

1. KVARTAL

2004



1st quarter

EKORNES®

REGNSKAP FOR 1. KVARTAL 2004

God start på 2004 for Ekornes

Selskapets utvikling - omsetning og resultat

Ekornes har i 1. kvartal 2004 hatt en omsetning på NOK 588,6 mill., som tilsvarer en økning på NOK 67,0 mill. (12,8%) sammenlignet med 2003.

Konsernets driftsresultat per 31.03.2004 ble NOK 113,6 mill. (19,3%) mot NOK 99,6 mill. (19,1%) i samme periode 2003. Dette er en økning på 14,1%.

Resultat før skatter ble NOK 114,7 mill. (19,5%) mot NOK 100,4 mill. (19,2%) i 2003. Dette er en økning på 14,3%.

Resultat etter skatter ble NOK 79,2 mill., mot NOK 68,7 mill. i 2003, noe som tilsvarer NOK 2,15 per aksje (NOK 1,99 i 2003).

Det er gjort avsetning for eventuell bonus til ansatte med NOK 9,0 mill., mot NOK 7,2 mill. for tilsvarende periode i 2003. Justering for endelig avregning vil som i foregående år bli foretatt i 4. kvartal.

Resultatet for 1. kvartal er belastet med NOK 11,0 mill. i arbeidsgiveravgift knyttet til ansatteoppsjonene som ble tiltrådt i februar. Dette er det samlede beløp som kostnadsføres på selskapets hånd. Resultatmarginen før skatt i 1. kvartal er som følge av dette 1,9% poeng lavere enn det den ellers ville ha vært.

Selskapets ordreinngang har i 1. kvartal 2004 vært NOK

576 mill., som er 14,1% over tilsvarende periode foregående år. Ordrereserven per 31.03.2004 var NOK 194 mill., mot NOK 177 mill. på samme tidspunkt året før.

Ordreinngangen i april har vært 18% høyere enn april i fjor.

Regnskapsprinsipper

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

Marked

Generelt

I løpet av 1. kvartal 2004 har det ikke skjedd spesielle endringer i de markedene Ekornes bearbeider. Det er heller ingen vesentlig endring i etterspørselen etter møbler generelt i Norden i forhold til det som var situasjonen i 4. kvartal 2003.

Markedene preges av svak etterspørsel etter møbler. I Norge har forhandlerne meldt om god vekst i 1. kvartal.

I USA har den gode etterspørselen etter møbler fortsatt, og i Asia synes markedene å være i svak bedring.

Alle markedene preges av økende import av rimelige møbler fra Kina, noe som spesielt var godt synlig under møbelmessien i Kōln i januar i år. Kvaliteten på disse produktene synes å bli bedre.

Ekornes

For Ekornes har utviklingen i 1. kvartal vært god i de fleste marked. Spesielt positiv har omsetningsutviklingen vært i USA (+22,4%), Sentral Europa (+19,2%) og UK (+14,8 %).

Norge

Ekornes har i Norge hatt en vekst i 1. kvartal på 5,6%. Januar alene hadde en vekst på 18%, deretter utviklet omsetningen seg omtrent som i fjor. De enkelte produktområdene har i dette kvartalet hatt en litt ulik utvikling. Introduksjonen av Svane® Zenit™ har påvirket tallene positivt. Svane® har totalt sett hatt en vekst på 10% i 1. kvartal 2004.

Arbeidet med å effektivisere distribusjonen er nå gjennomført og nedgangen som følge av at noen større forhandlere falt bort i løpet av 2. halvår 2003 er blitt kompensert gjennom de øvrige forhandlerne.

Norden

I **Sverige** hadde Ekornes en tilbakegang i 1. kvartal på 2,5%. Den volummessige nedgangen var på ca. 8%. Nedgangen er innenfor produktområdet Stressless®.

Tilbakegangen i dette markedet er en fortsettelse av flere perioder med tilbakegang. Fortsatt lav etterspørsel generelt, og i det siste også noe lavere aktivitet på Ekornes- produkter hos forhandlerne, synes å være litt av årsakssammenheng. Det synes allikevel ikke som om Ekornes taper markedsandeler.

I **Danmark** har Ekornes i 1. kvartal hatt en omsetningsvekst på 10% i forhold til samme periode i fjor. Mot

ACCOUNTS AS PER 1ST QUARTER 2004

A good start for Ekornes in 2004

Development for the Group - turnover and result

Ekornes' turnover for the 1st quarter 2004 was NOK 588,6 mill., representing an increase of NOK 67 mill. (12.8%) compared to 2003.

The Group's operating result as of 31.03.2004 was NOK 113,6 mill. (19.3%) compared to NOK 99,6 mill. (19.1%) in 2003, which is an increase of 14.1%.

The pre-tax result was NOK 114,7 mill. (19.5%) compared to NOK 100,4 mill. (19.2%) in 2003, representing an increase of 14.3%.

Net ordinary result as of 31.03.2004 was NOK 79,2 mill. (NOK 68,7 mill. in 2003), equating to an earnings per share of NOK 2,15 (NOK 1,99 in 2003).

Provisions made for potential year-end employee bonus in 2004 is NOK 9,0 mill. (NOK 7,2 mill. for the same period in 2003). As for previous years, adjustments for final accounts will be made in the 4th quarter.

Social security costs connection with the employees' subscription of option shares in February are provisioned for and deducted in the figures with an amount of NOK 11,0 mill.. The pre tax profit margin is consequently 1.9% point lower than it otherwise would have been.

The company's order influx in 1st quarter 2004 was

NOK 576 mill., which is 14.1% higher than for the corresponding period last year. The order book by end of 1st quarter was NOK 194 mill., compared to NOK 177 mill. at the same time last year.

The order influx in April was 18% higher than in April last year.

Accounting principles

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

Market

General

During the course of 1st quarter 2004 no special changes have occurred in those markets Ekornes is working. Neither are there any essential changes in the general demand for furniture in the Nordic markets when comparing to the market situation in 4th 2003. The markets are characterised by a general weak demand for furniture. In Norway the retailers reported a good pick up in sales in the 1st quarter.

In USA the good demand for furniture has continued and there seems to be a weak recovery in the Asian markets. All markets are influenced by increased imports of low priced furniture from China, which was particularly apparent at the furniture fair in Cologne in January. The quality of these products seems to have improved.

Ekornes

The development in turnover for Ekornes in the 1st quarter 2004 has been especially positive in USA (+22.4%), Central Europe (+19.2%) and UK (+14.8).

Norway

Ekornes' turnover in 1st quarter grew by 5.6%. In January the growth was 18%. Thereafter the turnover was more or less in line with last year. There have been some individual variations in the development for the three product areas. The introduction of Svane® Zenit™ has influenced the numbers positively. The total sales of Svane® mattresses grew by 10% in the 1st quarter 2004.

The work with increasing the efficiency of the distribution is finalised and the decline resulting from the fall out of some larger shops during the course of 2nd half 2003 has been compensated by the remaining dealers.

Other Nordic markets

In **Sweden** the turnover in 1st quarter fell by 2.5% due to a fall in the sales of Stressless®. The decline in volume was approx. 8.0%.

The reduction in this market is a continuation of several periods of decline. This seems to be due to a still weak demand for furniture in general and lately also influenced by a somewhat lower activity on Ekornes® products amongst the retailers. However, the impression is that Ekornes is not losing market shares.

The turnover in **Denmark** in 1st quarter was up by 10% compared to the same period last year. Towards the

slutten av kvartalet var utviklingen innenfor produktområdet madrasser spesielt god. Særlig gjelder dette Svane® Zenit™, hvor det har vært en meget god ordreinnegang også i april.

Markedet generelt for møbler er bedre i Danmark enn i de øvrige nordiske landene.

Omsetningen i **Finland** gikk ned med nesten 18% i forhold til samme periode i 2003. Ekornes hadde tilbakegang innenfor alle produktområdene, men det dreier seg likevel om små tall.

Ekornes har i løpet av 1. kvartal gjennomført en betydelig omlegging av distribusjonen i Finland. På sikt bør dette gi økte markedsandeler og mer rasjonell drift.

Møbelmarkedet i Finland er fortsatt svakt.

Europa (utenom Norden)

I **Sentral-Europa** (Tyskland, Nederland, Luxembourg, Sveits og Østerrike) har Ekornes en meget god utvikling (+19,2%) både innenfor produktområdet Stressless® og sofa.

Produkt- og markedskonsept fungerer godt og det tette samarbeidet med forhandlerne skaper resultater for begge parter. Forhandlerstrukturen i disse markedene er stort sett stabile, bortsett fra i Nederland hvor antall forhandlere i løpet av 2003 ble redusert.

I **Sør-Europa** har Ekornes i 1. kvartal 2004 hatt en omsetningsøkning på 7,5%. Bakgrunnen for dette er økning i antall forhandlere både i Frankrike og Spania, samt godt samarbeid med forhandlerne om markedsføring. I Italia er Ekornes sin virksomhet i ferd med å bli reorganisert. Ekornes har fortsatt bare noen få forhandlere i dette markedet.

Markedsforholdene i Sør-Europa generelt er fortsatt vanskelige, med lav etterspørsel etter møbler.

I **UK/Irland** melder Ekornes' forhandlerne om generell stagnasjon og tildels tilbakegang i omsetningen. Bare et par leverandører synes fortsatt å ha god vekst, hvorav Ekornes er den ene.

Ekornes har i 1. kvartal en vekst på 14,8% hvor både Stressless® og Ekornes® Collection (sofa) har en god utvikling

Veksten i 1. kvartal i dette markedet forventes ikke å fortsette på samme nivå i de kommende kvartaler.

USA/Canada

Etterspørselen etter møbler i USA er fortsatt god, dog melder enkelte forhandlere at en kan forvente lavere generell etterspørsel i de kommende månedene forårsaket av det forestående presidentvalget.

For Ekornes er utviklingen i 1. kvartal meget positiv sammenlignet med samme periode i 2003, med en økning på hele 22,4% (volumøkning på 26%). Ekornes® Collection (sofa) har en økning på 84% (volumøkning på 71%), mens økningen for Stressless® var 14%.

Ekornes fortsetter implementeringen av sitt internasjonale markedskonsept i USA. Etter en periode med opprydding i forhandlerstrukturen har Ekornes nå startet en planmessig økning av antallet. Det amerikanske markedet gir rom for en betydelig vekst i antall forhandlere de nærmeste årene.

Andre marked

Ekornes har så langt hatt en meget tilfredsstillende

utvikling i Asia (+16,8%). Japan og Sør-Korea utgjør de viktigste markedene.

Det synes som om regionen har en svak økning i etterspørselen etter møbler generelt.

Ekornes' salgsselskap og lagervirksomhet for det japanske marked vil være i drift fra 1. august 2004. Kundene i Japan er gjennom en felles melding fra Ekornes og den tidligere importøren informert om den forestående endringen.

Organisasjonen er i hovedsak på plass og nødvendige IT-systemer er nå under implementering.

Tallene fra de andre markedene viser tildels betydelig relativ vekst, men er enkeltvis fortsatt små.

Produktområdene

Stressless®

Veksten innenfor produktområdet Stressless® var i 1. kvartal på 11,5% i forhold til samme tidsrom i fjor. Stressless® utgjør 71% av Ekornes' omsetning. Eksportandelen av Stressless® er på 94%.

Produksjonen i 1. kvartal har i gjennomsnitt vært på 1.265 sitteenheter per dag (opp fra 1.227 i samme tidsrom i fjor, og 1.225 i 4. kvartal 2003).

Rehabiliteringen av den gamle skumplastfabrikken blir ferdig i løpet av 1. halvår 2004, og flytting av de berørte avdelingene (trekking, montering og pakking) er planlagt til siste halvdel av 2004.

Madrasser

Omsetningen i 1. kvartal 2004 for madrasser viser en

end of the quarter the mattress product area developed strongly, specially Svane® Zenit™, for which there has been a good order influx in April as well.

In general the demand for furniture in Denmark is better than in the other Nordic countries.

In 1st quarter 2004 the Ekornes turnover in **Finland** fell by almost 18% compared to the same period in 2003. All product areas were affected. However, we are speaking of small figures in absolute terms.

During the course of 1st quarter Ekornes has carried through an extensive change of its distribution in Finland. This should give increased market shares and higher operational efficiency on sight.

The furniture market in Finland is still weak.

Europe (outside Nordic markets)

In **Central Europe** (Germany, Holland, Luxembourg, Austria and Switzerland) Ekornes experienced a good development (+19.2%) both within the product area Stressless® and traditional sofas. Both the product and the market concept are working well and the close cooperation with the retailers creates results for both parties. The Ekornes retailer structure in these markets are all in all stable, except from Holland where the number of retailers was reduced in the course of 2003.

The Ekornes turnover in **Southern Europe** (France, Belgium, Spain, Portugal and Italy) developed positively in the 1st quarter 2004 with a growth of 7.5%. This is due to a slightly increased number of retailers both in France and Spain combined with a good marketing cooperation with the retailers. In Italy Ekornes is about to reorganise its operation. Ekornes has still only some few retailers in this market.

The general market conditions in Southern Europe are still difficult, with a weak demand for furniture.

In **UK/Ireland** Ekornes' retailers are reporting a general slow down and partly a decline in turnover. Only a couple of their manufacturers, of which Ekornes® is one, are reported still to have a good growth.

The turnover for Ekornes in 1st quarter was up by 14.8% where both Stressless® and Ekornes® Collection (traditional sofas) are developing positively.

The 1st quarter growth in this market is not expected to continue at the same level in the coming quarters.

USA/Canada

The general demand for furniture in USA is still good. However, some retailers are reporting that a general slow down in the demand may be seen in the course of the coming months due to forthcoming presidential election.

For Ekornes the development during the course of the 1st quarter was very positive when comparing with the same period in 2003, with a revenue growth of 22.4%(volume + 26%).

Ekornes® Collection (traditional sofas) increased by 84% (71% in volume), while Stressless® was up by 14%.

Ekornes continues the implementing of its international market concept in the USA. After a period of restructuring of the dealer network Ekornes has now started a systematic increase in the number of dealers. There is room for a considerable growth in the number of outlets in the North American market in the years to come.

Other markets

So far this year Ekornes has had a satisfactory development in Asia (+16.8%). Japan and Korea are the most important markets.

There are signs of a slight pick-up in the general demand for furniture in this region. The Ekornes sales company and the warehouse activities serving the Japanese market will be operational as from August 2004. Ekornes and the former importer have through a mutual letter informed the customers in Japan about the forthcoming change.

The Ekornes organisation is mainly in place and the needed IT-systems are about to be installed.

The rest of the markets show a quite considerable growth in percentage terms, but the markets and the real numbers are still quite small.

Product areas

Stressless®

The turnover for Stressless® developed positively in 2003 with an increase in turnover 11.5% compared to the same period last year. Stressless® represents 71% of the Ekornes turnover, of which 94% is export.

The average number of seats produced per day was 1.265 (1.227 in 1st quarter and 1.225 in 4th quarter 2003 respectively).

The refurbishing of the old foam plastic factory will be finished during the course of the 1st half year 2004. The moving of the affected departments (upholstering, assembling and packing) is planned to take place in the latter part of 2004.

økning på 9% sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Fremgangen i omsetning knytter seg hovedsaklig til det norske markedet. Produktmiksen har fortsatt å utvikle seg positivt noe som har gitt en god marginforbedring og tilfredsstillende lønnsomhet i denne perioden. Dette er resultatet av et godt samarbeid mellom de sentrale kjedekontorene i Norge, den enkelte butikk og Ekornes' salgssapparat for Svane®.

Ekornes' nye madrass Svane® Zenit™ er nå kommet ut til alle Ekornes' forhandlere i Norden. Det er gjennomført et betydelig opplæringsarbeid av butikk selgere og bygging av studio i butikkene, samtidig som den første introduksjonsmarkedsføringen er gjennomført. Så langt har responsen, spesielt i Norge og Danmark vært over forventningene. Ordreinngangen for madrasser i mars viste en økning på 68% i forhold til året før, noe som i hovedsak kan tilbakeføres til introduksjonen av Svane® Zenit™ i de nordiske markedene.

Sofa

Eksperten av sofa til markedene utenfor Norden viste en god utvikling i 1. kvartal sammenlignet med samme periode i fjor. Ekornes' samlede omsetning av sofa økte med hele 24,5% i forhold til tilsvarende periode i 2003. Norge er fortsatt hovedmarkedet, men eksportandelen har økt til 61,5%. Inntjeningen er tilfredsstillende og bedre enn for samme periode i fjor.

Kontantstrømoppstilling:	Cash Flow Statement:	1. kvartal 1 st Quarter 2004	1. kvartal 1 st Quarter 2003	2003
(mill. NOK)	(mill. NOK)			
Netto kontantstrøm fra:	Net cash flow from:			
Operasjonelle aktiviteter	Operating activities	73,8	79,9	385,6
Investeringsaktiviteter	Investing activities	-34,3	-35,4	-169,6
Finansieringsaktiviteter	Financing activities	202,8	9,1	-218,2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	Net change in cash and cash equivalents	242,3	53,6	-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	435,9	249,4	193,6

Finansieringsaktiviteter er i hovedsak knyttet til emisjonsbeløp og innbetaling fra de ansatte i forbindelse med tilredelse av opsjonene i februar. Nettobeløpet (NOK 5,40 per aksje) etter fratrukk av kostnader blir utbetalt i slutten av mai sammen med det ordinære utbyttet for 2003 (NOK 6,50) per aksje.

The cash from financing activities are mainly from the shares issued in February connected to the employees' subscription and payment of their share options. The net amount (NOK 5.40 per share) after deduction of costs will be paid out by the end of May together with the ordinary dividend for 2003 (NOK 6.50) per share.

Mattresses

The turnover of mattresses in the 1st quarter of 2004 is up by 9% compared to the same period last year. The revenue increase comes mainly from the Norwegian market. The product mix has continued to develop in a positive direction, which in turn has resulted in improved margins and a satisfactory profitability in this period. These improvements have been achieved through a good cooperation in Norway between the head offices of the furniture retailing chains, the individual dealers and the Svane® sales organisation.

The new mattress from Ekornes, Svane® Zenit™, is now placed with all Ekornes dealers in the Nordic region. An extensive teaching programme for the retailers' salespeople, building of studios in the shops as well as initial consumer marketing activities has been carried out. The response, especially in Norway and Denmark, has so far exceeded the expectations. The order influx of mattresses in March increased by 68% compared to last year, which is mainly explained by the introduction of Svane® Zenit™ in the Nordic markets.

Sofa

The export of sofa to the markets outside the Nordic region developed positively during the course of 1st quarter compared to the same period last year. The total Ekornes sofa revenues increased as much as 24.5% compared to same period 2003. Norway is still the main

Investeringer og likviditet

Konsernets likviditetssituasjon er god. Selskapets investeringer har i 1. kvartal vært på NOK 34,3 mill. (NOK 35,4 mill. i 1. kvartal 2003). Total disponibel likviditet per 31.03.2003 var NOK 546 mill. før utbetaling av foreslått utbytte (ordinært og ekstraordinært) for 2003 på NOK 438,2 mill. (kr. 11,90 pr. aksje). Tallet inkluderer ubenyttede kreditttrammer på NOK 110 mill..

Investeringene inneværende år forventes å bli på ca. NOK 100 mill., med en hovedvekt i første halvdel av året. Investeringene i de nærmeste årene fremover forventes å bli på nivå med de årlige avskrivningene (NOK 70 - 80 mill.).

Valuta

Ekornes omsetter sine varer i respektive lands lokale valuta og har sikret hoveddelen av sin netto forventede valutastrøm i opptil tre år frem i tid. Den norske kronen har styrket seg siden årsskiftet, men dette vil ha ubetydelig innvirkning på regnskapstallene for Ekornes i 2004.

Balanse

Konsernets totalbalanse per 31. mars 2004 var NOK 1.740,9 mill.. Per 31.12.2003 var den NOK 1.387,6 mill.. Konsernets egenkapitalandel utgjør 48,3% etter beregnet skatt, men før avsetning til eventuelt utbytte for regnskapsåret 2004.

market. However, the export ratio has increased further and is now 61.5% .

The profitability is satisfactory and has improved compared to the same period last year.

Capital Expenditures and Liquidity

The Group's financial situation is good. The capital expenditures in the 1st quarter 2004 are NOK 34.3 mill. (NOK 35.4 mill. in 1st quarter 2003).

Total cash at disposal as per 31.03. 2004 was NOK 546 mill. before the pay-out of proposed dividend (ordinary and extraordinary) for 2003 of NOK 438.2 mill. (NOK 11.90 per share). The cash figures include unused credit facilities of NOK 110 mill..

The company's total capital expenditures for 2004 are expected to reach approx. NOK 100 mill., with a major portion in the first half of the year. Looking further ahead the investments are expected to be at the level of the yearly depreciation (NOK 70 - 80 mill.).

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. The NOK has strengthened since year-end 2003. However, this will have an insignificant influence on the consolidated figures for Ekornes in 2004.

Omsetning per 1. kvartal fordelt på de viktigste markedene:

Turnover as per 1st quarter distributed on the main markets:

2004	21.1 %
Norge/ Norway	
2003	22.5 %
Endring/ Changes	+5.6 %

2004	7.8 %
Resten av Norden/ Other Nordic	
2003	8.6 %
Endring/ Changes	+1.1 %

2004	20.5 %
Sentral-Europa/ Central Europe	
2003	19.4 %
Endring/ Changes	+19.2 %

2004	14.2 %
Sør-Europa/ Southern Europe	
2003	14.9 %
Endring/ Changes	+7.5 %

2004	11.5 %
Storbritannia/ United Kingdom	
2003	11.3 %
Endring/ Changes	+14.8 %

2004	20.8 %
USA - Canada/ USA - Canada	
2003	19.2 %
Endring/ Changes	+22.4 %

2004	4.1 %
Japan - Øvrige/ Japan - Other	
2003	4.0 %
Endring/ Changes	+16.8 %

Omsetning per 1. kvartal fordelt på produktområdene:

Turnover as per 1st quarter distributed on product areas:

2004	558,6
Total omsetning/ Total turnover (mill. NOK)	
2003	521,6
Hele året 2003/ Whole year 2003	2,020,8

2004	71.1 %
Stressless®/ Stressless®	
2003	72.0 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	73.1 %

2004	13.4 %
Sofa/ Sofa	
2003	12.1 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	12.9 %

2004	12.5 %
Madrasser/ Mattresses	
2003	12.9 %
Hele året 2003/ Whole year 2003	10.6 %

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

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

Utestående fordringer er økt med NOK 87,9 mill. siden årsskiftet, mens varelagrene er NOK 14,6 mill. høyere. Investeringene i perioden har vært NOK 34,3 mill.. Avskrivningene i perioden har vært NOK 20,9 mill., slik at bokført verdi av midler er økt med NOK 13,4 mill. i første kvartal.

Kortsiktig gjeld har økt med NOK 47,5 mill. siden årsskiftet. Selskapets kortsiktige gjeld er ikke rentebærende. Det er en mindre endring i langsiktig gjeld.

Antall ansatte pr. 31.03.2004 og (31.12.2003):

Ansatte i Norge	1.355 (1,336)
Ansatte i utlandet	150 (150)
Totalt	1.505 (1,486)

Dette tilsvarer ca. 1.400 årsverk pr. 31.03.2004 (1,381 pr. 31.12.2003).

Generelle markedsforhold og utsikter

Ved starten av året viste de europeiske møbelmarkedene tegn til bedring.

Den optimismen som ble uttrykt blant møbelhandlerne på møbelmessene i januar er senere dempet noe. Spesielt gjelder dette i Tyskland, men også i UK har markedet generelt svekket seg noe på sen vinteren og våren, og er tilbake på nivå med i fjor.

I USA er det fortsatt god etterspørsel etter møbler.

For Ekornes har ordreinngangen i løpet av april 2004 vært god, årstiden tatt i betraktning. Ordreservene ved utgangen av april var NOK 200 mill..

Ekornes har god utvikling i de største og viktigste eksportmarkedene.

Selskapets gode utvikling innenfor Ekornes® Collection (sofa) på eksportmarkedene forventes å fortsette. Dette har bidratt til vekst, bedret lønnsomhet og mindre avhengighet av enkeltmarked for denne produktgruppen.

Produktkonseptet Stressless®, Stressless® sofa og Ekornes® Collection sammen med selskapets markeds-konsept er i kontinuerlig utvikling. Lønnsomhet for forhandlerne er et viktig element i Ekornes' strategi for å sikre engasjement og fokus fra forhandlerens side. Produkter og markedskonseptet har vist seg å fungere godt i alle de markedene Ekornes arbeider.

Gjennom siste halvår 2003 og nå i første del av 2004 har Ekornes sammen med forhandlerne greid å dreie omsetningen av Svane® madrasser over mot madrasser med bedre marginer for begge parter. Svane® Zenit™ er introdusert, så langt med suksess, og kan bli et viktig virkemiddel mht. god lønnsomhet både for forhandler og Ekornes i tiden framover. Samtidig er produktet differensierende i forhold til de fleste andre madrassmerker i det nordiske marked.

Produksjonskapasiteten for Stressless® ligger på ca. 1.300 sitteenheter pr. dag. Det er besluttet at kapasiteten skal økes til ca. 1.350 enheter fram mot halvårsskiftet, og videre til ca. 1.400 enheter pr. dag mot slutten av året. Disse måltallene er avhengig av produktmix.

Selskapet begynner å se produktivetsgevinster fra de nye anleggene. Så langt er disse blant annet benyttet til kvalitetsforbedrende tiltak, men det forventes at produktiviteten vil materialisere seg bedre utover året når den gjenværende flyttingen er gjennomført. For tiden knytter det seg noe usikkerhet til den videre utviklingen i råvareprisene.

Det er forstøtt selskapets målsetting å opprettholde en resultatmargin før skatt på nivå med de siste årene.

Aksjonær- og børsforhold

I løpet av 1. kvartal ble det omsatt i alt 6.165.000 aksjer i Ekornes ASA over Oslo Børs.

Aksjonærer	31.03.2004	(31.03.2003)
Antall		
Norske	3.193	3.166
Utenlandske	166	158
% av aksjekapital		
Norske	57,7%	66,7%
Utenlandske	42,3%	33,3%

Selskapets 10 største aksjonærer pr. 28. april 2004 The 10 largest shareholders as of 28 April 2004

	Aksjer/Shares	%
1. Folketrygdfondet, NOR	4,193,400	11.39
2. State Street Bank & Clients, USA	3,041,777	8.26
3. JPMorgan Chase Bank, GBR	2,135,594	5.80
4. SIS Segaintersettle, CHE	1,261,500	3.43
5. Skandinaviska Enskilda Banken, NOR	1,074,996	2.92
6. Berit Ekornes Unhjem, NOR	1,032,800	2.80
7. GMO Foreign Fund, USA	904,500	2.46
8. Vital Forsikring ASA, NOR	801,607	2.18
9. Euroclear Bank S.A., BEL	784,306	2.13
10. Handelsbanken Helsinki, FIN	758,100	2.06
Sum/Total	15,988,580	43.43

Endring i egenkapital:	Changes in equity:	1. kvartal 1 st Quarter 2004	1. kvartal 1 st Quarter 2003	2003
(mill. NOK)	(mill. NOK)			
Egenkapital ved periodestart	Equity at start of period	534,1	688,5	688,5
Kapitalutvidelse	Capital expansion	212,9		
Periodens resultat	Net income (loss)	79,2	68,7	295,1
Avsatt utbytte Ekornes ASA				-438,2
Utbytte egne aksjer	Dividend own shares			0,1
Endring beholdning egne aksjer	Purchase own shares	10,0	9,1	-1,4
Transaksjoner egne aksjer	Transactions own shares	1,6	-0,6	-10,0
Omregningsdifferanser og annet	Translation differences and other	2,3	-3,2	
Egenkapital ved periodeslutt	Equity at end of period	840,1	762,5	534,1

Balance

The Group's total balance as of 31.03.2004 was NOK 1,740.9 mill.. As of 31.12.2003 it was NOK 1,387.6 mill..

The Group's equity ratio is 48.3% after calculated taxes, but before provisions for any proposed dividend for 2004.

The trade debtors are up by NOK 87.9 mill. since year-end, while the inventories are up by NOK 14.6 mill.. The net booked value of long term assets are increased by NOK 13.4 mill., after net depreciation of NOK 20.9 mill. and NOK 34.3 mill. of investments in the period.

Current liabilities are up by NOK 47.5 mill.. The company's current liabilities are non interest bearing.

Number of employees as of 31.03.2004 and (31.12.2003):

Employees in Norway	1,355 (1,336)
Employees abroad	150 (150)
Total	1,505 (1,486)

This corresponds to approx. 1,400 man-years as of 31.03.2004 (1,381 as of 31.12.2003).

General market conditions and prospects

By the beginning of the year the European furniture markets showed signs of improvements. The optimism expressed by the retailers during the furniture fairs in January is later on somewhat subdued. In particular, this goes for Germany, but there has also been a weakening general trend in the UK market throughout late winter and early spring where the market is back on last years' level.

In the USA the general demand for furniture is still good.

Ekornes has experienced a good order influx also in April 2004, especially when considering the season of the year. The order book by end of April was NOK 200 mill..

Ekornes sees a steady development in all the biggest and most important export markets. The good development in these markets for the Ekornes® Collection (traditional sofa) product range is expected to continue. Higher exports have contributed to growth, improved profitability and less dependency on one single market for this product group.

The product concept consisting of Stressless®, Stressless® sofas and Ekornes® Collection (trad. Sofas) and the company's market concept are continuously changing. Profitability for the retailers is a key element in the strategy of Ekornes in order to secure the retailer's involvement and focus. Both the product - and the market concept have proved to work out well in all the markets Ekornes is represented.

Through the latter part of 2003 and so far in 2004 Ekornes has together with the retailers managed to turn the sales of Svane® mattresses towards mattresses with better margins for both parties. Svane® Zenit™ is introduced, so far with a success. This mattress may become an important tool with regard to creating satisfactory profitability for both Ekornes and its retailers in the time to come as at the same time this product differentiates itself compared to most mattress brands in the Nordic markets.

The production capacity of Stressless® is today approx. 1,300 seat units per day. A decision is taken to increase the capacity to approx. 1,350 seat units by the summer holiday and further on to approx. 1,400 seat units per day by year end. These goals are dependent on product mix.

The company starts seeing productivity gains from the new premises. These savings have so far been used for other purposes of which quality improvement is one. However, it is expected that improved productivity should materialize more throughout the year when the remaining departments are relocated. For the time being there is some uncertainty related to the further development in the prices of raw material.

It is still the company's goal to maintain a pre tax profit margin at the average level seen through the last few years.

Shareholder and Stock exchange

During the course of first quarter 2004 a total of 6.165.000 Ekornes ASA shares were traded over the Oslo Stock Exchange.

Shareholders	31.03.2004	(31.03.2003)
No. shares		
Norwegian	3,193	3,166
Foreign	166	158
% of share capital		
Norwegian	57.7%	66.7%
Foreign	42.3%	33.3%

Resultat og balanse Income statement and balance sheet

RESULTAT	INCOME STATEMENT	1. kvartal 1 st Quarter	1. kvartal 1 st Quarter	Hele året Whole year
(Hele 1.000 kr)	(Figures in 1.000 NOK)	2004	2003	2003
Driftsinntekter	Operating revenue	588,6	521,6	2.020,8
Vareforbruk	Costs of goods sold	145,9	144,6	529,0
Lønn og sosiale kostnader	Salaries and social costs	162,8	134,6	533,2
Ordinære avskrivninger	Depreciation	20,9	16,6	72,1
Andre driftskostnader	Other operating expences	145,4	126,2	478,1
Sum driftskostnader	Total operating costs	475,0	422,0	1.612,4
Driftsresultat	Operating result	113,6	99,6	408,4
Finansnetto	Net financial income and expenses	1,1	0,8	7,8
Ordinært resultat før skatt	Result before taxes	114,7	100,4	416,2
Beregnet skatt	Accumulated taxes	35,5	31,7	121,1
Resultat etter skatt	Result after taxes	79,2	68,7	295,1
Resultat per aksje	Result per share	2,25	2,0	8,58
Resultat pr. aksje (fullt utvannet)	Result per share (fully delluted)	2,15	1,99	8,56
BALANSE	BALANCE	1. kvartal 1st Quarter	1. kvartal 1st Quarter	Hele året Whole year
(Hele 1.000 kr)	(Figures in 1.000 NOK)	2004	2003	2003
Immaterielle eiendeler	Intangible fixed assets	4,9	5,7	5,1
Varige driftsmidler	Tangible fixed assets	732,3	638,4	719,0
Finansielle anleggsmidler	Financial assets	11,8	11,4	11,5
Sum anleggsmidler	Total long term assets	749,0	655,5	735,6
Varelager	Inventories	195,4	176,8	180,7
Fordringer	Receivables	328,6	279,9	240,7
Andre kortsiktige fordringer	Other Current Assets	32,0	28,6	37,0
Likvider	Cash and bank deposits	435,9	249,4	193,6
Omløpsmidler	Total current assets	991,9	734,7	652,0
Sum eiendeler	Total assets	1.740,9	1.390,2	1.387,6
Innskutt egenkapital	Paid-in capital	423,1	210,7	210,2
Opptjent egenkapital	Retained earnings	417,0	551,8	323,9
Sum egenkapital	Total equity	840,1	762,5	534,1
Avsetninger og forpliktelser	Provisions and Commitments	16,9	19,2	17,1
Langsiktig gjeld	Long term liabilities	50,1	54,0	50,1
Kortsiktig gjeld	Current liabilities	833,8	554,5	786,3
Sum gjeld	Total liabilities	900,8	1.390,2	853,5
Sum gjeld og egenkapital	Total liability and equity	1.740,9	1.187,0	1.387,6

N-6222 Ikorntnes, 6. mai 2004/ 06 May 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)