



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

Ekornes ASA 2008

# REGNSKAP FOR 1. KVARTAL 2008

## Selskapets utvikling - omsetning og resultat

Selskapets resultat for 1. kvartal 2008 er påvirket av økte råmaterialekostnader, valutaforhold og en negativ utvikling for madrasser.

Ekornes har i 1. kvartal 2008 hatt en omsetning på NOK 676,5 mill., som tilsvarer en økning på NOK 6,9 mill. (+1,0%) sammenlignet med 2007.

Den underliggende vekst, sett bort fra forskjellene i valutakurser, er på 5%.

Konsernets driftsresultat pr. 31.03.2008 ble NOK 101,0 mill. (14,9%) mot NOK 123,3 mill. (18,4%) i 2007. Dette er en nedgang på 18,1%.

Ordinært resultat før skatter ble NOK 101,1 mill. (14,9%) mot NOK 124,0 mill. (18,5%) i 2007. Dette er en tilbakegang på 18,5%.

Resultat etter beregnede skatter ble NOK 70,3 mill. (NOK 84,8 mill. i 2007), som gir en fortjeneste pr. aksje på NOK 1,91 (NOK 2,30 i 2007).

## Bonus til ansatte

Resultatmarginen for 1. kvartal gir en utbetalingsprosent til de ansatte på 50% av en månedslønn i henhold til den etablerte bonusordning. Avsetning for bonus til ansatte utgjør som følge av dette NOK 6,2 mill., mot NOK 9,5 mill. i 2007. Avsatt beløp inkluderer sosiale kostnader.

Alle avsetninger knyttet til den langsiktige insentivordningen for ansatte og ledelse, som utløses dersom aksjekursen overstiger NOK 170,- i 20 påfølgende handledager, var gjennomført pr. 31.12. 2007.

I 1. kvartal 2007 ble det avsatt NOK 4,5 mill. iht. denne ordningen, av totalt NOK 14,5 mill. i 2007. Samlede avsetninger (for 2005, 2006 og 2007) i tilknytning til denne ordningen utgjorde pr. 31.12.07 NOK 51,9 mill. Beløpet inngår i balansen pr. 31.03.2008 under annen kortsiktig gjeld. Dersom betingelsene fortsatt ikke er oppfylt innen utgangen av 2008 vil avsetningene knyttet til denne ordningen bli inntektsført i sin helhet pr. 31.12.2008.

Detaljer om de to ordningene finnes på [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no) og i årsrapporten for 2007. Det vises også til egen melding til Oslo Børs.

## Ordreinngang

Selskapets ordreinngang utgjorde i 1. kvartal 2008 NOK 753 mill., som er 10,8% over 2007 (NOK 680 mill. i 2007). Ordreserven pr. 31.03.08 var NOK 365 mill. mot NOK 247 mill. på samme tidspunkt året før (+48%).

Ordreinngangen i april 2008 var på NOK 211 mill. (NOK 195 mill. i april 2007). Ordreserven ved utgangen av april var NOK 362 mill., mot NOK 239 mill. i fjor.

## Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2008 omfatter Ekornes ASA og dets datterselskap.

Årsrapporten for 2007, som inneholder konsernregnskapet og regnskap for morselskapet Ekornes ASA, kan fås ved henvendelse til selskapets hovedkontor eller på selskapets web-side [www.ekornes.no](http://www.ekornes.no).

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2008 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 "Delårsrapportering"

og verdipapirhandelloven med tilhørende foreskrifter. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør derfor leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2007.

De benyttede regnskapsprinsippene er de samme som i konsernregnskapet for 2007 og er beskrevet i dette. Konsernregnskapet for 2007 ble utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU.

Konsolidering av inntekter, kostnader og balanseposter for utenlandske virksomheter følger IFRS. Inntekter og kostnader omregnes til NOK kvartal for kvartal ved å benytte gjennomsnittskursen for den enkelte valuta i respektive kvartal. Balanseposter konsolideres ved å benytte avslutningsdagens valutakurser.

For øvrig vises det også til selskapets delårsrapporter i 2007.

## Marked

### Møbelmarkedene generelt

Markedet for møbler i flere europeiske land har endret karakter gjennom de siste 6-9 månedene.

I Tyskland har markedet tatt seg opp igjen etter et svakt første halvår i 2007.

Når det gjelder andre land i Mellom-Europa er det fortsatt positive tegn i Sveits, mens Østerrike og Nederland er svakere. Av markedene i Sør-Europa er utviklingen i Spania negativ, mens Frankrike og Belgia er mer stabil. I UK utviklet markedet seg svakere gjennom siste del av 2007, noe som har fortsatt inn i 2008. Møbelmarkedet i USA er fortsatt svakt og vanskelig,

# REPORT FOR THE FIRST QUARTER 2008

## Financial performance – revenue and profits

The company's performance in the first quarter 2008 was affected by increased raw materials costs, foreign exchange issues and a downturn in mattress sales.

In the first quarter 2008 Ekornes achieved operating revenues of NOK 676.5 million, an increase of NOK 6.9 million or 1.0 per cent compared with the same period in 2007. The underlying growth when setting the exchange rate differences aside, was 5 per cent.

The Group made a consolidated operating profit in the first quarter of NOK 101.0 million (14.9 per cent), compared with NOK 123.3 million (18.4 per cent) in the same quarter last year. This represents a reduction of 18.1 per cent.

Profit before tax totalled NOK 101.0 million (14.9 per cent), compared with NOK 124.0 million (18.5 per cent) in 2007. This represents a reduction of 18.5 per cent.

Net profit for the quarter totalled NOK 70.3 million, compared with NOK 84.8 million in 2007. This gives an earnings per share of NOK 1.91, compared with NOK 2.30 in 2007.

## Employee bonuses

In accordance with the instituted bonus scheme, the profit margin as at the end of the first quarter entitles employees to a bonus corresponding to 50 per cent of monthly salary. As a result, provisions totalling NOK 6.2 million have been made for ordinary employee bonus payments, compared with NOK 9.5 million in 2007. The amount provisioned for includes national insurance costs.

All provisions associated with the long-term incentive scheme for management and employees, which is triggered when the share price exceeds NOK 170 for 20 consecutive trading days, had been made as at 31 December 2007. In the first quarter 2007 provisions totalling NOK 4.5 million were made with respect to this scheme, of total provisions of 14.5 million in 2007. As at 31 December 2007, provisions (for 2005, 2006 and 2007) associated with this scheme totalled NOK 51.9 million. This figure is recognised in the balance sheet as at 31 March 2008 under current liabilities. If the conditions have still not been met by the end of 2008, the provisions made in association with this scheme will be written back and taken to income in their entirety as at 31 December 2008.

Details of the two schemes can be found at [www.ekornes.com](http://www.ekornes.com) and in the 2007 annual report.

## Order receipts

In the first quarter 2008 the company received orders worth a total of NOK 753 million, compared with NOK 680 million in the same quarter last year. This represents an increase of 10.8 per cent. As at 31 March 2008 the company's order reserve totalled NOK 365 million, compared with NOK 247 million at the same point in 2007. This represents a rise of 48 per cent.

Order receipts in April 2008 totalled NOK 211 million, compared with NOK 195 million in April 2007. At the end of April 2008 the order reserve totalled NOK 362 million, compared with NOK 239 million last year.

## Accounting principles

The consolidated financial statements for the first quarter 2008 cover Ekornes ASA and its subsidiaries. The 2007 annual report, which contains the financial

statements for the Group as a whole and the parent company Ekornes ASA, can be obtained upon request from the company's head office, or from its website: [www.ekornes.com](http://www.ekornes.com).

The consolidated financial statements for the first quarter 2008 have been prepared in accordance with IAS 34 "Interim Reporting" and the Norwegian Security Trading Act. The interim financial statements do not include all the information that is required of a complete set of year-end financial statements, and should therefore be read in conjunction with the consolidated annual financial statements for 2007.

The accounting principles used in the preparation of these interim accounts are the same as those applied to the consolidated financial statements for 2007 and are described therein. The consolidated financial statements for 2007 were prepared in accordance with the provisions of the Norwegian Accounting Act and international standards for financial reporting as laid down by the EU.

Revenues, costs and balance sheet items for non-Norwegian entities are consolidated in accordance with IFRS. Revenues and costs are translated into NOK on a quarterly basis using the average exchange rate for the individual currency in the respective quarters. Balance sheet items are consolidated using the exchange rates in effect on the balance sheet day.

See also the company's interim reports for 2007.

## Markets

### Furniture markets in general

The furniture markets in several European countries have changed substantially in the past 6-9 months.

og viser ingen tegn til bedring. Situasjonen i Canada er bedre enn i USA. Det norske møbelmarkedet viser ved inngangen til 2008 tegn til utflating. De øvrige nordiske landene viser klarere svakhetstegn hvor de generelle markedsforhold nå tenderer i en klar negativ retning. Spesielt gjelder dette Finland. Også i Japan er møbelmarkedet relativt svakt.

## Ekornes

### Norge

Etterspørselen etter møbler i **Norge** viser tegn til å avta sammenlignet med fjoråret, og det er nå tegn til at økningen i rentenivået påvirker handelen. Ekornes har samlet en tilbakegang (-12,3%) i omsetningen i det norske markedet. Ekornes har en vekst innenfor Stressless® på 7,9% og en nedgang for Ekornes® Collection (sofa) på 14,1%.

Samlet omsetning innenfor disse to produktområdene er uendret i forhold til 1. kvartal 2007. For produktområdet Svane® er tilbakegangen på 21,5% i forhold til samme periode i fjor.

### Norden

Omleggingen av distribusjonen i **Sverige** i fjor begynte å påvirke omsetningen i dette markedet gjennom 2. kvartal 2007 og spesielt siste halvår ble sterkt berørt. Også 1. kvartal 2008 er betydelig påvirket av denne omleggingen både ved at en sammenligner med et 1. kvartal 2007 hvor selskapet hadde dobbel distribusjon og at omsetningen gjennom det nye forhandler-nettet ennå ikke er på nivå med det gamle. I tillegg har møbelmarkedet i Sverige svekket seg gjennom siste del av fjoråret og inn i 2008. Omsetningen i det svenske markedet viser en tilbakegang på 45%. Ekornes er ennå ikke ferdig med å reetablere nytt forhandlernett i dette

markedet. Selskapet regner med at det fortsatt vil ta noe tid før omsetningen er oppe på tidligere nivå.

Omsetningen i **Finland** er ned med 50% i 1. kvartal. Omsetningen er sterkt påvirket av tilnærmet innkjøpsstopp hos den møbelkjeden Ekornes samarbeider med. Opprydding og nedsalg av varer fra kjedens lager og utstillinger har bremsert salget av nye varer. Både madrass og møbelomsetning er berørt. I tillegg har det finske møbelmarkedet svekket seg betydelig gjennom 1. kvartal 2008. Ekornes regner med at omsetningen etter hvert tar seg opp igjen, men en må påregne at selskapet vil være påvirket av den generelle utviklingen i markedet, som er negativ.

I **Danmark** endte omsetningen 10% over 1. kvartal i fjor. Den positive utviklingen er innenfor produktområdet Svane®-madrasser, mens omsetningen av Stressless® er uendret og Ekornes® Collection har en tilbakegang. Det generelle markedet for møbler synes å ha utviklet seg negativt de siste månedene. Situasjonen er bedre for Ekornes enn den generelle markedsituasjonen skulle tilsi og ordresituasjonen ved starten av 2. kvartal er god. Imidlertid er det fortsatt en viss usikkerhet knyttet til den videre utviklingen i 2008.

### Europa (utenom Norden)

Den positive utviklingen i 4. kvartal i **Mellom-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Østerrike, Sveits og Polen) har fortsatt for Ekornes inn i 2008 med en økning i omsetningen i 1. kvartal på 9,5% sammenlignet med samme periode i fjor. Spesielt i Tyskland og Sveits har de generelle markedsforholdene vært gode i starten av 2008. Til tross for negativ utvikling i markedet i Nederland har Ekornes økt sin omsetning. Selskapet har i 1. kvartal hatt en vekst i ordreinngang

The German market has picked up again after a weak first half in 2007. With respect to other countries in Central Europe there are still positive signs in Switzerland, while Austria and the Netherlands are weaker. In Southern Europe, Spain is experiencing a downturn, while France and Belgium are more stable. The UK market weakened through the latter part of 2007, a trend which has continued on into 2008. The US furniture market remains weak and difficult, and shows no signs of improvement. The situation in Canada is better than that in the USA. At the start of 2008 the Norwegian furniture market is showing signs of flattening out. The other Nordic markets are showing more obvious signs of weakness, with general market conditions pointing unmistakably downwards. This is particularly true of Finland. The Japanese furniture market is also relatively weak.

## Ekornes

### Norway

Demand for furniture in **Norway** is showing signs of weakening compared with last year. There are now indications that the rise in interest rates is having an impact on consumer purchasing. Ekornes's sales revenues in the Norwegian market fell by 12.3 per cent. Sales of Stressless® products grew by 7.9 per cent, while sales of the Ekornes® Collection sofa range fell by 14.1 per cent.

Overall sales revenues within these two product areas remain unchanged in relation to the first quarter 2007. Sales of Svane® mattresses fell by 21.5 per cent compared with the same period last year.

### The Nordic region

Last year's restructuring of distribution in **Sweden** started to affect sales revenues in this market during the second quarter 2007, with business particularly badly hit in the second half. The restructuring process has continued to affect sales in the first quarter 2008,

both with respect to a comparison with the first quarter 2007, when the company was operating with double distribution, and because sales generated by the new distribution network have not yet reached the same level as the old one. Furthermore, the overall Swedish furniture market has weakened through the second half of 2007 and into 2008. The Ekornes sales revenues declined by 45 per cent in Q1 2008. Ekornes has not yet completed the reestablishment of its distributor network in this market. The company expects it to take some time before sales revenues return to previous levels.

Sales revenues in **Finland** fell by 50 per cent in the first quarter. Sales revenues were hit by an almost complete halt in orders from the furniture retail chain which is Ekornes's distributor in Finland. Clearance sales to reduce the chain's inventory have reduced sales of new products. Sales of both mattresses and furniture have been affected. Furthermore, the Finnish furniture market has weakened considerably through the first quarter 2008. Ekornes expects sales revenues to gradually improve, but it must be expected that the company will continue to be affected by the generally negative market trend.

Sales revenues in **Danmark** ended the quarter 10 per cent up on the same period last year. The increase came in the Svane® mattresses product area, while sales of Stressless® products remained unchanged and Ekornes® Collection fell. The general furniture market seems to have weakened in the past few months. The situation for Ekornes is better than for the market as a whole, and at the start of the second quarter orders are strong. However, it remains to be seen how the rest of 2008 will develop.

## Omsetning pr. 1. kvartal 2008 fordelt på marked (mill. NOK):

1<sup>st</sup> quarter operating revenues in the most important markets (NOK million):

2008	110,4
<b>Norge/ Norway</b>	
2007	125,9
2008	12,6
<b>Sverige/ Sweden</b>	
2007	22,8
2008	4,9
<b>Finland/ Finland</b>	
2007	9,8
2008	34,9
<b>Danmark/ Denmark</b>	
2007	31,7
2008	172,6
<b>Mellom-Europa/ Central-Europe</b>	
2007	157,6
2008	105,4
<b>Sør-Europa/ Southern-Europe</b>	
2007	108,3
2008	67,7
<b>Storbritannia/ United Kingdom</b>	
2007	64,4
2008	131,3
<b>USA - Canada/ USA - Canada</b>	
2007	119,8
2008	19,1
<b>Japan/ Japan</b>	
2007	18,0
2008	15,9
<b>Asia-Pacific/ Asia-Pacific</b>	
2007	9,1
2008	1,6
<b>Andre/ Other</b>	
2007	2,2

## Omsetning pr. produktområde (mill. NOK):

1<sup>st</sup> quarter operating revenues in the most important product areas (NOK million):

mill. NOK	
2008	676,5
<b>Total omsetning /Total revenues</b>	
2007	669,6
2008	557,1
<b>Stressless®/ Stressless®</b>	
2007	521,2
2008	56,3
<b>Madrasser/ Mattresses</b>	
2007	68,7
2008	46,8
<b>Sofa kolleksjon/ Sofa collection</b>	
2007	55,2
2008	16,3
<b>Diverse*/ Other*</b>	
2007	24,4

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

på 26% målt i lokal valuta og utsiktene for 2. kvartal er gode. Ekornes' salgskontor i Polen er under avvikling, og integreres under Ekornes' kontor i Hamburg, men med lokal salgsstøtte i Polen.

I **Sør-Europa** (Frankrike, Belgia, Spania, Portugal og Italia) viser omsetningen en nedgang på 2,8%. Imidlertid er ordreinngangen god, slik at trenden i omsetning forventes å snu utover året. De generelle markedsforholdene i Frankrike og Belgia synes uendret, mens de i Spania har utviklet seg i negativ retning. Omsetningen for Stressless® er på samme nivå som 1. kvartal 2007, mens tilbakegangen er innenfor Ekornes® Collection.

Ekornes' omsetning i **UK/Irland** i 1. kvartal 2008 økte med 5,1% i forhold til samme periode i fjor. Ordreinngangen i siste kvartal ligger ca. 8% over samme periode i 2007. Svekkelsen av GBP påvirker de konsoliderte omsetningstallene negativt slik at både omsetningsveksten og veksten i ordreinngang er noe høyere målt i lokal valuta.

## USA/Canada

Den gode utviklingen i **USA/Canada** gjennom 4. kvartal 2007 har fortsatt i 1. kvartal 2008 med en oppgang i omsetningen på 9,6% sammenlignet med samme periode i 2007. I lokal valuta (USD) er økningen på ca. 17%. De generelle markedsforholdene er fortsatt negative i USA, men mer positive i Canada. Foreløpig er det ingen tegn til bedring i USA. Sett på denne bakgrunn er Ekornes' utvikling i 1. kvartal meget tilfredsstillende. Arbeidet med å videreutvikle distribusjonen og drive aktiv markedsføring har høy prioritet for å utnytte et fortsatt stort potensial for Ekornes i dette markedet. Grunnet de generelle markedsforholdene er arbeidet med å øke antall forhandlere krevende og tar tid.

## Europe (excluding the Nordic region)

The positive trend experienced in the fourth quarter 2007 in **Central Europe** (Austria, Germany, Luxembourg, the Netherlands, Poland and Switzerland) continued on into 2008. Sales revenues in the first quarter rose by 9.5 per cent compared with the same quarter last year. General market conditions were strong at the start of 2008 in Germany and Switzerland in particular. Despite a downturn in the overall Dutch market, Ekornes increased its sales revenues. In the first quarter 2008 the company achieved a 26 per cent growth in orders received, measured in local currency, and the outlook for the second quarter is good. Ekornes's sales office in Poland is being closed down and activity transferred to the company's office in Hamburg. However, Ekornes will retain local sales support in Poland.

Sales revenues in **Southern Europe** (Belgium, France, Italy, Portugal and Spain) fell by 2.8 per cent. However, order receipts are strong, so revenues are expected to pick up later in the year. The general market conditions in France and Belgium seem unchanged, while the Spanish market has weakened. Sales of Stressless® products are on a par with the first quarter last year, but there has been a decline in sales of Ekornes® Collection sofas.

Ekornes increased its sales revenues in the **UK/Ireland** by 5.1 per cent in the first quarter 2008 compared with the same period in 2007. Order receipts in the past quarter are 8 per cent higher than in the same period last year. The weaker GBP has had a negative impact on the consolidated figures, such that the growth in both sales revenues and order receipts is somewhat higher measured in local currency.

## USA/Canada

The positive trend seen in the **USA/Canada** in the fourth quarter 2007 continued in the first quarter 2008. Sales revenues rose by 9.6 per cent compared

Ordreinngangen i 1. kvartal har vært god (+40% i lokal valuta), men pga. kortere leveringstider i dette markedet (leveranser fra Ekornes' lager i USA) er ordrehorisonten kort. Sett i lys av dette er ordresituasjonen likevel tilfredsstillende.

Ordreinngang og ordreresserve er i noen grad påvirket av varslet prisøkning f.o.m. 1. april.

## Andre marked

Ordreinngangen i **Japan** økte med 21% i lokal valuta i forhold til 1. kvartal i fjor. De generelle markedsforholdene for møbler er svake, men Ekornes har klart seg godt gjennom første periode av 2008.

Omsetningsutviklingen i øvrige, Asia og Pacific, har vært god med en økning i 1. kvartal 2008 på 75,7%. Den positive utviklingen i dette markedsområdet i siste halvdel av 2007 har dermed fortsatt inn i 2008. Omsetningstallene for Asia har inntil nå vært tilfredsstillende med god vekst.

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

## Produktområdene

### Stressless®

Omsetningen innenfor produktområdet Stressless® økte i 1. kvartal med 6,9% sammenlignet med året før, hvor Stressless® sofa hadde størst økning.

Utviklingen er noe ulikt fordelt på selskapets markeder, men hvor hovedmarkeder som Mellom-Europa og USA har hatt en god utvikling gjennom 1. kvartal. Produksjonen ved Stressless®-fabrikkene var i 1. kvartal på gjennomsnittlig 1.699 sitteplasser pr. dag (1.549 enheter i 2007), men med to produksjonsdager mindre enn i samme kvartal i fjor.

I løpet av 2. kvartal legges det opp til å øke produksjonskapasiteten til 1.750 sitteplasser, avhengig av

with the same period last year. In local currency (USD) the increase was around 17 per cent. Overall market conditions remain difficult in the USA, but are better in Canada. There is still no sign of any improvement in the USA. Given this situation, Ekornes's performance in the first quarter is extremely satisfactory. High priority is being given to expanding the distribution network and intensive marketing activities, in order to exploit the considerable potential Ekornes still has in this market.

However, the general market situation means increasing the number of distributors is both a demanding and slow process.

Order receipts in the first quarter were strong, up 40 per cent in local currency. However, due to faster delivery times in this market (deliveries direct from Ekornes's warehouse in the USA), lead times are short. Nevertheless, the order situation is satisfactory. Order receipts and order reserves have to some degree been affected by announced price rises from 1 April.

### Other markets

Order receipts in **Japan** rose by 21 per cent in local currency compared with the first quarter last year. Overall conditions in the furniture market are weak, but Ekornes has managed well during the first part of 2008.

Sales revenues in the remaining Asia/Pacific region developed well, rising by 75.7 per cent in the first quarter 2008. The positive trend seen in this market area during the second half of 2007 has therefore continued on into 2008. Sales revenues in Asia have so far been satisfactory and with strong growth. Sales revenues in the other export markets, such as Brazil and Russia, remain small.

produktmix. Antall sitteplasser produsert pr. dag i april var gjennomsnittlig 1.690. Produktmix kombinert med økte materialkostnader påvirker marginene negativt i 1. kvartal.

Prisøkninger gjennomføres i 2008 for å kompensere for økte råvarekostnader og sterkere krone.

Den nye stolen Stressless® Jazz er kommet i ordinær produksjon. Det er bygget opp til en kapasitet på ca. 40 enheter pr. dag. Omsetningen i 1. kvartal var ca. NOK 20. mill.. Løpende ordreinngang tilsvarer omtrent denne produksjonstakten.

## Svane®

Ekornes' omsetning av madrasser viser en tilbakegang på 18,0% i forhold til samme periode i 2007. Det var tilbakegang i Norge, Sverige og Finland. Omsetningen Sverige er fortsatt påvirket av omleggingen av distribusjonen i dette markedet. I Norge skyldes tilbakegangen at Ekornes hadde svikt i januaralget. I det norske markedet kan en fortsatt forvente svingninger i omsetningen, og i Sverige er det behov for å utvikle distribusjonen videre. Gjennom de siste fire kvartalene har Ekornes gjennomført omfattende markedsaktiviteter i Danmark, noe som har gitt en meget god omsetningsvekst, men med lavere marginer. Fremgangen i Danmark i 1. kvartal er et resultat av dette. I markedene Tyskland og Nederland må en påregne at det fortsatt vil ta en del tid før en begynner å se tall av betydning.

Dekningsgraden er ikke tilfredsstillende og lavere enn i fjor. Lavere kapasitetsutnyttelse, og dermed lavere produktivitet, sammen med produktmix og høyere materialkostnader påvirket lønnsomheten negativt innenfor dette produktområdet i 1. kvartal.

## Product areas

### Stressless®

Sales revenues from the Stressless® product area rose by 6.9 per cent in the first quarter 2008 compared with the same period last year, when sales of Stressless® sofa products increased most.

Trends vary in the company's different markets, but with the key Central Europe and the US markets making strong progress through the first quarter.

Output at the Stressless® production facilities averaged 1,699 seat units per day, compared with 1,549 seat units per day in 2007, but with two fewer production days than last year.

Ekornes plans to increase output to 1,750 seat units, depending on the product mix, during the second quarter. The number of seat units produced per day in April averaged 1,690. The product mix, combined with increased raw materials costs, had a negative impact on margins during the first quarter. Price increases will be implemented during the year in order to compensate for higher raw material prices and a stronger NOK.

The new Stressless® Jazz has gone into normal production. Capacity has been built up to around 40 units per day. Sales revenues in the first quarter totalled approx. NOK 20 million. Order receipts correspond roughly to this level of production.

## Svane®

Ekornes's sales of mattresses fell by 18.0 per cent compared with the same period last year. Sales declined in Norway, Sweden and Finland. Sales in Sweden are still being affected by the restructuring of the distribution network in this market. The decline in Norway can be ascribed to Ekornes's weak performance during the January sales. Sales revenues in Norway can be expected

## Ekornes® Collection

Omsetningen av Ekornes® Collection har fortsatt å gå tilbake (-15,2%) sammenlignet med 1. kvartal 2007. Etter 1. halvår 2007 ble sortimentet (antall modeller) ytterligere redusert, hvor flere av modellene ble bygget om og lagt over i Stressless®-sofa kolleksjonen. Denne omleggingen har gitt ytterligere fokus på Stressless®-sofa, og økt omsetning av Stressless®-sofa har mer enn kompensert for tilbakegangen innenfor Ekornes® Collection. Det har i kvartalet vært en del produksjonsforstyrrelser knyttet til innfasing av endrede modeller og leveranser av komponenter som har resultert i lav produktivitet. Dette sammen med høyere materialkostnader har påvirket marginene negativt sammenlignet med samme periode i fjor.

## Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er tilfredsstillende. Total disponibel likviditet pr. 31.03.2008 var NOK 324 mill. (NOK 446,5 mill. på samme tidspunkt i fjor). Beløpet inkluderer ubenyttede kreditttrammer på NOK 122 mill..

Samlede netto investeringer i 1. kvartal 2008 er NOK 39,5 mill. (NOK 28,7 mill. i 1. kvartal 2007).

Utvidelsen av anlegget for laminatproduksjon (Tynes) forventes ferdigstilt og i drift rundt sommeren i år. Investeringene for 2008 vil bli ca. NOK 150 mill..

## Følgende netto vekslingsvolum er gjennomført i 1. kvartal 2007 og 2008 (valutabeløp i respektive valuta i million):

The company had the following net foreign exchange volume in the first quarter of 2007 and 2008 (currency amounts in million):

Valuta	Volum 1. kv.2008 (lokal valuta i mill.)	Oppnådde gj. snitt kurser(i NOK)	Volum 1. kv.2007 (lokal valuta i mill.)	Oppnådde gj. snitt kurser (i NOK)
Currency	Volume 1Q 2008 Local currency (in million)	Average exchange rate (in NOK)	Volume 1Q 2007 Local currency (in million)	Average exchange rate (in NOK)
USD	9,25	6,1777	10,0	6,2642
GBP	3,5	11,475	3,6	11,8206
EUR	15,1	8,2311	18,75	8,4139
DKK	18,8	1,1005	17,8	1,1291
SEK	8,25	0,9117	8,6	0,9293
JPY	20,0	0,0516	100,0	0,0703

...cted to continue fluctuating, and in Sweden it will be necessary to further develop the distribution network. Ekornes has conducted extensive marketing activities in Denmark over the past four quarters. This has resulted in an extremely strong growth in sales revenues, but with lower margins. The company's first-quarter progress in Denmark is a result of this. It will take some time before sales revenues of significance can be expected from the German and Dutch markets.

The profit margin within this product area is not satisfactory, and is lower than last year. Lower capacity utilisation and therefore lower productivity, combined with the product mix and higher raw materials costs, had a negative impact on profitability in the first quarter.

## Ekornes® Collection

Sales of Ekornes® Collection sofas continued to decline, falling by 15.2 per cent compared with the first quarter 2007. The number of models in the product range was further reduced in the second half of 2007. Several models were redesigned and transferred to the Stressless® sofa collection. This has resulted in a further increase in focus on the Stressless® sofa collection, and the increase in sales of Stressless® sofas has more than compensated for the decline in the Ekornes® Collection series.

A number of production disruptions linked to the introduction of modified models and component deliveries resulted in lower productivity. Together with higher raw materials costs, this had a negative impact on margins compared with the same period last year.

## Investments and liquidity

The Group's liquidity situation is deemed satisfactory. As at 31 March 2008 the Group had disposable reserves of cash and cash equivalents of NOK 324 million,

Selskapets langsiktige mål er å tilpasse investeringene til ca. de årlige avskrivningene, men kapasitets-, rasjonaliserings- og miljøtiltak gir en betydelig økning i forhold til dette i perioden 2007 - 2009.

## Valuta

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta. Bortsett fra USD og JPY, har selskapet sikret hoveddelen av sin netto forventede kontantstrøm i valuta fra 6-36 måneder frem i tid. For JPY er posisjonene usikret, mens USD er sikret ut 1. halvår 2008.

Resultateffekt av lavere vekslingskurser i Q1 2008 i forhold til i fjor utgjør NOK -6,5 mill. Det forventes ytterligere nedgang i vekslingskursene videre utover i 2008 etter hvert som terminkontraktene i USD utløper.

Svekkelsen av USD, GBP og JPY har påvirket tallene gjennom konsolideringen og dermed omregningen av regnskapstallene til NOK. Resultateffekten av konsolidering av balanseposter knyttet til valutakursene på avslutningstidspunktet utgjør pr. 31.03.08 NOK -1 mill. mot NOK -0,1 mill. på samme tidspunkt i fjor. Resultateffekten ved konsolideringen av resultatregnskapet er ubetydelig.

Fortsatt sterk (styrking av) NOK og svak USD og JPY (svekkelse av disse) vil kunne påvirke selskapets resultat negativt videre fremover. Tiltak og tilpasninger er

delvis gjennomført for å minimere denne risikoen.

Ekornes' mål og prinsipper for styring av finansiell risiko er beskrevet i årsrapporten for 2007.

## Balanse

Konsernets totalbalanse pr. 31.03.2008 var NOK 1.810,0 mill.. Pr. 31.12.2007 var den NOK 1.815,6 mill..

Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 73,0% etter beregnet skatt, men før utbetaling av utbytte for 2007 og avsetning for eventuelt utbytte for 2008.

I løpet av året er kundefordringer redusert med NOK 12,3 mill., mens varelagrene er økt med NOK 19,7 mill.. Anleggsmidler er opp med NOK 13,7 mill., etter netto avskrivninger på NOK 25,8 mill..

Kortsiktig gjeld er redusert med NOK 55,9 mill.. Selskapets kortsiktige gjeld er ikke rentebærende.

## Antall ansatte pr. 31.03.2008 og (31.03. 2007):

Ansatte i Norge	1,462	(1,438)
Ansatte i utlandet	191	(178)
Total	1,653	(1,616)

Dette tilsvarer ca. 1.580 årsverk pr. 31.03.2008 (1.551 pr. 31.03.2007).

... compared with NOK 446.5 million at the same date last year. This some includes unused credit facilities of NOK 122 million.

Net investments in the first quarter 2008 amounted to NOK 39.5 million, compared with NOK 28.7 million in the first quarter 2007.

The expansion of the laminates production facility at Tynes is expected to be completed and the plant in operation by around mid-year. Investments in 2008 are expected to total some NOK 150 million. The company's long-term objective is to adjust its investment rate to correspond to the annual level of depreciation, but measures to increase capacity, rationalise production and protect the environment will result in a considerable increase in investment during the period 2007-2009.

## Foreign exchange

Ekornes sells its products in the respective countries' local currencies. Apart from USD and JPY, the company has hedged the bulk of its net cash flow in foreign currencies for periods of 6 - 36 months hence. Positions in JPY are unhedged, while USD is hedged until the end of the first half of 2008.

Lower exchange rates in the first quarter 2008 compared with the same period last year reduced profits by NOK 6.5 million. Exchange rates are expected to fall further through 2008 as USD forward contracts expire.

The weakening of the USD, GBP and JPY compared with the NOK has affected the translation of figures into NOK with respect to the consolidation of subsidiaries' accounts. The impact of consolidating balance sheet items at the exchange rates in effect on 31 March 2008 was negative in the amount of NOK 1 million,

... compared with a negative impact of NOK 0.1 million at the same date last year. Consolidation has no material impact on the income statement.

A further strengthening of the NOK, combined with a weak or weaker USD and JPY, could have a negative impact on the company's results moving forward through 2008. Measures and adjustments have partly been implemented to minimise this risk. Ekornes' objectives and principles for the management of financial risk are described in its 2007 annual report.

## Balance sheet

As at 31 March 2008, the Group's balance sheet totalled NOK 1,810.0 million, compared with NOK 1,815.6 million as at 31 December 2007.

The Group now has an equity ratio of 73.0 per cent after tax but before payment of dividend for 2007 and provisions for any dividend payable for 2008.

During the year accounts receivable have been reduced by NOK 12.3 million, while inventory has increased by NOK 19.7 million. Fixed assets rose by NOK 13.7 million after net depreciation of NOK 25.8 million. Current liabilities have been reduced by NOK 55.9 million. The company's current liabilities are not interest-bearing.

## No. of employees as at 31.03.2008 (31.03. 2007):

Employees in Norway	1,462	(1,438)
Employees outside Norway	191	(178)
Total	1,653	(1,616)

This corresponds to approx. 1,580 full-time jobs at 31 March 2008 (1,551 at 31 March 2007).

## Utsikter

Utviklingen i de internasjonale markedsforsholdene, samt valutaforhold, vil påvirke veksten i omsetning også i 2008.. Ordreinngangen i 1. kvartal har vært god, og starten på 2008 er positiv.

Selskapets ordresreserve ved utgangen av 1. kvartal 2008 er på NOK 365 mill. mot NOK 247 mill. på samme tid i fjor. I april har ordreinngangen vært på NOK 211 mill. mot NOK 195 mill. i samme måned 2007. Ordreservene ved utgangen av april var NOK 362 mill., mot NOK 239 mill. i fjor.

Ordreinngangen fra de melleuropeiske markedene har de siste månedene vært meget god.

De økonomiske forhold i Tyskland er gode, og det skulle derfor være grunn til å forvente at den positive utviklingen vil fortsette videre fremover i 2008.

Møbelmarkedet i USA er fortsatt vanskelig etter å ha svekket seg de siste årene. Etter nyttår har USD mot NOK svekket seg ytterligere. Usikre markedsforshold og en svak USD i forhold til NOK vil kunne fortsette å påvirke selskapets omsetning og lønnsomhet i dette markedsområdet. Ekornes fortsetter imidlertid arbeidet med å øke antall forhandlere, men dette tar lengre tid enn planlagt grunnet de vanskelige markedsforsholdene.

Selskapets markedsaktiviteter er økt og salgsledelsen er styrket for å møte markedssituasjonen. Ordreinngang og omsetning fortsatte å utvikle seg positivt i 1. kvartal. Ordreinngangen og omsetningen i april i dette markedet gikk noe tilbake, men ordresituasjonen er god. Ordrehorisonten er imidlertid kort i dette markedet.

Ekornes har gjennomført prisøkninger f.o.m. 1. april, som vil få gradvis virkning gjennom 2. kvartal og siste halvdel av året.

I Norge er situasjonen for Ekornes tilfredsstillende innenfor møbelområdet. Utsiktene for madrasser i dette markedet er fortsatt usikre når en ser på de nærmeste månedene.

Sverige og Finland viser en svakere utvikling, mens det er fortsatt god ordreinngang i Danmark.

Utsiktene i de øvrige europeiske markedene (UK, Sør-Europa) forventes å være noe svakere, men Ekornes har en god posisjon i disse markedene. Ekornes forventer en fortsatt jevn og stabil utvikling i Japan.

Selskapets nye markeder i Asia og Pacific er også i god utvikling. Ekornes har i løpet av 3. kvartal 2007 inngått avtale med kinesisk importør om import og distribusjon av Stressless® produkter i Kina. Oppstarten av dette

har vært god, og selskapet forventer seg mye av denne avtalen på litt sikt.

Kapasiteten innenfor produktområdet Stressless® blir økt fra ca. 1.700 sitteplasser til ca. 1.750 sitteplasser (avhengig av produktmikts) pr. dag ved utgangen av 2. kvartal 2008.

Med bakgrunn i ordresituasjonen og kapasitetsnivået innenfor Stressless®, er utsiktene for 2. kvartal 2008 gode innenfor dette produktområdet.

## Aksjonær- og børsforhold

I løpet av 1. kvartal 2008 ble det omsatt i alt 2.981.000 aksjer (3.077.000) i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Totalt antall aksjer i selskapet er 36.826.753.

Aksjonærer	31.03.2008	(31.03.2007)
<b>Antall</b>		
Norske	2.674	2.738
Utenlandske	190	195
<b>% av aksjekapital</b>		
Norske	42,8%	40,3%
Utenlandske	57,2%	59,7%



Svane® Zefir

## Outlook

International market conditions, as well as the foreign exchange situation, may continue affecting sales revenue growth in 2008. However, order receipts in the first quarter have been strong, and 2008 has begun well.

At the end of the first quarter 2008 the company's order reserve stood at NOK 365 million, compared with NOK 247 million at the same point last year. Orders worth a total of 211 million were received in April, compared with NOK 195 million in the same month in 2007. At the end of April the order reserve totalled NOK 362 million, compared with NOK 239 million last year.

Order receipts from Central European markets have been extremely high in recent months. The German economy is doing well, and there is reason to expect that these positive developments will continue through 2008.

The US furniture market remains difficult, after having declined over the past years. Since the new year the USD has weakened further. Uncertain market conditions and a weak USD/NOK exchange rate could continue to affect the company's sales revenues and profitability in this market area. However, Ekornes is continuing its efforts to expand the number of distributors, though it is taking longer than planned due to the difficult market conditions. The company has

intensified its marketing drive, and sales management has been strengthened to meet the current market situation. Order receipts and sales revenues continued to make headway in the first quarter. Order receipts and sales revenues in April fell slightly in this market, but the order situation remains good. However, lead times are short in this market. Ekornes has increased its prices with effect from 1 April. This will have a gradual impact through the second quarter and on into the second half of the year.

With respect to furniture sales, Ekornes's position in Norway is satisfactory. Looking forward to the next few months the outlook for mattress sales in this market is still uncertain.

Though developments in Sweden and Finland show signs of weakening, order receipts in Denmark remain strong.

Moving forward the remaining European markets (UK and Southern Europe) are expected to weaken slightly, but Ekornes is well positioned in these markets. Ekornes expects its performance in Japan to continue its steady improvement.

The company's new markets in the Asia/Pacific region are also developing well. During the third quarter 2007 Ekornes signed an agreement with a Chinese importer, with respect to importing Stressless® products into China. This cooperation has started well and the com-

pany expects it to generate good results in the medium to long term.

By the end of the second quarter 2008 production capacity within the Stressless® product area will have increased from around 1,700 seat units per day to around 1,750 seat units per day (depending on the product mix).

The outlook is good for the Stressless® product range in second quarter 2008, given the order situation and production capacity.

## Investor and stock exchange relations

A total of 2,981,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange during the first quarter 2008, compared with 3,077,000 during the same period last year.

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

Shareholders	31.03.2008	31.03.2007
<b>Number of</b>		
Norwegian	2.674	2.738
Non-Norwegian	190	195
<b>Per cent of share capital</b>		
Norwegian	42,8%	40,3%
Non-Norwegian	57,2%	59,7%

**RESULTAT | INCOME STATEMENT**

(Mill. NOK)	(Million NOK)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter		Hele året Whole year
		2008	2007	2007
<b>Driftsinntekter</b>	Operating revenues	<b>676,5</b>	<b>669,6</b>	<b>2 573,6</b>
Vareforbruk	Materials	175,8	158,1	646,7
Lønn og sosiale kostnader	Salaries and national insurance	196,1	186,8	700,9
Ordinære avskrivninger	Depreciation	25,8	23,9	95,8
Andre driftskostnader	Other operating expences	177,8	177,5	665,0
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>Total operating expences</b>	<b>575,5</b>	<b>546,3</b>	<b>2 108,5</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>Operating result</b>	<b>101,0</b>	<b>123,3</b>	<b>465,1</b>
Finansposter	Net financial income and expenses	1,1	0,8	2,8
Agio/Disagio	Profit and loss on currency exchange	-1,0	-0,1	-23,8
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>Ordinary result before taxes</b>	<b>101,1</b>	<b>124,0</b>	<b>444,1</b>
Beregnet skattekostnad	Calculated tax	-30,8	-39,2	-132,0
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>Result after taxes</b>	<b>70,3</b>	<b>84,8</b>	<b>312,1</b>
Fortjeneste pr. aksje	Basic earnings per share	1,91	2,31	8,48
Fortjeneste pr. aksje utvannet	Diluted earnings per share	1,91	2,30	8,48

**BALANSE | BALANCE SHEET**

(Mill. NOK)	(Million NOK)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter		Hele året Whole year
		2008	2007	2007
<b>EIENDELER</b>	<b>ASSETS</b>			
Immaterielle eiendeler	Intangible fixed assets	31,7	19,1	26,1
Varige driftsmidler	Tangible fixed assets	863,9	773,6	855,8
Finansielle anleggsmidler	Financial assets	19,2	19,3	19,2
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>Total long term assets</b>	<b>914,8</b>	<b>812,0</b>	<b>901,1</b>
Varelager	Inventories	232,8	223,2	213,1
Kundefordringer	Trade debtors	359,5	392,6	371,8
Andre kortsiktige fordringer	Other current assets	29,7	29,3	34,4
Verdi terminkontrakter	Value of forward contracts	71,0	28,4	87,0
Likvider	Cash and bank deposits	202,2	333,5	208,2
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>Total current assets</b>	<b>895,2</b>	<b>1 007,0</b>	<b>914,5</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>Total assets</b>	<b>1 810,0</b>	<b>1 819,0</b>	<b>1 815,6</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Sum innskutt egenkapital	Paid-in capital	425,1	424,3	425,1
Sum opptjent egenkapital	Retained earnings	897,0	860,7	840,3
<b>Sum egenkapital</b>	<b>Total equity</b>	<b>1 322,1</b>	<b>1 285,0</b>	<b>1 265,4</b>
Avsetninger og forpliktelser	Provisions and commitments	33,8	26,4	37,7
Langsiktig gjeld	Long term liabilities	38,1	46,9	40,6
<b>Sum forpliktelser og langsiktig gjeld</b>	<b>Total commitments and long term liabilities</b>	<b>71,9</b>	<b>73,3</b>	<b>78,3</b>
Leverandør gjeld	Trade creditors	120,6	101,8	109,2
Skatter og avgifter	Company taxes, VAT etc	90,0	153,2	152,0
Verdi terminkontrakter	Value of forward contracts	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	Other current liabilities	205,4	205,7	210,8
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>Total current liabilities</b>	<b>416,0</b>	<b>460,7</b>	<b>472,0</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1 810,0</b>	<b>1 819,0</b>	<b>1 815,6</b>
Pantstillelser	Mortgages	38,1	46,9	40,6

## EGENKAPITALBEVEGELSE | MOVEMENT IN EQUITY

(Mill. NOK)	(Million NOK)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter		Hele året Whole year
		2008	2007	2007
<b>Egenkapital ved periodens start</b>	<b>Equity at start of period</b>	<b>1 265,4</b>	<b>1 159,5</b>	<b>1 159,5</b>
Periodens resultat	Profit for the year	70,3	84,8	310,0
Utbetalt utbytte	Dividend paid out	-	-	-276,2
Utbytte egne aksjer	Dividend own shares	-	-	-
Kjøp av egne aksjer	Purchase of own shares	-	-7,9	-7,9
Salg av egne aksjer	Sale of own shares		22,8	22,9
Verdiendringer ført direkte mot egenkapital	Changes recognised directly against equity	-11,5	23,1	62,1
Omregningsdifferanser valuta	Translation differences and others	-2,1	2,7	-5,0
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>Equity at end of period</b>	<b>1 322,1</b>	<b>1 285,0</b>	<b>1 265,4</b>

Salg av egne aksjer gjelder overlevering av aksjer til ansatte i forbindelse med innfrielse/betaling av opptjent aksjebonus for regnskapsåret 2006.

Sale of own shares relates to the transfer of shares to employees in connection with the allocation/payment of share bonuses accrued in the 2006 financial year.

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING | CASH-FLOW STATEMENT

(Mill. NOK)	(Million NOK)	1. kvartal 1 <sup>st</sup> quarter		Hele året Whole year
		2008	2007	2007
<b>Netto kontantstrøm fra:</b>	<b>Cash flow from:</b>			
Operasjonelle aktiviteter	Operating activities	33,5	22,7	334,0
Investeringsaktiviteter	Investing activities	-39,5	-28,7	-189,2
Finansieringsaktiviteter	Financing activities	-	14,9	-261,2
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>-6,0</b>	<b>8,9</b>	<b>-116,4</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	Cash and cash equivalents at the beginning of period	208,2	324,6	324,6
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>Cash and cash equivalents at the end of period</b>	<b>202,2</b>	<b>333,5</b>	<b>208,2</b>

N-6222 Ikorntnes, 15. mai 2008/ 15 May 2008

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

Olav Kjell Holtan  
Styreleder/ Chairman

Torger Reve

Jens Petter Ekornes

Kjersti Kleven

Gry Hege Sølsnes

Arnstein Johannessen

Tone Helen Hanken

Atle Berntzen

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

