

3. KVARTAL

2004



3rd quarter

EKORNES®

REGNSKAP PR. 3. KVARTAL 2004

Selskapets utvikling - omsetning og resultat

Ekornes har pr. 3. kvartal 2004 hatt en omsetning på NOK 1.659,3 mill., som tilsvarer en økning på NOK 209,0 mill. (14,4%) sammenlignet med samme periode i 2003.

Konsernets driftsresultat pr. 30.09.2004 ble NOK 340,0 mill. (20,5%) mot NOK 269,8 mill. (18,6%) ved samme tidspunkt i 2003. Dette er en økning på 26,0%.

Ordinært resultat før skattekostnader ble NOK 340,6 mill. (20,5%) mot NOK 273,0 mill. (18,8%) pr. 3. kvartal 2003. Dette er en fremgang på 24,8%.

Ordinært resultat etter skattekostnad pr. 30.09.04 ble NOK 235,6 mill. (NOK 187,0 mill. pr. 3. kvartal 2003). Dette gir en fortjeneste pr. aksje på NOK 6,40 (NOK 5,42 på samme tid i fjor).

Omsetningen i 3. kvartal 2004 var NOK 523,7 mill. mot NOK 459,4 mill. (+14,0%) i tilsvarende periode 2003. Driftsresultatet i 3. kvartal ble NOK 115,8 mill. (22,1%) mot NOK 91,8 mill. (20,0%) i samme periode i fjor. Ordinært resultat før skatt ble NOK 114,7 mill. (21,9%) mot NOK 91,9 mill. (20,0%) i 3. kvartal 2003.

Det er gjort avsetning for bonus til ansatte med NOK 29,0 mill., mot NOK 22,0 mill. pr. 3. kvartal 2003. Endelig avregning vil som tidligere bli foretatt i siste kvartal.

Selskapets ordreinngang utgjorde i årets første ni måneder NOK 1.603 mill., som er 14% over tilsvarende periode i fjor. Ordrebeholdningen ved utgangen av 3. kvartal var NOK 143 mill., mot NOK 146 mill. på samme tidspunkt året før.

Regnskapsprinsipper

Kvartalsrapporten er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som er benyttet i årsregnskapet. Delårsrapporten er utarbeidet i overensstemmelse med norsk regnskapsstandard for delårsrapportering.

Ved overgangen til IFRS med virkning f.o.m. regnskapsåret 2005 vil regnskapstallene i delårsrapportene og årsregnskapet for 2004 bli omarbeidet iht. dette regelverket. De beregninger Ekornes har foretatt til nå viser at dette vil gi ubetydelige endringer i konsernets omsetning og resultat så langt i 2004.

Marked

Generelt

Flere av de markeder Ekornes arbeider i har fortsatt svak etterspørsel etter møbler. I Tyskland råder det en generell usikkerhet blant konsumentene som fører til redusert forbruk.

For Ekornes har utviklingen i årets første ni måneder likevel vært god. Spesielt positiv har omsetningsutviklingen vært i USA (+28,6%), Mellom-Europa (Tyskland, Nederland, Østerrike og Sveits) (+19,1%), Norge (+11,8%) samt UK og Sør-Europa begge med vel 10% i forhold til samme tidsrom i fjor.

Norge

Den gode utviklingen i det norske markedet for Ekornes i 1. halvår har fortsatt gjennom 3. kvartal. Det norske markedet for møbler synes å vokse betydelig i 2004. Ekornes' høye markedsandel i Norge fører til at selskapet merker godt utviklingen i etterspørselen. Økningen i omsetning pr. 3. kvartal var således på ca. 12% sammenlignet med samme periode i fjor. Fremgangen innenfor produktområdene Stressless® er på 20,8% og Svane®-madrasser +17,3%, mens omsetningen av sofa viser en nedgang på 2,0%. Utviklingen innen sofaområdet må sees i sammenheng med en betydelig vekst innenfor Stressless®-sofa, samt at produktutviklingen de siste årene har rettet seg mot et internasjonalt marked. Dette mer enn oppveier nedgangen i tradisjonell sofa i Norge.

Norden

Tilbakegangen for Ekornes i Sverige fortsetter og omsetningen pr. 3. kvartal er 10,0% lavere enn foregående år. Svikten er hovedsakelig knyttet til nedgang i salget av Stressless® og øvrige produkter (skumplast og Sacco®). Etterspørselen etter møbler er fortsatt svak og markedet viser ingen tegn til bedring. Ekornes gjennomfører for tiden en markedsundersøkelse i Sverige for grundigere å analysere egen posisjon og muligheter.

Omsetningen i Finland er etter 3. kvartal omtrent på nivå med fjoråret. Dette er en forbedring i forhold til forrige rapportering. Det finske markedet er imidlertid fortsatt svakt.

ACCOUNTS AS PER 3RD QUARTER 2004

Company performance – revenues and financial results

In the year to 30 September 2004 Ekornes achieved gross operating revenues of NOK 1,659.3 million, a rise of NOK 209.0 million (14.4%) compared with the same period in 2003.

The group's operating profit for the first three quarters of 2004 totalled NOK 340.0 million (20.5%), compared with NOK 269.8 million (18.6%) in the corresponding period last year. This is an increase of 26.0%.

Profit before tax for the year to 30 September 2004 amounted to NOK 340.6 million (20.5%), compared with NOK 273.0 million (18.8%) for the corresponding period last year. This is an increase of 24.8%.

Profit after tax for the year to 30 September 2004 amounted to NOK 235.6 million, compared with NOK 187.0 million for the corresponding period last year. This represents earnings per share of NOK 6.40, compared with NOK 5.42 at the same time last year.

Gross operating revenues in the third quarter 2004 amounted to NOK 523.7 million, compared with NOK 459.4 million in the same quarter last year, a rise of 14.0%. Operating profit in the third quarter amounted to NOK 115.8 million (22.1%), compared with NOK 91.8 million (20.0%) in the same quarter last year. Profit before tax amounted to NOK 114.7 million (21.9%), compared with NOK 91.9 million (20.0%) in the third quarter 2003.

A provision of NOK 29.0 million has been made to cover employee bonuses, compared with NOK 22.0

million in the first nine months of 2003. As usual, the exact final provision will be included in the accounts for the fourth quarter.

During the first nine months of the year the company received orders worth NOK 1,603 million, which is 14% higher than in the same period last year. At the end of the third quarter the company's order book was worth NOK 143 million, compared with NOK 146 million at the same time the year before.

Accounting principles

The quarterly report has been prepared in accordance with the accounting principles used in the annual report. The interim report has been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Standard for interim reporting.

In connection with the switch to IFRS with effect from the 2005 financial year, the interim reports and annual report for 2004 will be adjusted to comply with the new regulations. According to the calculations Ekornes has made to date, this will result in only minor changes with respect to the group's revenues and profits so far in 2004.

Market

General

Demand for furniture remains weak in several of the company's markets. Overall consumer confidence is low in Germany and this has resulted in a fall in consumption.

Nevertheless, the company has performed well during the first nine months of the year. Sales growth has been

particularly strong in the USA, up 28.6%; Central Europe (Germany, the Netherlands, Austria and Switzerland), up 19.1%; Norway, up 11.8%; the UK and Southern Europe, both up more than 10% compared with the same period last year.

Norway

The positive trend seen in Ekornes's Norwegian market during the first half-year continued through the third quarter. The Norwegian furniture market seems to be growing strongly in 2004.

The high market share which Ekornes has in Norway means that the company benefits considerably from this change in demand. By the end of the third quarter gross revenues had risen by 12% compared with the same period last year. Sales of the Stressless® range rose by 20.8%, while sales of Svane®-mattresses rose by 17.3%. Sofa sales fell by 2.0%, but this must be seen in light of a substantial increase in sales of Stressless® sofas and the fact that product development in recent years has focused on appealing to an international market. This more than compensates for the drop in sales of traditional sofas in Norway.

Other Nordic markets

Sweden continued to pose a problem for Ekornes, with gross revenues at the end of the third quarter 12.7% down on the previous year. The drop is mainly due to a fall in sales of Stressless® and other products (foamed plastic and Sacco®). Demand for furniture remains weak and the market is showing no signs of recovery. Ekornes is currently surveying the Swedish market in order to analyse its own position and opportunities more thoroughly.

Ved utgangen av 3. kvartal var totalomsetningen i **Danmark** for Ekornes 7,4% over fjoråret. Innenfor produktområdene madrasser og sofa har imidlertid økningen vært h.h.v. 79% og 46%, mens Stressless® har en tilbakegang på 5,6% i forhold til samme periode i fjor. Introduksjonen av Svane® Zenit™ har vært vellykket i Danmark.

Europa (utenom Norden)

I **Mellom-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Østerrike og Sveits) fortsatte den positive utviklingen fra 1. halvår også gjennom 3. kvartal. Omsetningen ved utgangen av 3. kvartal ble 19,1% over tilsvarende periode i fjor.

Til tross for et svakt møbelmarked har Ekornes også i 3. kvartal hatt en god utvikling i dette markedsområdet, med en vekst på 16%.

Omsetningen i **Sør-Europa** (Frankrike, Belgia, Spania, Portugal og Italia) viser fortsatt positiv utvikling for Ekornes med en vekst på 10,2% hittil i år. Omsetningen i 3. kvartal var på nivå med i fjor.

Ekornes' omsetning i **UK/Irland** pr. 3. kvartal 2004 endte 10,4% over fjoråret. En generelt svak etterspørsel, spesielt i juli/ august, har gitt en noe lavere veksttakt i 3. kvartal.

USA/Canada

I **USA** har den gode utviklingen for Ekornes fortsatt gjennom 3. kvartal, med en økning i omsetningen på 28,6%, sammenlignet med samme tidsrom i fjor. Ekornes' Collection (sofa) har en økning på 56%, mens økningen innenfor produktområdet Stressless® var på

nær 22%. Generell god markedsutvikling kombinert med forbedret distribusjon og økt markedsføring er bakgrunnen for denne utviklingen.

Ekornes gjennomførte en prisøkning på 5% gjeldende fra 1. juni, som et ledd i den valutatilpasning som er nødvendig i dette markedet. Dette synes ikke å ha hatt innvirkning på etterspørselen av selskapets produkter.

Som en følge av de omlegginger som er gjennomført ved det amerikanske datterselskapet i inneværende år er inntjeningen forbedret.

Ny leder for selskapets virksomhet i USA er tiltrådt.

Andre marked

Omsetningen i Japan har i 3. kvartal begynt å ta seg opp igjen etter at Ekornes overtok markedsarbeidet og salget selv med virkning fra 01.08.2004. Selskapet har hatt noen problemer av administrativ karakter under oppstartingen. En regner imidlertid med at dette vil være et tilbakelagt stadium innen relativt kort tid.

Omsetningsutviklingen i Sør Korea, Australia og andre marked har vært god. Bortsett fra Sør- Korea er tallene fortsatt små.

Produktområdene

Stressless®

Omsetningsøkningen innenfor produktområdet Stressless® var de første ni månedene på 12,3% sammenlignet med samme tidsrom i fjor. Veksten hittil i år har vært størst i USA (+22%) og Norge (+21%). Stressless® utgjør nær 72% av Ekornes' omsetning.

Eksportandelen for Stressless® er i underkant av 95%. Produksjonen har i 3. kvartal i gjennomsnitt vært på 1.336 sitteenheter pr. dag (1.205 for samme tidsrom i 2003 og 1.294 for årets første ni måneder). Dagsproduksjonen i september 2004 var på 1.369 seter, og selskapet har som mål å øke dette til ca. 1.400 seter ved utgangen av året.

Madrasser

Den generelle etterspørselen etter madrasser i Norge har vært meget god så langt i 2004. For Ekornes har dette sammen med en vellykket introduksjon av Svane® Zenit™, og endret produktmik i den øvrige kolleksjonen, ført til at omsetningen av madrasser pr. utgangen av september har økt med 19% sammenlignet med i fjor. Dette har også ført til en betydelig marginforbedring for dette produktområdet så langt i 2004.

Sofa

Omsetningen av tradisjonell sofa har pr. 3. kvartal økt med hele 23% sett i forhold til samme periode i 2003. Ekornes' hovedmarkeder for eksport har fortsatt å bidra til denne veksten. Eksportandelen for sofa pr. 3. kvartal 2004 var på vel 63% mot 54% i samme periode i fjor. Økt eksportandel kombinert med god omsetningsvekst og kapasitetsutnyttelse har ført til marginforbedring for dette produktområdet så langt i år.

Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er god. Investeringene pr. 3. kvartal er NOK 88,9 mill. (NOK 116,5 mill. i samme periode 2003). Total disponibel likviditet pr. 30.09.2004 var NOK 227 mill.. Tallet inkluderer ubenyttede kredittammer på NOK 110 mill..

Operating revenues in **Finland** for the first nine months of the year were roughly on a par with the year before. This is an improvement compared with the situation reported at the end of the last quarter. However, the Finnish market remains weak.

In **Denmark** total operating revenues for the year to 30 September were 7.4% higher than last year. Sales of mattresses and sofas jumped by 79% and 46% respectively, while sales of Stressless® products fell by 5.6% compared with the same period last year. The introduction of the Svane® Zenit™ in Denmark has been successful.

Europe (excluding Nordic markets)

The positive trend seen in **Central Europe** (Germany, the Netherlands, Luxembourg, Austria and Switzerland) during the first half-year continued through the third quarter. Operating revenues for the year to 30 September were 19.1% higher than for the corresponding period last year.

Despite the weakness of the furniture market in this region, Ekornes increased sales by 16% during the third quarter

Operating revenues in **Southern Europe** (France, Belgium, Spain, Portugal and Italy) continue to rise, with sales having grown by 10.2% so far this year. Revenues in the third quarter were on a par with last year.

After the first nine months of the year Ekornes' operating revenues in the **UK/Ireland** were 10.4% higher than last year. Demand, particularly in July and August, has been generally weak, which resulted in a slightly lower growth rate in the third quarter.

USA/Canada

Ekornes continues to do well in the **USA**, with sales after the first nine months up by 28.6% compared with the same period last year. Sales of the Ekornes® Collection of sofas jumped by 56%, while sales of Stressless® products rose by almost 22%. This development can be ascribed to a generally strong market, combined with improved distribution and intensified marketing activities.

In order to adapt for the change in the USD exchange rate, Ekornes raised its prices in this market by 5% with effect from 1 June. This does not seem to have affected demand for the company's products.

The company's US subsidiary has improved its profitability as a result of the changes that have been carried out in its organisation this year. A new chief executive has now taken up his position.

Other markets

Sales in Japan began to pick up in the third quarter after Ekornes itself took control of marketing and sales activities in the country, with effect from 1 August 2004. The company has experienced some few administrative problems during the start-up period. However, it is expected that these will have been sorted out within a relatively short period of time.

Sales in South Korea, Australia and other markets have been increasing steadily. Nevertheless, with the exception of South Korea, volumes remain small.

Product areas

Stressless®

During the first nine months of the year, sales of the Stressless® range increased by 12.3% compared with the same period last year. So far this year growth has been strongest in the USA (up by 22%) and Norway (up by 21%). Stressless® accounts for nearly 72% of Ekornes's gross revenues. Just under 95% of all Stressless® products are exported.

Production output in the third quarter averaged 1,336 seat units per day, compared with 1,205 units in the same quarter in 2003 and 1,294 in the first nine months of this year. Daily production in September 2004 reached 1,369 seat units, and the company aims to increase this to around 1,400 by the end of the year.

Mattresses

Overall demand for mattresses in Norway has been extremely good so far in 2004. Combined with the successful launch of the Svane® Zenit™ mattress and a change in the product mix in the rest of the collection, this resulted in a 19% rise in mattress sales in the first nine months of the year compared with the same period last year. It has also led to a significant improvement in profit margins for this product area so far in 2004.

Sofa

Sales of traditional sofas increased by no less than 23% in the first nine months of the year compared with the same period last year. Ekornes's main export markets continue to contribute towards this growth. Just over 63% of the company's sofas were exported in the year to 30 September 2004, compared with 54% during the same period last year.

De samlede investeringene i 2004 er så langt beregnet til å komme opp i ca. NOK 110 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 to år. Følgende vekslingsvolum er gjennomført i årets første ni måneder (valutabeløp i respektive valuta i million):

Vekslingsdifferansen (forskjellen mellom vekslingskurs og budsjettkurs) pr. 3. kvartal 2004 er NOK 11,5 mill. høyere enn i tilsvarende periode i fjor. Selskapet har kontrakter for levering av USD i 2005 til en gjennomsnittskurs på 8,41. Kontraktvolumet utgjør USD 22 mill.. Et tilsvarende USD beløp benyttes til råvareinnkjøp. Samlet tilsvarer dette volumet ca. 90% av dagens vekslingsbehov.

Valuta	Volum pr. 3. kvartal 2004	Oppnådde gj.snitt kurser (i NOK)
USD	23,0	8,5615
GBP	9,3	12,8978
EUR	30,0	8,2307
DKK	43,2	1,1085
SEK	28,0	0,90
JPY	540,0	0,0875

Kontantstrømoppstilling:

(mill. NOK)	Cash Flow Statement: (mill. NOK)	Pr. 3. kvartal		2003
		As per 3 rd quarter 2004	As per 3 rd quarter 2003	
Netto kontantstrøm fra:	Net cash flow from:			
Operasjonelle aktiviteter	Operating activities	224,1	209,2	385,6
Investeringsaktiviteter	Investing activities	-88,9	-116,5	-169,6
Finansieringsaktiviteter	Financing activities	-212,1	-216,8	-218,2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	Net change in cash and cash equivalents	-76,9	-124,1	-2,2
Kontanter ved periodens start	Cash at the beginning of period	193,6	195,8	195,8
Kontanter ved periodens slutt	Cash at the end of period	116,7	71,7	193,6

Posten Finansieringsaktiviteter for 2004 omfatter i hovedsak brutto emisjonsbeløp og innbetaling fra de ansatte i forbindelse med tiltredelse av opsjonene i februar samt utbetaling av utbytte for 2003 (ordinært og ekstraordinært).

The main items included under "Financing activities" for 2004 are the gross proceeds from the share issue and payments made by employees in connection with the exercise of options in February, as well as the payment of dividends for 2003 (ordinary and extraordinary).

A higher percentage of exports, combined with sound growth in sales and capacity utilisation, has led to improvements in profit margins for this product area so far this year.

Investments and liquidity

The company's financial and cash flow situation is good. In the first nine months of the year investments totalled NOK 88.9 million, compared with NOK 116.5 million in the corresponding period in 2003. As at 30 September 2004, the company's disposable liquid assets totalled NOK 227 million. This includes unused credit facilities in the amount of NOK 110 million.

The company estimates that investments for 2004 as a whole will total around NOK 110 million. In forthcoming years, investments are expected to be on a par with annual depreciation.

Foreign currency

Ekornes sells its goods in the respective countries' local currencies and has hedged the majority of its net expected cash flow in foreign currencies for up to three years ahead in time. For USD and JPY the hedging period is two years. The following volume of foreign exchange transactions took place during the first nine months of the year (currency amounts in millions):

Balanse

Konsernets totalbalanse pr. 30. september 2004 var NOK 1.463,9 mill.. Pr. 31.12.2003 var den NOK 1.387,6 mill..

Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 67,8% etter beregnet skatt, men før avsetning til eventuelt utbytte for 2004.

Kundefordringer er siden årsskiftet økt med NOK 77,9 mill., mens varelagrene er økt med NOK 50,4 mill.. Anleggsmidler er økt med NOK 25,2 mill., etter netto avskrivninger hittil i år på NOK 63,7 mill..

Kortsiktig gjeld er redusert med NOK 379,3 mill.. Selskapets kortsiktige gjeld er ikke rentebærende.

Antall ansatte pr. 30.09.2004 og (31.12.2003):

Ansatte i Norge	1.375 (1,336)
Ansatte i utlandet	168 (150)
Totalt	1.543 (1,486)

Dette tilsvarer ca. 1.438 årsverk pr. 30.09.2004 (1.381 pr. 31.12.2003).

Omsetning pr. 3. kvartal fordelt på de viktigste markedene:

Turnover as per 3rd quarter distributed on the main markets:

2004	19,3 %
Norge/ Norway	
2003	19,8 %
Endring/ Changes	+11,8 %

2004	7,8 %
Rest Norden/ Other Nordic	
2003	8,9 %
Endring/ Changes	-0,8 %

2004	20,0 %
Mellom-Europa/ Central Europe	
2003	19,2 %
Endring/ Changes	+19,1 %

2004	14,8 %
Sør-Europa/ Southern Europe	
2003	15,4 %
Endring/ Changes	+10,2 %

2004	10,5 %
UK/Irland/ United Kingdom	
2003	10,9 %
Endring/ Changes	+10,4 %

2004	23,7 %
USA - Canada	
2003	21,1 %
Endring/ Changes	+28,6 %

2004	3,9 %
Asia/Øvrige/ Japan - Other	
2003	4,7 %
Endring/ Changes	-5,6 %

Omsetning pr. 3. kvartal fordelt på produktområdene:

Turnover as per 3rd quarter distributed on product areas:

2004	1,659,3
Total omsetning/ Total turnover (mill. NOK)	
2003	1,450,3
Hele året 2003/ Whole year 2003	2,020,8

2004	71,8 %
Stressless®/ Stressless®	
2003	73,1 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	73,1 %

2004	13,5 %
Sofa/ Sofa	
2003	12,5 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	12,9 %

2004	11,6 %
Madrasser/ Mattresses	
2003	11,2 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	10,6 %

2004	3,1 %
Annet*/ Misc.*	
2003	3,2 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	3,4 %

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

Currency	Volume as per 3 rd quarter 2004	Obtained average exch. rate (NOK)
USD	23,0	8,5615
GBP	9,3	12,8978
EUR	30,0	8,2307
DKK	43,2	1,1085
SEK	28,0	0,90
JPY	540,0	0,0875

Exchange rate differences (the difference between the actual rate of exchange and the budgeted rate of exchange) at the end of the first nine months of 2004 was NOK 11.5 million higher than at the corresponding time in 2003. The company has contracts for delivery in 2005 to be paid for in USD at an average exchange rate of NOK 8.41. The total value of these contracts is USD 22 million. A corresponding amount of USD is used to pay for raw materials. This combined total corresponds to around 90% of today's foreign exchange requirement.

Balance sheet

The group's total balance sheet as at 30 September 2004 amounted to NOK 1,463.9 million, compared with NOK 1,387.6 million as at 31 December 2003.

The group's equity ratio now stands at 67.8% after accumulated taxes but before provisions for any dividend payout for 2004.

Utsikter

De europeiske møbelmarkedene, og da spesielt Tyskland, er fortsatt svake. For å kompensere har Ekornes økt sin markedsføringsinnsats i disse markedene. Ekornes forventer fortsatt vekst i 4. kvartal i Europa, men noe avtagende sammenlignet med årets første tre kvartaler.

Til tross for kortsiktig usikkerhet og økende konkurranse i det tyske marked har Ekornes i Europa fortsatt relativt store potensialer for vekst på lengre sikt.

Det amerikanske marked har fortsatt god etterspørsel etter møbler. Det er rom for å øke antall forhandlere i USA og Canada og Ekornes forventer derfor at veksten vil fortsette, men avta noe målt i %. Ytterligere valutatilpasninger vil bli gjennomført i løpet av 2005, noe som kan påvirke den mer langsiktige veksten.

Det norske marked har hittil i år vært sterkt. Utsiktene for resten av året er gode. I de øvrige nordiske land forventes utviklingen som en har sett hittil i år å fortsette.

Det forventes også at den sterke utviklingen Ekornes har hatt på madrasser vil fortsette i siste del av året.

Introduksjonen av Svane® Zenit™ har vært vellykket. Ekornes KK, Tokyo, Japan har vært operativ siden 1.8.2004. Forhandlerne i Japan har så langt gitt god respons på etableringen, dog er utviklingen i de første månedene noe under forventningene.

Råvaremarkedet i 2004 har vært urolig. For Ekornes gjelder dette spesielt stål og stålbaserte innsatsfaktorer, men også prisen på enkelte andre råvarer er under press oppover. Virkningen av dette vil kunne gi seg utslag gjennom 4. kvartal og inn i 2005.

Tiltak er imidlertid satt i verk for å søke å minimere konsekvensene. Prisene på selskapets største råvare, møbelhud, synes å være under fortsatt press nedover, noe som vil kunne kompensere for deler av kostnadsøkningen innenfor andre råvarer. Stål og stålbaserte innsatsfaktorer representerer ca. 10% av konsernets materialkostnader, mens møbelhud står for ca. 35%.

Selskapets produksjonskapasitet innenfor Stressless®-området vil ved utgangen av året ligge på ca. 1.400 sitteplasser pr. dag. Beslutning om ytterligere vekst i kapasiteten forventes til etterspørselen vokser utover dette.

Ordreinngangen i oktober har vært på ca. NOK 198 mill.. Dette er ca. 5% høyere enn året før.

Konsernets ordreserver ved utgangen av oktober var NOK 150 mill. (NOK 157 mill. på samme tid i fjor).

Aksjonær- og børsforhold

I løpet av årets første ni måneder ble det omsatt i alt 12.556.000 aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Aksjonærer	30.09.2004	(30.09.2003)
Antall		
Norske	2.961	3.001
Utenlandske	175	149
% av aksjekapital		
Norske	53,6%	59,7%
Utenlandske	46,4%	40,3%

Endring i egenkapital:	Changes in equity:	Pr. 3. kvartal		2003
		2004	2003	
(mill. NOK)	(mill. NOK)	As per 3 rd quarter	As per 3 rd quarter	
Egenkapital ved periodestart	Equity at start of period	534,1	688,5	688,5
Kapitalutvidelse	Capital expansion	212,9		
Periodens resultat	Net income (loss)	235,6	187,0	295,1
Utbytte Ekornes ASA				-438,2
Utbytte egne aksjer	Dividend own shares	0,1	0,1	0,1
Endring egne aksjer	Change own shares	11,5	-4,4	-1,4
Transaksjoner egne aksjer	Transactions own shares	1,8	-6,4	-10,0
Omregningsdifferanser og annet	Translation differences and other	-3,0	0,2	
Egenkapital ved periodeslutt	Equity at end of period	993,0	815,5	534,1

Selskapets 10 største aksjonærer pr. 31. oktober 2004		
The 10 largest shareholders as of 31 October 2004		
	Aksjer/Shares	%
1. Folketrygdfondet, NOR	4.175.550	11,3
2. State Street Bank & Clients, USA	3.855.058	10,5
3. JPMorgan Chase Bank, GBR	1.926.405	5,2
4. Berit Ekornes Unhjem, NOR	1.032.800	2,8
5. Deutsche Bank AG, DEU	1.030.600	2,8
6. Nordea Bank Denmark S/A, DNK	989.255	2,7
7. GMO Foreign Fund, USA	938.098	2,6
8. Oko Osuuspankkien KE Corp., FIN	820.000	2,2
9. GMO Eriisa Pool Trust, USA	771.800	2,1
10. Oslo Pensjonsforsikring, NOR	600.300	1,6
SUM/TOTAL	16.139.866	43,8

Since the start of the year accounts receivable have increased by NOK 77.9 million, while inventories have risen by NOK 50.4 million. Fixed assets have risen by NOK 25.2 million after net depreciation so far this year of NOK 63.7 million.

Current liabilities have been cut by NOK 379.3 million. The company's current liabilities are not interest-bearing.

No. of employees as at 30.09.2004 and (31.12.2003):

Employees in Norway	1,375	(1,336)
Employees abroad	168	(150)
Total	1,543	(1,486)

This is equivalent to around 1,438 full-time jobs as at 30 September 2004 (1,381 as at 31 December 2003).

Outlook

The European furniture market, and the German market in particular, remains weak. In order to compensate, Ekornes has intensified its marketing activities in these markets. Ekornes expects continued growth in the fourth quarter in Europe, but with a somewhat flatter growth curve than in the first three quarters of the year.

Despite short-term uncertainty and increased competition in the German market, Europe still represents a relatively strong growth potential for Ekornes in the longer term.

Demand for furniture in the US market remains strong.

There is room for a larger number of dealers in the USA and Canada, and Ekornes therefore expects growth there to continue, though more slowly in percentage terms. Further foreign exchange rate adaptations will be made during 2005. This may have an impact on growth in the longer term.

The Norwegian market so far this year has been strong. In the other Nordic markets the trend seen so far this year is expected to continue.

The advances Ekornes has made in the mattress market are also expected to continue in the latter part of the year. The launch of the Svane® Zenit™ has been a success. Ekornes KK, in Tokyo, Japan, has been operational since 1 August 2004. Japanese dealers have so far responded positively to the move. However, the development during the initial few months has been somewhat lower than expected.

The raw materials market has been turbulent in 2004. For Ekornes this has applied particularly to steel and steel-based inputs, but the price of other individual raw materials is also being pushed upwards. The impact of this could be felt during the fourth quarter and on into 2005. However, measures have been initiated to try and minimise the consequences of this situation. Prices for the company's most important raw material, furniture leather, still seem to be under pressure to fall, which could compensate for the rising cost of some other raw materials. Steel and steel-based inputs represent around 10% of the group's total raw materials costs, while furniture leather represents around 35%.

The company's production capacity for Stressless® products will reach approximately 1,400 seat units per day by the end of the year. Any decision regarding further expansion of production capacity will not be taken until demand exceeds this level.

In October the company received orders worth around NOK 198 million. This is (approx. 5%) more than the year before.

At the end of October the group's order book was worth NOK 150 million, compared with NOK 157 million at the same time last year.

Shareholders and the stock market

A total of 12,556,000 shares in Ekornes ASA were traded on the Oslo Stock Exchange during the first nine months of the year.

Shareholders	30.09.2004	(30.09.2003)
No. shares		
Norwegian	2,961	3,001
Foreign	175	149
% of share capital		
Norwegian	53,6%	59,7%
Foreign	46,4%	40,3%

Resultat og balanse Income statement and balance sheet

RESULTAT	INCOME STATEMENT	Pr. 3. kvartal		Hele året	3. kvartal	3. kvartal
		As per 3 rd quarter		Whole year	3 rd quarter	3 rd quarter
(Hele 1.000 kr)	(Figures in 1,000 NOK)	2004	2003	2003	2004	2003
Driftsinntekter	Operating revenue	1.659,3	1.450,3	2.020,8	523,7	459,4
Vareforbruk	Costs of goods sold	373,1	386,4	529,0	112,6	122,5
Lønn og sosiale kostnader	Salaries and social costs	454,1	386,7	533,2	134,7	116,5
Ordinære avskrivninger	Depreciation	63,7	53,1	72,1	21,0	18,1
Andre driftskostnader	Other operating expences	428,4	354,3	478,1	139,6	110,5
Sum driftskostnader	Total operating costs	1.319,3	1.180,5	1.612,4	407,9	367,6
Driftsresultat	Operating result	340,0	269,8	408,4	115,8	91,8
Finansnetto	Net financial income and expenses	0,6	3,2	7,8	-1,1	0,1
Ordinært resultat før skatt	Result before taxes	340,6	273,0	416,2	114,7	91,9
Beregnet skatt	Accumulated taxes	105,0	86,0	121,1	35,0	28,9
Resultat etter skatt	Result after taxes	235,6	187,0	295,1	79,7	63,0
Resultat pr. aksje	Result per share	6,48	5,43	8,58	2,16	1,83
Resultat pr. aksje (fullt utvannet)	Result per share (fully diluted)	6,40	5,42	8,56	2,16	1,83
BALANSE	BALANCE	Pr. 3. kvartal		Hele året		
(Hele 1.000 kr)	(Figures in 1,000 NOK)	As per 3 rd quarter		Whole year		
		2004	2003	2003		
Immaterielle eiendeler	Intangible fixed assets	4,5	5,3	5,1		
Varige driftsmidler	Tangible fixed assets	745,5	684,0	719,0		
Finansielle anleggsmidler	Financial assets	10,8	10,7	11,5		
Sum anleggsmidler	Total long term assets	760,8	700,0	735,6		
Varelager	Inventories	231,1	187,7	180,7		
Kundefordringer	Trade deptors	318,6	282,1	240,7		
Andre kortsiktige fordringer	Other Current Assets	36,7	30,6	37,0		
Likvider	Cash and bank deposits	116,7	71,7	193,6		
Omløpsmidler	Total current assets	703,1	572,1	652,0		
Sum eiendeler	Total assets	1.463,9	1.272,1	1.387,6		
Innskutt egenkapital	Paid-in capital	423,2	210,2	210,2		
Opptjent egenkapital	Retained earnings	569,8	654,8	323,9		
Sum egenkapital	Total equity	993,0	865,0	534,1		
Avsetninger og forpliktelser	Provisions and Commitments	13,8	13,5	17,1		
Langsiktig gjeld	Long term liabilities	50,1	52,8	50,1		
Kortsiktig gjeld	Current liabilities	407,0	340,8	786,3		
Sum gjeld	Total liabilities	470,9	407,1	853,5		
Sum gjeld og egenkapital	Total liability and equity	1.463,9	1.272,1	1.387,6		

N-6222 Ikorntnes, 04. november 2004/ 04 November 2004

Styret i Ekornes ASA/ The Board of Ekornes ASA

 Olav Kjell Holtan
Formann/ Chairman

Carl Graff-Wang

Torger Reve

Jens Petter Ekornes

Berit Svendsen

Ove Skåre

Arnstein Johannessen

Jan H. Ness

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