

**3. kvartal**  
3<sup>rd</sup> quarter



**2003**

# REGNSKAP FOR 3. KVARTAL 2003

## Selskapets utvikling - omsetning og resultat

Ekornes har pr. 3. kvartal 2003 hatt en omsetning på NOK 1.450,3 mill., som tilsvarer en økning på NOK 146,6 mill. (11,2%) sammenlignet med samme periode i 2002.

Konsernets driftsresultat pr. 30.09.2003 ble NOK 269,8 mill. (18,6%) mot NOK 234,5 mill. (18,0%) ved samme tidspunkt i 2002. Dette er en økning på 15,0%.

Ordinært resultat før skattekostnader ble NOK 273,0 mill. (18,8%) mot NOK 238,8 mill. (18,3%) pr. 3. kvartal 2002. Dette er en fremgang på 14,3%.

Ordinært resultat etter skattekostnad pr. 30.09.03 ble NOK 187,0 mill. (NOK 166,8 mill. pr. 3. kvartal 2002). Dette gir en fortjeneste pr. aksje på NOK 5,42 (NOK 4,84 på samme tid i fjor).

Omsetningen i 3. kvartal 2003 var NOK 459,4 mill. mot NOK 424,4 mill. (+8,3%) i tilsvarende periode 2002. Driftsresultatet i 3. kvartal ble NOK 91,8 mill. (20,0%) mot NOK 82,3 mill. (19,4%) i samme periode i fjor. Ordinært resultat før skatt ble NOK 91,9 mill. (20,0%) mot NOK 83,3 mill. (19,6%) i 3. kvartal 2002.

Det er gjort avsetning for bonus til ansatte med NOK 22,0 mill., mot NOK 17,5 mill. pr. 3. kvartal 2002. Endelig avregning vil som tidligere bli foretatt i siste kvartal.

Selskapets ordreinngang utgjorde i årets første ni måneder NOK 1.405 mill., som er 6% over tilsvarende periode i fjor. Ordrebeholdningen ved utgangen av 3. kvartal var NOK 146 mill., mot NOK 152 mill. på samme tidspunkt året før.

## Regnskapsprinsipper

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

## Marked

Sett i forhold til de ni første månedene i 2002 har Ekornes en god omsetningsutvikling i alle marked utenom Norden. Spesielt positiv har omsetningsutviklingen vært i Sentral Europa (+38,3%), USA (+17,9% hvorav volumveksten er 16%) og Asia (+16,4%).

## Norge

Det generelle markedsbildet i Norge for møbler har i løpet av sommeren og de første høstmånedene bedret seg sett i forhold til de to foregående kvartalene i år. Tilbakegangen i omsetning for Ekornes i det norske marked var de første ni månedene på 6,3% sammenlignet med samme periode i fjor. Deler av tilbakegangen er forventet. Utviklingen er fortsatt noe ulik for de forskjellige produktgruppene.

Omsetningen av sofa sank med 8,7%, tilbakegangen for Stressless® var 5,5% og nedgangen for madrasser var 0,9%.

Forbrukerne synes å være mer optimistiske, bl.a. p.g.a. lavere rentenivå. Det meldes imidlertid ikke om noen kjøpefest.

Den positive utviklingen Ekornes erfarte i andre kvartal sett i forhold til første kvartal har fortsatt gjennom tredje kvartal med en økning i omsetningen på 3,3%. Omsetningen for sofa var fortsatt ned (-10%), mens madrasser i 3. kvartal økte med hele 21,5% i forhold til samme periode i 2002. Omsetningen for Stressless® økte med 7,5%. Tilbakegangen for sofa er mer enn kompensert av økt eksport.

## Norden

Omsetningen i **Sverige** i 3. kvartal ble noe lavere enn foregående år grunnet en svakere utvikling i salget av madrasser. Omsetningen pr. 3. kvartal endte 4,5% under fjoråret. Situasjonen i Sverige må fortsatt betegnes som usikker og med et svak etterspørsel etter møbler. Imidlertid ser det ut til at de aktiviteter Ekornes gjennomfører sammen med samarbeidspartnerne gir gode resultater for de butikkene som deltar.

I **Finland** viser omsetningen for de første ni månedene en nedgang på 13% sammenlignet med fjoråret. Tilbakegangen er minst for madrasser og størst for sofa. Det finske markedet er fortsatt preget av sterk

Omsetningen per. 3. kvartal fordelt på de viktigste markedene:  
Turnover as per 3<sup>rd</sup> quarter distributed on the main markets:

Land Country	Norge Norway	Rest Norden Other Nordic	Mellom Europa Central-Europe	Sør Europa Southern-Europe	Storbritannia United Kingdom	USA/Canada USA/Canada	Asia Asia
3. kvartal/3 <sup>rd</sup> quarter 2003	19.8%	8.9%	19.2%	15.4%	10.9%	21.1%	4.7%
3. kvartal/3 <sup>rd</sup> quarter 2002	23.5%	10.4%	15.5%	15.2%	11.1%	19.9%	4.5%
Endring/Changes	-6.3%	-4.4%	+38.3%	+12.9%	+9.1%	+17.9%	+16.4%

# ACCOUNTS AS PER 3<sup>RD</sup> QUARTER 2003

## Development for the Group - turnover and result

Ekornes' turnover as of 3<sup>rd</sup> quarter 2003 was NOK 1,450.3 mill., representing an increase of NOK 146.6 mill. (11.2%) compared to the same period in 2002.

The Group's operating result as of 30.09.2003 was NOK 269.8 mill. (18.6%) compared to NOK 234.5 mill. (18.0%) for the same period in 2002, which is an increase of 15.0%.

The pre-tax result was NOK 273.0 mill. (18.8%) compared to NOK 238.8 mill. (18.3%) as of 3<sup>rd</sup> quarter 2002, representing an increase of 14.3%.

Net ordinary result as of 30.09.2003 was NOK 187.0 mill. (NOK 166.8 mill. as of 3<sup>rd</sup> quarter 2002), giving an earning per share of NOK 5.42 (NOK 4.84 at the same time last year).

The turnover in third quarter 2003 reached NOK 459.4 mill., compared to NOK 424.4 mill. (+8.3%) for the same period in 2002. The 3<sup>rd</sup> quarter operating result was NOK 91.8 mill. (20.0%) compared to NOK 82.3 mill. (19.4%) for the same period last year. The pre-tax result was NOK 91.9 mill. (20.0%) compared to NOK 83.3 mill. (19.6%) in 3<sup>rd</sup> quarter 2002.

Provisions made for year-end employee bonus is NOK 22.0 mill. compared to NOK 17.5 mill. as by end of 3<sup>rd</sup> Quarter 2002. Adjustments for final calculation of bonus for 2003 will, as former years, be made in the 4<sup>th</sup> quarter.

The company's order influx during the nine first months was NOK 1,405 mill., which is 6% higher than during the same period last year. The order book by the end of 3<sup>rd</sup> quarter was NOK 146 mill., compared to NOK 152 mill. at the same time last year.

## Accounting principles

The quarterly report is prepared in accordance with the accounting principles used in the annual report. The report is worked out in correspondence with the Norwegian Accounting Standard for interim period reporting.

## Market

Compared to the first nine months of 2002, Ekornes has a good development in all markets except for the Nordic. The development in turnover has been especially positive in Central Europe (+38.3%), USA (+17.9% whereof Volume growth is 16%) and Asia (+16.4%).

## Norway

During the summer and the first months of the autumn, the general furniture market in Norway has improved compared to the two previous quarters this year. In the course of the first nine months the turnover of Ekornes declined by 6.3% in the Norwegian market compared to the same period last year. This decline was partly expected. The development still differs between the various product groups.

The sofa turnover declined by 8.7%, while Stressless® was down by 5.5% and Mattresses declined by 0.9%.

The consumers seem to be more optimistic due to the lower interest level. However, there are no reports telling that the market is booming.

The positive development Ekornes experienced in the course of the second quarter when comparing with the first quarter of the year has continued through third quarter with an increase in turnover of 3.3% compared to last year. The sofa turnover was still declining(-10%), while mattresses increased by as much as 21.5% in the 3<sup>rd</sup> quarter compared to the same period in 2002. The Stressless® turnover was up by 7.5%. The decline for sofa is more than compensated by increased export.

## Other Nordic markets

In **Sweden** the turnover in the third quarter ended somewhat lower than last year due to a weaker development in the sales of mattresses. The turnover as per 3<sup>rd</sup> quarter ended 4.5% below last year. The situation in Sweden must still be described as uncertain with a weak demand for furniture. However, those activities Ekornes is running together with its co-operational partners seem to give good results for those retailers that are participating.

The turnover in Finland during the first nine months was down by 13% compared to last year. The lowest decline is within the mattress area and highest for sofa. The Finnish market is still characterized by strong competition, low demand and a general weak economic development.

konkurranse, lav etterspørsel og et generelt svakt konkurransebildet.

Også i **Danmark** har etterspørselen etter møbler endret seg i mer negativ retning. Ved utgangen av 3. kvartal var totalomsetningen for Ekornes på nivå med fjoråret. Så langt i år viser likevel Stressless® en økning, mens det er en tilbakegang for madrasser. Kombinasjonen av en høy penetrasjon for Stressless® og en vanskeligere markeds-situasjon gjør utsiktene for videre vekst for Ekornes i Danmark noe usikre.

#### Europa (utenom Norden)

I **Sentral Europa** (Tyskland, Holland, Luxembourg, Østerrike og Sveits) fortsatte den positive utviklingen fra 1. halvår også gjennom 3. kvartal. Det svake møbelmarkedet synes å ha svekket seg ytterligere i løpet av sommeren. Møbelbransjen i Tyskland melder om en tilbakegang i omsetningen på ca. 10%, og bransjen preges av nedlegging og konkurstrusler både hos produsenter og distributører. Ekornes' vekst i omsetning på 28% i 3. kvartal og på vel 38% hittil i år er derfor å anse som spesiell og svært tilfredsstillende.

Omsetningen i **Sør Europa** (Frankrike, Belgia, Spania, Portugal og Italia) i 3. kvartal utviklet seg positivt for Ekornes med en fortsatt vekst på 13%. Møbelmarkedet generelt i Frankrike er fortsatt i tilbakegang (-5%). Til tross for dette forventer Ekornes en positiv utvikling også i siste del av året.

Ekornes' omsetning i **UK/Irland** i 3. kvartal 2003 endte 9% over fjoråret. En svakere generell markedsutvikling er blitt kompensert med mer aggressiv markedsføring, noe som forventes å gi resultat også utover i 4. kvartal.

#### USA/Canada

I **USA** har den gode utviklingen fortsatt gjennom 3. kvartal, med en vekst på 9%. I de første 9 månedene har Ekornes hatt en volumvekst i dette markedet på 16% sammenlignet med samme tidsrom i fjor. Arbeidet med å introdusere Ekornes' internasjonale markedskonsept har fortsatt og viser nå resultater. Konseptet ble presentert i sin fulle bredde på møbelmessen i High Point, USA nylig, og er stort sett godt mottatt blant forhandlerne, noe som danner grunnlag for en mer målrettet markedsinnsats i tiden framover.

#### Andre markeder

Omsetningsutviklingen i **Asia** og **Australia** har vært god, og ordresituasjonen ved inngangen til 4. kvartal er tilfredsstillende. Den forestående omleggingen av distribusjonen i Japan skaper usikkerhet mht. utviklingen i dette markedet for neste år.

### Produktområdene

#### Stressless®

Den gode omsetningsutviklingen for Stressless® fortsatte i 3. kvartal, med en omsetningsøkning hittil i år på 14%.

I flere av markedene har markedsføringen vært sterkt fokusert på Ekornes' produktfamiliekonsept. Dette har vært med på å gi en spesielt god utvikling for Stressless®-sofa. Ved utgangen av oktober var ordreservene for Stressless® ca. NOK 132 mill. (NOK 137 mill. i oktober 2002).

P.g.a. produktmix er målsettingen om å nå ca. 1.300 sitteplasser pr. dag ikke nådd. Gjennomsnittet i 3. kvartal har vært 1.205 sitteplasser. I oktober var gjennomsnittet 1.212 sitteplasser pr. dag. Dette har i mindre grad påvirket omsetningens størrelse.

Flytting av sømavdelingen til nye lokaler ble gjennomført i 3. kvartal og avdelingen er nå i full drift.

Ekornes har i mange år fått deler av laminatene til treunderstellet på Stressless®-stolen levert fra J.P. Tynes AS i Sykkylven kommune. Ekornes har nå overtatt driften av dette selskapet, og en er i full gang med integreringsarbeidet. Medarbeiderne ved denne bedriften er fra og med 1. oktober ansatt i J.E. Ekornes AS (avd. Tynes). Varelager, maskiner og utstyr er kjøpt av Ekornes og det er inngått avtale med J.P. Tynes AS om leie av produksjonslokale.

Den laminatproduksjon som Ekornes til nå har hatt ved sin avdeling Vestlandske vil etterhvert bli flyttet over til avd. Tynes. Likeledes vil en på noe sikt også flytte bearbeiding av en del laminatprodukter fra Ekornes Møbler AS, avd. Grodås, til Tynes.

Overtagelsen og samlingen av all laminatproduksjonen

Omsetningen fordelt på produktområdene:  
Turnover distributed on product areas:

	Total omsetning (mill. NOK) Total turnover (mill. NOK)	Stressless®	Madrasser Mattresses	Sofa kolleksjon Sofa Collection	Annet* Other*
Per 3. kvartal/Per 3 <sup>rd</sup> quarter 2003	1.450.3	73.1%	11.2%	12.5%	3.2%
Per 3. kvartal/Per 3 <sup>rd</sup> quarter 2002	1.303.7	71.1%	13.0%	12.1%	3.8%
2002	1.828.3	72.0%	12.0%	11.8%	4.2%

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

The general demand for furniture in Denmark has turned into a more negative direction too. By the end of the 3<sup>rd</sup> quarter the total turnover for Ekornes was equal to last year. So far this year Stressless® is still showing an increase, while there is a decline for mattresses. The combination of a high penetration for Stressless® and a more difficult market situation makes the prospects for further growth for Ekornes in Denmark somewhat uncertain.

#### Europe (outside Nordic markets)

In **Central Europe** (Germany, Holland, Luxembourg, Austria and Switzerland) the good development Ekornes experienced during the 1<sup>st</sup> half year continued through the 3<sup>rd</sup> quarter.

A general weak furniture market seemed to weaken further during the course of the summer. The furniture industry in Germany is reporting of a general decline in turnover of approx. 10%. The industry is experiencing close downs and threats of bankruptcy both among producers and retailers. The Ekornes growth in turnover of 28% in the 3<sup>rd</sup> quarter and a growth of 38% so far this year must therefore be regarded as special and is very satisfactory.

The Ekornes turnover in 3<sup>rd</sup> quarter for **Southern Europe** (France, Belgium, Spain, Portugal and Italy) developed positively with a continuous growth of 13%. The general demand for furniture in France is still down (-5%). Despite this development Ekornes is expecting a positive development during the last part of the year.

In **UK/Ireland** the Ekornes turnover for the 3<sup>rd</sup> quarter ended 9% above the same period last year. A generally weaker market for furniture has been compensated with a more aggressive marketing, which is also expected to give results during the course of the 4<sup>th</sup> quarter.

#### USA/Canada

In **USA** the good development continued through the 3<sup>rd</sup> quarter, with a growth in this quarter of 9%. For the first nine months the volume was up 16% compared to same period last year. The implementing of the Ekornes "international marketing concept" has continued and is now showing results. The concept was recently fully presented at the furniture fair in High Point, USA, and was well received by most of the retailers, creating the basis for more targeted marketing efforts when looking forward.

#### Other markets

The turnover in Asia and Australia has developed positively and order reserve by the beginning of 4<sup>th</sup> quarter is satisfactory. The planned operational change in Japan creates some uncertainty with regard to the development in this market for the next year.

### Product areas

#### Stressless®

The good development in turnover for Stressless® continued through 3<sup>rd</sup> quarter, with an increase in turnover so far this year of 14%. The marketing has in several of the markets been strongly focused on the Ekornes product family concept, resulting in an especially good

development for Stressless®-sofas. The order reserve for Stressless® was NOK 132 mill. by the end of October (NOK 137 mill. in October 2002).

The goal to reach an average daily production of 1,300 seat units was not reached. The average in 3<sup>rd</sup> quarter was 1,205 seat units. In October the average was 1,212 seat units per day. This has to a lesser extent influenced the turnover figures.

The moving of the stitching department was completed in 3<sup>rd</sup> quarter and the new department is in full operation.

Through many years some of the laminates to the Stressless® wooden base have been delivered to Ekornes by the local company, J.P. Tynes AS in Sykkylven. Ekornes has now taken over this production and the integration process has already come far. As from October 1<sup>st</sup> all the workers are employed by J.E. Ekornes AS (dept. Tynes). Inventory, machines and equipment are purchased by Ekornes and Ekornes has entered into an agreement with J.P. Tynes AS of leasing the production facilities. The production of the wooden laminates Ekornes till today have had at its Vestlandske department will in due time be transferred to the Tynes dept.

Likewise, at some sight the laminate activities executed by Ekornes Møbler AS, dept. Grodås will also be transferred to dept. Tynes. The take over and concentration of all laminate production in one plant will strengthen the production- and product development opportunities for Ekornes within this area.

på ett sted vil styrke Ekornes' produksjons- og produktutviklingsmuligheter innenfor dette området.

#### Madrasser

Omsetningen av madrasser de første ni månedene falt med ca. 4% sammenlignet med samme periode i 2002, fordelt på en nedgang i 1. og 2. kvartal på henholdsvis 14% og 3% og en oppgang på 9% i 3. kvartal.

Omsetningsøkningen i Norge i 3. kvartal var på vel 21% hvor også produktmiksen har utviklet seg mer positivt. Sett i lys av markedssituasjonen og de endringene Ekornes har foretatt i det norske markedet, er dette meget tilfredsstillende. Generell overkapasitet i de nordiske markedene har i hele år ført til mer fokus på rimelige og rabatterte madrasser hos både forhandlere og forbrukere. Dette har påvirket marginene innenfor dette produktområdet negativt. Lønnsomheten for madrasser er i dag fortsatt ikke tilfredsstillende og fokus er rettet inn på å gjenopprette denne. En noe bedre produktmikse i 3. kvartal bidro til en svak bedring i marginene i dette kvartalet.

Under Ekornes' møbelmesse for de nordiske markedene i Ålesund i oktober lanserte Ekornes sitt nye madrasskonsept (Svane® Zenit™). Nyheten har fått en god mottagelse og stor oppmerksomhet. Produktet skiller seg betydelig fra de madrasser som finnes på markedet i dag, noe som er oppnådd gjennom bruk av nye materialer (IntelliGel®), og ny teknologi for å oppnå optimale ergonomiske egenskaper.

Leveransene av den nye madrassen vil starte i februar/mars 2004. På sikt er målet at salget av den nye madrassen skal bidra til å gjenopprette god lønnsomhet innenfor dette produktområdet, både for Ekornes og forhandlerne.

#### Sofa

Omsetningen av sofa har i årets første ni måneder økt med vel 12% sett i forhold til samme periode i 2002. Ekornes' hovedmarkeder utenfor Norden har fortsatt å bidra til denne veksten. Økningen i disse markedene har mer enn kompensert for nedgangen i det norske markedet (-9%) pr. 3. kvartal. Eksportandelen for sofa pr. 3. kvartal 2003 var på 54% mot 42% i samme periode i fjor. Denne forventes å kunne økes ytterligere.

#### Investerings og likviditet

Investeringene pr. 3. kvartal er NOK 116,4 mill. hvorav NOK 43,8 mill. er knyttet til slutføringen av byggingen av den nye Stressless®-fabrikken på Ikkornes. NOK 69 mill. er knyttet til maskiner og utstyr. Alle investeringer er også i 2003 finansiert over driften. Selskapets likviditetssituasjon er god. Nedgangen i forhold til samme tidspunkt i 2002 er i hovedsak knyttet til økt utbytteutbetaling. Total disponibel likviditet pr. 30.09.2003 var NOK 179 mill. etter utbetaling av utbytte for 2002 i mai. Tallet inkluderer ubenyttede kredittlån på NOK 107 mill..

Investeringene i 2003 er så langt beregnet til å komme opp i ca. NOK 150 mill.. Tallet inkluderer maskiner og utstyr for NOK 13,5 mill. i forbindelse med overtakelsen av Tynes.

#### Valuta

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta og har sikret hoveddelen av sin netto forventede valutastrom i opptil tre år frem i tid.

#### Balanse

Konsernets totalbalanse pr. 30. september 2003 var NOK 1.272,1 mill.. Pr. 31.12.2002 var den NOK 1.281,4 mill..

Konsernets egenkapitalandel utgjør nå 68% etter beregnet skatt, men før avsetning til eventuelt utbytte for 2003.

Kundefordringer er siden årsskiftet økt med NOK 40,3 mill., mens varelagrene er økt med NOK 14,6 mill.. Anleggsmidler er økt med NOK 63,3 mill., etter netto avskrivninger hittil i år på NOK 53,1 mill..

Kortsiktig gjeld er redusert med NOK 183,3 mill.. Selskapets kortsiktige gjeld er ikke rentebærende.

Kontantstrømoppstilling: (mill. NOK)	Cash Flow Statement: (mill. NOK)	Per 3. kvartal	Per 3. kvartal	2002
		Per 3 <sup>rd</sup> quarter	Per 3 <sup>rd</sup> quarter	
År	Year	2003	2002	2002
<b>Netto kontantstrøm fra:</b>	<b>Net cash flow from</b>			
Operasjonelle aktiviteter	Operating activities	209.2	177.3	299.5
Investeringsaktiviteter	Investing activities	-116.5	-106.2	-149.0
Finansieringsaktiviteter	Financing activities	-216.8	-100.3	-89.0
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>-124.1</b>	<b>-29.2</b>	<b>61.5</b>
Kontanter ved periodens start	Cash at the beginning of period	195.8	134.3	134.3
<b>Kontanter ved periodens slutt</b>	<b>Cash at the end of period</b>	<b>71.7</b>	<b>105.1</b>	<b>195.8</b>

Posten Finansieringsaktiviteter pr. 3. kvartal omfatter i hovedsak utbetaling av utbytte for 2002. The financing activities in the 3<sup>rd</sup> quarter accounts include mainly dividend payout for 2002.

#### Mattresses

The turnover of mattresses during the first nine months is down by approx. 4% compared to the same period in 2002, through a decline in 1<sup>st</sup> and 2<sup>nd</sup> quarter of 14% and 3% respectively and an increase in 3<sup>rd</sup> of 9%. In Norway the turnover in 3<sup>rd</sup> quarter increased by more than 21% including also a more favourable development in product mix. Looked at the background of the general market situation and also taking into consideration those changes Ekornes has made in the Norwegian market, this development is very satisfactory. A general situation of overcapacity in the Nordic markets has this year resulted in more focus on low priced and discounted mattresses both with the retailers and the consumers. Accordingly, the margins within this product area has been negatively influenced. The profitability for mattresses today is still not satisfactory and the company is highly focused on regaining the profitability. A somewhat more favourable product mix in the 3<sup>rd</sup> quarter contributed to a slight improvement of the margins in this quarter.

During the Ekornes furniture exhibition for the Nordic markets in Ålesund in October, Ekornes introduced its new mattress concept (Svane® Zenit™). The new product was very well received and gained high attention.

The product is highly differentiated compared to existing products found in the mattress market today, which has been made possible by using new types of raw materials (IntelliGel®) and new techno-

logy in order to achieve optimal ergonomic features. The deliveries of the new mattress will start in February/March 2004.

The goal is at some sight to regain profitability within this product area through the sales of the new mattress, both for Ekornes and the retailers.

#### Sofa

The sofa turnover for the first nine months has increased by more than 12% compared to the same period in 2002. The main markets for Ekornes outside the Nordic region contributed to this growth. The growth in these markets more than compensated for the decline in Norway (-9%) as by end of 3<sup>rd</sup> quarter. The export ratio for traditional sofas reached 54% for the first three quarters 2003 compared to 42% for the same period last year, and is expected to have the possibility to be increased further.

#### Investments and Liquidity

The capital expenditures as per 3<sup>rd</sup> quarter are NOK 116.4 mill. of which NOK 43.8 mill. is connected to the finishing of the new Stressless®-factory at Ikkornes. NOK 69 mill. are investments in machines and equipment.

All investments are financed through the operational activities of the company.

The Group's financial and cash flow situation is good. The decline compared to end of September last year is mainly due to a higher pay out of dividend. Total cash at disposal as per 30.09.2003 was NOK 179 mill. after payment of dividend for the

year 2002 in May. The figures include unused credit facilities of NOK 107 mill.. The company's total capital expenditures for 2003 are so far calculated to reach approx. NOK 150 mill. The numbers are including machines and equipment amounting to NOK 13.5 mill. following from the take over of Tynes.

#### Foreign currency

Ekornes sells its products in the respective country's currency. A major part of expected net currency inflow is hedged up till three years forward.

#### Balance

The Group's total balance as of 30.09.2003 was NOK 1,272.1 mill.. As of 31.12.2002 it was NOK 1,281.4 mill.

The Group's equity ratio was 68% after calculated taxes, but before making any provisions for dividend for 2003.

Since year-end receivables have increased by NOK 40.3 mill. and the inventories are up by NOK 14.6 mill. Long term assets are increased by NOK 63.3 mill., after accumulated net depreciation of NOK 53.1 mill..

Current liabilities are reduced by NOK 183.3 mill.. The company's current liabilities are non interest bearing.

### Antall ansatte pr. 30.09.2003 og (31.12.2002):

Ansatte i Norge	1.291 (1.251)
Ansatte i utlandet	141 (127)
Totalt	1.432 (1.378)

Dette tilsvarer ca. 1.342 årsverk pr. 30.09.2003 (1.291 pr. 31.12.2002).

### Utsikter

Konsumentvaremarkedene i Europa er inne i en lavkonjunktur. Dette gjelder også for etterspørsel etter møbler. Det forventes derfor at veksten for Ekornes vil avta noe de nærmeste månedene i dette markedsområdet. Dette forsterkes også av at selskapet i 4. kv. 2002 hadde en betydelig vekst, spesielt i Sentral Europa. På sikt er det imidlertid et betydelig potensial i disse markedene, og Ekornes fortsetter sine investeringer for å øke markedssegmentet og merkevaregjennomføringen, noe som er et tydelig signal til forhandlerne om å satse ytterligere på Ekornes.

I USA er markedsforholdene betydelig bedre enn i Europa, og det forventes at veksten en har sett hittil i år fortsetter, og tildels forsterker seg de nærmeste månedene. Selskapet mener å ha et godt markeds potensial i USA ved innføring av Ekornes' internasjonale markedskonsept.

I løpet av de siste månedene og under møbelmessen i High Point er det inngått samarbeidsavtaler med et stort antall av Ekornes' forhandlere. Dette gir grunn-

lag for å intensivere og målrette markedsføringen. Flyttingen av selskapets lager og kontor i New Jersey har allerede resultert i en forbedret servicegrad og mer rasjonell drift.

Lavere rentenivå i det norske marked synes så langt å ha gitt en forsiktig økning i etterspørselen etter møbler i løpet av 3. kvartal, sammenlignet med første halvår i år. Høstsesongen er normalt toppsesongen for møbler. Det forventes imidlertid ingen vekst i de nordiske markedene de nærmeste månedene.

Etterspørselen etter madrasser er fortsatt pris- og kampanjepreget. Økningen i 3. kvartal (+6%) har også fortsatt inn i oktober, med en vekst i ordreinngang på 23% i forhold til samme tid i fjor.

På Ekornes' møbelmesse i Ålesund i oktober er det nye madrassproduktet, Svane® Zenit™, meget godt mottatt blant forhandlerne i Norden. Produktet forventes å styrke Ekornes' markedsposisjon.

I Stressless®-fabrikken har en i løpet av 3. kvartal flyttet søm og tilskjæring av hud over til den nye delen av fabrikken. Flytting av trekking, montering og pakking er planlagt gjennomført i løpet av 1. halvår 2004. Det er pr. 30.09.03 avsatt totalt NOK 2,0 mill. for å dekke ekstrakostnadene i forbindelse med flytteprosessen. Når hele prosessen er gjennomført ligger forholdene til rette for å øke kapasiteten og forbedre produktiviteten.

Materialkostnadene forventes å bevege seg noe opp i siste kvartal. Årsaken ligger i økningen av Stressless® sofa (som har en høyere materialandel), samt at en forventer økte hudkostnader i tiden framover som følge av lavere priser ved salg av hudavkapp. Overtagelsen av laminatproduksjonen ved J.P. Tynes AS vil på den annen side påvirke materialandelen i motsatt retning.

Konsernets ordreserverve ved utgangen av oktober var NOK 157 mill. (NOK 182 mill. på samme tid i fjor). Ordreinngangen i oktober har vært på NOK 188 mill., som er 3% over fjoråret.

### Aksjonær- og børsforhold

Per 3. kvartal 2003 er det omsatt i alt 12.175.000 aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Aksjonærer	30.09.2003	(30.09.2002)
<b>Antall</b>		
Norske	3.001	2.901
Utenlandske	149	137
<b>% av aksjekapital</b>		
Norske	59.7%	63.4%
Utenlandske	40.3%	36.6%

Endring i egenkapital: (mill. NOK)	Changes in equity: (mill. NOK)	3. kvartal 3 <sup>rd</sup> quarter 2003	3. kvartal 3 <sup>rd</sup> quarter 2002	2002
År	Year			
Egenkapital ved periodestart	Equity at start of period	688.5	578.0	578.0
Kapitalutvidelse	Capital expansion	-	73.5	73.5
Periodens resultat	Net income (loss)	187.0	166.8	248.4
Utbytte Ekornes ASA	Dividends Ekornes ASA	0.1	-	-206.9
Kjøp egne aksjer	Purchase own shares	-4.4	-4.7	-4.5
Transaksjoner egne aksjer	Transactions own shares	-6.4	0.2	-
Egenkapital fra (til) minoritetsinteressenter	Equity from (to) minority interests	-	-	-
Omrégningsdifferanser og annet	Translation differences and other	0.2	-7.1	-
<b>Egenkapital ved periodeslutt</b>	<b>Equity at end of period</b>	<b>865.0</b>	<b>806.7</b>	<b>688.5</b>

Selskapets 10 største aksjonærer pr. 31. oktober 2003 The 10 largest shareholders as of 31 October 2003		
	Aksjer/Shares	%
1. Folketrygdfondet, NOR	4.153.400	12,04
2. State Street Bank & Clients, USA	3.803.823	11,03
3. J.P. Morgan Chase Bank, GBR	2.244.723	6,51
4. Berit Ekornes Unhjem, NOR	1.032.800	2,99
5. SIS Segaintersettle, CHE	976.100	2,83
6. Fidelity Funds-Europ, LUX	815.162	2,36
7. GMO Foreign Fund, USA	683.290	1,98
8. Orkla ASA, NOR	647.900	1,87
9. Verdipapirfondet Avanse, NOR	619.387	1,79
10. Skandinaviska Enskilda Banken, SWE	600.870	1,74
<b>SUM/TOTAL</b>	<b>15.577.455</b>	<b>45,18</b>

### Number of employees as of 30.09.2003 and (31.12.2002):

Employees in Norway	1.291 (1.251)
Employees abroad	141 (127)
Total	1.432 (1.378)

This corresponds to approx. 1,342 man-years as of 30.09.2003 (1,291 as of 31.12.2002).

### Prospects

The demand for consumer goods in Europe is still low, which is also the situation for furniture. A declining growth rate for Ekornes should there be expected in these markets through the next few months, as also the company experienced a considerable growth in the 4<sup>th</sup> quarter 2002, especially in Central Europe. However, there is a considerable potential in these markets at some sight, which is a heavy signal to the retailers to continue investing in the cooperation with Ekornes.

In USA the general market situation is much better than in Europe. Ekornes expects the growth seen so far this year to continue and even strengthen in through the next few months. The company is of the opinion of having a considerable market potential in the USA through the introduction of the Ekornes international marketing concept. During the last few months and at the High Point furniture fair Ekornes has signed co-operational agreements with a large number of its retailers.

In turn this will establish a platform for intensifying and targeting the marketing even further. The moving of the company's warehouse and office in New Jersey has already resulted in a more rational operation and an improved service to the customers.

A lower interest rate in Norway seems so far to have given a slight increase in the demand for furniture in the course of 3<sup>rd</sup> quarter, when comparing to the experiences during the first six months of the year. The autumn season is normally the top season for home furniture. However, the company does not expect any growth in the Nordic markets through the next few months.

The demand for mattresses is still price and campaign driven. The increase in the 3<sup>rd</sup> quarter (+6%) has continued through October, with an increased order influx of 23% compared to the same month last year.

During the Ekornes furniture exhibition in Ålesund in October the company launched its new mattress product, Svane® Zenit™, which was very well received by the Nordic retailers. The product is expected to strengthen Ekornes' market position.

Within the Stressless®-factory all stitching and leather cutting activities have been moved over to the new production facilities during the course of 3<sup>rd</sup> quarter. The moving of the upholstering, assembling and packaging activities is planned to take place within summer 2004. Also by 30.09.03 a provision of NOK 2,0 mill. is booked in order to meet extra costs that may

arise due to the moving process. When the process is completed the facilities are well adapted for a further increase in production capacity and productivity improvements.

A certain rise in material costs is expected in the course of the last quarter of the year. This due to a higher growth rate for Stressless® sofas (relatively higher material costs than for the chairs) and higher leather costs in the time to come due to lower prices from the sale of leather cuts. The takeover of the production of wooden laminates from J.P. Tynes AS will influence the material costs in the opposite direction.

The Group's order reserve by the end of October was NOK 157 mill. (NOK 182 mill. at the same time last year). The order influx in October was NOK 188 mill., representing an increase of 3% compared to last year.

### Shareholder and Stock exchange

During the first nine months a total of 12.175.000 Ekornes ASA shares were traded over the Oslo Stock Exchange.

Shareholders	30.09.2003	(30.09.2002)
<b>No. shares</b>		
Norwegian	3.001	2.901
Foreign	149	137
<b>% of share capital</b>		
Norwegian	59.7%	63.4%
Foreign	40.3%	36.6%

# RESULTAT OG BALANSE

RESULTAT (Hele 1.000 kr)	INCOME STATEMENT (Figures in 1.000 NOK)	Per 3. kvartal Per 3 <sup>rd</sup> quarter		Hele året Whole year	3. kvartal 3 <sup>rd</sup> quarter	3. kvartal 3 <sup>rd</sup> quarter
		2003	2002	2002	2003	2002
<b>Driftsinntekter</b>	<i>Operating revenue</i>	<b>1.450.3</b>	<b>1.303.7</b>	<b>1.828.3</b>	<b>459.4</b>	<b>424.4</b>
Vareforbruk	<i>Costs of goods sold</i>	386.4	354.3	479.2	122.5	115.3
Lønn og sosiale kostnader	<i>Salaries and social costs</i>	386.7	354.2	488.7	116.5	107.8
Andre driftskostnader	<i>Other operating expenses</i>	354.3	315.5	429.6	110.5	103.0
Ordinære avskrivninger	<i>Depreciation</i>	53.1	45.2	61.1	18.1	16.0
<b>Sum driftskostnader</b>	<i>Total operating costs</i>	<b>1.180.5</b>	<b>1.069.2</b>	<b>1.458.6</b>	<b>367.6</b>	<b>342.1</b>
<b>Driftsresultat</b>	<i>Operating result</i>	<b>269.8</b>	<b>234.5</b>	<b>369.7</b>	<b>91.8</b>	<b>82.3</b>
Finansnetto	<i>Net financial income and expenses</i>	3.2	4.3	-6.4	0.1	1.0
<b>Ordinært resultat før skatt</b>	<i>Result before taxes</i>	<b>273.0</b>	<b>238.8</b>	<b>363.3</b>	<b>91.9</b>	<b>83.3</b>
Beregnet skatt	<i>Accumulated taxes</i>	86.0	72.0	114.9	28.9	25.0
<b>Resultat etter skatt</b>	<i>Result after taxes</i>	<b>187.0</b>	<b>166.8</b>	<b>248.4</b>	<b>63.0</b>	<b>58.3</b>
Resultat per aksje	<i>Result per share</i>	5.43	4.85	7.22	1.83	1.69
Resultat pr. aksje (fullt utvannet)	<i>Result per share (fully delluted)</i>	5.42	4.84	7.20	1.83	1.69
BALANSE (Hele 1.000 kr)	BALANCE (Figures in 1.000 NOK)	Per 3. kvartal Per 3 <sup>rd</sup> quarter		Hele året Whole year		
		2003	2002	2002		
Immaterielle eiendeler	<i>Intangible fixed assets</i>	5.3	1.7	1.7		
Varige driftsmidler	<i>Tangible fixed assets</i>	684.0	596.9	624.3		
Finansielle anleggsmidler	<i>Financial assets</i>	10.7	10.2	10.7		
<b>Sum anleggsmidler</b>	<i>Total long term assets</i>	<b>700.0</b>	<b>608.8</b>	<b>636.7</b>		
Varelager	<i>Inventories</i>	187.7	190.8	173.1		
Fordringer	<i>Receivables</i>	282.1	251.5	241.8		
Andre korts. fordr.	<i>Other Current Assets</i>	30.6	30.8	34.0		
Likvider	<i>Cash and bank deposits</i>	71.7	105.1	195.8		
<b>Omløpsmidler</b>	<i>Total current assets</i>	<b>572.1</b>	<b>578.2</b>	<b>644.7</b>		
<b>Sum eiendeler</b>	<i>Total assets</i>	<b>1.272.1</b>	<b>1.187.0</b>	<b>1.281.4</b>		
Innskutt egenkapital	<i>Paid-in capital</i>	210.2	210.7	210.3		
Opptjent egenkapital	<i>Retained earnings</i>	654.8	596.0	478.2		
<b>Sum egenkapital</b>	<i>Total equity</i>	<b>865.0</b>	<b>806.7</b>	<b>688.5</b>		
Avsetninger og forpliktelser	<i>Provisions and Commitments</i>	13.5	15.1	16.5		
Langsiktig gjeld	<i>Long term liabilities</i>	52.8	55.9	52.3		
Kortsiktig gjeld	<i>Current liabilities</i>	340.8	309.3	524.1		
<b>Sum gjeld</b>	<i>Total liabilities</i>	<b>407.1</b>	<b>380.3</b>	<b>592.9</b>		
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<i>Total liability and equity</i>	<b>1.272.1</b>	<b>1.187.0</b>	<b>1.281.4</b>		

## RESULT AND BALANCE SHEET

N-6222 Ikornnes, 06. november 2003/ 06 November 2003

**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)