equity 01.01</b>	<b>1 744.5</b>	<b>1 570.0</b>
Periodens resultat etter skatt	Profit after tax	273.9	380.9
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	-29.1	51.2
Utbetalt utbytte	Dividend paid out	-331.4	-257.5
Salg egne aksjer	Sale own shares	0.0	0.2
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>Equity 31.12</b>	<b>1 657.9</b>	<b>1 744.5</b>

1 Regnskapsprinsipper | Accounting principles

Konsernregnskapet for 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](http://www.ekornes.no).

Konsernregnskapet per 31.12.2011 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering" og verdipapirhandelsloven med tilhørende forskrifter. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernregnskapet for 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 2009, og er beskrevet i dette. Konsernregnskapet for 2011 ble utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU.

Konsolidering av inntekter, kostnader og balanseposter for utenlandske virksomheter følger IFRS. Inntekter og kostnader omregnes til NOK kvartal for kvartal ved å benytte gjennomsnittskursen for den enkelte valuta i respektive kvartal. Balanseposter konsolideres ved å benytte avslutningsdagens valutakurser. For øvrig vises det også til selskapets delårsrapporter i 2011.

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

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

The consolidated financial statements for the year to 31 December 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 2009 and are described therein. The consolidated financial statements for 2011 were prepared in accordance with the provisions of the Norwegian Accounting Act and international standards for financial reporting as laid down by the EU.

Revenues, costs and balance sheet items for non-Norwegian entities are consolidated in accordance with IFRS. Revenues and costs are translated into NOK on a quarterly basis using the average exchange rate for the individual currency in the respective quarters. Balance sheet items are consolidated using the exchange rates in effect on the balance sheet date. See also the company's interim reports for 2011.

2 Produktområder - Markeder | Product areas - Markets

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

- Stoppmöbler: 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)	Hele Året Full Year	
		2011	2010
<b>Omsetning per produktområde</b>	<b>Operating revenues by product area</b>		
Stol	Chairs	1 703.9	1 701.8
Sofa	Sofas	692.7	793.9
Madrass	Mattresses	250.3	254.5
Diverse	Others	110.7	118.6
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>2 757.6</b>	<b>2 868.8</b>
<b>Omsetning per marked</b>	<b>Operating revenues by market</b>		
Norge	Norway	358.2	348.7
Norden for øvrig	Rest of Nordic region	193.1	217.0
Mellom-Europa	Central Europe	746.4	808.9
Sør-Europa	Southern Europe	365.3	432.4
UK/Irland	United Kingdom/Ireland	193.5	217.1
USA/Canada	USA/Canada	511.1	509.5
Japan	Japan	129.5	115.5
Andre markeder (inkl. Kontrakt)	Other markets (incl. Contract)	260.5	219.7
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>2 757.6</b>	<b>2 868.8</b>
<b>Dekningsgrad per produktområde</b>	<b>Contribution margin per product area</b>		
Stol	Chairs	54.3 %	58.7 %
Sofa	Sofas	39.6 %	42.4 %
Madrass	Mattresses	35.9 %	42.3 %
Diverse	Others	29.1 %	25.2 %
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>47.9 %</b>	<b>51.3 %</b>

### 3 Valuta | Foreign exchange

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta. Selskapet har sikret hoveddelen av sin eksponering i valuta fra 24-36 måneder frem i tid. Eventuelle nye kontrakter inngås rullerende. Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 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 2011 and 2010. The respective currency amounts are presented in millions:

Valuta	Hele året 2011/ Full Year 2011		Hele året 2010/ Full Year 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	16.0	6.9136	19.4	6.6717
GBP	14.8	9.9392	14.4	10.25
EUR	66.7	8.2475	72.2	8.2311
DKK	51.3	1.1120	64.8	1.1025
SEK	22.0	0.9491	24.5	0.8189
JPY	960.0	0.0741	872.0	0.0693

Endringene i kursforholdet mellom NOK og selskapets hovedvalutaer har påvirket omsetningstallene negativt (i forhold til i fjor) gjennom konsolideringen og dermed omregningen av regnskapstallene til NOK. Resultateffekten av omregning av pengeposter i utenlandsk valuta (balanseposter) knyttet til valutakursene på avslutningstidspunktet utgjør imidlertid per 31.12.11 NOK +2,4 mill. mot NOK +0,9 mill. i 2010. 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, and therefore the translation of accounting figures to NOK. However, the impact on profit and loss of the consolidation of balance sheet items at exchange rates in effect on the balance sheet date amounted to NOK +2.4 million as at 31 December 2011, compared with NOK +0.9 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

		31.12.2011	31.12.2010
Ansatte i Norge	Employees in Norway	1 381	1 416
Ansatte i utlandet	Employees abroad	196	208
<b>Sum</b>	<b>Total</b>	<b>1 577</b>	<b>1 618</b>

Dette tilsvarer ca. 1 520 årsverk per 31.12.2011 (1 553 per 31.12.2010).

This corresponds to approx. 1,520 full-time jobs as at 31.12.2011 (1,553 as at 31.12.2010).

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

I 2011 (2010) ble det omsatt i alt 3 744 000 aksjer (3 055 000) i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Totalt antall aksjer i Ekornes ASA, 31.12.2011, var 36 826 753, pålydende NOK 1.

A total of 3,744,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange in 2011, compared with 3,055,000 in 2010. As at 31 December 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	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Norske	Norwegian	2 234	2 274	51.7 %	50.7 %
Utenlandske	Non-Norwegian	167	163	48.3 %	49.3 %
<b>Totalt</b>	<b>Total</b>	<b>2 401</b>	<b>2 437</b>	<b>100.0 %</b>	<b>100.0 %</b>

## Selskapets 20 største aksjonærer per 31.12.2011 |

The company's 20 largest shareholders as at 31 December 2011:

Aksjonærer Shareholders	Land Country	Beholdning Shareholding	Andel Percentage
Nordstjernan AB	SWE	5 689 448	15.45
Folketrygdfondet	NOR	3 891 183	10.57
Orkla ASA	NOR	2 295 471	6.23
JPMorgan Chase Bank Nordea, Treaty Acc.	GBR	1 990 851	5.41
State Street Bank, A/C Client Omnibus D	USA	1 747 350	4.74
Pareto Aksje Norge Verdipapirfond	NOR	1 680 383	4.56
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	832 376	2.26
Pareto Aktiv Verdipapirfond	NOR	767 216	2.08
SHB Stockholm Client	SWE	699 700	1.90
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	638 125	1.73
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
Pareto Verdi VPF	NOR	415 657	1.13
Kjetil Ekornes	NOR	394 959	1.07
<b>SUM/TOTAL</b>		<b>27 370 079</b>	<b>74.31</b>

## 6 Endring i organisasjonsstruktur | Change in organisational structure

Produksjonsselskapet J.E. Ekornes AS USA, Inc. er etablert med adresse Morganton, Nord Carolina. Oppstart i januar 2012 med 13 ansatte hvorav 9 i produksjon. 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 started operations in January 2012 with a staff of 13, of whom 9 are employed in production. 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, 14. februar 2012/ 14 February 2012

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

Olav Kjell Holtan  
Styreleder/ Chairman

Kjersti Kleven  
Nestleder/ Vice-chairman

Nora Förisdal Larssen

Stian Ekornes

Gry Hege Søsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

Øyvind Tørle

Adm. direktør/Man. Director (CEO)

