



2005

1. HALVÅR  
1. Half-year

**EKORNES®**

# REGNSKAP FOR 1. HALVÅR 2005

## Selskapets utvikling - omsetning og resultat

Ekornes har i 1. halvår 2005 hatt en omsetning på NOK 1.136,3 mill., som tilsvarer en økning på NOK 3,9 mill. (0,3%) sammenlignet med 2004.

Konsernets driftsresultat pr. 30.06.2005 ble NOK 185,9 mill. (16,4%) mot NOK 225,5 mill. (19,9%) i 2004. Dette er en nedgang på 17,6%.

Ordinært resultat før skatter ble NOK 190,8 mill. (16,8%) mot NOK 227,3 mill. (20,1%) i 2004. Dette er en tilbakegang på 16,0%.

Resultat etter skatter ble NOK 130,7 mill. (NOK 157,3 mill. i 2004), som gir en fortjeneste pr. aksje på NOK 3,55 (NOK 4,27 i 2004).

Omsetningen i 2. kvartal 2005 var NOK 542,0 mill. mot NOK 539,2 mill. (+0,5%) i tilsvarende periode 2004. Driftsresultatet i 2. kvartal ble NOK 85,1 mill. (15,7%) mot NOK 111,5 mill. (20,7%) i samme periode i fjor. Ordinært resultat før skatt ble NOK 87,8 mill. (16,2%) mot NOK 112,3 mill. (20,8%) i 2. kvartal 2004.

Ekornes har i første halvår hatt en økning av indirekte kostnader på NOK 32 mill. (ca. 12%) i forhold til samme periode i fjor. Ca. 55% av dette er knyttet til satsingen i Japan og økte markedsføringskostnader.

## Bonus til ansatte

Resultatmarginen pr. 2. kvartal indikerer en utbetalingsprosent til de ansatte på 60% av en månedslønn

iht. tidligere vedtatte aksjebonusordning. Avsetning for ordinær bonus til ansatte i 1. halvår utgjør som følge av dette 13,0 mill., mot NOK 18,0 mill. i 1. kvartal 2004.

Styret i Ekornes ASA vedtok i mai en ny langsiktig incentivordning for ansatte og ledelse i Ekornes-konsernet som utløses når børskurs overstiger NOK 170,-. Ordningen er beskrevet i rapporten for 1. kvartal 2005. Pr. 1. halvår 2005 er det avsatt 8,0 mill.. Betingelsene for utbetaling er ikke oppfylt. Detaljer om ordningen finnes på [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no), og det vises også til egen melding til Oslo Børs.

Samlede avsetninger for bonuser i 1. halvår iht. de to vedtatte bonusordningene utgjør NOK 21,0 mill.. Beløpet inkluderer sosiale kostnader.

## Ordreinnngang

Selskapets ordreinnngang utgjorde i 1. halvår 2005 NOK 1.149 mill., som er 6,8% over samme periode i fjor. Ordreserven pr. 30.06.05 var NOK 140 mill. mot NOK 149 mill. på samme tidspunkt året før.

Ordreinngangen i juli var på NOK 194 mill., som er ca. 5% over samme periode i fjor. Ordreserven ved utgangen av juli var NOK 199 mill., mot NOK 203 mill. i fjor.

## Regnskapsprinsipper

Fra 01.01.05 avlegger Ekornes sine regnskaper etter den nye internasjonale regnskapsstandarden IFRS. Regnskapet for 2004 var avlagt i samsvar med regnskapsloven og gjeldene NGAAP. I en overgangsfase

omarbeider Ekornes sine regnskapstall til IFRS slik at det er mulig å få sammenligningstall for 2004.

Dette innebærer at åpningsbalansen 01.01.2004 og samtlige kvartalstall med hensyn til resultat, balanse, kontantstrømoppstilling og egenkapitalavstemming for 2004, er blitt omarbeidet til IFRS. Tall både etter NGAAP og IFRS for resultat, balanse og kontantstrøm for 2004 vises i denne rapporten.

For Ekornes er de vesentligste endringene i forbindelse med overgangen til IFRS knyttet til:

**Utbytte:** Avsatt utbytte som ennå ikke er godkjent av generalforsamlingen, inngår i konsernregnskapets egenkapital.

**Terminkontrakter på valuta:** Markedsverdien av terminkontraktene er innarbeidet i balansen og endringen føres direkte mot egenkapitalen. Terminkontraktene anses som kontantstrømsikring.

**Pensjonskostnader:** Ekornes har ved overgangen til IFRS pr. 01.01.2004 ført estimatavvik direkte mot egenkapitalen. Dette beløper seg til ca. NOK 3,7 mill.. Virkningen på årets resultat er ubetydelig.

Forøvrig er det mindre forskjeller vedrørende valuta.

Delårsrapporten er forøvrig utarbeidet i overensstemmelse med norsk regnskapsstandard for delårsrapportering og etter de samme regnskapsprinsipper som er benyttet i årsrapporten.

# REPORT FOR THE FIRST HALF-YEAR 2005

## Financial results

During the first half of 2005 Ekornes achieved total operating revenues of NOK 1,136.3 million, an increase of NOK 3.9 million (0.3 per cent) compared with the same period in 2004.

As at 30 June 2005 the Group had made an operating profit of NOK 185.9 million (16.4 per cent), compared with NOK 225.5 million (19.9 per cent) in 2004, a fall of 17.6 per cent.

Profit before tax amounted to NOK 190.8 million (16.8 per cent), compared with NOK 227.3 million (20.1 per cent) in 2004, a fall of 16.0 per cent.

Net profit after tax totalled NOK 130.7 million at the end of the first half of 2005, compared with NOK 157.3 million in the same period last year. This gives a profit per share of NOK 3.55, compared with NOK 4.27 in 2004.

Operating revenues in the second quarter 2005 amounted to NOK 542.0 million, compared with NOK 539.2 million in the corresponding period in 2004, a rise of 0.5 per cent. Operating profit in the second quarter totalled NOK 85.1 million (15.7 per cent), compared with NOK 111.5 million (20.7 per cent) in the same period last year. Profit before tax in the second quarter amounted to NOK 87.8 million (16.2 per cent), compared with NOK 112.3 million (20.8 per cent) in the same period in 2004.

Indirect costs rose by NOK 32 million (approx. 12 per cent) during the first half of 2005 compared with the same period last year. Around 55 per cent of this incre-

ase can be ascribed to the company's investment in Japan and to higher marketing costs.

## Employee bonuses

The company's profit margin at the end of the second quarter indicates that employees will qualify for a bonus amounting to 60 per cent of their monthly salary, in accordance with the previously instituted share bonus scheme. As a result, provisions for ordinary employee bonuses for the first half year amount to NOK 13.0 million, compared with NOK 18.0 million in the first quarter of 2004.

In May Ekornes ASA's board of directors approved a new long-term incentive scheme for management and employees of the Ekornes Group which comes into effect when the company's share price exceeds NOK 170. The scheme was described in detail in the report for the first quarter 2005. As at the end of the second quarter 2005, provisions amounting to NOK 8.0 million have been made in connection with this scheme. The conditions for payment of the bonus have not been met. Further details regarding the scheme can be found at [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no). Please also refer to the relevant notice sent to the Oslo Stock Exchange.

In the first half of 2005 total provisions for bonuses under the company's two bonus schemes amounted to NOK 21.0 million, including employers' national insurance contributions.

## Order receipts

In the first half of 2005 the company received orders worth NOK 1,149 million, up 6.8 per cent on the same period last year. As at 30 June 2005, order reserves

stood at NOK 140 million, compared with NOK 149 million at the same point the year before.

Orders worth NOK 194 million were received in July, which is 5 per cent higher than in the same period last year. At the end of July the company's order reserves totalled NOK 199 million, compared with NOK 203 million at the same point last year.

## Accounting principles

With effect from 1 January 2005 Ekornes will prepare its financial statements in accordance with the international accounting standards IFRS. The published financial statements for 2004 were prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act and NGAAP. However, to allow for comparison with the previous year, Ekornes has recalculated the figures for 2004 in accordance with IFRS.

This means that the opening balance as at 1 January 2004 and all quarterly figures relating to the profit and loss account, balance sheet, statement of cash flow and equity reconciliation for 2004 have been recalculated in accordance with IFRS. The profit and loss account, balance sheet and cash flow figures for 2004 derived using NGAAP and IFRS are shown side by side in this report.

For Ekornes the most important changes associated with the switch to IFRS are:

**Dividend:** Provisions for dividend which has not yet been approved by the AGM are included in the company's Group equity.

**Forward currency contracts:** The fair value of forward contracts has been included in the balance sheet, with

## Marked

### Møbelmarkedene generelt

Markedet for møbler i Europa er svakt. Også i USA meldes det om et svakere møbelmarked. Disse forholdene bekreftes av leverandører til møbelindustrien. Det norske møbelmarkedet har i første halvår 2005 vært på nivå med fjoråret, med et fall i 1. kvartal og et etterfølgende 2. kvartal med tilsvarende vekst. De øvrige nordiske landene har hatt noe varierende etterspørsel. I Asia har vi ennå ikke sett bedringer i møbelmarkedene, dog viser den japanske økonomien tegn til bedring.

### Ekornes

Med denne bakgrunn har utviklingen for Ekornes i 1. halvår 2005 vært tífredsstillende, men med svak vekst i omsetningen som følge av bl.a. lav ordreserver ved årsskiftet, og lav ordreinngang i begynnelsen av 1. kvartal. Ordreinngangen tok seg betydelig opp i siste del av kvartalet, men gikk noe tilbake i 2. kvartal. Imidlertid ligger det her også en effekt av påsken, hvor denne var i 1. kvartal i år mot 2. kvartal i fjor. Ekornes har en ekstra uke med ordreinngang i det kvartalet påsken ligger. Omsetningen i Japan er i ferd med å ta seg opp igjen (+44,0%). Ekornes har forøvrig hatt best omsetningsutvikling i USA (+11,7%) og Finland (+7,4%).

Ekornes er markedsleder innenfor segmentet lette regulerbare hvilestoler, spesielt i Europa. Antall leverandører innenfor dette segmentet har økt de siste 2

changes being recorded directly against equity. Forward contracts are considered to be cash flow hedging instruments.

**Pension costs:** In connection with the switch to IFRS Ekornes has recorded changes in estimates, as at 1 January 2004, directly against equity. This amounts to NOK 3.7 million. The impact on the profit for the year was marginal.

There were otherwise some minor differences related to foreign exchange.

The half-year report has, moreover, been prepared in accordance with Norwegian accounting standards for interim reporting and the same principles as those used in the annual report.

## Market situation

### Furniture sales in general

On the whole, the European furniture market is weak. Reports from the USA also indicate a weaker market. This situation has been confirmed by furniture industry suppliers. The Norwegian furniture market during the first half of 2005 has remained more or less at last year's level; a fall in the first quarter being offset by a corresponding rise in sales during the second quarter. Demand in the other Nordic countries remains variable. So far no improvement in Asian furniture markets has been seen, though the Japanese economy is showing signs of improvement.

### Ekornes

Given this backdrop, Ekornes's performance during the first half of 2005 has been satisfactory, though there has been only a slight growth in sales revenues due to a low order reserve at the turn of the year and weak order receipts at the start of the first quarter. Order receipts picked up significantly during the latter part of the quarter, but slid back slightly in the second

årene. I enkelte marked er denne type produkt, sammen med regulerbare sofaer, nå å finne i de aller fleste møbelbutikker.

### Norge

Det tradisjonelle møbelmarkedet i Norge har i 1. halvår vært på nivå med i fjor. Endringer i møbelmarkedet i Norge påvirker Ekornes' omsetning pga. den høye markedsandelen. Ekornes har hatt en nedgang i omsetningen på 7,8% i det norske marked. Nedgangen innenfor produktområdet Svane®-madrasser er på 15% etter at 2. kvartal viste en vekst på 13,8%. Nedgangen innenfor tradisjonell sofa er på 12,1%, mens Stressless® har hatt en vekst på 8%.

Nedgangen av tradisjonell sofa er kompensert gjennom vekst i eksport av bl.a. Stressless®-sofa med lav rygg.

### Norden

Utviklingen for Ekornes i **Sverige** svekket seg i 2. kvartal. Den samlede utvikling gjennom 1. halvår i år viser en svak vekst på 1,9%. Fremgang i salget av Stressless® og madrasser har bidratt til en positiv utvikling i 1. halvår.

Omsetningen i **Finland** i 1. halvår ble 7,3% høyere enn i samme periode i 2004, med god fremgang i 1. kvartal og tilbakegang i 2. kvartal.

I **Danmark** er omsetningen hittil i år 6,1% under fjoråret og utviklingen var best innenfor produktområdet Stressless® (+3,3%), mens det er tilbakegang for sofa (-32%) og madrasser (-26%).

quarter. Here, however, the impact of the Easter break must be taken into consideration: Easter falling in the first quarter of this year compared with the second quarter in 2004. Ekornes has an additional week of order receipts in the quarter in which Easter falls.

Sales in Japan are picking up again, rising by 44.0 per cent. Elsewhere, the USA and Finland saw the largest growth in sales revenues, up 11.7 per cent and 7.4 per cent respectively.

Ekornes is the market leader within the light, reclining armchair segment, particularly in Europe. The number of suppliers within this niche has increased over the past two years. In some markets this type of product, together with reclining sofas, can now be found in the vast majority of furniture stores.

### Norway

There was little change in the traditional furniture market in Norway during the first half of 2005 compared with the year before. Fluctuations in the Norwegian furniture market affect Ekornes's sales revenues due to the company's large market share. Ekornes's sales revenues in the Norwegian market fell by 7.8 per cent. Sales of Svane®-mattresses declined by 15 per cent, though the trend in the second quarter was positive with a growth of 13.8 per cent. Sales of traditional sofas fell by 12.1 per cent, while the Stressless® product area grew by 8 per cent.

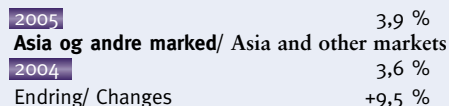
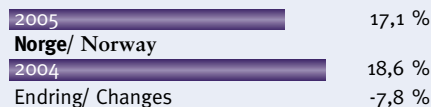
The decline in sales of traditional sofas has been offset by an increase in exports of low-backed Stressless® sofas.

### The Nordic region

Ekornes's performance in **Sweden** weakened during the second quarter, though sales for the first half year as a

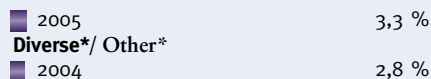
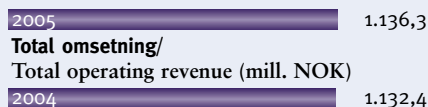
## Omsetning per 1. halvår fordelt på de viktigste markedene:

First half-year operating revenues in the most important markets:



## Omsetning per 1. halvår fordelt på produktområdene:

First half-year operating revenues by product area:



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

## Europa (utenom Norden)

I **Mellom-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Østerrike og Sveits) avtok veksten for Ekornes i siste del av 2004 og første halvdel av 2005. På bakgrunn av det generelt svake møbelmarkedet i Tyskland (nedgang for stoppmøbler i 2004, som har fortsatt i 2005), er likevel utviklingen for Ekornes i 1. halvår 2005 tilfredsstillende med en svak tilbakegang i omsetningen på 0,6% i forhold til samme periode i fjor. Ordreinngangen viser imidlertid en vekst på 11%, noe som bidrar til et samlet mer positivt bilde for Ekornes i dette markedsområdet.

Omsetningen i **Sør-Europa** (Frankrike, Belgia, Spania, Portugal og Italia) viser en tilbakegang for Ekornes på 5,6%. En fremgang i ordreinngangen på knappe 7% gir også i dette markedsområdet et samlet mer positivt bilde for Ekornes.

Både i Spania og Italia arbeider Ekornes med å etablere markedskonseptene og å øke antall forhandlere. Med bakgrunn i den generelle markedsituasjon også i disse markedene er selskapet tilfreds med en sakte og kontrollert økning av antall forhandlere.

Ekornes' omsetning i **UK/Irland** i 1. halvår 2005 ble 0,9% over fjoråret., hvor tilbakegang i 1. kvartal ble avløst med en god fremgang i 2. kvartal (+ ca. 11%). Ordreinngangen i 1. halvår 2005 økte med vel 6%.

## USA/Canada

I **USA/Canada** har den gode utviklingen for Ekornes fortsatt med en økning i omsetningen i 1. halvår 2005 på 11,7% sammenlignet med samme periode i fjor. Økt satsing på Stressless® sofa har resultert i nedgang på tradisjonell sofa (Ekornes® Collection) på 4%, mens det var en økning innenfor produktområdet Stressless® på 11,1%. Ekornes' posisjon som en ledende merkeveraleverandør innenfor området "skandinaviske" hvilestoler, kombinert med forbedret distribusjon og økt markedsføring, har skapt grunnlaget for denne gode utviklingen. Samtidig gir dette et godt utgangspunkt for videre fremgang i dette markedsområdet.

Etter en tid med mer systematisk markedsbearbeiding i Canada viser dette området nå en positiv utvikling.

Ordreinngangen i USA i 1. halvår økte med 12% sammenlignet med i fjor. Ekornes gjennomførte prisøkninger både i 2004, og pr. 01.04.05 som et ledd i den valutatilpasning som er nødvendig i dette markedet. Dette påvirket ordreinngangen positivt i mars. Eventuelle ytterligere prisjusteringer vurderes løpende iht. utviklingen av valutasituasjonen og markedet generelt.

## Andre marked

Omsetningen i **Japan** ligger ved utgangen av 1. halvår 44% over fjoråret etter at Ekornes selv overtok mar-

kedsarbeidet og salget med virkning fra 01.08.2004. Omsetningen gjennom 2. kvartal har vært økende, og nærmer seg nå forventningene. Verdiøkningen er endel høyere enn volumøkningen.

Omsetningsutviklingen i **Australia** og andre marked har vært tilfredsstillende, mens det derimot er en stor tilbakegang i **Sør-Korea**.

## Produktområdene

### Stressless®

Omsetningen innenfor produktområdet Stressless® økte i 1. halvår 2005 med 3,9% sammenlignet med året før, mens ordreinngangen økte med 14% i samme periode. Spesielt positiv har utviklingen vært i markedene Japan (+53,2%), Sverige (+28,9%) og USA/Canada (+11,1%). Stressless® utgjør vel 75% av Ekornes' omsetning. Eksportandelen for Stressless® er 94,7%.

Produksjonen ved Stressless®-fabrikkene var i 1. halvår gjennomsnittlig 1.272 sitteplasser pr. dag (1.267 for samme tidsrom i 2004 og 1.291 for året 2004 sett under ett). Produksjonskapasiteten ved utgangen av 2. kvartal er ca. 1.400 sitteplasser pr. dag, fordelt på 3 anlegg og avhengig av produktmiks. Antall sitteplasser produsert pr. dag i juni var gjennomsnittlig 1.291.

whole were a slight improvement on the year before, up 1.9 per cent. Growth in sales of Stressless®-products and mattresses contributed to the positive trend during the first half year.

Sales in **Finland** during the first half year were 7.3 per cent higher than in the same period in 2004, with solid progress in the first quarter followed by a weaker second quarter.

So far this year sales in **Denmark** are 6.1 per cent lower than last year. The Stressless®-product area performed best, with sales up by 3.3 per cent, while sales of sofas and mattresses fell by 32 per cent and 26 per cent respectively.

## Europe (excluding the Nordic region)

Ekornes's growth in **Central Europe** (Austria, Germany, Luxembourg, the Netherlands and Switzerland) declined during the latter part of 2004 and the first half of 2005. However, despite the weak furniture market in Germany (the decline in sales of upholstered furniture in 2004 continued into 2005), Ekornes's first-half performance was satisfactory, with sales revenues just 0.6 per cent lower than in the same period last year. Furthermore, order receipts rose by 11 per cent, which shows that the combined outlook for this market area is brighter.

Ekornes's sales in **Southern Europe** (Belgium, France, Italy, Portugal and Spain) fell by 5.6 per cent. However, a rise in order receipts of just under 7 per cent also makes the outlook for this market area more positive.

Ekornes is working both in Italy and Spain to establish its market concepts and increase the number of dealers.

Given the general market situation in these countries, the company is satisfied with a slow and controlled increase in the number of dealers.

Ekornes's sales in the **UK/Ireland** during the first half of 2005 were 0.9 per cent higher than in the same period last year, with a decline in the first quarter being followed by a strong performance in the second quarter – up 11 per cent. Order receipts in the first half year rose by just over 6 per cent.

## USA/Canada

Ekornes continued to make progress in the **USA/Canada** in the first half of 2005, with sales revenues 11.7 per cent higher than in the same period last year. Greater emphasis on the Stressless®-sofa range has led to a 4 per cent drop in sales of traditional sofas (Ekornes® Collection), while the Stressless®-product area grew by 11.1 per cent. Ekornes's position as a leading brand-name supplier of "Scandinavian" armchairs, combined with better distribution and intensified marketing activities has driven this development and provides a good foundation for further progress in this market.

A period of more systematic efforts to develop the Canadian market has resulted in a positive trend in this area.

Order receipts in the USA rose by 12 per cent in the first half of 2005 compared with the same period last year. As part of a necessary foreign exchange adjustment, Ekornes raised its prices in this market both in 2004 and 1 April 2005. This had an impact on order receipts in March. The general market situation and developments

in the foreign exchange rate are monitored continually with respect to the need for further price adjustments.

## Other markets

At the end of the first half, sales in **Japan** were 44 per cent higher than the year before. This follows Ekornes take-over of responsibility for marketing and sales with effect from 1 August 2004. Sales continued to rise through the second quarter, and are now close to meeting expectations. The rise in revenues is slightly higher than the rise in volume.

While sales are developing satisfactorily in **Australia** and other markets, there has been a substantial drop in sales in **South Korea**.

## Product areas

### Stressless®

Sales of Stressless®-products during the first half of 2005 rose by 3.9 per cent compared with the same period last year, while order receipts rose by 14 per cent during the same period. Progress has been particularly strong in Japan (up 53.2 per cent), Sweden (up 28.9 per cent) and the USA/Canada (up 11.1 per cent). Stressless®-products account for just over 75 per cent of Ekornes's operating revenues, with 94.7 per cent of Stressless®-products going to export.

On average Ekornes's Stressless® plants produced 1,272 seat units per day during the first half of 2005, compared with 1,267 seat units during the same period in 2004 and 1,291 seat units for 2004 as a whole. At the end of the second quarter 2005 production capacity stood at

Etablering av Stressless®-produksjon ved fabrikkanlegget på Hareid og igangkjøring av nye modeller har også i 2. kvartal gitt produksjonsforstyrrelser og lav kapasitetsutnyttelse i deler av kvartalet. Forøvrig vises det til meldingen for 1. kvartal.

Økt ordreinngang har i 1. halvår ikke gitt tilsvarende økning i omsetning. Årsaken er at rasjonell produksjon krever høyere ordresreserve enn en hadde ved inngangen til året.

### Madrasser

Ekornes' omsetning av madrasser gikk i 1. halvår tilbake med 11,5%, sammenlignet med samme periode i fjor (1. kvartal -20%). 2. kvartal ga en omsetning på nivå med fjoråret, mens leveransene i juli var 14% over fjoråret. Svak etterspørsel i forhold til i fjor og forsiktighet med egen rabattering i 1. kvartal er hovedårsakene.

Produktmiks i madrasskolleksjonen er fortsatt god, men med noe lavere dekningsgrad enn i fjor. Volumnedgangen har påvirket lønnsomheten negativt.

### Sofa

Omsetningen av tradisjonell sofa (Ekornes® Collection) har gått tilbake med 12,5% sammenlignet med 1. halvår i 2004. Økt fokus på Stressless®-sofa har kompensert for denne tilbakegangen. Eksportandelen for sofa i 1. halvår var på 63,9%, som er på nivå med i fjor.

Overflytting av produkter fra en sofafabrikk til en annen, for å gi plass til nye Stressless®-produkter (Hareid), samt større egenproduksjon av trekk til ordinære sofaer, lavere volum og prisaktiviteter, har ført til fallende produktivitet og redusert dekningsgrad, sammenlignet med 2004.

### Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er god. Samlede investeringer i 1. halvår 2005 ble NOK 61,4 mill. (NOK 64,3 mill. i 1. halvår 2004). Total disponibel likviditet pr. 30.06.2005 var NOK 152,2 mill.. Tallet inkluderer ubenyttede kredittammer på NOK 110,9 mill..

De samlede investeringene i 2005 er beregnet til å komme opp i ca. NOK 90 mill.. Investeringene i de nærmeste årene forventes å bli på nivå med de årlige avskrivningene.

### Valuta

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta og har sikret hoveddelen av sin netto forventede kontantstrøm i valuta i opptil tre år frem i tid. For USD og JPY er sikringsperioden nå ut 2006. Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 1. halvår 2005 (valutabeløp i respektive valuta i million):

Valuta	Volum 1. halvår 2005 (mill.)	Oppnådde gj.snitt kurser (i NOK)
USD	13,7	8,5641
GBP	5,9	12,2942
EUR	27,3	8,2655
DKK	24,4	1,1191
SEK	30,0	0,9072
JPY	400,0	8,1135

Vekslingsdifferansen (forskjellen mellom vekslingskurs og budsjettkurs) i 1. halvår 2005 er NOK 1,1 mill. lavere enn i samme periode 2004.

Ekornes' valutasisituasjon for driftsåret 2005 er god.

### Balanse

Konsernets totalbalanse pr. 30. juni 2005 var NOK 1.550,2 mill.. Pr. 31.12.2004 var den NOK 1.646,0 mill..

Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 69,5% etter beregnet skatt, men før utbytte for 2005.

Kundefordringer er økt med NOK 60,4 mill., mens varelagrene er økt med NOK 20,0 mill.. Anleggsmidler er økt med NOK 18,1 mill., etter netto avskrivninger hittil i år på NOK 43,3 mill..

Kortsiktig gjeld er økt med NOK 29,2 mill.. Selskapets kortsiktige gjeld er ikke rentebærende.

1,400 seat units per day, divided between three plants and dependent on the product mix. An average of 1,291 seat units per day were produced in June.

The start-up of Stressless®-production at the Hareid plant and the introduction of new models continued to disrupt production and lead to low capacity utilisation during parts of the second quarter. See also the report for the first quarter.

The rise in order receipts during the first half year has not led to a corresponding rise in sales revenues. This is due to the fact that rational production demands a higher order reserve than the company had at the start of the year.

### Mattresses

Sales of Ekornes mattresses during the first half year fell by 11.5 per cent compared with the same period last year. While sales fell by 20 per cent during the first quarter, sales during the second quarter were on a par with last year, with deliveries in July 14 per cent higher than last year. The weak demand compared with last year and caution with regard to offering price discounts in the first quarter are the main reasons for this.

The mattress collection's product mix remains good, but offers a slightly lower profit margin than last year. The drop in sales volumes has had a negative impact on profitability.

### Sofas

Sales of traditional sofas (Ekornes® Collection) fell by 12.5 per cent compared with the first half of 2004.

Increased focus on Stressless®-sofas offset this decline. In the first half of 2005 63.9 per cent of Ekornes's sofas went to export, which is more or less the same as last year.

The transfer of products from one sofa factory to another to give room for new Stressless®-products (Hareid), as well as increased in-house production of covers for ordinary sofas, lower volumes and pricing adjustments has led to a drop in productivity and reduced profit margins compared with 2004.

### Investments and liquidity

The Group has a good liquidity situation. Investments in the first half of 2005 totalled NOK 61.4 million, compared with NOK 64.3 million in the first half of 2004. As at 30 June 2005 the company's total liquidity reserves stood at NOK 152.2 million, including unused drawing rights of NOK 110.9 million.

Total investments in 2005 are expected to reach around NOK 90 million. In the next few years the level of investment is expected to correspond to the level of annual depreciation.

### Foreign exchange

Ekornes sells its goods in the respective countries' local currencies, and has hedged the bulk of its net expected cash flow in foreign currencies up to three years hence. For USD and JPY the hedging period currently extends to the end of 2006. The company had the following net foreign exchange volume in the first half of 2005 (currency amounts in million):

Currency	Volume 1. half-year 2005 (in million)	Average exchange rate (in NOK)
USD	13.7	8.5641
GBP	5.9	12.2942
EUR	27.3	8.2655
DKK	24.4	1.1191
SEK	30.0	0.9072
JPY	400.0	8.1135

The foreign exchange differential (the difference between the actual exchange rate and the budgeted rate) in the first half of 2005 was NOK 1.1 million lower than in the same period in 2004.

Ekornes's foreign exchange situation for the financial year 2005 is good.

### Balance sheet

The Group's total balance sheet as at 30 June 2005 stood at NOK 1,550.2 million, compared with NOK 1,646.0 million as at 31 December 2004.

After tax and before payment of the dividend for 2005, the Group had an equity ratio of 69.5%.

Accounts receivable rose by NOK 60.4 million, while inventory increased by NOK 20.0 million. Fixed assets rose by NOK 18.1 million after net depreciation so far this year of NOK 43.3 million.

Current liabilities rose by NOK 29.2 million. The company's short-term liabilities are not interest-bearing.

## Antall ansatte pr. 30.06.2005 (30.06.2004):

Ansatte i Norge	1,375 (1,378)
Ansatte i utlandet	170 (160)
<b>Totalt</b>	<b>1,545 (1,538)</b>

Dette tilsvarer ca. 1.456 årsverk pr. 30.06.2005 (1.434 pr. 30.06.2004).

## Utsikter

De europeiske møbelmarkedene er svake med få tegn til bedring. Heller ikke det amerikanske markedet forventes å vokse de nærmeste månedene. I Norge har etterspørselen tatt seg noe opp.

Segmentet regulerbare møbler er fortsatt i vekst og Ekornes' posisjon i disse markedene er god.

I USA er det i løpet av 1. halvår 2005 inngått avtale med 44 nye forhandlere, mot 25 pr. samme dato i fjor. Veksten i antall forhandlere i dette markedet vil fortsette.

Ekornes vil i tiden framover øke sin markedsinnsats i Asia, i første omgang ved å etablere et eget salgsselskap i Singapore. Tilstedeværelse i denne regionen forventes å gi økt omsetning på noe sikt.

Økt ordreinnngang innenfor produktområdet Stressless® krever høyere kapasitet. Kapasitet ved utgangen av juli er ca. 1.400 sitteplasser pr. dag (avhenger av produktmiks). Ytterligere økning vurderes løpende.

Ordreinnngangen i juli ble NOK 194 mill., som er ca. 5% høyere enn i fjor. Ordreservene ved utgangen av juli er på NOK 199 mill..

## Aksjonær- og børsforhold

I løpet av 1. halvår 2005 ble det omsatt i alt 8.731.000 aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Totalt antall aksjer i selskapet er 36.826.753.

Aksjonærer	30.06.2005	(30.06.2004)
<b>Antall</b>		
Norske	2.877	3.102
Utenlandske	185	175
<b>% av aksjekapital</b>		
Norske	49,1%	55,9%
Utenlandske	50,9%	44,1%

*Stressless® Spirit og Stressless® Dream.*



*Stressless® Spirit and Stressless® Dream.*

## Number of employees as at 30.06.2005 (30.06.2004):

Employees in Norway	1,375 (1,378)
Employees outside Norway	175 (160)
<b>Total</b>	<b>1,545 (1,538)</b>

This corresponds to approx. 1,456 man-years as at 30 June 2005 (1,434 as at 30 June 2004).

## Outlook

The European furniture market is weak, with few signs of improvement. The American market is not expected to grow over the next few months either. Demand in Norway has picked up slightly.

The reclining furniture segment continues to grow, and Ekornes's position in these markets is strong.

During the first half of 2005 Ekornes has signed agree-

ments with 44 new dealers in the USA, compared with 25 at the same date last year. The number of dealers in this market will continue to expand.

In the coming periods Ekornes will increase its marketing efforts in Asia, primarily through the establishment of its own sales company in Singapore. Presence in this region is expected to result in increased sales revenues in the longer term.

An increase in orders for Stressless®-products demands higher capacity. The production capacity at the end of July is approx. 1,400 seat units per day (depending on the product mix). The need for any further increase is subject to ongoing evaluation.

Order receipts in July amounted to NOK 194 million, approx. 5 per cent higher than last year. At the end of July the company had order reserves of NOK 199 million.

## Selskapets 10 største aksjonærer var pr. 10.08.2005:

The company's 10 largest shareholders as at 10.08.2005

	Aksjer/No. of shares	%
1. Folketrygdfondet, NOR	4.491.085	12,20
2. State Street Bank & Client, USA	3.282.175	8,91
3. JPMorgan Chase Bank, GBR	1.777.926	4,83
4. Oko Osuuspankkien KE Corp. Act., FIN	1.141.050	3,10
5. Deutsche Bank AG, DEU	1.085.000	2,95
6. Nordea Bank Denmark S/A, DNK	1.037.602	2,82
7. Berit Ekornes Unhjem, NOR	1.032.800	2,80
8. GMO Foreign Fund, USA	978.398	2,66
9. Oslo Pensjonsforsikring, NOR	900.000	2,44
10. GMO Erisa Pool Trust, USA	789.900	2,14
<b>SUM/TOTAL</b>	<b>16.515.936</b>	<b>44,85</b>

## Investor relations

A total of 8,731,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange during the first half of 2005.

The company has a total of 36,826,753 shares.

Shareholders	30.06.2005	(30.06.2004)
<b>No. shares</b>		
Norwegian	2,877	3,102
Non-Norwegian	185	175
<b>% of share capital</b>		
Norwegian	49.1%	55.9%
Non-Norwegian	50.9%	44.1%

## Resultat og balanse      Income statement and balance sheet

RESULTAT	INCOME STATEMENT	Perioden 1. halvår Period 1. half-year			2. kvartal 2. quarter			Hele året Whole year	
		2005	2004	2004	2005	2004	2004	2004	2004
		IFRS	IFRS	NGAAP	IFRS	IFRS	NGAAP	IFRS	NGAAP
(Hele 1.000 kr)	(Figures in 1,000 NOK)								
<b>Driftsinntekter</b>	<b>Operating revenues</b>	<b>1 136,3</b>	<b>1 132,4</b>	<b>1 135,6</b>	<b>542,0</b>	<b>539,2</b>	<b>547,0</b>	<b>2 247,5</b>	<b>2 261,6</b>
Vareforbruk	Costs of goods sold	268,9	257,2	260,4	125,3	108,5	114,5	516,2	521,9
Lønn og sosiale kostnader	Salaries and national insurance	329,5	318,9	319,5	160,4	156,0	156,7	605,9	608,4
Ordinære avskrivninger	Depreciation	43,3	42,7	42,7	21,8	21,8	21,8	83,8	83,9
Andre driftskostnader	Other operating expences	308,7	288,1	288,8	149,4	141,4	143,4	553,6	558,8
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>Total operating expences</b>	<b>950,4</b>	<b>906,9</b>	<b>911,4</b>	<b>456,9</b>	<b>427,7</b>	<b>436,4</b>	<b>1 759,5</b>	<b>1 773,0</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>Operating result</b>	<b>185,9</b>	<b>225,5</b>	<b>224,2</b>	<b>85,1</b>	<b>111,5</b>	<b>110,6</b>	<b>488,0</b>	<b>488,6</b>
Finansposter	Net financial income and expenses	0,7	0,8	0,8	0,4	0,5	0,4	0,7	0,7
Agio/Disagio	Profit and loss on currency exchange	4,2	1,0	1,0	2,3	0,3	0,3	3,9	11,1
<b>Ordinært resultat før skatt</b>	<b>Result before taxes</b>	<b>190,8</b>	<b>227,3</b>	<b>226,0</b>	<b>87,8</b>	<b>112,3</b>	<b>111,3</b>	<b>492,6</b>	<b>500,4</b>
Beregnet skatt	Calculated tax	-60,1	-70,0	-70,0	-28,1	-34,5	-34,5	-157,8	-157,8
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Result after taxes</b>	<b>130,7</b>	<b>157,3</b>	<b>156,0</b>	<b>59,7</b>	<b>77,8</b>	<b>76,8</b>	<b>334,8</b>	<b>342,6</b>
Fortjeneste pr. aksje	Basic earnings per share	3,55	4,36	4,33	1,62	2,11	2,09	9,18	9,40
Fortjeneste pr. aksje utvannet	Diluted earnings per share	3,55	4,27	4,24	1,62	2,11	2,09	9,09	9,30

BALANSE	BALANCE	1. halvår 1. half-year			Hele året Whole year	
		2005	2004	2004	2004	2004
		IFRS	IFRS	NGAAP	IFRS	NGAAP
(Hele 1.000 kr)	(Figures in 1,000 NOK)					
<b>EIENDELER</b>	<b>ASSETS</b>					
Immaterielle eiendeler	Intangible fixed assets	3,7	4,7	4,7	4,3	4,3
Varige driftsmidler	Tangible fixed assets	767,8	740,5	740,7	749,1	749,1
Finansielle anleggsmidler	Financial assets	14,5	11,8	11,8	13,7	13,7
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>Total long term assets</b>	<b>786,0</b>	<b>757,0</b>	<b>757,2</b>	<b>767,1</b>	<b>767,1</b>
Varelager	Inventories	227,4	220,2	220,2	207,4	207,4
Kundefordringer	Trade debtors	321,6	292,4	296,3	261,2	275,8
Andre kortsiktige fordringer	Other current assets	34,7	33,4	33,4	37,7	37,7
Verdi terminkontrakter	Value of forward contracts	139,2	94,9	-	140,1	-
Likvider	Cash and bank deposits	41,3	64,0	64,0	232,5	232,5
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>Total current assets</b>	<b>764,2</b>	<b>704,9</b>	<b>613,9</b>	<b>878,9</b>	<b>753,4</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>Total assets</b>	<b>1 550,2</b>	<b>1 461,9</b>	<b>1 371,1</b>	<b>1 646,0</b>	<b>1 520,5</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>					
Sum innskutt egenkapital	Paid-in capital	423,2	423,7	423,7	423,0	423,0
Sum opptjent egenkapital	Retained earnings	654,7	582,3	494,1	779,0	380,0
<b>Sum egenkapital</b>	<b>Total equity</b>	<b>1 077,9</b>	<b>1 006,0</b>	<b>917,8</b>	<b>1 202,0</b>	<b>803,0</b>
Avsetninger og forpliktelser	Provisions and Commitments	15,1	12,5	9,8	19,8	17,1
Langsiktig gjeld	Long term liabilities	49,1	50,1	50,1	45,3	45,3
Kortsiktig gjeld	Current liabilities	408,1	393,3	393,4	378,9	655,1
<b>Sum gjeld</b>	<b>Total liabilities</b>	<b>472,3</b>	<b>455,9</b>	<b>453,3</b>	<b>444,0</b>	<b>717,5</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1 550,2</b>	<b>1 461,9</b>	<b>1 371,1</b>	<b>1 646,0</b>	<b>1 520,5</b>
Pantstillelser	Mortgages	49,1	50,1	50,1	45,3	45,3

EGENKAPITAL BEVEGELSE	MOVEMENT IN EQUITY	1. halvår 1. half-year			Hele året Whole year	
		2005	2004	2004	2004	2004
(Hele 1.000 kr)	(Figures in 1,000 NOK)	IFRS	IFRS	NGAAP	IFRS	NGAAP
<b>Egenkapital ved periodens start</b>	<b>Equity at start of period</b>	<b>1 202,0</b>	<b>1 092,5</b>	<b>534,1</b>	<b>1 092,5</b>	<b>534,1</b>
Kapitalutvidelse/	Capital extension	-	212,9	212,9	212,8	212,8
Periodens resultat	Profit of the year	130,7	157,3	156,0	334,7	342,6
Avsatt utbytte	Allocated dividend	-276,2	-438,2	-	-438,2	-276,2
Utbytte egne aksjer	Dividend own shares	-	0,1	0,1	0,1	0,1
Endring beholdning egne aksjer	Change in holding of own shares	22,3	11,5	11,5	-10,1	-10,1
Transaksjoner egne aksjer	Other transactions own shares	-1,1	1,8	1,8	-0,3	-0,3
Verdiendringer av terminkontrakter ført direkte mot egenkapitalen	Changes in value of forward contracts	-0,9	-31,9	-	13,3	-
Omregningsdifferanser valuta	Translation differences and others	1,1	-	1,4	-2,8	-
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>Equity at end of period</b>	<b>1 077,9</b>	<b>1 006,0</b>	<b>917,8</b>	<b>1 202,0</b>	<b>803,0</b>

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	CASH-FLOW STATEMENT	1. halvår 1. half-year			Hele året Whole year	
		2005	2004	2004	2004	2004
(Hele 1.000 kr)	(Figures in 1,000 NOK)	IFRS	IFRS	NGAAP	IFRS	NGAAP
<b>Netto kontantstrøm fra:</b>	<b>Cash flow from:</b>					
Operasjonelle aktiviteter	Operating activities	167,6	117,9	117,9	389,7	389,7
Investeringsaktiviteter	Investing activities	-61,4	-64,3	-64,3	-115,1	-115,1
Finansieringsaktiviteter	Financing activities	-297,4	-183,2	-183,2	-235,7	-235,7
<b>Netto endring kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>Net change cash and cash equivalents</b>	<b>-191,2</b>	<b>-129,6</b>	<b>-129,6</b>	<b>38,9</b>	<b>38,9</b>
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	Cash and cash equivalents at the beginning of period	232,5	193,6	193,6	193,6	193,6
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>Cash and cash equivalents at the end of period</b>	<b>41,3</b>	<b>64,0</b>	<b>64,0</b>	<b>232,5</b>	<b>232,5</b>

N-6222 Ikornnes, 15. august 2005/ 15 August 2005

**Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA**Olav Kjell Holtan  
Styreleder/ Chairman

Carl Graff-Wang

Torger Reve

Jens Petter Ekornes

Berit Svendsen

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Ragna Skarshaug

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