

EKORNES®

REGNSKAP FOR 1. HALVÅR 2018 /
*Financial statements for the first
half-year 2018*



HOVEDPUNKTER I KVARTALET | HIGHLIGHTS IN THE QUARTER

HOVEDPUNKTER I KVARTALET

- Omsetningen økte med 4,6 prosent fra samme periode i fjor til NOK 797,8 millioner, mens driftsresultatet (EBIT) ble nær doblet fra NOK 71,1 millioner til NOK 138,0 millioner. Justert (sammenlignbart) driftsresultat i 2017 var NOK 102,7 millioner.
- God mottagelse for Stressless® Dining i det skandinaviske markedet. Noe svakere mottagelse i de andre europeiske markedene. Stressless® Dining lanseres i USA til høsten
- Svak utvikling for Stressless® i Sentral-Europa og Skandinavia. Salgsfremmende initiativer er iverksatt
- Fortsatt sterk utvikling for Stressless® og IMG i de nordamerikanske markedene, drevet av styrket salgsorganisasjon og bedret distribusjon, samt et sterkt underliggende konsumentmarked
- Resultat før skatt endte på NOK 152,0 millioner, mot NOK 63,3 millioner i andre kvartal i 2017. Fortjeneste per aksje for andre kvartal 2018 var på NOK 3,05 sammenlignet med NOK 1,18 i andre kvartal 2017
- Kinesiske QuMei Home Furnishing Group har fremsatt et frivillig kontantbud på alle aksjene i Ekornes, til en kurs på NOK 139,00 per aksje

HOVEDPUNKTER I FØRSTE HALVÅR

- Omsetningen økte med 3,8 prosent fra samme periode i fjor til NOK 1 626,7 millioner, mens driftsresultatet økte fra NOK 147,0 millioner til NOK 272,2 millioner i samme periode. Justert driftsresultat var i første halvår 2017 207,5 millioner
- Resultat før skatt endte på NOK 200,2 millioner, opp fra NOK 103,5 millioner i samme periode i 2017. Fortjeneste per aksje for første halvår 2018 var på NOK 5,43 sammenlignet med NOK 2,81 i første halvår 2017

HIGHLIGHTS IN THE QUARTER

- *Revenues rose by 4.6 per cent from the same period last year to NOK 797.8 million, while EBIT almost doubled from NOK 71.1 million to NOK 138.0 million. Adjusted (comparable) EBIT in Q2 2017 came to NOK 102.7 million*
- *Stressless® Dining has been well received in the Scandinavian market. Somewhat cooler initial reception in the other European markets. Stressless® Dining to be launched in the USA this autumn*
- *Weak Stressless® sales in Central Europe and Scandinavia. Sales-promoting activities have been initiated*
- *Stressless® and IMG continued to do well in the North American markets, driven by a stronger sales organisation and improved distribution, as well as a strong underlying consumer market*
- *Profit before tax totalled NOK 152.0 million, compared with NOK 63.3 million in the second quarter 2017. Earnings per share in the second quarter 2018 came to NOK 3.05, compared with NOK 1.18 in the second quarter 2017*
- *The chinese company QuMei Home Furnishing Group has made a voluntary cash offer for all shares in Ekornes at a price of NOK 139.00 per share*

HIGHLIGHTS IN THE FIRST HALF-YEAR

- *Revenues rose by 3.8 per cent from the same period last year to NOK 1 626.7 million, while EBIT increased from NOK 147.0 million to NOK 272.2 million. Adjusted EBIT in Q2 2017 came to NOK 207.5 million*
- *Profit before tax totalled NOK 200.2 million, compared with NOK 103.5 million in the second quarter 2017. Earnings per share in the first half-year 2018 came to NOK 5.43, compared with NOK 2.81 in the first half-year 2017*

Hovedtall / Key figures

			Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	797,8	762,5	828,9	1 626,7	1 567,1	3 078,9
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	166,4	100,7	162,4	328,8	205,7	429,8
Driftsresultat (EBIT)	<i>Operating earnings (EBIT)</i>	MNOK	138,0	71,1	134,6	272,6	147,0	309,4
Driftsmargin (EBIT)	<i>Operating margin (EBIT)</i>		17,3 %	9,3 %	16,2 %	16,8 %	9,4 %	10,0 %
Resultat før skatt (EBT)	<i>Earnings before tax (EBT)</i>	MNOK	152,0	63,3	120,5	272,5	145,2	288,9
Resultat etter skatt	<i>Net earnings</i>	MNOK	112,6	43,5	87,7	200,2	103,5	200,5
Fortjeneste per aksje (EPS)	<i>Earnings per share (EPS)</i>	NOK	3,05	1,18	2,38	5,43	2,81	5,43

Lønnsomhetsutviklingen har vært sterk også i dette kvartalet, og driftsmarginen er god.

Omsetningen for Ekornes-konsernet endte på NOK 797,8 millioner i kvartalet, opp nesten fem prosent fra tilsvarende periode i fjor. Den underliggende salgsutviklingen har vært stabil i Stressless®, i IMG er det en økning og i Svane® en nedgang.

Driftsmarginen økte til 17,3 prosent, opp fra 9,3 prosent i tilsvarende periode i fjor. Bedringen i driftsmargin skyldes lavere tap fra valutaskringer og lavere kostnader. Driftsresultatet endte på NOK 138,0 millioner, opp fra NOK 71,1 millioner i andre kvartal 2017. Justert driftsresultat var NOK 102,7 millioner i andre kvartal 2017.

Resultat andre kvartal 2018

Driftsinntekter for Ekornes-konsernet i andre kvartal 2018 endte på NOK 797,8 millioner, opp fra NOK 762,5 millioner i andre kvartal 2017. Omsetningsøkningen skyldes i hovedsak endring i valutakurser og valuta-kontrakter for Stressless®-segmentet. Den underliggende omsetningen i Stressless® er flat sammenlignet med samme periode i 2017. Omsetningen for IMG økte med ti prosent til NOK 124,0 millioner, mens ordreinngangen var noe ned. Omsetningen i Svane® falt 20 prosent fra andre kvartal 2017 og endte på NOK 41,9 millioner.

For både Stressless® og IMG har utviklingen i de europeiske markedene har vært svak, mens den har vært god i de nordamerikanske markedene. I Asia har utviklingen vært god.

Varekostnader utgjorde NOK 187,1 millioner i perioden, tilsvarende 23,4 prosent av omsetning. Til sammenligning utgjorde varekostnadene i andre kvartal 2017 NOK 199,6 millioner, tilsvarende 26,2 prosent av omsetning.

Lønnskostnader utgjorde NOK 225,8 millioner i kvartalet, mot NOK 226,7 millioner i samme kvartal i fjor.

Andre driftskostnader endte på NOK 221,7 millioner i kvartalet, mot NOK 218,7 millioner i tilsvarende periode i fjor. Det er i kvartalet bokført NOK syv millioner i kostnader knyttet til budet fra QuMei som ble lansert 23. mai i år.

Konsernets samlede av- og nedskrivninger utgjorde NOK 28,3 millioner i kvartalet, mot NOK 29,6 millioner i samme periode i fjor. Løpende investeringer knyttet til ordinær drift utgjorde NOK 31,4 millioner i kvartalet, mot NOK 17,6 millioner i andre kvartal 2017.

Driftsresultatet (EBIT) for andre kvartal 2018 endte på NOK 138,0 millioner, mot NOK 71,1 millioner i andre kvartal i fjor. Driftsmarginen utgjorde 17,3 prosent for kvartalet, mot 9,3 prosent i samme periode i fjor. EBIT-margin justert for verdiendring i terminkontrakter var 13,2 prosent i andre kvartal i fjor. Bedringen i driftsmarginen skyldes i hovedsak at konsernet ikke lengre har tap knyttet til gamle 3 års valutakontrakter samt reduserte driftskostnader. Driftsresultatet for andre kvartal 2017 var negativt påvirket av verdiendringer i urealiserte terminkontrakter på til sammen NOK 31,6 millioner, mens tilsvarende effekt i andre kvartal 2018 var negativ med NOK

Profit development has been strong during the quarter and the operating margin is good.

The Ekornes Group generated gross revenues of NOK 797.8 million in the quarter, up almost 5 per cent on the corresponding period last year. Underlying sales revenues held steady for Stressless® and rose for IMG. Sales of Svane® products decreased.

Ekornes's operating margin rose to 17.3 per cent from 9.3 per cent in the corresponding period last year. The improvement in operating margin is attributable to lower losses on currency hedging and lower costs. EBIT totalled NOK 138.0 million, up from NOK 71.1 million in the second quarter 2017. Adjusted EBIT in the second quarter 2017 came to NOK 102.7 million.

Performance in the second quarter 2018

The Ekornes Group generated gross operating revenues of NOK 797.8 million in the second quarter 2018, up from NOK 762.5 million in the second quarter 2017. The increase in revenues is largely due to changes in foreign exchange rates and forward currency hedging contracts in the Stressless® segment. The Stressless® segment's underlying sales remain on a par with the same period last year. IMG's revenues rose by 10 per cent to NOK 124.0 million, though order receipts fell slightly. The Svane® segment's revenues fell by 20 per cent from the second quarter 2017 to NOK 41.9 million.

Although developments in European markets were weak for both Stressless® and IMG, they were positive in North America. Developments in Asia have also been good.

COGS totalled NOK 187.1 million during the period, which corresponds to 23.4 per cent of turnover. By comparison, COGS in the second quarter 2017 totalled NOK 199.6 million or 26.2 per cent of turnover.

Payroll costs totalled NOK 225.8 million in the quarter, compared with NOK 226.7 million in the same quarter last year.

Other operating costs came to NOK 221.7 million, compared with NOK 218.7 million in the corresponding period last year. During the quarter expenses totalling NOK seven million were recognised in connection with the bid from QuMei, which was announced on 23 May this year.

The Group's combined depreciation and write-downs totalled NOK 28.3 million in the quarter, compared with NOK 29.6 million in the same period last year. Investments in day-to-day operations came to NOK 31.4 million in the quarter, compared with NOK 17.6 million in the second quarter 2017.

EBIT for the second quarter 2018 totalled NOK 138.0 million, compared with NOK 71.1 million in the second quarter last year. The quarter's operating margin came to 17.3 per cent, compared with 9.3 per cent in the same period last year. The EBIT margin, adjusted for changes in the value of forward contracts, came to 13.2 per cent last year. The improved operating margin is due primarily to the Group no longer incurring losses on old three-year currency contracts, as well as reduced operating costs. EBIT in the second quarter 2017 was negatively affected by changes in the

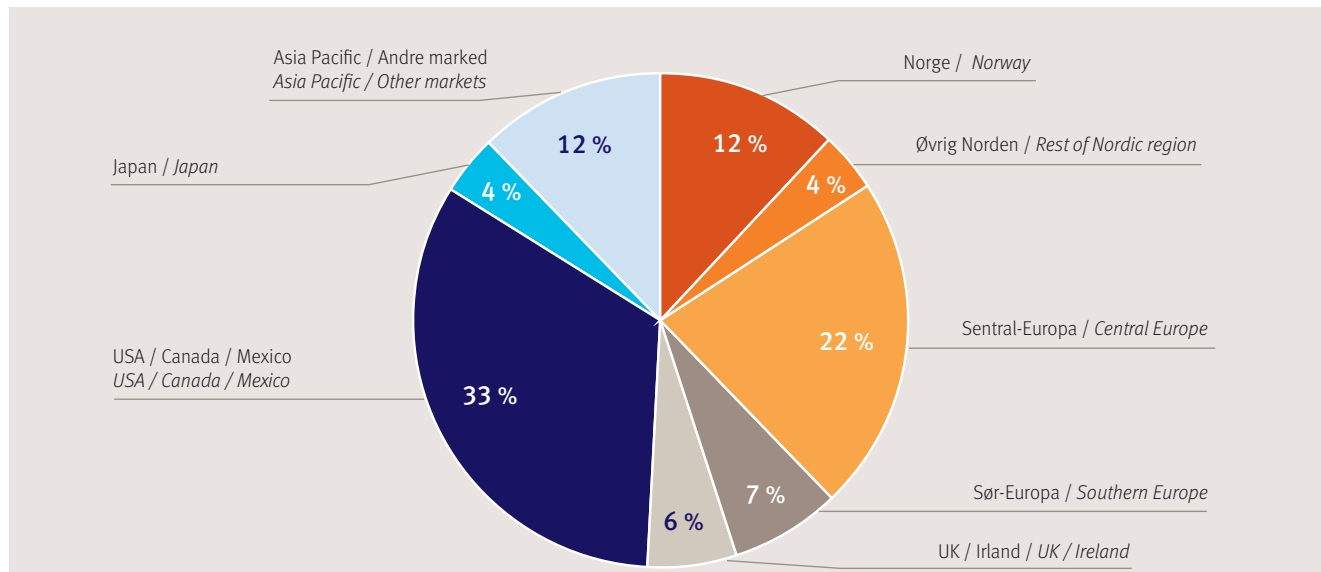
Driftsinntekter i NOK millioner i kvartalet
Revenue in NOK Million in the quarter

797,8

Driftsmargin i kvartalet
EBIT margin in the quarter

17,3 %

Omsetning fordelt på marked i 2. kvartal / Gross operating revenue by market in Q2



Omsetning fordelt på de viktigste markedene / Gross operating revenue in the most important markets

			Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017	Endring/Change YTD Q2 2018/ YTD Q2 2017
Norge	Norway	MNOK	92,1	103,8	135,2	227,3	258,6	506,7	-12,1 %
Sentral-Europa	Central Europe	MEUR	17,9	18,8	17,1	35,0	40,2	71,0	-12,9 %
Sør-Europa	Southern Europe	MEUR	6,0	6,6	7,9	13,9	15,2	27,0	-8,7 %
UK/Irland	UK/Ireland	MGBP	4,6	4,3	5,2	9,8	8,9	18,8	9,7 %
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	MUSD	32,6	29,7	30,9	63,5	54,9	112,8	15,8 %
Japan	Japan	BJPY	441,3	396,6	390,6	831,9	841,9	1 844,5	-1,2 %

1,1 millioner. Det er realisert NOK 4,2 millioner i gevinst på terminkontrakter i kvartalet, mens det i andre kvartal i fjor var et tap på NOK 33,0 millioner. Totalt har endringer i valuta og valutakontrakter bedret driftsresultatet med 56,6 millioner.

Netto finansielle poster endte positivt med NOK 13,9 millioner i kvartalet, fordelt på netto finansposter på NOK -3,8 millioner og NOK 17,7 millioner i agio.

Resultat før skatt endte på NOK 152,0 millioner, mot NOK 63,3 millioner i andre kvartal i 2017. Det er i perioden beregnet skatt på NOK 39,4 millioner, slik at periodens resultat etter skatt endte på NOK 112,6 millioner. Til sammenligning ble det i andre kvartal 2017 belastet beregnet skatt på NOK 19,8 millioner, og resultat etter skatt endte på NOK 43,5 millioner.

Fortjeneste per aksje for andre kvartal 2018 var på NOK 3,05 sammenlignet med NOK 1,18 i andre kvartal 2017.

Resultat første halvår 2018

Ekornes-konsernets samlede driftsinntekter for første halvår 2018 var NOK 1 626,7 millioner mot NOK 1 567,1 millioner i samme periode året før. Økningen skyldes i hovedsak endringer i valuta og valutastikringskontrakter.

value of unrealised forward contracts totalling NOK 31.6 million, while the corresponding effect in the second quarter 2018 was negative in the amount of NOK 1.1 million. Gains on forward contracts totalling NOK 4.2 million were realised during the quarter, while in the second quarter last year, a loss of NOK 33.0 million was recognised. Overall, changes in foreign exchange rates and forward currency hedging contracts boosted EBIT by NOK 56.6 million.

Net financial items came to NOK 13.9 million in the quarter. This figure comprises NOK -3.8 million in net financial items and NOK 17.7 million in foreign exchange gains.

Ekornes made a profit before tax of NOK 152.0 million, compared with NOK 63.3 million in the second quarter 2017. A tax expense of NOK 39.4 million has been calculated for the period, bringing net profit for the period to NOK 112.6 million. By comparison, a tax expense of NOK 19.8 million was calculated in the second quarter 2017, with net profit coming to NOK 43.5 million.

Earnings per share in the second quarter 2018 totalled NOK 3.05, compared with NOK 1.18 in the second quarter 2017.

Underliggende omsetning i Stressless® er stabil. I IMG har det vært en omsetningsvekst på NOK 12,4 millioner, mens det i Svane® har vært en omsetningsnedgang på NOK 22,1 millioner.

Konsernets samlede driftsresultat for årets første seks måneder endte på NOK 272,6 millioner, det gir en driftsmargin på 16,8 prosent for perioden. Til sammenligning var driftsresultatet for første halvår 2017 NOK 147,0 millioner og driftsmarginen var 9,4 prosent. Marginforbedringen er i hovedsak relatert til endring valutakurser og valutakontrakter. Driftsmargin justert for verdiendring terminkontrakter var i første halvår i fjor på 12,9 prosent.

Netto finansielle poster endte negativ med NOK 0,1 millioner i perioden, slik at resultat før skatt endte på NOK 272,5 millioner. I første halvår 2017 var netto finansposter negativ med NOK 1,8 millioner og resultat før skatt var NOK 145,2 millioner.

For årets første seks måneder er det beregnet skatt på NOK 72,3 millioner, noe som gir et resultat etter skatt på NOK 200,2 millioner. For første halvår 2017 var skattekostnaden beregnet til 41,7 millioner og resultat etter skatt NOK 103,5 millioner.

Fortjeneste per aksje var NOK 5,43 for første halvår, mot NOK 2,81 per aksje i samme periode i 2017.

Performance in the first half of 2018

The Ekornes Group generated gross operating revenues of NOK 1,626.7 million in the first six months of 2018, compared with NOK 1,567.1 million in the same period last year. The increase is largely due to changes in foreign exchange rates and currency hedging contracts.

The Stressless® segment's underlying sales revenues remain stable. IMG's revenues rose by NOK 12.4 million, while the Svane® segment's revenues fell by NOK 22.1 million.

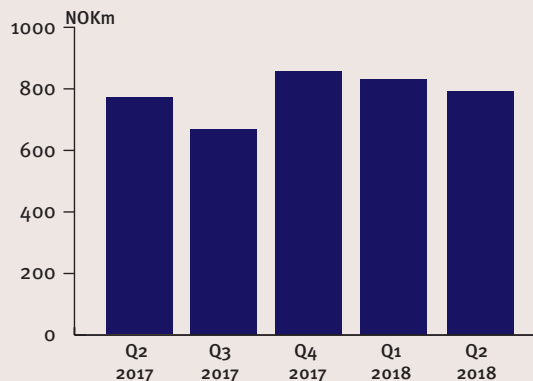
The Group's combined EBIT for the first six months of 2018 totalled NOK 272.6 million, which gives an operating margin for the period of 16.8 per cent. By comparison, EBIT in the first half of 2017 came to NOK 147.0 million and a operating margin of 9.4 per cent. The margin improvement is largely related to changes in exchange rates and forward contracts. Operating margin adjusted for changes in the value of forward currency contracts came to 12.9 per cent in the first half of last year.

Net financial items ended the period at NOK -0.1 million, such that profit before tax came to NOK 272.5 million. In the first half of 2017, net financial items totalled NOK -1.8 million, while profit before tax came to NOK 145.2 million.

The tax expense for the first six months of 2018 has been calculated at NOK 72.3 million, which gives a net profit of NOK 200.2 million. In the first half of 2017, the tax expense came to NOK 41.7 million, while net profit totalled NOK 103.5 million.

Earnings per share in the first half of 2018 came to NOK 5.43, compared with NOK 2.81 per share in the same period last year.

Driftsinntekter
Gross operating revenues



Driftsresultat og driftsmargin
Operating earnings and operating margin



ORDREINNGANG | ORDER RECEIPTS

			Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Ordreinngang	<i>Order receipts</i>	MNOK	633	656	943	1 576	1 624	3 318
Ordreservere	<i>Order reserve</i>	MNOK	313	277	405	313	277	322

Konsernets samlede ordreinngang i andre kvartal 2018 var på NOK 633 millioner, en nedgang på 3,4 prosent fra samme periode året før. Utviklingen viser en sterk trend for både Stressless® og IMG i det nordamerikanske markedet, mens Europa fremdeles er svakt. For Stressless® er det spesielt de kontinentaleuropeiske markedene som trekker ned, men også i Skandinavia har ordreinngangen vært svak.

Samlet ordreservere ved utgangen av kvartalet var på NOK 313 millioner, mot NOK 277 millioner ved utgangen av andre kvartal 2017. Den økte ordreserveren skyldes i hovedsak høyere ordreservere inn i andre kvartal.

The Group received orders worth NOK 633 million in the second quarter 2018, a decrease of 3.4 per cent compared with the same period last year. Both Stressless® and IMG are performing well in the North American market, though Europe remains weak. For Stressless®, the markets of continental Europe proved lacklustre, though order receipts were weak in Scandinavia as well.

At the close of the quarter, combined orderreserve stood at NOK 313 million, compared with NOK 277 million at the close of the second quarter 2017. The increased orderreserve is mainly due to higher orderreserve in to the second quarter.



BALANSE | BALANCE SHEET

			30.6.2018	30.6.2017	31.3.2018	31.12.2017
Arbeidskapital*	<i>Working capital*</i>	MNOK	897,3	838,9	780,5	779,6
Bankinnskudd	<i>Bank deposits</i>	MNOK	108,7	123,0	106,5	132,1
Totale eiendeler	<i>Total assets</i>	MNOK	2 306,7	2 241,6	2 208,7	2 267,4
Rentebærende gjeld	<i>Interest-bearing loans</i>	MNOK	835,6	184,1	618,6	718,0
Total gjeld	<i>Total liabilities</i>	MNOK	1 250,1	1 329,1	1 051,2	1 195,5
Egenkapital	<i>Equity</i>	MNOK	1 056,6	912,5	1 157,6	1 071,9
Egenkapitalandel	<i>Equity ratio</i>		45,8 %	40,7 %	52,4 %	47,3 %
Verdi av terminkontrakter	<i>Value of forward contracts</i>	MNOK	3,7	-66,3	4,9	-20,0
Netto rentebærende gjeld	<i>Net interest-bearing debt</i>	MNOK	726,9	61,1	512,1	585,9

Ved utgangen av perioden hadde Ekornes-konsernet en samlet rentebærende gjeld på NOK 835,6 millioner. Dette er en økning på NOK 217,0 millioner fra utgangen av foregående kvartal, og en økning på NOK 651,5 millioner fra ett år tidligere. Økningen fra andre kvartal 2017 er et resultat av tiltak for optimalisering av konsernets kapitalstruktur. I 2017 ble det utbetalt ordinært utbytte og tilleggsutbytte på til sammen NOK 920,6 millioner. I den forbindelse ble det gjennomført en refinansiering på til sammen NOK 1 250 millioner. Refinansieringen var del av Ekornes' strategi om både optimalisering av konsernets kapitalstruktur, samt å styrke selskapets finansielle fleksibilitet for å kunne støtte fremtidig vekst.

Egenkapitalandelen ved utgangen av perioden var på 45,8 prosent, mot 52,4 prosent ved utgangen av første kvartal 2018, og 40,7 prosent ett år tidligere.

Det ble i kvartalet vedtatt og utbetalt utbytte for 2017 på totalt NOK 221,3 millioner.

* Arbeidskapital = kundefordringer + varelager - leverandørgjeld

At the close of the period, the Ekornes Group had a total of NOK 835.6 million in interest-bearing debt. This is NOK 217.0 million more than at the close of the previous quarter and a rise of NOK 651.5 million compared with a year before. The increase from the second quarter 2017 is a result of measures to optimise the Group's capital structure. In 2017, dividends (ordinary plus supplementary) totalling NOK 920.6 million were paid out. In that connection, a refinancing package totalling NOK 1,250 million was entered into. The refinancing was part of Ekornes's strategy to both optimise its capital structure and strengthen its financial flexibility in order to support future growth.

At the close of the period, Ekornes had an equity ratio of 45.8 per cent, compared with 52.4 per cent at the close of the first quarter 2018 and 40.7 per cent at the same point a year before.

During the quarter, dividends totalling NOK 221.3 million were approved and paid out.

* Working capital = trade receivables + inventory – trade payables

KONTANTSTRØM | CASH FLOW

			Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	<i>Net cash flow from operating activities</i>	MNOK	38,0	23,9	93,6	131,6	120,7	348,6
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<i>Net cash flow from investing activities</i>	MNOK	-31,4	-167,0	-19,8	-51,2	-179,2	-238,1
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	<i>Net cash flow from financing activities</i>	MNOK	-4,4	-43,1	-99,4	-103,8	-48,7	-208,6
Endring i netto betalingsmidler	<i>Net change in cash & cash equivalents</i>	MNOK	2,2	-186,1	-25,6	-23,4	-107,1	-98,0
Netto betalingsmidler ved periodens start	<i>Cash & cash equivalents at the start of the period</i>	MNOK	106,5	309,2	132,1	132,1	230,2	230,2
Netto betalingsmidler ved periodens slutt	<i>Cash & cash equivalents at the close of the period</i>	MNOK	108,7	123,0	106,5	108,7	123,0	132,1

Netto kontantstrøm fra driften i andre kvartal 2018 var positiv med NOK 38,0 millioner, og er hovedsakelig knyttet til konsernets driftsresultat for perioden. Netto kontantstrøm fra driften i andre kvartal 2017 var positiv med NOK 23,9 millioner.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene i perioden var negativ med NOK 31,4 millioner, og knytter seg til løpende driftsinvesteringer. Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene i andre kvartal 2017 var negativ med NOK 167,0 millioner, i hovedsak relatert til betaling av tilleggsvederlag på NOK 150 millioner knyttet til kjøp av IMG.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene i andre kvartal 2018 var negativ med NOK 4,4 millioner. Det ble i løpet av kvartalet utbetalt utbytte på NOK 221,3 millioner. Samtidig var det en økning i konsernets netto gjeld til kredittinstitusjoner på NOK 216,9 millioner. I andre kvartal i 2017 var netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene negativ med NOK 43,1 millioner, i dette kvartalet ble det utbetalt utbytte på NOK 220,9 millioner.

Konsernets samlede beholdning av kontanter og bankinnskudd ved utgangen av perioden var på NOK 108,7 millioner. Dette er en økning på NOK 2,2 millioner fra utgangen av foregående kvartal og en reduksjon på NOK 14,3 millioner fra utgangen av andre kvartal 2017.

Net cash flow from operating activities in the second quarter 2018 came to NOK 38.0 million. This is largely related to the Group's EBIT in the period. Net cash flow from operating activities in the second quarter 2017 came to NOK 23.9 million.

Net cash flow from investing activities in the period came to NOK -31.4 million. This is largely related to ongoing investments in day-to-day operations. Net cash flow from investing activities in the second quarter 2017 totalled NOK -167.0 million. This was largely attributable to the payment of a NOK 150 million contingent consideration in connection with the acquisition of IMG.

Net cash flow from financing activities in the second quarter 2018 came to NOK -4.4 million. Dividends totalling NOK 221.3 million were paid out during the quarter. At the same time, the Group's net debt to credit institutions rose by NOK 216.9 million. In the second quarter 2017, net cash flow from financing activities totalled NOK -43.1 million, with NOK 220.9 million being paid in dividends.

The Group's overall holdings of cash and bank deposits at the close of the period totalled NOK 108.7 million. This is an increase of NOK 2.2 million from the close of the previous quarter, but a decrease of NOK 14.3 million from the close of the second quarter 2017.

SEGMENTGJENNOMGANG | SEGMENTS

I forbindelse med Ekornes-konsernets kapitalmarkedsoppdatering i juni 2017 ga ledelsen en oppdatering på selskapets langsiktige mål om en årlig inntektsvekst på 3-5 prosent, en driftsmargin på 16-18 prosent og en egenkapitalandel på minst 30 prosent.

For å sikre veksten skal Ekornes styrke Stressless® kundetilbud gjennom produktutvikling og innovasjon, samt doble inntektene for IMG over en femårsperiode fra juni 2017 gjennom utvikling av selskapets salgsorganisasjon og distribusjonsstruktur.

I tillegg til bedret operasjonell effektivitet fra økte inntekter og volum, skal også lønnsomheten i alle segmenter bedres gjennom produksjons- og logistikkforbedringer, vertikal integrasjon, i tillegg til et kontinuerlig arbeid med kostnadsreduksjoner.

In connection with the Ekornes Group's capital markets update in June 2017, management announced its long-term goal of achieving 3–5 per cent annual revenue growth, an operating margin of 16–18 per cent and an equity ratio of at least 30 per cent.

To secure this growth, Ekornes intends to strengthen the Stressless® appeal to customers through product development and innovation, and double IMG's revenues over a five-year period from June 2017 through the development of the company's sales organisation and distribution structure.

In addition to greater operational efficiency deriving from higher revenues and volumes, the profitability of all segments will be enhanced through manufacturing and logistic improvements, vertical integration and continuous efforts to cut costs.



Stressless®

			Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	631,9	597,3	647,4	1 279,3	1209,9	2 345,1
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross oper. earnings (EBITDA)</i>	MNOK	130,1	69,5	128,7	258,8	134,6	289,9
Driftsresultat (EBIT)	Operating earnings (EBIT)	MNOK	105,6	43,7	104,8	210,5	83,6	185,6
Driftsmargin (EBIT)	<i>Operating margin (EBIT)</i>		16,7 %	7,3 %	16,2 %	16,5 %	6,9 %	7,9 %

For Stressless® er det spesielt produktutvikling og innovasjon som har høyeste prioritet for å sikre vekst. Selskapet har i løpet av første halvår startet utrollingen av Stressless® Dining, et helt nytt segment for Ekornes-konsernet med komfortable spisestoler og tilhørende spisebord. Videre pågår kontinuerlig utvikling av modeller og kolleksjoner som skal møte markedsspesifikke behov og trender. I tillegg er det i utvalgte markeder tatt grep for å styrke selskapets distribusjon, noe som har gitt gode resultater spesielt i Nord-Amerika.

Utviklingen for Stressless®-segmentet var blandet i andre kvartal 2018. I de nordamerikanske og asiatiske markedene fortsatte den positive trenden fra foregående kvartaler, mens utviklingen i de europeiske markedene var svak. Dette gjelder spesielt Sentral-Europa og Skandinavia.

Konsernets nysatsing Stressless® Dining ble i kvartalet introdusert for konsumentene i de øvrige nordiske markedene, samt Sentral-Europa og UK, og salget har vært godt spesielt i Norge og Danmark. I USA har Stressless® Dining blitt introdusert til forhandlerne, men introduksjon til konsumentene er planlagt først til høsten.

Driftsinntektene for Stressless®-segmentet var på NOK 631,9 millioner i perioden, mot NOK 597,3 millioner i samme periode året før, tilsvarende en økning på i underkant av seks prosent. Den underliggende omsetningsutviklingen for Stressless® var stabil. Driftsresultatet (EBIT) endte på NOK 105,6 millioner, mot NOK 43,7 millioner i andre kvartal i fjor. Justert driftsresultat var i andre kvartal i fjor på NOK 75,3 millioner.

Den underliggende omsetningen fra Nord-Amerika økte sammenlignet med andre kvartal 2017. Oppgangen er drevet av en revitalisering av det kanadiske markedet, samt god utvikling i USA. Ordreinngangen for Stressless® i de nordamerikanske markedene viste også positiv utvikling fra andre kvartal i fjor, og det er ventet en positiv utvikling fremover. Til tross for at den generelle økonomiske situasjonen i USA er god, knytter det seg en viss bekymring til utvikling i handelsklimaet.

Markedsutviklingen for Stressless® i Sentral-Europa var svak også i andre kvartal. Omsetningen falt noe sammenlignet med samme periode i fjor, og ordreinngangen var også lavere enn samme periode i fjor.

Det generelle møbelmarkedet i Sør-Europa har vært svakt, og det har også vært en nedgang for Stressless® i perioden.

Utviklingen i de nordiske markedene har vært relativt svak, spesielt i Danmark. Utfordringene i det svenske markedet knytter seg til sterk konkurranse fra lavpriskjeder, mens Danmark og Finland er preget av lavere etterspørsel generelt.

Til tross for svak utvikling i detaljhandelen generelt i UK/Irland, har Stressless® hatt en god utvikling i andre kvartal. Omsetningen i perioden var opp sammenlignet med samme periode året før.

Til tross for et stagnerende møbelmarked i Japan, har Stressless® hatt en positiv utvikling gjennom andre kvartal.

Markedet for skandinaviske hvilestoler i Australia og New Zealand domineres av Stressless® og IMG. Den generelle økonomiske situasjonen i regionen er stabil. Dette reflekteres også i etterspørselen etter møbler i høyere prisklasser og utviklingen for Stressless® har vært god i perioden.

Utviklingen i de øvrige asiatiske markedene har vært god, spesielt i

For Stressless®, product development and innovation have the highest priority in the quest for growth. During the year's first six months, the company has started rolling out its Stressless® Dining concept. This range of comfortable dining chairs and matching dining tables represents an entirely new product segment for the Ekornes Group. In addition, models and collections designed to meet market-specific needs and trends are constantly being developed. In selected markets, the company has also taken steps to strengthen its distribution network, which has produced good results, particularly in North America.

The Stressless® segment's performance in the second quarter 2018 was mixed. In the North American and Asian markets, the previous quarters' positive trend continued. However, developments in the European markets were weak. This applies particularly to Central Europe and Scandinavia.

During the quarter, the Group's new Stressless® Dining concept was introduced to consumers in the other Nordic markets, as well as Central Europe and the UK. Sales have been particularly strong in Norway and Denmark. The Stressless® Dining concept has been introduced to distributors in the USA, but it will not be presented to consumers until the autumn.

The Stressless® segment generated gross operating revenues of NOK 631.9 million during the period, compared with NOK 597.3 million in the same period last year. This corresponds to an increase of just under 6 per cent. The underlying trend with respect to Stressless® revenues remained stable. The segment achieved an EBIT of NOK 105.6 million in the period, compared with NOK 43.7 million in the second quarter last year. Adjusted EBIT in the second quarter 2017 came to NOK 75.3 million.

Underlying sales revenues from North America were higher than in the second quarter 2017. The rise was driven by a revitalisation of the Canadian market as well as good performance in the USA. Order receipts for Stressless® in the North American markets were also up on the second quarter last year, and positive developments are expected going forward. Although the overall economic situation in the USA is good, there are some concerns relating to changes in the climate for international trade.

Market developments for Stressless® in Central Europe remained weak in the second quarter. Sales revenues fell slightly compared with the same period last year, and order receipts were weak.

Southern Europe's overall furniture market has been weak, and there has also been a decline for Stressless® during the period.

Developments in the Nordic markets have been relatively weak, particularly in Denmark. In the Swedish market, the challenges stem from stiff competition from low-price chains, while overall demand is weak in Denmark and Finland.

Despite weak developments in the retail sector as a whole in UK/Ireland, Stressless® did well in the second quarter. Sales revenues in the period were higher than in the same period last year.

Sales increased through the second quarter in Japan, despite a stagnating overall furniture market.

The market for Scandinavian-style recliners in Australia and New Zealand is dominated by Stressless® and IMG. The region's overall economic situation is stable. This is reflected in demand for furniture in the

Kina og Korea, med en dobling i både omsetning og ordreinngang fra tilsvarende periode i fjor. Omsetningen i Kina og Korea er likevel relativt beskjeden.

Contract

Fra og med første kvartal 2018 ble Contract inkludert i Stressless®-segmentet, og sammenligningstall er endret i henhold til dette.

Produksjon

I gjennomsnitt ble det i perioden produsert rundt 1 429 stoler per dag, det er en nedgang fra 1543 i andre kvartal 2017.

higher price brackets, and the Stressless® segment performed well during the period.

Developments in the other Asian markets were good, particularly in China and South Korea. Both revenues and order receipts were twice as high as in the corresponding period last year. Nevertheless, sales in China and South Korea remain relatively modest.

Contract

With effect from the first quarter 2018, the Contract segment has been included in the Stressless® segment. Comparable figures have been restated to reflect this change.

Production

During the period, an average of 1,429 seat units per day were produced. This is a decrease from the 1,543 seat units produced on average in the second quarter 2017.





IMG

			Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	124,0	112,9	116,4	240,4	228,0	478,6
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	36,6	33,1	32,0	68,6	68,2	148,3
Driftsresultat (EBIT)	<i>Net operating earnings (EBIT)</i>	MNOK	33,4	30,2	29,0	62,4	62,3	136,4
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		26,9 %	26,8 %	24,9 %	25,9 %	27,3 %	28,5 %

Ambisjonen om å doble omsetningen i IMG innen 2022 avhenger av at IMG lykkes i USA og Europa. Hovedprioriteringen har vært å styrke salgsorganisasjonen generelt og distribusjonsnettverket i enkeltmarkeder spesielt.

I andre kvartal hadde IMG driftsinntekter på NOK 124,0 millioner, en økning på 9,8 prosent fra samme periode året før. Veksten er i hovedsak drevet av en fortsatt positiv utvikling i de nordamerikanske markedene. Den underliggende veksten er noe høyere, omsetningen er negativt påvirket av valutaendringer.

Driftsresultatet endte på NOK 33,4 millioner med en driftsmargin på 26,9 prosent, mot et driftsresultat på NOK 30,2 millioner og en driftsmargin på 26,8 prosent i samme periode i fjor. Driftsmarginen er påvirket av planlagte satsninger i styrket salgs- og distribusjonsorganisasjon, i tillegg til styrking av organisasjonen i eksisterende og nye markeder.

Utviklingen i ordreinngang har vært noe blandet i kvartalet. Den positive utviklingen i USA og Asia fortsatte, mens trenden i de øvrige hovedmarkedene var flat eller negativ.

I Australia og New Zealand har IMG over tid hatt sterkere vekst enn møbelmarkedet ellers, og i andre halvår planlegges det en rekke produktlanseringer som skal bidra til å sikre vekst også fremover.

De skandinaviske markedene preges av hard konkurranse der tradisjonelle møbelforhandlere utfordres av nye aktører og markedskonsepter. Trenden i det norske markedet var flat i perioden, mens utviklingen i de øvrige skandinaviske markedene var svak.

Vekst i de europeiske markedene avhenger av at IMG kan tilby et bredt produktspekter med korte ledetider. Selskapet jobber kontinuerlig med å sikre en god distribusjonsstruktur, der den nye fabrikken som er under bygging i Litauen vil være navet. Samtidig er selskapet godt i gang med å styrke salgsorganisasjonen. I Tyskland er dette arbeidet fremdeles i utviklingsfasen, mens det i Storbritannia er på plass og kundearbeidet er godt i gang. Veksten i disse markedene var god i andre kvartal, men foreløpig fra lave volumer. Det er imidlertid ventet betydelig vekst fremover.

I USA fortsatte den positive trenden fra foregående kvartal med god vekst i både omsetning og ordreinngang. Det er spesielt direkte container salg som trekker opp, som er en bekreftelse på at tidligere investeringer og markedsinitiativer gir effekt.

To achieve its goal of doubling revenues by 2022, IMG depends on success in the USA and Europe. The main priority has been to strengthen its sales organisation in general and its distribution networks in individual markets in particular.

In the second quarter 2018, IMG generated gross operating revenues of NOK 124.0 million, an increase of 9.8 per cent on the same period last year. Growth has largely been driven by continued positive developments in the North American markets. The underlying growth is somewhat higher, since revenue figures were negatively affected by changes in exchange rates.

IMG's EBIT totalled NOK 33.4 million, while its operating margin came to 26.9 per cent. In the same period last year, EBIT totalled NOK 30.2 million, with an operating margin of 26.8 per cent. The operating margin was affected by planned efforts to strengthen the company's sales and distribution capabilities, as well as reinforce the organisation in existing and new markets.

Order receipts were somewhat mixed during the quarter. The positive developments in the USA and Asia continued, while the level of orders in the company's other main markets held steady or decreased.

In Australia and New Zealand, IMG has for some time achieved stronger growth than the overall furniture market. A number of product launches are planned for the second half, which will help boost sales going forward as well.

The Scandinavian markets are characterised by stiff competition, with traditional furniture retailers being challenged by new players and market concepts. The Norwegian market held steady during the period, while developments in the other Scandinavian markets were weak.

Growth in European markets depends on IMG being able to offer a broad range of products with short lead times. The company is working continuously to secure a good distribution structure, the hub of which will be the new factory that is under construction in Lithuania. At the same time, the company is well underway with its efforts to strengthen its sales organisation. In Germany, this is still in the development phase, while it is already in place in the UK, where customer-related activities are in full swing. Growth in these markets was good in the second quarter, though volumes are low at present. However, considerable growth is expected going forward.

In the USA, the positive trend from the previous quarters continued, with good growth in both revenues and order receipts. Revenues were boosted in particular by direct container sales, which conforms that previous investments and market initiatives are having a positive effect.



Svane®

			Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Driftsinntekter	<i>Gross operating revenue</i>	MNOK	41,9	52,3	65,1	107,0	129,1	255,2
Brutto driftsresultat (EBITDA)	<i>Gross operating earnings (EBITDA)</i>	MNOK	-0,3	-1,9	1,6	1,4	2,9	-8,5
Driftsresultat (EBIT)	<i>Net operating earnings (EBIT)</i>	MNOK	-1,0	-2,8	0,7	-0,2	1,0	-12,6
Driftsmargin	<i>Operating margin</i>		-2,4 %	-5,4 %	1,1 %	-0,2 %	0,8 %	-4,9 %

Omsetningsutviklingen for Svane® var negativ i både i Norge og de andre markedene i andre kvartal. Totale driftsinntekter endte på NOK 41,9 millioner i perioden, sammenlignet med NOK 52,3 millioner i samme kvartal i fjor.

Det har over tid vært jobbet aktivt med å bedre driften og lønnsomheten for Svane®, hovedsakelig med optimalisering av drift og kostnadsbesparelser, og til tross for lavere omsetning har økt kostnadskontroll bedret lønnsomheten. Driftsresultatet i andre kvartal viste et underskudd på NOK 1,0 millioner, mot et underskudd på NOK 2,8 millioner i andre kvartal 2017.

Parallelt med lønnsomhetsforbedrende tiltak gjør Ekornes løpende vurderinger av strategiske alternativer for Svane®.

The Svane® segment's sales revenues fell in Norway and other markets in the second quarter. Gross operating revenues totalled NOK 41.9 million in the period, compared with NOK 52.3 million in the same quarter last year.

Active efforts to improve the Svane® segment's operational efficiency and profitability have been underway for some time. The main focus has been to optimise production and cut costs, and stricter cost control has improved profits, despite the lower revenues. EBIT in the second quarter came to NOK -1.0 million, compared with NOK -2.8 million in the second quarter last year.

In parallel with the profit-enhancement measures, Ekornes is continuously considering strategic alternatives for Svane®.



H & S | H & S

Per 30. juni 2018, hadde Ekornes-konsernet totalt 2 147 ansatte.

Ekornes prioriterer de ansattes sikkerhet høyt, og har som mål å ha null arbeidsrelaterte personskader. Det jobbes aktivt i konsernet med forebygging og beredskap for å redusere antall personskader.

Det var to personskader med fravær i andre kvartal 2018. Dette gir en H1-verdi for perioden på 1,8. I første halvår sett under ett har det totalt vært fem personskader med fravær, og H1-verdien er 2,3.

Sykefraværet i konsernet var i andre kvartal 2018 3,0 prosent. I første halvår var sykefraværet 3,2 prosent.

As at 30 June 2018, the Ekornes Group employed a total of 2,147 people.

Ekornes gives high priority to the safety of its workforce and aims for zero work-related personal injuries. The Group is working actively in the areas of prevention and emergency preparedness to reduce the number of personal injuries incurred.

There were two lost-time injuries in the second quarter 2018. This gives an H1-value for the period of 1.8. In the first six months of the year, there were five lost-time injuries, giving an H1-value of 2.3.

The Group had a sickness absence rate of 3.0 per cent in the second quarter and 3.2 per cent in the first half.

AKSJONÆRER | SHAREHOLDERS

Per 30. juni 2018 hadde Ekornes konsernet totalt 36,9 millioner utestående aksjer fordelt på 2 775 aksjonærer. Konsernets totalbeholdning av egne aksjer var 3 299 aksjer.

Ekornes' aksjekurs har i løpet av andre kvartal variert mellom NOK 106,00 og NOK 138,00. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 137,60, opp fra NOK 110,00 ved utgangen av foregående kvartal, det tilsvarer en positiv avkastning på 25,1 prosent i løpet av perioden. I tillegg er det utbetalt NOK 6,00 pr aksje i utbytte i perioden.

Totalt ble det omsatt i underkant av 7,3 millioner aksjer i løpet av kvartalet, tilsvarende 19,7 prosent av totalt antall utestående aksjer. Til sammenligning ble det i foregående kvartal omsatt i overkant av 0,9 millioner aksjer, tilsvarende 2,3 prosent av totalt utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum i andre kvartal var 121 169 aksjer per dag.

Den 23. mai 2018 ble det offentliggjort at kinesiske QuMei Home Furnishing Group ville fremsette et frivillig kontantbud på alle aksjene i Ekornes, til en kurs på NOK 139,00 per aksje. Budet representerte en premie på 17,6 prosent fra sluttkurs dagen før, og en premie på 28,4 prosent av vektet snittkurs de seneste 60 dagene før offentliggjøring. Budet ble formelt fremsatt 4. juni 2018.

Styret i Ekornes anbefaler aksjonærene å akseptere budet, og i forbindelse med annonseringen uttalte styreleder Nora F. Larssen i Ekornes at etter første henvendelse fra QuMei for over ett år siden, har styret nøye vurdert denne strategiske muligheten og gjort en grundig analyse for å vurdere mulighetene QuMei representerer for Ekornes-konsernet. Det ble lagt spesielt vekt på mulighetene et nytt eierskap innebærer for Ekornes i det kinesiske markedet, i tillegg til at selskapene utfyller hverandre hva angår markedsposisjon, kompetanse og industriell tilnærming.

Konsernsjef Olav Host-Dyrnes uttalte i forbindelse med annonseringen, at avtalen åpner for nye vekstmuligheter for Stressless® og IMG i det kinesiske markedet, og at Ekornes vil kunne nyte godt av QuMeis innsikt i kinesiske konsumenters design- og produktpreferanser, og således akseptere konsernets tilgang til det kinesiske markedet.

Ifølge melding annonsert 12. juli 2018, hadde QuMei kjøpt 3,7 millioner aksjer i Ekornes, tilsvarende rundt 10,1 prosent av totalt antall utestående aksjer. I tillegg har selskapet mottatt forhåndsaksept og aksept på totalt 14,9 millioner aksjer, tilsvarende rundt 40,4 prosent av aksjekapitalen. Totalt er dette 50,5 prosent av aksjekapitalen. Budet forutsetter blant annet minimum 55,57 prosent aksept og budfristen er forlenget til 30. juli 2018.

As at 30 June 2018, the Ekornes Group had a total of 36.9 million shares outstanding, divided between 2,775 shareholders. The Group owned a total of 3,299 treasury shares.

During the second quarter, Ekornes's share price varied between NOK 106.00 and NOK 138.00. The final price at the close of the quarter was NOK 137.60, up from NOK 110.00 at the close of the previous quarter. This corresponds to a positive return of 25.1 per cent during the period. In addition, a NOK 6.00 per share dividend was paid out in the quarter.

In all, just under 7.3 million shares were traded during the quarter, corresponding to 19.7 per cent of the total number of shares outstanding. By comparison, just over 0.9 million shares, corresponding to 2.3 per cent of the total number of shares outstanding, were traded in the previous quarter. The average trading volume in the second quarter was 121,169 shares per day.

On 23 May 2018, it was announced that the Chinese company QuMei Home Furnishing Group would make a voluntary cash offer for all Ekornes shares at a price of NOK 139.00 per share. The offer represents a premium of 17.6 per cent on the final price the day before and a 28.4 per cent premium on a weighted average price over the final 60 days before the announcement. The offer was formally made on 4 June 2018.

Ekornes's board of directors is recommending that shareholders accept the bid. In connection with the announcement, Ekornes board chair Nora F. Larssen, said that, following QuMei's first approach more than a year ago, the board had carefully considered this strategic opportunity and performed a thorough analysis in order to assess the possibilities that QuMei represents for the Ekornes Group. Particular emphasis was placed on the opportunities new ownership would afford Ekornes in the Chinese market, and the fact that the two companies complement each other with respect to market position, competence and industrial approach.

At the time of the announcement, Ekornes's CEO Olav Holst-Dyrnes said that the agreement opened up new growth opportunities for Stressless® and IMG in the Chinese market, and that Ekornes would benefit from QuMei's insight into the Chinese consumer's design and product preferences, and thus accelerate the Group's entry into the Chinese market.

According to an announcement issued on 12 July 2018, QuMei had bought 3.7 million Ekornes shares, corresponding to around 10.1 per cent of the total number of shares outstanding. In addition, the company had received prior acceptances and acceptances relating to 14.9 million shares, corresponding to around 40.4 per cent of the share capital. In total this is 50.5 per cent of the share capital. The offer is conditional on at least 55.57 per cent acceptance, and the deadline is extended until 30 July 2018.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE | RELATED PARTIES

Det har i perioden ikke vært vesentlige transaksjoner med nærstående parter utover det som er nevnt i årsrapporten for 2017.

No material transactions with related parties were undertaken during the period, apart from those noted in the 2017 annual report.

RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER | RISKS AND UNCERTAINTIES

Ekornes er eksponert i en rekke ulike geografiske markeder, både på salgs- og innkjøpssiden, i tillegg til at konsernet har produksjon i Norge, Vietnam, Thailand og USA. Dette gjør at selskapet har en viss naturlig spredning i både markeds-, valuta- og sourcingrisiko, samtidig som selskapets konkurranseevne påvirkes av valutaendringer mot NOK. Konsernet søker å minimere denne risikoen ved å benytte seg av ulike former for hedging, som valutasikringer.

Forretningsrisiko er for Ekornes relatert til konjunktursvingninger, endringer i markedsforhold, konkurransebildet, politiske og legale forhold, samt generelt forbruksmønster i de markedene konsernet opererer i. Blant de største usikkerhetsmomentene fremover er hvordan handelsavtalen med USA utvikler seg, samt utfallet av forhandlingene mellom UK og EU i forbindelse med Brexit.

Produktutvikling og lansering av nye konsepter er en del av Ekornes' vekststrategi, og det knytter seg alltid usikkerhet til markedets mottagelse. I tillegg vil det alltid være en risiko for uforutsette driftsproblemer, noe som kan medføre høyere driftskostnader og lavere inntjening enn forutsatt og forventet.

Det vises for øvrig til årsrapporten for 2017 for mer utfyllende informasjon om konsernets risikofaktorer og risikostyring.

Ekornes is exposed to risk on both the sales and purchasing sides in a number of different geographic markets. Furthermore, the Group has production facilities in Norway, Vietnam, Thailand and the USA. This means that the company's market, currency and sourcing risk has a certain natural spread, at the same time as its competitiveness is affected by changes in exchange rates against the NOK. The Group seeks to minimise this risk by making use of various forms of hedging, such as currency hedging.

Ekornes's business risk relates to fluctuations in the economic cycle, changes in market conditions, competitors, political and legal conditions as well as general patterns of consumption in the markets in which the Group operates. Among the largest uncertainties going forward are how the trade agreement with the USA develops, as well as the outcome of Brexit negotiations between the UK and EU.

Product development and the launch of new concepts is one part of Ekornes's growth strategy. How the market responds to new products is always uncertain. In addition, there is always a risk of unforeseen operational problems, which could result in higher operating costs and lower earnings than predicted and expected.

Reference is otherwise made to the 2017 annual report for more detailed information on the Group's risk factors and risk management.

HENDELSE ETTER BALANSEDAGEN | EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

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

No material events have occurred from the balance sheet date until the publication of the financial statements that have had any material impact on the Group's financial position and that should have been reflected in the published financial statements.

UTSIKTER | *OUTLOOK*

Ekornes har en langsiktig ambisjon om å øke årlig omsetning med 3-5 prosent. For å øke vekstkapasiteten konsentrerer konsernet seg på kortere sikt særlig om å styrke Stressless®' kundetilbud gjennom produktutvikling og innovasjon, samt utvikle IMGs supply-chain i Europa. I tillegg til lansering av Stressless® Dining, vil selskapet fremover lansere en rekke markedstilpassede produkter og kolleksjoner. For IMG fortsetter utviklingen av selskapets distribusjon- og salgskapasitet, spesielt i Tyskland og UK.

Konsernet har videre en langsiktig ambisjon om å oppnå en driftsmargin på 16-18 prosent. Dette skal oppnås ved å utnytte operasjonell gearing gjennom økt omsetning og volum, løpende arbeid med kostnads-effektivitet, optimalisering av produksjon- og logistikk, samt fortsatt vertikal integrasjon.

Stressless®, som er Ekornes største virksomhetsområde, har hatt en tilfredsstillende start på 2018 med god vekst i Nord-Amerika og Asia. Samtidig er det fortsatt krevende i både Sentral- og Sør-Europa og i Skandinavia, og arbeidet med salgsfremmende initiativer tar tid.

I tråd med konsernets strategi om produktutvikling og innovasjon, ble Stressless® Dining lansert i Norge i fjerde kvartal 2017. Gjennom første halvår 2018 har konseptet også blitt lansert for konsumenter i Danmark, Tyskland, UK og Finland. Mottakelsen i Norge, Danmark og Finland har vært god, mens interessen for lanseringsmodellene fra de øvrige markedene har vært blandet. Det vil også for Stressless® Dining bli utviklet nye modeller som i større grad skal møte de respektive markedenes behov og preferanser. Utrulling i det amerikanske markedet starter i andre halvår 2018.

IMG har hatt en god utvikling i de nordamerikanske og asiatiske markedene, men fremdriften i Europa har vært svak. Suksess i det europeiske markedet er viktig for at selskapet skal nå målene om en dobling av omsetningen og det knytter seg forventninger til ferdigstillelsen av ny fabrikk i Litauen som skal styrke IMGs tilstedeværelse i Europa, samt gi bedre distribusjon og større varesortiment med økt produktbredde og -dybde. Fabrikken, som representerer en investering på elleve millioner euro, ventes ferdigstilt i første halvår 2019.

It is Ekornes's long-term ambition to increase annual revenues by 3–5 per cent. To increase its growth capacity, the Group is, in the shorter term, concentrating on enhancing the Stressless® segment's appeal to customers through product development and innovation, and developing IMG's supply chain in Europe. In addition to the Stressless® Dining range, the company plans to launch a number of market-specific products and collections. IMG will continue to develop its distribution and sales capacity, particularly in Germany and the UK.

Furthermore, the Group's long-term ambition is to achieve an operating margin of 16–18 per cent. This will be achieved by exploiting operational gearing through increased revenues and volume, continuous efforts to boost cost-efficiency, optimisation of production and logistics, and continued vertical integration.

Stressless®, which is Ekornes's largest business area, achieved a satisfactory start to 2018, with good growth in North America and Asia. At the same time, the situation in Central and Southern Europe, and in Scandinavia, remains challenging. The implementation of sales-promotion initiatives takes time.

In line with the Group's strategy of product development and innovation, the Stressless® Dining concept was launched in Norway in the fourth quarter 2017. This concept has also been introduced to consumers in Denmark, Germany, the UK and Finland during the first half of 2018. Stressless® Dining has been well received in Norway, Denmark and Finland, while interest in the initial models in the other markets has been more mixed. Going forward, new Stressless® Dining models that meet the respective markets' needs and preferences will also be developed. The range will be rolled out in the American market during the second half of 2018.

IMG made good progress in the North American and Asian markets, while its performance in Europe was weak. Success in the European market is vital if the company is to realise its goal of doubling its revenues. The completion of the factory in Lithuania is expected to strengthen IMG's presence in Europe and provide better distribution and a larger range of products. The factory, which represents an investment of EUR 11 million, is expected to be completed in the first half of 2019.

ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERNESJEF | STATEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND CEO

Styret og konsernsjef har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det konsoliderte halvårsregnskapet for Ekornes-konsernet per 30. juni 2018 og for første halvår 2018.

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styret og konsernsjefs beste overbevisning er halvårsregnskapet 2018 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2018 og for første halvår 2018.

Etter styret og konsernsjefs beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og konsernsjefs beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

The board of directors and the CEO have this day reviewed and approved the half-year report and the consolidated financial statements for Ekornes as at 30 June 2018 and for the first half of 2018.

The half-year report has been drawn up in compliance with the requirements of IAS 34 Interim Reporting, as approved by the EU, as well as supplementary requirements stipulated in the Norwegian Securities Trading Act.

The board of directors and the CEO hereby declare their firm conviction that the financial statements for the first half of 2018 have been drawn up in accordance with applicable accounting standards, and that the information contained in the financial statements provides a fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and overall results as at 30 June 2018 and for the first half of 2018.

The board of directors and CEO further declare their firm conviction that the half-year report provides a fair overview of important events occurring during the accounting period and their influence on the half-year financial statements. Similarly, the board of directors and the CEO declare their firm conviction that the description of the most important risk factors and uncertainties facing the business in the coming accounting period and the description of material transactions with related parties also provide a fair view of the actual situation.

N-6222 lkorntnes, 12. juli 2018 / July 12th 2018

Styret i Ekornes ASA/The Board of Ekornes ASA

Nora Förisdal Larssen
Styreleder / Chair

Kjersti Kleven
Nestleder / Vice-Chair

Tine Gottlob Kirstan Wollebekk

Stian Ekornes

Lars Ivar Røiri

Nils Gunnar Hjellegjerde

Tone Helen Hanken

Arnstein Edgard Johannessen

Knut Ove Rygg

Atle Berntzen

Olav Holst-Dyrnes
Konsernsjef / CEO

SAMMENDRATT RESULTATREGNSKAP | CONDENSED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS

(Tall i NOK millioner, unntatt pr aksje)	(Figures in NOK million, except per share data)	Note	Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Driftsinntekter	Gross operating revenue	2, 3, 6	797,8	762,5	828,9	1 626,7	1 567,1	3 078,9
Vareforbruk	Cost of goods sold		187,1	199,6	220,0	407,1	422,1	853,1
Lønnskostnader	Salary and payroll costs		225,8	226,7	230,8	456,6	457,0	878,6
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs		28,3	29,6	27,8	56,1	58,8	120,4
Andre driftskostnader	Other operating expenses		221,7	218,7	229,2	450,9	464,6	906,5
Netto andre tap/(gevinster)	Net other losses/(gains)	6	-3,1	16,9	-13,5	-16,7	17,6	10,9
Sum driftskostnader	Total operating expenses		659,8	691,4	694,3	1 354,1	1 420,1	2 769,5
Driftsresultat (EBIT)	Operating earnings (EBIT)		138,0	71,1	134,6	272,6	147,0	309,4
Netto finansposter	Net financial items		-3,8	-1,5	-3,0	-6,8	-2,2	-10,2
Agio/disagio	Agio/Disagio		17,7	-6,3	-11,1	6,7	0,4	-10,3
Netto finansielle poster	Net financial items		13,9	-7,8	-14,1	-0,1	-1,8	-20,5
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax (EBT)		152,0	63,3	120,5	272,5	145,2	288,9
Beregnet skattekostnad	Calculated tax		39,4	19,8	32,8	72,3	41,7	88,3
Resultat etter skatt	Net earnings		112,6	43,5	87,7	200,2	103,5	200,5
Fortjeneste per aksje	Earnings per share	NOK	3,05	1,18	2,38	5,43	2,81	5,43
Fortjeneste per aksje utvannet	Earnings per share (diluted)	NOK	3,05	1,18	2,38	5,43	2,81	5,43

TOTALRESULTAT | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Resultat etter skatt	Net earnings		112,6	43,5	87,7	200,2	103,5	200,5
Andre inntekter og kostnader:	Other income and expenses :							
Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet:	Items which can be reclassified to earnings and loss:							
Virkning av kontantstrømsikring	Change in value of cash flow hedging		0,0	47,6	19,4	19,4	96,3	178,1
Endring utsatt skatt kontantstrømsikring	Change in deferred tax – change in value of forward contracts		0,0	-11,4	-4,5	-4,5	-23,1	-46,9
Omregningsdifferanse	Translation differences		7,7	-1,8	-17,0	-9,3	3,6	3,0
Omregningsdifferanser - Omregning av lån til datterselskaper	Translation difference - net financing subsidiaries		0,1	-2,2	0,1	0,2	-1,9	-2,7
Endring utsatt skatt - Omregning av lån til datterselskaper	Change in deferred tax - net financing subsidiaries		0,0	0,5	0,0	-0,1	0,4	0,7
Sum andre inntekter og kostnader	Total other income and expenses		7,8	32,7	-2,0	5,8	75,4	132,1
Totalresultat	Total comprehensive income		120,4	76,2	85,7	206,0	178,9	332,6

SAMMENDRATT BALANSEOPPSTILLING

CONDENSED BALANCE SHEETS

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Note	30.6.2018	30.6.2017	31.3.2018	31.12.2017
EIENDELER	ASSETS					
Varige driftsmidler	Property, plant & equipment		734,4	759,8	737,5	752,8
Software og lisenser	Software and licenses		45,1	31,8	39,9	34,7
Goodwill	Goodwill		208,0	208,0	208,0	208,0
Kunderelasjoner	Customer relations		18,9	23,3	20,0	21,0
Utsatt skattefordel	Deferred tax assets		62,4	54,7	58,2	63,7
Andre fordringer og plasseringer	Other receivables and investments		30,9	26,1	31,7	26,0
Sum anleggsmidler	Total non-current assets		1 099,7	1 103,6	1 095,3	1 106,2
Varelager	Inventory		586,7	537,5	518,3	521,9
Kundefordringer	Trade receivables		435,3	404,2	392,0	414,8
Verdi av terminkontrakter	Value of forward contracts	6	3,7	0,0	4,9	0,0
Andre fordringer	Other current receivables		72,6	73,4	91,7	92,5
Kontanter og bankinnskudd	Cash & cash equivalents		108,7	123,0	106,5	132,1
Sum omløpsmidler	Total current assets		1 207,0	1 137,9	1 113,4	1 161,3
SUM EIENDELER	TOTAL ASSETS		2 306,7	2 241,6	2 208,7	2 267,4
EGENKAPITAL OG GJELD	EQUITY AND LIABILITIES					
Aksjekapital	Share capital		36,9	36,8	36,9	36,9
Egne aksjer	Treasury shares		-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Overkurs	Premium paid		393,9	388,3	393,9	393,9
Sum innskutt egenkapital	Total contributed equity		430,8	425,1	430,8	430,8
Sum opptjent egenkapital	Total retained earnings		625,8	487,4	726,8	641,1
Sum egenkapital	Totalt equity		1 056,6	912,5	1 157,6	1 071,9
Pensjonsforpliktelser	Pension liabilities		5,2	5,3	5,0	4,8
Utsatt skatt	Deferred tax		0,0	0,1	0,1	0,1
Avsetninger	Provisions		2,5	9,1	4,1	6,4
Rentebærende gjeld	Interest-bearing loans		500,0	0,0	500,0	500,0
Sum langsiktig gjeld	Total non-current liabilities		507,7	14,5	509,2	511,4
Leverandørgjeld	Trade payables		124,7	102,7	129,9	157,1
Skyldige offentlige avgifter	Public charges payable		70,7	61,5	48,3	56,4
Betalbar skatt	Tax payable		49,3	30,1	47,2	66,0
Verdi av terminkontrakter	Value of forward contracts	6	0,0	66,3	0,0	20,0
Rentebærende gjeld	Interest-bearing loans		335,6	184,1	118,6	218,0
Utbytte	Dividend		0,0	699,6	0,0	0,0
Annen gjeld	Other current liabilities		162,3	170,3	198,0	166,7
Sum kortsiktig gjeld	Total current liabilities		742,4	1 314,6	542,0	684,2
Sum gjeld	Total liabilities		1 250,1	1 329,1	1 051,2	1 195,5
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		2 306,7	2 241,6	2 208,7	2 267,4

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

CONDENSED STATEMENT OF CASH FLOWS

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter	Cash flows from operating activities						
Resultat før skatt (EBT)	Earnings before tax (EBT)	152,0	63,3	120,5	272,5	145,2	288,9
Periodens betalte skatter	Tax paid for the period	41,6	42,7	50,6	92,2	84,0	125,3
Av- og nedskrivninger	Depreciation and write downs	28,3	29,6	27,8	56,1	58,8	120,4
Endring i varelager	Change in inventory	-68,3	-43,0	3,6	-64,8	-72,4	-56,9
Endring i kundefordringer	Change in trade receivables	-43,3	13,0	22,8	-20,5	22,6	12,0
Endring i leverandørgjeld	Change in trade payables	-5,2	2,0	-27,2	-32,5	-21,5	32,9
Endring i andre tidsavgrensingsposter	Change in other time-limited items	16,1	1,8	-3,2	12,9	72,0	76,6
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	Net cash flow from operating act.	38,0	23,9	93,6	131,6	120,6	348,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	Cash flows from investing activities						
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler	Proceeds from sale of PP&E	0,0	0,7	0,0	0,0	2,8	3,5
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	Payments for purchase of PP&E	31,4	17,6	19,8	51,2	32,0	91,6
Utbetaling andre investeringer	Payments of other investing act.	0,0	150,0	0,0	0,0	150,0	150,0
Netto kontantstrøm fra inv.aktiviteter	Net cash flow from investing act.	-31,4	-167,0	-19,8	-51,2	-179,2	-238,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	Cash flows from financing activities						
Kapitalforhøyelse	Proceeds from issue of share capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,7
Kjøp/salg av egne aksjer	Purchase/sale of own shares	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utbetaling av utbytte	Payment of dividend	221,3	220,9	0,0	221,3	220,9	920,6
Endring i gjeld kredittinstitusjoner	Change in debt to credit institutions	216,9	177,9	-99,4	117,6	172,3	706,2
Netto kontantstrøm fra fin.aktiviteter	Net cash flow from financing act.	-4,4	-43,1	-99,4	-103,8	-48,7	-208,6
Endring i netto betalingsmidler	Net change in cash & cash equivalents	2,2	-186,1	-25,6	-23,4	-107,1	-98,0
Netto betalingsmidler ved periodens start	Cash & cash equivalents at the start of the period	106,5	309,2	132,1	132,1	230,2	230,2
Netto betalingsmidler ved periodens slutt	Cash & cash equivalents at the close of the period	108,7	123,0	106,5	108,7	123,0	132,1

ENDRINGER I EGENKAPITALEN | STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Aksje- kapital Share capital	Egne aksjer Treasury shares	Overkurs Premium paid	Sikrings- reserve Hedging reserve	Omregnings- differanse Translation difference	Annen egenkapital Other equity	Sum Total
Egenkapital 31.12.2016	Equity 31.12.2016	36,8	-0,0	388,3	-146,1	103,3	1 271,9	1 654,2
Årets resultat	Net earnings	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	103,5	103,5
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	0,0	0,0	0,0	73,2	2,2	0,0	75,4
Utbytte	Dividend	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-920,6	920,6
Egenkapital 30.6.2017	Equity 30.6.2017	36,8	-0,0	388,3	-72,9	105,5	454,8	912,5
Egenkapital 31.12.2017	Equity 31.12.2017	36,9	-0,0	393,9	-14,9	104,2	551,8	1 071,9
Årets resultat	Net earnings	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	200,2	200,2
Andre inntekter og kostnader	Other comprehensive income	0,0	0,0	0,0	14,9	-9,1	0,0	5,8
Utbytte	Dividend	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-221,3	-221,3
Egenkapital 30.6.2018	Equity 30.6.2018	36,9	-0,0	393,9	0,0	95,1	530,7	1 056,6

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

Konsernregnskapet for andre kvartal 2018, avsluttet per 30. juni 2018, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som er fastsatt av EU og består av Ekornes ASA og dets datterselskaper. Delårsrapporten er ikke revidert.

Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2017. Årsrapporten for 2017, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA, er å finne på selskapsnets webside www.ekornes.no.

Regnskapsprinsippene i delårsregnskapet er de samme som for konsernregnskapet for 2017, med unntak av IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter. Ekornes har fra 1. januar 2018 tatt i bruk de nye standardene IFRS 9 og IFRS 15 i tråd med beskrivelse gitt under vesentlige regnskapsprinsipper i årsregnskapet til konsernet Ekornes for 2017. Implementeringen har ikke fått vesentlig effekt på konsernets resultat eller balanse for andre kvartal 2018.

Konsernet er i gang med forberedelse til implementering av IFRS 16, som trer i kraft 1. januar 2019. Dette inkluderer blant annet innhenting og systematisering av alle leieavtaler i konsernet og vurdering av disse i henhold til den nye standarden.

The consolidated financial statements for the second quarter 2018, closed as at 30 June 2018, have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as approved by the EU, and encompass Ekornes ASA and its subsidiaries. The interim report has not been audited.

The interim report does not include all the information required of a complete set of year-end financial statements and should therefore be read in conjunction with the consolidated financial statements for 2017. The 2017 annual report, which contains the Group's consolidated financial statements and the financial statements for the parent company Ekornes ASA, may be found on the company's website www.ekornes.no.

The accounting principles used in the preparation of these interim financial statements are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2017, with the exception of IFRS 9 Financial Instruments and IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. Since 1 January 2018, Ekornes has utilised the new IFRS 9 and IFRS 15 standards in line with the description given under material accounting principles in the Ekornes Group's year-end financial statements for 2017. Implementation of the new standards has had no material effect on the Group's income statement or balance sheet for the second quarter 2018.

The Group is preparing for the implementation of IFRS 16, which comes into force on 1 January 2019. This includes obtaining details of and systematising all the Group's leasing agreements and assessing them in accordance with the new standard.

NOTE 2 SEGMENT – MARKEDER | SEGMENTS – MARKETS

Segment

Inndelingen i segment er basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Fra og med første kvartal 2018 inkluderes Contract i Stressless®. Sammenligningstall er endret.

Segments

The product areas correspond to the Group's management and internal reporting structure. With effect from the first quarter 2018, the Contract segment has been incorporated into the Stressless® segment. Comparable figures have been changed.

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Omsetning per segment	Revenues per segment						
Stressless®	Stressless®	631,9	597,3	647,4	1 279,3	1 209,9	2 345,1
IMG	IMG	124,0	112,9	116,4	240,4	228,0	478,6
Svane®	Svane®	41,9	52,3	65,1	107,0	129,1	255,2
Sum	Total	797,8	762,5	828,9	1 626,7	1 567,1	3 078,9
EBIT per segment	EBIT per segment						
Stressless®	Stressless®	105,6	43,7	104,8	210,5	83,6	185,5
IMG	IMG	33,4	30,2	29,0	62,4	62,3	136,4
Svane®	Svane®	-1,0	-2,8	0,7	-0,2	1,0	-12,6
Sum	Total	138,0	71,1	134,6	272,6	147,0	309,4

NOTE 2 SEGMENT – MARKEDER (fort.) | SEGMENTS – MARKETS (continued)

(Tall i NOK millioner)	(Figures in NOK million)	Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Omsetning per marked	Revenues per market						
Norge	Norway	92,1	103,8	135,2	227,3	258,6	506,7
Øvrig Norden	Rest of Nordic region	35,8	51,7	61,0	96,8	117,1	217,5
Sentral-Europa	Central Europe	174,1	177,4	164,8	338,9	369,6	662,8
Sør-Europa	Southern Europe	57,4	62,9	76,0	133,4	140,8	255,1
UK/Irland	UK/Ireland	49,2	46,2	56,8	106,0	94,9	199,9
USA/Canada/Mexico	USA/Canada/Mexico	262,4	256,0	242,4	504,8	468,2	933,2
Japan	Japan	32,4	30,8	28,2	60,6	63,6	135,9
Asia Pacific / Øvrige markeder	Asia Pacific / Other markets	94,4	81,4	83,9	178,3	150,5	346,0
Sum	Total	797,8	810,2	848,3	1 646,1	1 663,4	3 257,0
Realisering terminkontrakter	Realisation of forward contracts	0,0	-47,6	-19,4	-19,4	-96,3	-178,1
Sum	Total	797,8	762,5	828,9	1 626,7	1 567,1	3 078,9

NOTE 3 VALUTA | CURRENCY

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta. Selskapet har tidligere sikret hoveddelen av sin eksponering i valuta inntil 36 måneder frem i tid. Sikringsandelen og sikringshorisonten ble forkortet i første kvartal 2015 og ytterligere i tredje kvartal 2016. Dette har først hatt virkning nå i andre kvartal 2018.

Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 2017 og 2018:

Ekornes sells its products in the respective countries' local currencies. The company has previously hedged the bulk of its exposure in foreign currencies for periods of to 36 months in advance. The volume hedged and the time horizon were reduced in first quarter 2015 and further in the third quarter 2016. The full impact of this was first felt in the second quarter 2018.

The following net foreign exchange volume was undertaken in 2017 and 2018:

Valuta/Currency	YTD Q2 2018		YTD Q2 2017	
	Volum (i mill) Volume (in mill)	Oppnådde gj.snitt kurser (i NOK) Average exchange rate (in NOK)	Volum (i mill) Volume (in mill)	Oppnådde gj.snitt kurser (i NOK) Average exchange rate (in NOK)
USD	9,60	7,8695	12,15	6,3871
GBP	5,45	11,2092	8,15	10,3246
EUR	20,92	9,3822	31,25	8,6364
DKK	25,00	1,2666	25,75	1,1561
SEK	3,00	0,9488	0,72	0,9471
JPY	120,00	0,0690	415,00	0,0649

NOTE 4 ANTALL ANSATTE | NO. OF EMPLOYEES

		30.6.2018	31.12.2017
Ansatte i Norge	<i>Employees in Norway</i>	1 149	1 177
Ansatte i utlandet	<i>Employees abroad</i>	998	963
Sum	Total	2 147	2 140

Dette tilsvarer 2 086 årsverk pr. 30. juni 2018 (2 076 årsverk pr. 31. desember 2017).

This corresponds to 2 086 full-time equivalents as at 30 June 2018 (2 076 full-time equivalents as at 31 December 2017).

NOTE 5 AKSJONÆR- OG BØRSFORHOLD | SHARES AND SHAREHOLDERS

Ved utgangen av andre kvartal 2018 hadde Ekornes-konsernet totalt 36 892 989 utestående aksjer fordelt på 2 775 aksjonærer. Beholdning av egne aksjer er ved utgangen av kvartalet 3 299.

At the close of the second quarter 2018, the Ekornes-Group had a total of 36,892,989 shares outstanding, divided between 2,775 shareholders.

At the close of the quarter, Ekornes held a total of 3,299 treasury shares.

Aksjonærer	Shareholders	Antall aksjonærer No. of shareholders		% av aksjekapitalen % of share capital	
		30.6.2018	31.12.2017	30.6.2018	31.12.2017
Norske	<i>Norwegian</i>	2 555	2 500	40,3 %	48,1 %
Utenlandske	<i>Non-Norwegian</i>	220	195	59,7 %	51,9 %
Totalt	Total	2 775	2 695	100 %	100 %

Selskapets 20 største aksjonærer var per 30.6.2018/ *As at 30 June 2018, the company's 20 largest shareholders were:*

Aksjonærer / Shareholders	Land/ Country	Beholdning/ Shareholding	Andel/ Percentage
NORDSTJERNAN AB	Sverige	6 359 652	17,2 %
FOLKETRYGDFONDET	Norge	3 871 183	10,5 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Luxembourg	3 742 012	10,1 %
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	Irland	3 294 515	8,9 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	Norge	1 426 028	3,9 %
UNHJEM BERIT EKORNES	Norge	1 080 331	2,9 %
MERTENS GUNNHILD EKORNES	Norge	1 080 050	2,9 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	U.S.A.	932 469	2,5 %
FIDELITY INT SMALL CAP FUND	U.S.A.	794 799	2,2 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	Luxembourg	660 500	1,8 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	U.S.A.	592 378	1,6 %
ARCTIC FUNDS PLC	Irland	566 154	1,5 %
NGH INVEST AS	Norge	566 000	1,5 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	Frankrike	515 750	1,4 %
EKORNES TORILL ANNE	Norge	507 398	1,4 %
EKORNES KJETIL	Norge	394 959	1,1 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	Storbritannia	357 037	1,0 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	Norge	348 000	0,9 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	U.S.A.	344 113	0,9 %
MORGAN STANLEY & CO. INT. PLC.	Storbritannia	332 654	0,9 %
Totalt / Total		27 765 982	75,3 %

NOTE 6 AVSLUTTET SIKRINGSBOKFØRING | DISCONTINUED HEDGE ACCOUNTING

Konsernet avsluttet sikringsbokføring fra 1. januar 2016. Kumulative gevinster eller tap på sikringsinstrumentet som fortsatt er innregnet i andre inntekter og kostnader fra den perioden da sikringen var effektiv, fortsetter å være separat innregnet i andre inntekter og kostnader fram til den forventede transaksjonen skjer. Dvs den negative verdien på NOK 398,4 millioner fortsetter å være innregnet i andre inntekter og kostnader til de enkelte terminkontraktene forfaller. Når den enkelte terminkontrakt forfaller reverse-res beløp innregnet i andre inntekter og kostnader med motpost salgsinntekter.

All realisert og urealisert tap og gevinst som skjer fra 1. januar 2016 og fremover tas ikke lenger via andre inntekter og kostnader, men tas direkte i resultatet via «Netto andre tap/(gevinster)». I mars 2018 forfalt den siste kontrakten inngått før 1. januar 2016.

«Netto andre tap/(gevinster)» er fra andre kvartal kun knyttet til derivater tegnet etter avslutning av sikringsbokføring. Sum "Netto andre tap/ (gevinster)" er NOK -3,1 millioner i andre kvartal 2018 og består av gevinst på NOK 4,2 millioner knyttet til realisering av nye derivater samt verdinedgang på NOK 1,1 millioner knyttet til urealiserte nye derivater.

The Group has decided to discontinue hedge accounting with effect from 1 January 2016. Accumulated gains or losses on hedging instruments which are still recognised in "Other income and expenses" from the period when the hedging was effective, continue to be separately recognised in "Other income and expenses" up until the anticipated transaction takes place. In other words, the negative value of NOK 398.4 million at 31. December 2016 continues to be recognised in "Other income and expenses" until the individual forward contract matures. When the individual forward contract matures, amounts recognised in "Other income and expenses" are reversed and offset against sales revenues.

All realised and unrealised gains and losses which occur from 1 January 2016 forward are no longer posted to "Other income and expenses", but are recognised directly in profit and loss via the line "Net other losses/(gains)" In March 2018 the last forward contract entered into before 1 January 2016 matured.

With effect from the second quarter, "Net other losses/(gains)" relates solely to derivatives entered into after the discontinuation of hedge accounting. The total for "Net other losses/(gains)" was NOK -3.1 million in the second quarter 2018. It comprises a NOK 4.1 million gain relating to the realisation of new derivatives and a NOK 1.1 million decrease in the value of unrealised new derivatives.

NOTE 7 JUSTERT EBIT | ADJUSTED EBIT

Bruk av begrepet justert EBIT utgår fra første kvartal 2018, siden effekten fra avsluttet sikringsbokføring vil være begrenset i 2018. Tabellen er inkludert for å gi sammenligningstall.

Ekornes has ceased to use of the term "adjusted EBIT" with effect from the first quarter 2018, since the effect of the discontinuation of hedge accounting will be limited in 2018. The table has been included to provide comparable figures.

Justert EBIT	Adjusted EBIT		Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	YTD Q2 2018	YTD Q2 2017	Y 2017
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	<i>Change in value of realized forward contracts</i>	MNOK	0,0	14,7	8,1	8,1	42,9	85,0
Justert driftsinntekt	Adjusted Gross operating revenue	MNOK	797,8	777,2	837,0	1 634,8	1 610,0	3 163,9
Verdiendring terminkontrakter frem til realisering	<i>Change in value of realized forward contracts</i>	MNOK	0,0	14,7	8,1	8,1	42,9	85,0
Verdiendring urealiserte terminkontrakter	<i>Change in value of unrealised forward contracts</i>	MNOK	3,1	-31,6	5,5	8,6	-60,5	-96,0
Justert driftskostnad	Adjusted operating expenses	MNOK	662,9	674,6	707,9	1 370,8	1 402,5	2 758,6
Justert driftsresultat (EBIT)	Adjusted oper. earnings (EBIT)	MNOK	134,9	102,7	129,1	264,0	207,5	405,3
Justert driftsmargin (EBIT)	<i>Adjusted operating margin (EBIT)</i>		16,9 %	13,2 %	15,4 %	16,2 %	12,9 %	12,8 %

NOTE 8 FINANSIELL RÅDGIVNING | FINANCIAL ADVICE

Skandinaviska Enskilda Banken (SEB) har bistått Ekornes med finansiell rådgivning knyttet til tilbudet fra kinesiske QuMei Home Furnishing Group. Det betingede delen av honoraret er avhengig av omfang og gjennomføring av transaksjonen og vil bli bokført i forbindelse med en eventuell transaksjon.

Skandinaviska Enskilda Banken (SEB) has provided Ekornes with financial consulting services in connection with the offer from the Chinese company QuMei Home Furnishing Group. The contingent fee depends on the scope of work and whether the transaction actually goes through, and will be recognised in connection with the transaction, should it take place.

EKORNES®

EKORNES ASA,

Industrivegen 1, N-6222 Ikorntnes, Norway. E-mail: office@ekornes.no, www.ekornes.com

Tel. +47 70 25 52 00. Foretaksregisteret NO 964 976 430 MVA